

MAPFRE SEGUROS COSTA RICA, S.A.

Comité No.: 11/2026

Fecha de Comité: 14 de diciembre de 2026

Informe sobre estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2025

San José – Costa Rica

Equipo de Análisis

Adrián Pérez

Adalberto Chávez

(503) 2266-9471

aperez@ratingspcr.com

achavez@ratingspcr.com

Calificación

CRAAA

Significado de la calificación

Categoría CRAAA: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con la más alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de riesgo son insignificantes.

A las categorías descritas se pueden asignar los signos más (+) o menos (-) para indicar su posición relativa dentro de la respectiva categoría.

Instrumento Calificado	Calificación actual	Calificación anterior	Fecha de comité
Fortaleza financiera	CRAAA	CRAAA	14 de abril de 2026
Perspectiva	Estable	Estable	14 de abril de 2026

Racionalidad

En comité de calificación de riesgo, Pacific Credit Rating (PCR) decidió mantener la calificación de riesgo en "CRAAA" a la **Fortaleza Financiera de MAPFRE Seguros Costa Rica, S.A.**, con perspectiva "Estable"; con estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2025.

La calificación se fundamenta en la solidez del modelo de negocio y su posición competitiva dentro del mercado asegurador costarricense. Asimismo, se consideran la calidad de activos buena y solvencia adecuada. Por su parte, se toma en cuenta, el adecuado desempeño financiero, aunque con presión sobre la rentabilidad. Finalmente, se considera el respaldo y las sinergias proporcionadas por su grupo controlador que fortalece su estabilidad.

Resumen Ejecutivo

- Modelo de negocios sólido y participación de mercado relevante.** La aseguradora cuenta con un modelo de gestión empresarial sólido, respaldado por el reconocimiento en el mercado y las sinergias estratégicas con su grupo MAPFRE, ofreciendo un portafolio diversificado de productos. Al cierre de 2025 ocupa la quinta posición del mercado con 3.4 % de participación y el cuarto lugar entre aseguradoras privadas (9.0 %).
- Calidad de activos y cobertura robustas.** La aseguradora mantiene una calidad de activos sólida, sustentada en una estrategia de inversión conservadora que prioriza seguridad y liquidez, reflejada en una cobertura de reservas técnicas de 1.4 veces, en línea con el promedio sectorial. Pese a la contracción de activos de 5.6 % por menores primas por cobrar, el crecimiento de efectivo e inversiones (+5.3 %) mitiga presiones de liquidez. El portafolio, representado en su totalidad por instrumentos de renta fija y con calificaciones de riesgo en escala local AAA, evidencia bajo riesgo crediticio y adecuada diversificación. La exposición cambiaria (64.6 % del patrimonio) se considera moderada y consistente con el apetito de riesgo institucional.
- Estructura de reaseguro adecuada.** La estructura de reaseguro se considera robusta y conservadora, apoyada en MAPFRE RE, aseguradora cautiva del grupo y en reaseguradores con calificación mínima "A", lo que mitiga riesgos de contraparte. Los niveles de retención son acotados (menores al 1 % del patrimonio en seguros personas y menores al 2 % en generales, salvo incendio 6.9 %), evidenciando una adecuada protección patrimonial. La cobertura catastrófica mantiene prioridades bajas (entre el 0.1 % y 3.2 % del patrimonio), limitando la volatilidad ante eventos severos. La cesión de primas (32.2 %), en tendencia decreciente y alineada al sector, refleja un balance adecuado entre retención de resultados y transferencia de riesgos.
- Niveles de solvencia y apalancamiento adecuados.** La solvencia de MAPFRE CR se mantiene holgada, sustentada en un índice de suficiencia de capital de 2.2 veces, superior a su promedio histórico (1.8 veces) y cercano al sector privado (2.4 veces). El patrimonio creció 7.4 % hasta CRC 17,621.8 millones, impulsado por resultados retenidos, reforzando la capacidad de absorción de pérdidas. El soporte de la casa matriz y la ausencia de presiones prospectivas respaldan una perspectiva estable en el horizonte de calificación.
- Adecuado desempeño financiero, aunque con presión sobre la rentabilidad.** El desempeño financiero se mantiene adecuado, con un ROE del 8.2 % y ROA de 2.8 % a diciembre 2025, en línea con su promedio histórico y pares más cercanos, pese a la caída de primas netas (-14.6 %) por los cambios de un cliente relevante. El aumento de la siniestralidad a 50.6 % presiona la rentabilidad, aunque continúa mejor que el sector (54.8 %). La mejora en la eficiencia operativa (gastos de explotación netos sobre primas: 46.1 %) amortigua el impacto en resultados y abre espacio para una recuperación gradual, condicionada a la efectividad de las estrategias comerciales y de diversificación de MAPFRE CR.

"La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. Las calificaciones de la Calificadora de Riesgos PACIFIC CREDIT RATING S. A. constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y, la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio."

Factores Clave

- **Factores que, de forma individual o conjunta, podrían impulsar una mejora en la calificación:** Debido a que la calificación de MAPFRE Seguros Costa Rica, S.A. está en el nivel más alto de la escala nacional, no es posible una mejora adicional en la calificación.
- **Factores que, de manera individual o conjunta, podrían afectar negativamente la clasificación:** La clasificación podría verse afectada por un incremento en la siniestralidad que impacte la rentabilidad, el incumplimiento de indicadores regulatorios como suficiencia patrimonial e inversiones, o una degradación en la calidad crediticia de los reaseguradores contratados. También podrían influir una reducción significativa en la participación de mercado o un crecimiento limitado, el deterioro en el resultado técnico y la solvencia debido al aumento en la siniestralidad, así como retrasos en la gestión de cobro de primas que afecten el ciclo de efectivo, la liquidez y la cobertura de pasivos técnicos.

Metodología utilizada

PCR usó para su análisis y calificación la metodología que corresponde a calificación de riesgo de obligaciones de compañías de seguros generales (COSTA RICA) PCR-CR-MET-P-031, la cual fue registrada ante el ente Supervisor en mayo del 2018.

Información utilizada para la calificación

PCR usó para su análisis y calificación los estados financieros auditados de 2021 a 2025. Adicionalmente, usó información provista directamente por la aseguradora además de otra publicada por el regulador Superintendencia General de Seguros (SUGESE). Además, se consideraron las políticas internas de la aseguradora relacionadas a política de reaseguro, política de inversiones, e información relacionada a la solvencia.

Limitaciones para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** A la fecha de análisis no se encontraron limitaciones para la elaboración del presente informe.
- **Limitaciones potenciales:** PCR dará seguimiento a las presiones generales del entorno económico y operativo que afectan directamente a la industria aseguradora, incluyendo el encarecimiento de productos y servicios, así como las situaciones externas que ejercen presión sobre los mercados financieros internacionales y locales.

Panorama internacional

El panorama económico internacional en 2025 estuvo marcado por tensiones comerciales y geopolíticas que moldearon el crecimiento económico hasta alcanzar un 2.7 %, según datos del Banco Mundial. Este nivel de crecimiento estuvo ligeramente por encima de las estimaciones (2.4 %). Para 2026 se proyecta un crecimiento económico mundial de 2.6 %, similar al reportado en los últimos años, explicado por un panorama mixto entre efectos adversos por políticas arancelarias e incertidumbre geopolítica versus un contexto de condiciones de financiamiento favorables, en línea con la política monetaria más flexible.

Para América Latina, el Banco Mundial estima un crecimiento de 2.3 %, limitado en buena medida por restricciones comerciales aún significativas y con economías con demandas internas aún bajas que pueden llegar a contrarrestar el efecto positivo de una política monetaria más flexible y un acceso a financiamiento favorable. Otro riesgo previsible en el ámbito social es un endurecimiento de las políticas migratorias que frenen el flujo de remesas hacia países con dependencia mediana y alta de estos ingresos, en conjunto con efectos del cambio climático, específicamente el fenómeno de "La niña" que podría provocar sequías y afectar los niveles de producción principalmente en productos agropecuarios.

En el contexto de tasas de interés, tras la aplicación de una política monetaria prudente por parte de la Reserva Federal durante 2025, se prevé que en 2026 continúe una trayectoria moderada a la baja, hasta situarse en un rango de entre 3.0% y 3.25% hacia finales del año, condicionada a la evolución de la inflación en Estados Unidos y al desempeño del mercado laboral.

Desempeño económico

Costa Rica registró un crecimiento económico favorable en 2025. Según el Informe de Política Monetaria del BCCR de enero de 2026, el PIB de Costa Rica registró un crecimiento interanual de 4.6 % al cuarto trimestre de 2025, impulsado principalmente por la demanda interna y, en particular, por el consumo de los hogares (4.5 %) en rubros como vivienda, salud, transporte y alimentos, mientras que el consumo del gobierno creció 2.8 % asociado a mayores contrataciones y gasto en salud y administración pública. Desde el enfoque por actividad, la manufactura lideró el dinamismo con un alza de 10.9 %, destacando productos químicos y alimenticios. Este desempeño motivó una revisión al alza de 0.4 p.p. en la estimación anual, confirmándose un crecimiento de 4.6 % para 2025, superior a la previsión del Banco Mundial (4.1 %).

La perspectiva de crecimiento económico para 2026 se ubica en un rango entre 3.3 % - 3.8 %, de acuerdo con el BCCR y organismos internacionales. Esta proyección se sustenta principalmente en el dinamismo del sector exportador, particularmente en manufactura avanzada y dispositivos médicos vinculados a zonas francas. Asimismo, la demanda interna y el consumo privado continuarían apoyando la actividad económica, favorecidos por una inflación baja y condiciones financieras relativamente estables. Otro factor relevante es la entrada sostenida de inversión extranjera directa, que impulsa la capacidad productiva y las exportaciones.

El sistema monetario registró una dinámica estable. En la sesión de política monetaria de diciembre de 2025, el BCCR acordó reducir la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 25 p.b., hasta 3.25 %, nivel que fue ratificado en enero de 2026 ante un contexto caracterizado por excedentes de liquidez en el sistema financiero y un flujo favorable de divisas. La decisión se sustentó en el cumplimiento de las metas de inflación, tanto general como subyacente, ubicadas por debajo del rango de tolerancia, la solidez de la actividad económica y un entorno internacional aún incierto, en línea con una postura de política monetaria de carácter neutral. Las tasas del Mercado Integrado de Liquidez (MIL) han reaccionado de forma consistente con los ajustes de la TPM, reflejando una adecuada transmisión de la política monetaria.

La inflación general del IPC cerró 2025 en -1.2 %, mientras que la subyacente se ubicó en 0.4 %, acumulando dos años por debajo de la meta del 3.0 %. En el último trimestre, la inflación promedio fue de -0.7 %, influenciada principalmente por la reducción en precios de bienes agrícolas (-0.4 %) y combustibles (-0.2 %), lo que evidencia un predominio de factores exógenos más que de presiones de demanda interna. El BCCR prevé que en 2026 la inflación general y subyacente se mantengan contenidas alrededor de 1.1 % y 1.8 %, respectivamente, coherentes con un crecimiento económico moderado y sin expectativas de desequilibrios relevantes de demanda agregada.

Finalmente, el panorama fiscal se encuentra alineado con el plan de sostenibilidad. Con datos a octubre de 2025, se reporta un superávit primario y un déficit fiscal menor al de 2024, en línea con los objetivos de sostenibilidad fiscal. El superávit primario del gobierno central resultó en 1.1 % del PIB; mientras que el déficit financiero fue de 2.6 %. Por su parte, la razón de deuda pública al PIB a octubre de 2025 resultó en 59.1 %, 0.3 % superior al reportado a octubre de 2024. La estimación del BCCR es que al cierre del 2025 la deuda del Gobierno Central representaría el 60.4 % del PIB. En un contexto de responsabilidad fiscal del país, se remarca una confianza de los inversionistas en el país, reflejado en la evolución del Índice de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI) que resultó en 146 p.b. y se posiciona por debajo del promedio regional (318 p.b.) y el EMBI global (230 p.b.).

Mercado Asegurador

El sistema asegurador de Costa Rica mantiene un marco regulatorio robusto supervisado por la SUGESE y el CONASSIF, lo que consolida un entorno de operación estable y profesional. A pesar de esta solidez institucional, el mercado mantiene una alta concentración donde el Instituto Nacional de Seguros retiene el 62.4% de las primas a diciembre de 2025. No obstante, se identifica una apertura gradual hacia la competencia, destacada por el crecimiento de participantes privados como Panamerican Life y ASSA, quienes en conjunto ya captan cerca del 17% del mercado, reflejando una dinámica de desconcentración paulatina en favor de los actores internacionales.

La composición del negocio muestra un equilibrio entre los ramos personales y generales, con una ligera predominancia de los primeros que alcanzan el 52.2% del total. El Seguro Obligatorio de Riesgos del Trabajo y las pólizas de vida y salud se posicionan como los motores principales del segmento personal, mientras que el ramo de automóviles e incendio lideran los seguros generales. Esta diversificación permite absorber volatilidades específicas del mercado, manteniendo una estructura de ingresos resiliente y alineada con las tendencias históricas de la última media década.

En cuanto a la calidad de los activos, la industria exhibe un perfil marcadamente conservador y una solvencia adecuada, respaldada por una cobertura de inversiones sobre reservas técnicas de 2.0 veces. El portafolio de inversión, que asciende a más de 3.2 billones de colones, concentra el 88.2% en instrumentos de renta fija, con una exposición predominante a títulos soberanos. Esta estrategia de inversión prioriza la seguridad del capital, y busca un calce estructural de plazos, orientando los vencimientos hacia el mediano y largo plazo para honrar de manera efectiva las obligaciones técnicas futuras.

Los indicadores de apalancamiento y reservas confirman la solidez financiera del sector. Destacando un índice de suficiencia patrimonial de 2.5 veces que se mantiene consistente con los niveles históricos. El crecimiento del patrimonio en un 6.0% interanual, impulsado por el fortalecimiento del capital social y la acumulación de resultados, proporciona un colchón de absorción de pérdidas muy superior a los mínimos regulatorios. Asimismo, la constitución de provisiones técnicas para siniestros e IBNR se mantiene en niveles adecuados, garantizando que el crecimiento del negocio esté debidamente respaldado por reservas líquidas y exigibles.

El desempeño financiero al cierre de 2025 se califica como bueno, con una rentabilidad sobre el patrimonio del 5.6% y sobre los activos del 2.5%, cifras que superan el promedio histórico reciente. A pesar de una desaceleración temporal en el crecimiento de primas netas debido a cambios técnicos en la vigencia de contratos de automóviles, el dinamismo subyacente sigue siendo favorable. El impulso proviene principalmente de los ramos de salud e incendio, los cuales compensan las variaciones administrativas y mantienen la trayectoria ascendente de la facturación total del sistema.

Finalmente, la eficiencia operativa se evidencia en un índice combinado del 96.3%, resultado de una siniestralidad neta controlada del 64.8% y una gestión disciplinada de los gastos de explotación. Esta capacidad de generar márgenes técnicos positivos, aunada a un rendimiento robusto de las inversiones financieras, asegura la sostenibilidad del modelo de negocio a largo plazo. La calificadoradora no prevé deterioros materiales en el horizonte cercano, proyectando que el sector continuará fortaleciendo su posición de solvencia mientras se adapta a un entorno competitivo más participativo.

Para 2026, las perspectivas se mantienen favorables, apoyadas en una economía nacional que proyecta un crecimiento del PIB en torno al 3.3% y 3.8%. Se anticipa que el motor de la industria seguirá siendo el segmento de seguros personales, impulsado por una mayor conciencia del riesgo en salud y vida, así como por la digitalización de la oferta comercial. Este dinamismo compensará la normalización prevista en los seguros generales, permitiendo que la penetración del seguro en la economía continúe su trayectoria ascendente.

Análisis de la Compañía

MAPFRE Seguros Costa Rica, S.A. es una sociedad anónima constituida conforme a la legislación mercantil costarricense y supervisada por la Superintendencia General de Seguros (SUGESE). Fundada en 2008, desde 2011 opera en la categoría mixta, lo que le permite ofrecer seguros generales y de vida. Su portafolio mantiene una estructura diversificada, con una mayor concentración en seguros generales, que representan el 59.0% de las primas suscritas. En este segmento destacan los ramos de automóvil (30.3%), incendio (22.4%) y otros seguros generales, que en conjunto aportan el 6.2%. Los seguros de personas conforman el 41.0% restante, distribuidos en los ramos de vida (31.5% del total), salud (7.5%) y accidentes (2.0%).

La estrategia comercial combina el desarrollo de canales externos (intermediarios, banca y acuerdos de distribución) con canales directos orientados a la atención de clientes corporativos e individuales. Al cierre de diciembre de 2025, la aseguradora ocupa la quinta posición entre las 12 compañías activas, con una participación del 3.4% en primas suscritas, y se sitúa en el cuarto lugar entre las aseguradoras privadas, con una cuota del 9.0%.

MAPFRE CR es subsidiaria al 100% de MAPFRE, S.A., con sede en el Reino de España, cuyo respaldo financiero y operativo (reconocido en Europa y Latinoamérica) fortalece la gestión local. El modelo operativo robusto de la compañía y las sinergias estratégicas con su grupo controlador contribuyen a su posicionamiento en el mercado costarricense.

Gobierno corporativo y RSE

De acuerdo con la evaluación interna realizada por PCR mediante la encuesta ESG¹, se determinó que la compañía cuenta con una estructura sólida de gobierno corporativo y lleva a cabo actividades de responsabilidad social empresarial con un enfoque eminentemente social y sin fines de lucro. La aseguradora opera bajo un Reglamento de Gobierno Corporativo que establece principios y normas orientados a asegurar una gestión eficiente y un control adecuado de sus operaciones, en concordancia con los lineamientos del grupo MAPFRE. Su estructura de gobierno se organiza a través del Órgano de Dirección, conformado por la Junta Directiva, la Alta Gerencia, los Órganos de Control y los Comités Técnicos, garantizando un esquema integral de supervisión y toma de decisiones.

Calidad de activos y portafolio de inversiones

PCR considera que la aseguradora mantiene una gestión de activos sólida y bien estructurada, respaldada por políticas que aseguran una estrategia de inversión alineada con los principios de seguridad, liquidez y rendimiento. Este enfoque le permite cumplir oportunamente con sus obligaciones operativas, preservar niveles adecuados de liquidez y diversificar los riesgos de su portafolio. No se prevén deterioros relevantes en la calidad de los activos en el horizonte de calificación. La cobertura de las reservas técnicas netas mediante disponibilidades e inversiones se considera adecuada, con un indicador de 1.4 veces, estable frente a su comportamiento histórico reciente y similar al promedio del sector asegurador privado (1.5 veces).

Al cierre de diciembre de 2025, la aseguradora registró una disminución interanual del 5.6% en sus activos, alcanzando CRC 61,634.2 millones. Esta reducción se explica principalmente por la caída en las primas por cobrar del segmento de seguros de personas, relacionado con cambios de un cliente importante en específico. No obstante, el aumento conjunto del efectivo y las inversiones (5.3%) compensó parcialmente dicha variación.

La composición del activo se considera adecuada y consistente con los lineamientos del sector. Predominan el efectivo y las inversiones (41.0% del total), seguidos por las cuentas por cobrar (39.5%) y la participación del reaseguro en las provisiones técnicas (10.9%).

El portafolio de inversiones ascendió a CRC 14,106.2 millones, reflejando un crecimiento interanual del 5.6%. Está conformado en su totalidad por instrumentos de renta fija, emitidos mayoritariamente por el soberano y sus dependencias (69.4%), mientras que el resto se encuentra diversificado en siete emisores locales del sector financiero. El portafolio mantiene una alta calidad crediticia, con el 97.1% invertido en instrumentos con calificación local "AAA" y el remanente en "AA".

La aseguradora presenta una exposición moderada al riesgo cambiario derivada de sus operaciones en moneda extranjera, con una posición global equivalente al 64.6% de su patrimonio, manteniéndose dentro del apetito de riesgo institucional.

Calidad de la cartera de primas

MAPFRE CR mantiene una buena calidad crediticia en su cartera de primas por cobrar, respaldada por una adecuada diversificación por ramo y una política de provisiones coherente con su perfil de riesgo. La gestión de cobro es eficiente, lo que se refleja en niveles de morosidad controlados y en una rotación de cartera adecuada. No obstante, existe una concentración alta en los principales clientes, lo que pudiera ser un factor de riesgo relevante a la calidad de esta. Al cierre de diciembre de 2025, las primas por cobrar netas ascendieron a CRC 24,182.6 millones, lo que representa una disminución del 19.9% interanual y equivale al 39.2% del total de activos. En términos de calidad de cartera, el 71.1% de las primas se encuentra al día, el 18.5% presenta mora entre 0 y 90 días, y el 10.5% corresponde a saldos superiores a 91 días.

La aseguradora mantiene provisiones por CRC 461.4 millones destinadas a primas incobrables, lo que representa una cobertura del 6.5% sobre la cartera vencida. Este nivel es consistente con su promedio histórico reciente y con lo observado en el sector asegurador privado de Costa Rica.

¹ Environmental, Social & Governance Assessment

Reaseguros

MAPFRE Seguros Costa Rica cuenta con una estructura de reaseguro sólida, respaldada principalmente por MAPFRE RE, la reaseguradora cautiva del grupo. Los contratos para los ramos generales y de personas fueron renovados en julio de 2025, con una vigencia de un año. De acuerdo con la política corporativa regional, únicamente participan reaseguradores con calificación de riesgo "A" o superior.

En los seguros de personas, la compañía opera bajo un contrato no proporcional de exceso de pérdida, que garantiza que la retención en ningún ramo supere el 1 % del patrimonio. En los ramos generales, se emplean contratos proporcionales y, en el caso de responsabilidad civil, contratos no proporcionales. La prioridad de retención para estos ramos no excede el 2 % del patrimonio, salvo en incendio, donde alcanza el 6.9 %, en línea con el comportamiento del ramo.

Como parte de su protección ante eventos catastróficos, la aseguradora mantiene coberturas específicas. En particular, los ramos de incendio, automóviles y riesgos catastróficos presentan prioridades de retención equivalentes al 1.3 %, 0.1 % y 3.2 % del patrimonio, respectivamente.

Al cierre de diciembre de 2025, la aseguradora cedió el 32.2 % de las primas netas emitidas, reflejando una tendencia decreciente en los últimos años. Este nivel es cercano al promedio de cesión del último quinquenio (31.0 %) y similar al promedio del sector privado (34.6 %).

Reservas técnicas

La constitución de reservas de MAPFRE CR es adecuada y conforme a las estipulaciones normativas, fundamentado en el Informe de la Suficiencia de las Provisiones Técnicas de la aseguradora. A diciembre de 2025, las provisiones técnicas resultaron en CRC 25,343.3 millones, conformadas principalmente por la provisión para primas no devengadas con una participación del 74.6% del total, seguido de la provisión para siniestros reportados (19.4%) y no reportados (3.1%).

Capitalización y apalancamiento

La solvencia de MAPFRE CR es adecuada, fundamentada en la robustez de su patrimonio y en línea con el crecimiento del negocio. Adicionalmente, se considera el soporte que su casa matriz brinda, dada la importancia como subsidiaria dentro del grupo. PCR no anticipa deterioros en el horizonte de calificación. El índice de suficiencia de capital fue de 2.2 veces al cierre de 2025, superior al promedio reportando en el último quinquenio (1.8 veces) y relativamente similar al reportado por el sector privado (2.4 veces).

El patrimonio de la aseguradora cerró en CRC 17,621.8 millones, lo que representa un incremento interanual del 7.4 %. Este crecimiento fue impulsado por la acumulación de resultados del ejercicio, aunque dichos resultados están sujetos a distribución conforme a los lineamientos corporativos.

Resultados

PCR considera que el desempeño financiero de la aseguradora se mantiene adecuado. Si bien se observa una reducción interanual de la utilidad neta, explicada principalmente por cambios en la participación de un cliente relevante, el control de los niveles de siniestralidad y la mejora en la eficiencia del gasto han permitido sostener indicadores de rentabilidad en niveles satisfactorios y en línea con sus pares del sector. En este contexto, el retorno sobre el patrimonio (ROE) se ubicó en 8.2% y el retorno sobre activos (ROA) en 2.8% (promedio 2021–2025: ROE 9.9%; ROA 2.8%).

Las primas imputadas netas de reaseguro totalizaron CRC 29,182.1 millones, lo que representa una contracción interanual de 14.6%, atribuida a la menor suscripción de un cliente específico, situación a la que la calificadora dará seguimiento. Este comportamiento incidió en un aumento de la siniestralidad, que se situó en 50.6%, por encima del promedio del último quinquenio (43.6%), aunque aún en una mejor posición relativa frente al promedio del sector privado (54.8%). Por su parte, la eficiencia en gastos de explotación mostró una mejora, ubicándose en 46.1%, por debajo del promedio histórico de los últimos cinco años. La calificadora estima que, en el corto plazo, los resultados de la aseguradora podrían beneficiarse de menores gastos operativos asociados a la salida de primas de cuentas de tamaño relevante; mientras que, en el mediano plazo, la evolución del desempeño estará determinada por la efectividad de las estrategias implementadas por MAPFRE CR.

Anexos

Balance General (millones CRC)					
Componente	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25
Disponibilidades	9,842.9	11,199.5	10,264.9	10,665.9	11,191.3
Inversiones en Instrumentos Financieros	9,724.4	10,472.4	12,085.8	13,352.9	14,106.2
Comisiones, Primas y Cuentas por Cobrar	12,850.3	16,533.5	24,097.4	30,527.3	24,359.3
Cuentas acree. y deud. operaciones de coaseguros	-	-	-529.1	-1,103.5	-1,228.1
Participación del reaseguro en las prov. técnicas	6,649.0	7,763.3	5,225.4	6,213.6	6,700.7
Bienes Muebles e Inmuebles, Neto	111.4	89.8	104.8	103.1	132.6
Otros Activos	2,379.9	3,162.2	5,017.1	5,499.2	6,372.2
Activos	41,558	49,221	56,266	65,259	61,634
Cuentas por pagar y provisiones	4,170.4	6,237.3	8,013.6	9,623.8	7,009.9
Provisiones Técnicas	17,658.9	20,593.7	23,760.4	26,935.5	25,343.3
Cuentas Acreedoras y Deudoras por Operación Reaseguro	4,255.6	5,905.3	5,010.5	6,737.8	9,598.8
Obligaciones con asegurados, agentes e intermediarios	1,839.9	1,969.0	3,795.3	4,833.1	1,623.0
Otros Pasivos	845.9	868.4	802.3	725.8	437.4
Pasivos	28,771	35,574	41,382	48,856	44,012
Capital Social	10,463.3	10,463.3	10,463.3	10,463.3	10,463.3
Ajustes al patrimonio	449.2	-67.8	175.3	-188.4	137.0
Reservas patrimoniales	319.2	388.0	437.7	531.8	601.6
Resultados acumulados de ejercicios anteriores	193.9	1,555.9	2,863.7	3,806.9	5,094.4
Resultado del Período	1,361.8	1,307.8	944.3	1,788.9	1,325.6
Patrimonio	12,787	13,647	14,884	16,403	17,622

Fuente: MAPFRE COSTA RICA, S.A. / Elaboración: PCR

Estado de resultados (millones CRC)					
Componente	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25
Ingresos por Primas Emitidas	31,115.2	44,427.9	52,475.8	48,094.9	41,372.3
Gasto de Primas Cedidas por Reaseguro y Fianzas	10,987.7	16,388.9	13,026.4	12,530.8	13,305.6
Primas retenidas	20,127.5	28,039.0	39,449.4	35,564.2	28,066.7
Ajuste neto de provisiones técnicas	-3,889.4	-1,820.5	-5,869.8	-2,317.1	1,884.7
Ingresos por ajustes a las provisiones técnicas	232,056.1	90,035.6	138,443.3	171,458.6	147,066.3
Gastos por ajustes a las provisiones técnicas	235,945.5	91,856.1	144,313.0	173,775.7	145,181.6
Primas devengadas retenida	16,238.2	26,218.5	33,579.7	33,247.1	29,951.4
Gastos por Siniestros	10,271.0	10,623.1	15,187.1	17,556.4	16,971.6
Ingresos por Siniestros y Gastos Recuperados por Reaseguro Cedido y Retrocedido	3,336.9	1,506.7	1,664.1	2,894.3	1,711.0
Siniestros Netos	6,934.1	9,116.4	13,523.0	14,662.2	15,260.6
Gastos por Comisiones y Participaciones	4,832.5	8,423.0	10,424.6	8,663.6	6,748.9
Comisiones y participaciones, reaseguro cedido	2,239.0	2,270.2	1,729.5	1,741.4	2,168.6
Gastos de administración técnicos	3,190.3	4,047.8	4,086.4	4,049.8	4,481.4
Costos de operación netos	5,783.7	10,200.6	12,781.6	10,972.0	9,061.7
Otros ingresos (gastos) de operación netos	-2,951.8	-5,009.7	-6,171.5	-6,075.1	-4,897.2
Resultados de operación	568.5	1,891.7	1,103.5	1,537.8	731.9
Ingresos Financieros	1,511.5	891.1	1,209.3	1,521.4	1,318.4
Gastos Financieros	5.0	798.5	886.0	361.8	37.2
Utilidad antes de ISR	2,075.0	1,984.4	1,426.8	2,697.4	2,013.1
Impuestos y participaciones	641.5	607.5	432.8	815.5	617.8
Utilidad neta	1,434	1,377	994	1,882	1,395

Fuente: MAPFRE COSTA RICA, S.A. / Elaboración: PCR

Indicadores financieros					
Componente	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25
Calidad de activos					
Disponibilidades e Inversiones / Reservas Totales	1.1	1.1	0.9	0.9	1.0
Disponibilidades e Inversiones / Reservas netas	1.8	1.7	1.2	1.2	1.4
Solvencia y apalancamiento					
Apalancamiento patrimonial	2.2	2.6	2.8	3.0	2.5
Índice de suficiencia de capital	1.7	1.4	1.9	2.2	2.2
Eficiencia					
Eficiencia de costos y gastos operativos	53.8%	58.0%	56.4%	51.3%	46.6%
Índice combinado	96.5%	92.8%	96.7%	95.4%	97.6%
Primas					
Primas Cedidas	35.3%	36.9%	24.8%	26.1%	32.2%
Primas retenidas	64.7%	63.1%	75.2%	73.9%	67.8%
Siniestros					
Siniestralidad directa	33.0%	23.9%	28.9%	36.5%	41.0%
Siniestralidad retenida	34.5%	32.5%	34.3%	41.2%	54.4%
Siniestralidad neta devengada	42.7%	36.9%	40.7%	47.0%	50.6%
Rentabilidad					
ROA	3.7%	3.0%	1.9%	3.1%	2.2%
ROE	12.1%	10.4%	7.0%	12.0%	8.2%

Fuente: MAPFRE COSTA RICA, S.A. / Elaboración: PCR