

UNIVERSIDAD NACIONAL

FACULTAD DE CIENCIAS SOCIALES

ESCUELA DE ADMINISTRACIÓN

ANÁLISIS DE LAS POLÍTICAS DE REASEGURO EN FINANCIERA VALLE CENTRAL:
IDENTIFICACIÓN DE FACTORES CLAVE EN LA MITIGACIÓN DE RIESGOS
FINANCIEROS Y LA PROMOCIÓN DE LA SOLIDEZ FINANCIERA A LARGO PLAZO

MEMORIA DE SEMINARIO DE GRADUACIÓN

ESTUDIANTES

FERNANDO JOSÉ BRICEÑO SANDÍ 604620101

ERICK DURÁN MENOCA 702750694

GERMAN STUARD GÓMEZ CORRALES 702730523

Campus Omar Dengo

“Heredia, 2025

UNIVERSIDAD NACIONAL

FACULTAD DE CIENCIAS SOCIALES

ESCUELA DE ADMINISTRACIÓN

ANÁLISIS DE LAS POLÍTICAS DE REASEGURO EN FINANCIERA VALLE CENTRAL:
IDENTIFICACIÓN DE FACTORES CLAVE EN LA MITIGACIÓN DE RIESGOS
FINANCIEROS Y LA PROMOCIÓN DE LA SOLIDEZ FINANCIERA A LARGO PLAZO

Memoria de Seminario de Graduación

Sometido a consideración del tribunal examinador, como requisito parcial para optar al Grado de
Licenciatura en Administración con énfasis en Gestión Financiera

Fernando José Briceño Sandí 604620101
Erick Alejandro Durán Menocal 702750694
German Stuard Gómez Corrales 702730523

Dra. Jinette Ugalde Naranjo

Campus Omar Dengo

“Heredia, 2025”

DEDICATORIAS

A mi familia, por ser mi apoyo en cada etapa de este proceso. Gracias por el amor, la paciencia y el impulso que siempre me han brindado. Su apoyo constante me permitió superar cada obstáculo y llegar hasta aquí. Este logro es tan mío como de ustedes.

Fernando José Briceño Sandí

A mi querida familia, por enseñarme el valor del esfuerzo, la perseverancia y la fe en uno mismo. Cada palabra de aliento, cada gesto de comprensión y cada sacrificio suyo me acompañaron hasta este momento. Gracias por ser mi base y mi motor.

Erick Alejandro Duran Menocal

A mi familia, por su comprensión en los días de ausencia, por las palabras de ánimo en los momentos de duda y por creer en mí. Este logro académico es fruto también de su entrega y esfuerzo de cada uno en cada etapa.

German Stuard Gómez Corrales

AGRADECIMIENTOS

Quiero expresar mi más profundo agradecimiento a todas las personas que hicieron posible la culminación de este proyecto. A mi familia, por ser mi fuente de fortaleza y motivación constante. A mis profesores y compañeros, por compartir su conocimiento y acompañarme en este proceso de formación. Y a Dios, por darme la salud, la sabiduría y la perseverancia necesarias para alcanzar esta meta.

Fernando José Briceño Sandí

Gracias infinitas a mi familia, por creer en mí y brindarme siempre su respaldo. Agradezco también a mis compañeros de grupo, con quienes compartí este reto con entrega y colaboración. A nuestros asesores, por sus valiosas recomendaciones. Finalmente, agradezco a todas las personas que, con su apoyo moral o académico, hicieron posible esta etapa tan importante de mi vida.

Erick Alejandro Duran Menocal

Agradezco, en primer lugar, a mi familia, por su apoyo incondicional, comprensión y amor durante todo mi proceso académico. A mis compañeros de tesis, por su compromiso y esfuerzo compartido. A los docentes que nos guiaron, por su dedicación y disposición para orientarnos. Y a todas las personas que, de alguna manera, contribuyeron a que este proyecto se hiciera realidad.

German Stuard Gómez Corrales

TABLA DE CONTENIDOS

| | |
|---|----|
| INTRODUCCIÓN..... | 11 |
| CAPÍTULO I. ASPECTOS METODOLÓGICOS..... | 15 |
| 1.1. Planteamiento del problema y descripción del problema | 15 |
| 1.1.1. Interrogante de la investigación..... | 16 |
| 1.1.2. Justificación de la investigación | 16 |
| 1.1.3. Delimitación temporal, espacial y/o empresarial..... | 18 |
| 1.2. Objetivos de la investigación..... | 19 |
| 1.2.1. Objetivo general..... | 19 |
| 1.2.2. Objetivos específicos..... | 19 |
| 1.2.3. Modelo de análisis | 19 |
| 1.2.3.1. Conceptualización, operacionalización e instrumentalización de las variables | 19 |
| 1.2.3.2. Relaciones e interrelaciones | 21 |
| 1.3. Estrategia de investigación aplicada..... | 22 |
| 1.3.1. Tipo de investigación..... | 22 |
| 1.3.1.1. Investigación explicativa y descriptiva..... | 23 |
| 1.3.1.2. Enfoque de la investigación..... | 23 |
| 1.3.2. Fuentes de investigación..... | 24 |
| 1.3.3. Población | 25 |
| 1.3.4. Recopilación de los datos | 26 |
| 1.3.4.1 Métodos, técnicas e instrumentos utilizados procedimientos aplicados y presentación | 26 |
| 1.3.5. Análisis e interpretación de la información | 29 |
| 1.3.6. Alcances y limitaciones..... | 32 |
| CAPÍTULO II: Marco de referencia..... | 35 |
| 2.1 Generalidades de Financiera Valle Central | 35 |
| 2.2 Aspectos legales/ legislación que afecta la investigación en forma directa y/o indirectamente | 39 |
| Capítulo III Marco Conceptual | 50 |
| 3.1. Elementos claves de las Políticas de reaseguro | 52 |
| 3.1.1. Cumplimiento de las políticas | 54 |
| 3.1.2. Frecuencia de revisión y actualización | 55 |
| 3.1.3. Efectividad en la mitigación del riesgo | 56 |
| 3.2. Impacto Financiero del Reaseguro | 58 |
| 3.2.1. Variación en la estabilidad financiera..... | 59 |
| 3.2.2. Impacto en los resultados financieros | 60 |
| 3.2.3. Mejora en la protección crediticia | 61 |

| | |
|--|-----|
| 3.3. Estrategias de optimización de Reaseguro..... | 61 |
| 3.3.1. Propuestas de optimización..... | 63 |
| 3.3.2. Mejora continua..... | 64 |
| 3.3.3. Evaluación de impacto post-implementación..... | 65 |
| CAPÍTULO IV ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS..... | 69 |
| 4.1 Elementos clave de las Políticas de Reaseguro..... | 69 |
| 4.1.1 Cumplimiento de las políticas..... | 70 |
| 4.1.2 Frecuencia de revisión y actualización..... | 74 |
| 4.1.3 Efectividad en la mitigación del riesgo..... | 76 |
| 4.2. Percepción del Impacto Financiero del Reaseguro..... | 78 |
| 4.2.1 Solidez financiera..... | 78 |
| 4.2.2 Impacto en los resultados financieros..... | 83 |
| 4.2.3 Mejora en la protección crediticia..... | 85 |
| 4.3 Estrategias de optimización en las Políticas de Reaseguro..... | 89 |
| 4.3.1 Propuestas de optimización..... | 100 |
| 4.3.2 Implementación de mejoras..... | 104 |
| CAPÍTULO V. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES..... | 112 |
| Conclusiones..... | 112 |
| 1. Elementos clave en las políticas de reaseguro actuales..... | 112 |
| 1.1. Cumplimiento de las políticas..... | 113 |
| 1.2. Frecuencia de revisión y actualización..... | 113 |
| 1.3. Efectividad en la mitigación del riesgo..... | 113 |
| 2. Impacto financiero en la estabilidad financiera institucional..... | 113 |
| 2.1. Solidez financiera..... | 114 |
| 2.2. Impacto en los resultados financieros..... | 114 |
| 2.3. Mejora en la protección crediticia..... | 114 |
| 3. Oportunidades de mejora u optimización en las políticas de reaseguro..... | 114 |
| 3.1 Propuestas de optimización..... | 114 |
| 3.2 Implementación de mejoras..... | 115 |
| 3.3 Evaluación de impacto post-implementación..... | 115 |
| Recomendaciones..... | 116 |
| 1. Elementos clave de las políticas de reaseguro actuales..... | 116 |
| 1.1 Cumplimiento de las políticas..... | 116 |
| 1.2 Frecuencia de revisión y actualización..... | 116 |
| 1.3 Efectividad en la mitigación del riesgo..... | 116 |
| 2.1 Solidez financiera..... | 117 |
| 2.2 Impacto en los resultados financieros:..... | 117 |

| | |
|---|-----|
| 2.3 Mejora en la protección crediticia | 117 |
| 3.1 Propuestas de optimización | 117 |
| 3.2 Implementación de mejoras | 118 |
| 3.3 Evaluación de impacto post-implementación | 118 |
| Propuesta | 120 |
| Referencias bibliográficas. | 127 |
| Anexos | 131 |

LISTA DE TABLAS

| | |
|---|-----|
| Tabla N° 1 Conceptualización, operacionalización e instrumentalización de las variables | 19 |
| Tabla N° 2 Análisis e interpretación de la información | 29 |
| Tabla N° 3 Alcances y limitaciones | 32 |
| Tabla N° 4 Legislación y normativas | 39 |
| Tabla N° 5 Cumplimiento de la normativa por parte de la Corredora de Seguros de Financiera Valle Central | 70 |
| Tabla N° 6: Nivel de Cumplimiento en General de las normas | 71 |
| Tabla N° 7: Nivel de Cumplimiento por Tipo de Norma | 72 |
| Tabla N° 8: Análisis de Prioridades de Mejora | 73 |
| Tabla N° 9: Frecuencia de revisión de las políticas de reaseguro según el personal especializado | 74 |
| Tabla N° 10 Estado de situación financiera..... | 79 |
| Tabla N° 11 Estado de resultados integral..... | 79 |
| Tabla N° 12 Análisis ROE | 80 |
| Tabla N° 13 Matriz efectos directos del reaseguro sobre la protección crediticia | 86 |
| Tabla N° 14 Matriz comparativa del impacto del reaseguro en indicadores financieros | 88 |
| Tabla N° 15 Comparación entre la política de reaseguro actual, estrategias de optimización y resultados esperados | 91 |
| Tabla N° 16 FODA Financiera Valle Central | 92 |
| Tabla N° 17 Proyección de cuentas financieras bajo tres escenarios: negativo, intermedio y positivo | 94 |
| Tabla N° 18 Propuestas específicas de optimización del reaseguro y sus impactos institucionales | 102 |
| Tabla N° 19 Proyección de indicadores financieros clave bajo tres escenarios: negativo, intermedio y positivo | 107 |

LISTA DE GRAFICOS

| | |
|---|-----------|
| Grafico 1: Cartera vencida con relación a Cartera Bruta (CVC)..... | 77 |
| Grafico 2: Evolucion Financiera de la entidad | 80 |
| Gráfico 3: Comparativo de Margen Neto e Índice de Gastos Operativos..... | 83 |

LISTAS ESQUEMAS

| | |
|---|----|
| Esquema N° 1: Organigrama institucional | 37 |
|---|----|

LISTA DE ANEXOS

| | |
|--|------------|
| Anexo 1. Entrevista semiestructurada | 131 |
| Anexo 2. Cuestionario | 133 |
| Anexo 3. Matriz de revisión documental..... | 1 |

LISTA DE ABREVIATURAS

| | |
|------------------|---|
| CONNASSIF | Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero |
| COSO | Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (Comité de Organizaciones Patrocinadoras de la Comisión Treadway) |
| CVC | Cartera vencida con relación a Cartera Bruta |
| EGR | Estrategia de Gestión de Reaseguro |
| FODA | Fortalezas, Oportunidades, Debilidades y Amenazas |
| IASIS | Asociación Internacional de Supervisores de Seguros |
| IFRS | International Financial Reporting Standards (Normas Internacionales de Información Financiera) |
| KPIS | key performance indicator (indicador clave de rendimiento) |
| MGRE | Marco de Gestión de Reaseguro |
| NIIF | Normas Internacionales de Información Financiera |
| PBS 13 | Política de Buenas Prácticas Supervisadas número 13 |
| PYMES | Pequeñas y Medianas Empresas |
| ROA | Return on Assets (Rendimiento sobre Activos) |
| ROE | Return on Equity (Rendimiento sobre Patrimonio) |
| RSM | Reportes sistemáticos Masivos |
| SFCR | Supervisory Financial Condition Report (Informe de Condición Financiera Supervisora) |
| SUGEF | Superintendencia General de Entidades Financieras |
| SUGESE | Superintendencia General de Seguros |
| UNESPA | Unión Española de Entidades Aseguradoras y Reaseguradoras |

RESUMEN EJECUTIVO

Tema

Análisis de las Políticas de Reaseguro en Financiera Valle Central: Identificación de factores clave en la mitigación de riesgos financieros y la promoción de la solidez financiera a largo plazo.

Investigadores

Fernando José Briceño Sandí, Erick Durán Menocal y German Stuard Gómez Corrales.

Interrogante

¿Qué impacto tienen las políticas de reaseguro en la mitigación de riesgos financieros y la solidez de Financiera Valle Central?

Problema

Existe una falta de claridad sobre el modo en que las políticas actuales de reaseguro en Financiera Valle Central contribuyen a la identificación, gestión y mitigación de riesgos financieros, y cómo estas influyen en la estabilidad financiera de la entidad en el largo plazo. Esta situación genera incertidumbre sobre la capacidad de la organización para enfrentar eventos catastróficos y adaptarse a las condiciones dinámicas del mercado asegurador. Además, la carencia de mecanismos de evaluación claros y sistemáticos puede limitar la eficacia de dichas políticas en el cumplimiento de su propósito estratégico.

Objetivos

Objetivo General:

Analizar las políticas actuales de reaseguro implementadas por Financiera Valle Central para la identificación de elementos que influyan en la mitigación de riesgos financieros y la solidez financiera a largo plazo.

Objetivos Específicos:

- Describir los elementos clave en las políticas de reaseguro actuales de Financiera Valle Central.
- Examinar el impacto financiero del reaseguro en la organización.
- Determinar estrategias de optimización que mejoren la eficiencia de estas políticas ante riesgos emergentes.

Modelo de análisis

El modelo de análisis contempla tres variables principales:

1. Elementos clave de las políticas de reaseguro: cumplimiento normativo, frecuencia de revisión, y eficacia en mitigación de riesgos. Esta variable busca identificar si la política vigente responde adecuadamente a los riesgos asumidos por la entidad, y si se actualiza conforme a las exigencias regulatorias y del mercado.
2. Impacto financiero del reaseguro: medido a través de indicadores como solvencia, liquidez, retención de riesgo, y protección crediticia. El propósito es evaluar si el reaseguro efectivamente contribuye a fortalecer la posición financiera de la organización.
3. Estrategias de optimización: incorporación de tecnologías, mejores prácticas y metodologías para fortalecer el proceso. Se analiza cómo las nuevas tendencias del mercado, como la digitalización y el uso de datos, pueden integrarse en la gestión del reaseguro para mejorar su eficacia y eficiencia.

Síntesis del capítulo de análisis de resultados

Los hallazgos del capítulo de análisis reflejan que Financiera Valle Central ha logrado establecer una política de reaseguro con fundamentos técnicos adecuados. Sin embargo, existen oportunidades de mejora significativas en cuanto a su gestión, actualización y alineación estratégica. Por ejemplo, la revisión de las políticas no siempre se realiza con la frecuencia sugerida por los estándares de buenas prácticas establecidos por la Superintendencia General de Seguros (SUGESE), lo cual podría generar brechas en la cobertura de riesgos emergentes. A su vez, los procesos de documentación y trazabilidad de los contratos de reaseguro presentan debilidades que afectan la eficiencia operativa y la capacidad de respuesta ante siniestros de gran escala.

El análisis financiero demostró que el reaseguro tiene efectos positivos en la estructura financiera de la entidad, al disminuir la exposición al riesgo y mejorar la relación entre capital disponible y capital requerido. Además, la aplicación de reaseguro ha contribuido al mantenimiento de niveles de liquidez adecuados, permitiendo una gestión más flexible de las obligaciones

financieras. Sin embargo, se destaca la necesidad de incorporar coberturas más dinámicas, que respondan a las operaciones no convencionales y productos nuevos ofrecidos por la corredora.

Las entrevistas realizadas con actores clave de la organización revelan una percepción compartida sobre la importancia del fortalecimiento de los mecanismos de control y monitoreo del riesgo reasegurado. Los participantes también señalaron como una debilidad la ausencia de indicadores clave de desempeño que permitan medir objetivamente la eficacia del programa de reaseguro, lo cual dificulta la toma de decisiones basada en datos. Además, se identificó una limitada capacidad para implementar alertas tempranas ante incrementos significativos en la siniestralidad.

Síntesis de las conclusiones, recomendaciones y propuesta

Las conclusiones del estudio reafirman el papel fundamental que desempeña el reaseguro en la protección financiera de las aseguradoras, especialmente en contextos caracterizados por alta volatilidad y exigencias regulatorias estrictas. En el caso de Financiera Valle Central, el reaseguro ha sido un componente clave para sostener la estabilidad institucional, facilitar el cumplimiento de sus compromisos contractuales y expandir su capacidad de aseguramiento. No obstante, el análisis evidencia la urgencia de actualizar el marco de gestión de reaseguro, fortalecer la gobernanza y promover una cultura organizacional orientada a la gestión proactiva del riesgo.

Entre las recomendaciones se plantea la formalización de un proceso de selección técnica y sistemática de reaseguradores, que incluya el análisis de su solidez financiera, calificación crediticia y antecedentes de cumplimiento. Asimismo, se sugiere la implementación de sistemas de alertas tempranas asociadas a los niveles de siniestralidad y eventos acumulados, con el fin de activar mecanismos de respuesta anticipada. Otra recomendación clave es la institucionalización del comité de riesgos, otorgándole mayores atribuciones para el análisis y supervisión de las políticas de reaseguro.

La propuesta final del estudio incluye una estrategia de optimización que abarca tres líneas de acción:

1. Mejora en la trazabilidad documental y digitalización de los procesos internos relacionados con el reaseguro;
2. Diseño de coberturas innovadoras que respondan a operaciones no tradicionales y a necesidades específicas del mercado emergente; y
3. Desarrollo de un sistema de indicadores de desempeño que permitan evaluar periódicamente la eficacia del programa reasegurado.

Estas acciones buscan asegurar una gestión de riesgos más efectiva, dinámica y alineada con los objetivos institucionales de crecimiento y sostenibilidad financiera a largo plazo.

INFOGRAFÍA



INTRODUCCIÓN

En el dinámico entorno financiero actual, caracterizado por una creciente complejidad regulatoria, fluctuaciones macroeconómicas y una volatilidad acentuada por eventos imprevistos, como desastres naturales o crisis financieras globales, las instituciones financieras enfrentan el desafío de fortalecer sus mecanismos de gestión de riesgos. En este contexto, el reaseguro emerge como una herramienta estratégica esencial para preservar la estabilidad financiera y mitigar los riesgos inherentes a las actividades aseguradoras. Su adecuada implementación no solo protege a las entidades de pérdidas catastróficas, sino que también amplía su capacidad operativa, su acceso a nuevas oportunidades comerciales y su sostenibilidad a largo plazo.

La presente investigación se enfoca en el análisis de las políticas de reaseguro implementadas por la Corredora de Seguros Financiera Valle Central, una entidad privada de notable trayectoria en el sistema financiero costarricense. Esta organización no solo se distingue por su liderazgo regional, sino que desempeña un papel relevante en la intermediación de seguros, tanto para clientes individuales como empresariales. Dada su activa participación en el mercado asegurador, se vuelve pertinente evaluar el impacto que tienen sus políticas de reaseguro sobre la mitigación de riesgos financieros, así como en la construcción de una estructura organizacional sólida que garantice su estabilidad y crecimiento sostenido en el tiempo.

El reaseguro, entendido como un acuerdo mediante el cual una aseguradora transfiere parte de los riesgos asumidos a un reasegurador, cumple un doble propósito. Por un lado, brinda respaldo financiero ante eventos de alto impacto y, por otro, optimiza la estructura de capital de la entidad. En este sentido, las políticas de reaseguro deben responder a un diseño estratégico que contemple la naturaleza de los riesgos asumidos, la capacidad técnica y financiera de los reaseguradores, y los requerimientos regulatorios establecidos por entidades como la Superintendencia General de Seguros (SUGESE). Asimismo, dichas políticas deben ser coherentes con el perfil de riesgo de la entidad, sus objetivos institucionales y sus metas de sostenibilidad financiera.

Una revisión exhaustiva de la literatura especializada sugiere que, si bien las políticas de reaseguro están ampliamente reconocidas como componentes críticos de la gestión de riesgos, su formulación, aplicación y evaluación no siempre se realizan con el rigor técnico necesario. A nivel internacional se han identificado desafíos comunes relacionados con la opacidad de los contratos, la escasa evaluación de desempeño, y la baja frecuencia de actualización de las estrategias de reaseguro, lo cual limita la capacidad de las aseguradoras para responder de forma ágil y efectiva ante contextos cambiantes. En el caso específico de Financiera Valle Central, se detecta una necesidad clara de examinar si sus políticas actuales de reaseguro están alineadas con las mejores prácticas del sector, si contribuyen de manera efectiva a la mitigación de riesgos financieros, y si fortalecen su posición frente a los retos del entorno competitivo y regulado en el que opera.

Este estudio surge precisamente como respuesta a esa necesidad. Su propósito general es analizar las políticas de reaseguro implementadas por Financiera Valle Central, identificando los elementos que influyen en la mitigación de riesgos financieros y en la protección crediticia, así como en la solidez financiera de la entidad. Para alcanzar este propósito, se plantean tres objetivos específicos: describir los elementos clave que componen dichas políticas; examinar el impacto financiero del reaseguro sobre los resultados económicos y estructuras contables de la organización; y proponer estrategias de optimización que permitan mejorar la eficiencia de estas políticas frente a contextos de riesgo emergente.

Desde una perspectiva metodológica, el estudio adopta un enfoque mixto, integrando tanto técnicas cualitativas como cuantitativas, con el fin de obtener una visión más completa del fenómeno investigado. Se emplearon entrevistas semiestructuradas a ejecutivos, analistas y gerentes de la institución, así como cuestionarios dirigidos a clientes con operaciones crediticias activas. Adicionalmente, se llevó a cabo una revisión documental detallada de contratos de reaseguro, políticas internas y reportes financieros correspondientes a los años 2023 y 2024. Esta triangulación metodológica permite validar los hallazgos obtenidos y formular recomendaciones sustentadas en evidencia empírica y en el contexto real de la operación de la corredora de seguros.

En cuanto al alcance de la investigación, esta se delimita espacialmente a la sede de la Corredora de Seguros Financiera Valle Central, ubicada en Calle Blancos, Goicoechea, San José, Costa Rica, y temporalmente al análisis del periodo 2023-2024, con proyección hacia 2025. El estudio se sitúa dentro del ámbito de la gestión financiera, específicamente en el área de seguros, utilizando como unidad de análisis las políticas internas de reaseguro aplicadas por la organización.

Cabe mencionar que uno de los principales desafíos enfrentados durante la ejecución del estudio fue el acceso a la información. La investigación se realizó con base en documentación de carácter público, lo cual limitó el acceso a ciertos datos técnicos o confidenciales. Esta restricción, si bien no comprometió los objetivos del estudio, sí influyó en el grado de profundidad con que pudieron abordarse algunos aspectos relacionados con el diseño operativo interno de los contratos de reaseguro. No obstante, los datos disponibles permitieron desarrollar un análisis sólido, respaldado por la normativa vigente, fuentes teóricas actualizadas y la experiencia de actores clave de la institución.

La estructura del presente trabajo ha sido organizada en capítulos, con el objetivo de abordar de manera clara y progresiva cada uno de los componentes de la investigación. En los primeros apartados se desarrollan los aspectos metodológicos, el marco institucional y legal, y el marco conceptual, lo cual permite contextualizar adecuadamente el estudio. Posteriormente, se analiza cada una de las variables e indicadores definidos en el modelo de análisis, permitiendo desglosar el objeto de estudio en dimensiones concretas. Finalmente, se presenta una propuesta de mejora para optimizar las políticas de reaseguro, elaborada a partir de los hallazgos y recomendaciones identificadas durante el proceso de análisis.

Los resultados obtenidos permiten aportar insumos valiosos no solo para Financiera Valle Central, sino también para otras organizaciones del sector asegurador que enfrentan contextos similares. La aplicación eficiente de políticas de reaseguro no solo fortalece la posición financiera de una institución, sino que también genera confianza entre sus clientes, mejora la relación riesgo-retorno y contribuye a la estabilidad del sistema financiero en su conjunto. Esta investigación también ofrece una base empírica útil para la toma de decisiones estratégicas en materia de seguros, ya que integra tanto la percepción interna como la evidencia documental y financiera, permitiendo una valoración más completa del desempeño de las políticas existentes.

Se espera que este trabajo no solo sea de utilidad para la organización objeto de estudio, sino que además motive al lector a reflexionar sobre la importancia de una gestión de riesgos sólida y adaptativa, especialmente en un entorno caracterizado por constantes cambios regulatorios, presiones del mercado y exigencias operativas. El reaseguro, más allá de ser un mecanismo técnico, constituye una herramienta estratégica para garantizar la continuidad, solvencia y proyección de las entidades financieras. Por ello, su análisis se vuelve indispensable para comprender el equilibrio entre riesgo y crecimiento sostenible.

Finalmente, es importante señalar que el equipo investigador participó en el curso de capacitación sobre el uso del formato APA, impartido por la Sección de Referencias y Educación de Usuario de la Biblioteca Joaquín García Monge, el día 05 de agosto del año 2024. La capacitación estuvo a cargo del señor Rafael Ángel Marín Marín, y permitió garantizar el cumplimiento riguroso de las normas de citación y referencias aplicadas a lo largo de todo el documento.

CAPÍTULO I. ASPECTOS METODOLÓGICOS

CAPÍTULO I. ASPECTOS METODOLÓGICOS

En este capítulo se detallan los aspectos metodológicos fundamentales para llevar a cabo una investigación adecuada. Se definen los objetivos del estudio y se explican las razones que motivan la realización de la investigación.

1.1. Planteamiento del problema y descripción del problema

Las políticas de reaseguro son una herramienta fundamental para el funcionamiento del sector asegurador. Estas políticas permiten a las aseguradoras transferir parte de sus riesgos a reaseguradoras, lo que les proporciona estabilidad financiera frente a eventos catastróficos o pérdidas significativas.

Con base en lo anterior, Ballarin (2022) citando a Ramella (2017) definen el reaseguro como: “un acuerdo entre dos partes, el asegurador y reasegurador, para proteger a la compañía de seguros contra una parte de su riesgo a cambio de una prima”. (P.3).

En este sentido, el reaseguro es un instrumento que las compañías de seguros emplean para disminuir la exposición al riesgo y garantizar su solvencia. Históricamente, ha estado estrechamente vinculado al seguro, con contratos de reaseguro que se han desarrollado desde los inicios de las compañías aseguradoras. Como lo menciona Meneses (2021) “El reaseguro surgió de la necesidad de las aseguradoras de equilibrar riesgos de su cartera y evitar insolvencia en la compañía. Su origen no se conoce con exactitud, pero se cree que es casi tan antiguo como el seguro”. (p.3).

Financiera Valle Central, una destacada entidad financiera en Centroamérica, ofrece una amplia gama de servicios financieros, incluidos seguros. En el contexto actual de alta volatilidad y complejidad financiera, gestionar eficazmente los riesgos es esencial para la estabilidad y el crecimiento a largo plazo de cualquier institución financiera. Las políticas de reaseguro juegan un

papel fundamental en este proceso, ya que permiten a las entidades transferir y diversificar los riesgos asociados con sus operaciones aseguradoras.

El reaseguro no solo protege a una aseguradora de eventos imprevistos o siniestros más grandes de lo esperado, sino que también tiene otros beneficios. Al reducir el riesgo que asume la aseguradora, esta puede aceptar más pólizas y, por lo tanto, tiene más oportunidades para crecer en su negocio. Al respecto, Ballarin (2022) destaca que “al reducir el riesgo de la empresa cedente (compañía aseguradora que transfiere el riesgo), ésta tendrá una mayor capacidad de suscripción y por lo tanto permite una mayor perspectiva de crecimiento en el negocio.” (p.3).

Financiera Valle Central, como una de las entidades financieras más destacadas en Centroamérica, emplea políticas de reaseguro para gestionar los riesgos asociados a sus operaciones de seguros. No obstante, existe una falta de claridad sobre cómo las políticas actuales de reaseguro implementadas por Financiera Valle Central contribuyen a la identificación y gestión de estos riesgos. Además, no está completamente definido cómo estas políticas influyen en la fortaleza financiera a largo plazo de la entidad.

Esta falta de claridad subraya la necesidad de realizar un análisis detallado de las políticas de reaseguro de Financiera Valle Central. El objetivo es comprender mejor los aspectos específicos de estas políticas y evaluar su impacto en la estabilidad financiera de la institución, así como identificar posibles áreas de mejora para fortalecer su capacidad de gestión de riesgos en el futuro

1.1.1. Interrogante de la investigación

¿Qué impacto tienen las políticas de reaseguro en la mitigación de riesgos financieros y la solidez de Financiera Valle Central?

1.1.2. Justificación de la investigación

Los procesos de aseguramiento se caracterizan por una creciente volatilidad en los mercados financieros y un marco regulatorio cada vez más complejo, la gestión eficaz de riesgos se ha convertido en un componente esencial para garantizar la estabilidad y el crecimiento sostenible de las instituciones financieras, tal y como lo menciona Blanco et al. (2016), “los procesos de aseguramiento de los créditos bancarios están expuestos a una volatilidad significativa debido a las fluctuaciones económicas y la variabilidad en las tasas de interés, lo que requiere una gestión de riesgos robusta para mitigar posibles pérdidas” (p.32)

Financiera Valle Central, como una de las entidades financieras más influyentes en Centroamérica, se enfrenta a desafíos significativos en la gestión de riesgos debido a la volatilidad del mercado y la complejidad regulatoria, mientras continúa ofreciendo una gama diversa de servicios financieros. Entre estos servicios se encuentran sus seguros, que son vitales tanto para su portafolio de productos como para la seguridad económica de sus clientes. En este contexto, las políticas de aseguramiento establecidas por la empresa desempeñan un papel fundamental al permitir la transferencia y diversificación de los riesgos asociados con sus operaciones aseguradoras, protegiendo así su solidez financiera a corto y largo plazo.

Dentro de sus procesos de aseguramiento, se destaca el proceso de reaseguro, el cual es un mecanismo fundamental que permite a las instituciones financieras mitigar riesgos significativos, minimizando así el impacto potencial de pérdidas grandes en sus operaciones. Sin embargo, a pesar de la relevancia de estas políticas, existe una notable falta de claridad sobre cómo las políticas del reaseguro actuales de Financiera Valle Central contribuyen específicamente a la identificación, gestión y mitigación de los riesgos financieros.

Por su parte Rejda- McNamara, (2020) lo definen como "Un desafío significativo en la gestión de riesgos financieros es la falta de claridad en las políticas de aseguramiento implementadas por los bancos, lo que puede llevar a una comprensión insuficiente de los riesgos cubiertos y la efectividad de las coberturas disponibles" (p.112). Además, no se ha explorado en profundidad cómo estas políticas influyen en la fortaleza y estabilidad financiera de la entidad a largo plazo, lo que genera incertidumbre en su capacidad para mantener una gestión efectiva de los riesgos.

Esta ausencia de información representa cierto nivel de riesgo, tal y como lo menciona Rejda-McNamara, (2020) "La falta de claridad en las políticas de aseguramiento de los bancos representa un riesgo financiero significativo, ya que puede llevar a una evaluación incorrecta de los riesgos cubiertos y a una insuficiente protección contra eventos adversos, afectando así la estabilidad y la resiliencia financiera de la institución". (p.135) Por lo tanto, el presente estudio está plenamente justificado debido a la urgente necesidad de llevar a cabo un análisis exhaustivo y detallado de las políticas de reaseguro actualmente implementadas por Financiera Valle Central.

Este análisis permite identificar los elementos clave dentro de estas políticas que realmente contribuyen a la mitigación de riesgos financieros. Asimismo, es crucial examinar el impacto que estas políticas tienen en los principales indicadores de estabilidad financiera, como la liquidez, la solvencia y la rentabilidad de la institución, durante el período 2023-2024. El estudio se centra en

evaluar cómo estas políticas influyen en la capacidad de Financiera Valle Central para mantener su estabilidad financiera en contextos de alta volatilidad y riesgo.

Además, a partir de los resultados obtenidos, se busca formular recomendaciones concretas destinadas a optimizar las políticas de reaseguro de la corredora de seguros de Financiera Valle Central, alineándose con las mejores prácticas de la industria. Estas recomendaciones no solo están orientadas a fortalecer la protección crediticia de la organización, sino que también contribuyen a su estabilidad y crecimiento a largo plazo. La implementación de estas mejoras no solo beneficia a Financiera Valle Central, sino que también refuerza la confianza de los interesados y contribuye a la estabilidad del sistema financiero regional en el que la entidad opera.

1.1.3. Delimitación temporal, espacial y/o empresarial

Este trabajo se desarrolla en Corredora de Seguros Financiera Valle Central, entidad financiera privada de Costa Rica. Se delimita de la siguiente forma:

Delimitación temporal: Periodo 2024, proyección 2025.

Delimitación espacial: La investigación se enfoca en la Corredora de Seguros Financiera Valle Central, San José, Goicochea, Calle blancos.

- **Provincia:** San José
- **Cantón:** Goicochea
- **Distrito:** Calle Blancos

Enfoque: La investigación se centra en analizar las políticas actuales de reaseguro implementadas por Corredora de Seguros Financiera Valle Central, para determinar su rentabilidad.

Ámbito: Gestión Financiera

Área: Corredora de seguros Financiera Valle Central.

Moneda: Colón costarricense. (₡)

1.2. Objetivos de la investigación

1.2.1. Objetivo general

Analizar las políticas actuales de reaseguro implementadas por Financiera Valle Central para la identificación de elementos que influyan en la mitigación de riesgos financieros y propicien la protección crediticia, así como la solidez financiera a largo plazo.

1.2.2. Objetivos específicos.

Describir los elementos clave en las políticas de reaseguro actuales de Financiera Valle Central que contribuyan a la mitigación de riesgos financieros.

Examinar el impacto financiero del reaseguro en la Financiera Valle Central para la identificación de su importancia en el proceso de protección crediticia y la solidez financiera.

Determinar estrategias de optimización en las Políticas de Reaseguro para el establecimiento de mejoras en la gestión financiera ante posibles riesgos de mercado.

1.2.3. Modelo de análisis

Para el modelo de análisis de esta investigación, se presentan a continuación las variables, según sus conceptos e instrumentos para mejor comprensión del desarrollo de la investigación.

1.2.3.1. Conceptualización, operacionalización e instrumentalización de las variables

A continuación, se presentará la conceptualización, la operacionalización y los instrumentos correspondientes para cada variable, según el modelo de análisis establecido.

Tabla N° 1 Conceptualización, operacionalización e instrumentalización de las variables

| Variable | Conceptualización | Operacionalización | Instrumentos |
|--|---|---|-----------------------|
| Elementos claves de las Políticas de reaseguro | Según If Insurance (2023), la política de reaseguro se enfoca | Se refiere a los elementos fundamentales de las | - Revisión documental |
| | | | - Entrevistas con |

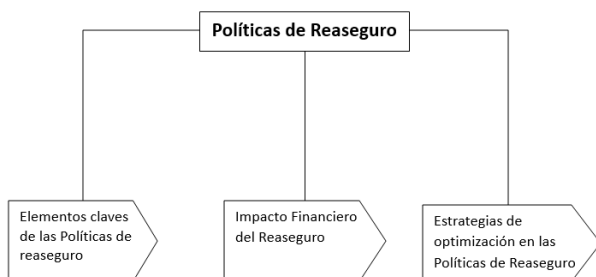
| | | | |
|------------------------------------|---|--|--|
| | en la transferencia de riesgos a reaseguradoras para proteger el capital y mejorar la estabilidad financiera de las aseguradoras, especialmente en un mercado marcado por volatilidad y desafíos recientes como desastres naturales y conflictos geopolíticos. | políticas de reaseguro implementadas en la Financiera Valle Central, los cuales permiten la mitigación de riesgos financieros y la protección del capital. | responsables de la implementación - Cuestionarios |
| Impacto Financiero del Reaseguro | Según RSM (2023), el reaseguro es esencial para reducir la probabilidad y el impacto financiero de eventos catastróficos, ayudando a las aseguradoras a mantener un equilibrio adecuado entre el riesgo asumido y su capacidad de capital en un entorno incierto. | Se refiere a cómo el reaseguro influye en la estabilidad financiera de la Financiera Valle Central, incluyendo el análisis de su impacto en los resultados financieros y la protección crediticia. | - Revisión documental |
| | | | - Entrevistas |
| | | | - Cuestionarios |
| Estrategias de optimización en las | Según Munich Re (2023), la | Se refiere a las estrategias utilizadas | - Revisión documental |

| | | | |
|------------------------|--|--|---|
| Políticas de Reaseguro | optimización de las políticas de reaseguro incluye el uso de tecnologías emergentes y modelos avanzados de riesgos, que son cruciales para adaptarse a un mercado en evolución y mantener la rentabilidad. | por la Financiera Valle Central para mejorar sus políticas de reaseguro, incluyendo el uso de mejores prácticas y la implementación de tecnologías para optimizar la gestión de riesgos. | - Entrevistas con responsables de la implementación |
| | | | - Cuestionarios |

Fuente: Objetivos de la investigación. Elaboración: Grupo investigador, 2024.

1.2.3.2. Relaciones e interrelaciones

Figura N° 1 Relaciones e interrelaciones



Fuente: Objetivos de la investigación. Elaboración: Grupo investigador, 2024.

Para el análisis de las políticas de reaseguro es fundamental establecer una estructura conceptual que permita la adecuada comprensión y evaluación de su impacto en la estabilidad financiera de una institución. La estructura conceptual debe ser definida para medir las políticas de reaseguro que permitirán una interpretación precisa y una valoración justa de su efecto en la estabilidad financiera de una institución. Como tal, las importantes variables de investigación se

relacionan entre sí para crear un marco fuerte a través del cual se puedan tomar decisiones estratégicas y las políticas que se formen deben ser de un nivel tal que logren su propósito de mantener a la organización segura de cualquier riesgo financiero.

Las variables que se están estudiando enfatizan tres dimensiones importantes para el análisis y el diseño de las políticas de reaseguro. El primero de ellos es el manejo del riesgo financiero, que proporciona la base para restringir la exposición a eventos adversos que puedan influir en la fuerza financiera de la institución. En segundo lugar, la solidez financiera a largo plazo, es decir, la capacidad de la empresa para mantenerse y crecer a largo plazo en el tiempo, de modo que se cree la credibilidad para invertir en la empresa, y la empresa de seguros pueda continuar su negocio. Finalmente, los impactos financieros del reaseguro, desde el costo de la compra del reaseguro hasta las ganancias de la reducción de la incertidumbre financiera.

De esta manera, no solo se ha establecido un fuerte terreno en la estructura de la política de reaseguro, sino que también se ha trabajado para hacer que el mismo sea satisfactorio con las necesidades estratégicas de la institución, así como con la demanda del mercado. Por lo tanto, se desarrolla una condición financiera sólida y fuerte para todas las pruebas que se inician en el camino por venir, junto con la estabilidad y el crecimiento continuo de la institución en el mercado financiero de Costa Rica.

1.3. Estrategia de investigación aplicada

1.3.1. Tipo de investigación

Conceptualmente Leyva et al (2021) mencionan que la investigación consiste en un “proceso ordenado y sistemático de análisis y estudio mediante la aplicación de determinados métodos y criterios, con el fin de obtener conocimiento o aumentar el ya existente.” (par.4). Por lo tanto, una investigación tiene como objetivo profundizar en el análisis de un problema o proponer un plan de mejora sobre un tema específico. A través de este proceso, se busca identificar las causas, examinar posibles alternativas y, finalmente, ofrecer soluciones prácticas o recomendaciones que contribuyan a su resolución u optimización.

Por lo indicado anteriormente la presente investigación es del tipo exploratoria y descriptiva, ya que se enfoca en examinar un fenómeno o situación poco estudiada con el objetivo de obtener una comprensión general sobre el tema.

1.3.1.1. Investigación explicativa y descriptiva

La Investigación descriptiva, según Guevara et al (2020) citando a Sabino (1992), es aquella “investigación que tiene como objetivo describir algunas características fundamentales de conjuntos homogéneos de fenómenos, utilizando criterios sistemáticos que permiten establecer la estructura o el comportamiento de los fenómenos en estudio, proporcionando información sistemática y comparable con la de otras fuentes.” (P.166). En ese sentido, la investigación descriptiva pretende elaborar una representación precisa del fenómeno investigado basándose en sus características.

Por otro lado, la investigación explicativa se enfoca en una comprensión más detallada y profunda de un fenómeno, y van más allá de la simple descripción. Su propósito es identificar y analizar las causas que originan determinados eventos, ya sean de naturaleza física o social, para establecer relaciones causales y ofrecer una explicación fundamentada del porqué y cómo ocurren dichos fenómenos. Como lo menciona Guevara et al (2020) “La investigación explicativa es aquella que tiene relación causal, no sólo persigue describir o acercarse a un problema, sino que intenta precisar las causas del mismo”. (P.165)

Por consiguiente, la investigación explicativa no sólo facilita la comprensión del fenómeno en cuestión, sino que también permite anticipar su comportamiento futuro y las posibles repercusiones de sus causas.

1.3.1.2. Enfoque de la investigación

En la investigación la elección del enfoque es esencial, ya que define la perspectiva desde la cual se examina el objeto de estudio y, en consecuencia, influye en la naturaleza de los resultados obtenidos. Por ello, además de los tipos de investigación, se ha decidido utilizar un enfoque mixto, ya que facilita una integración sistemática de los métodos cuantitativos y cualitativos en un solo estudio. Esto permite un abordaje más completo y la obtención de resultados más enriquecedores.

En relación con lo anterior, Vizcaino (2023) define el enfoque mixto de la siguiente manera:

El enfoque mixto en la investigación es una estrategia que amalgama tanto elementos cualitativos como cuantitativos en un solo estudio. Su objetivo es aprovechar las fortalezas de ambos enfoques para lograr una comprensión más profunda y completa del fenómeno en cuestión. Esto implica la recolección y análisis de datos tanto cuantitativos como cualitativos de manera simultánea o en fases sucesivas. (P.9728)

Es decir, basados en lo que propone Vizcaino es lo que se busca la presente investigación ya que para obtener una percepción más amplia y un mejor conocimiento de la situación de los reaseguros implica analizar datos tanto cuantitativos como cualitativos.

1.3.2. Fuentes de investigación

Las fuentes de investigación son materiales y documentos que proporcionan información y evidencia necesaria para apoyar el desarrollo y análisis de un estudio, y pueden incluir desde publicaciones académicas y libros hasta datos estadísticos y documentos institucionales, Hernández Sampieri (2020) lo define como "Los recursos a partir de los cuales se obtiene la información necesaria para responder a las preguntas de investigación, y pueden ser primarias, cuando los datos se recogen directamente, o secundarias, cuando se utilizan datos previamente recopilados". (p.66)

A continuación, se mencionan los tipos de fuentes de investigación que se utilizan para abordar de manera adecuada el tema de investigación en el presente trabajo. Estas fuentes se dividen en primarias y secundarias, cada una cumple con un papel fundamental en la recopilación de datos.

Fuentes Primarias

Las fuentes primarias son datos recogidos o generados por el investigador para fines específicos del estudio, tal y como lo define Hernández Sampieri (2020) "Las fuentes primarias de información son aquellas que proporcionan datos de primera mano, obtenidos directamente por el investigador mediante técnicas como encuestas, entrevistas o experimentos, y no han sido filtradas o interpretadas previamente" (p.66)

En esta investigación, se han utilizado como fuentes primarias las entrevistas realizadas a los gerentes y analistas financieros de Financiera Valle Central centradas en las políticas actuales de reaseguro. Además, se han recopilado datos a través de encuestas dirigidas a empleados clave en el área de riesgos y finanzas, con el fin de captar sus percepciones sobre la efectividad de estas políticas en la mitigación de riesgos financieros.

Fuentes Secundarias

Según Hernández Sampieri (2020) las fuentes secundarias se definen como "Documentos o materiales que contienen información recopilada y presentada por otros autores o investigadores, y que no constituyen un registro directo o primario del fenómeno investigado, sino que se basan en interpretaciones, análisis o resúmenes de datos originales" (p.66)

En esta investigación, las fuentes secundarias incluyen una revisión detallada sobre el proceso de aseguramiento y gestión de reaseguro en el sector bancario y de seguros. Estas fuentes abarcan artículos condiciones generales de las aseguradoras, políticas de seguros, libros, Los datos se han obtenido a través de búsquedas en bases de datos, también se cuenta con acceso a información no sensible suministrada por las aseguradoras, todo esto con la finalidad de elaborar un marco teórico sólido y fundamentado.

1.3.3. Población

Para abordar el concepto de población, Hernández Sampieri (2020) lo define como “conjunto de todos los casos que concuerdan con una serie de especificaciones predeterminadas, es decir, son los elementos a los que se desea estudiar y de los que se quiere obtener información” (p.174)

La población objetivo de esta investigación se identifica como una población finita, y está compuesta por colaboradores clave de la organización, específicamente aquellos involucrados en la gestión y supervisión de seguros.

Para garantizar la obtención de datos relevantes y precisos, se han seleccionado colaboradores de cada uno de estos grupos basándose en su experiencia y responsabilidades directas en los procesos de aseguramiento, mediante entrevistas.

1. Ejecutivos

Los ejecutivos de la corredora de seguros son fundamentales para entender las estrategias de aseguramiento desde una perspectiva de alta dirección. Estos colaboradores tienen una visión estratégica sobre cómo las políticas de aseguramiento se alinean con los objetivos financieros y la mitigación de riesgos a nivel corporativo, se cuenta con el apoyo de 3 de ellos.

2. Analistas

Los analistas financieros y de riesgos desempeñan un papel crucial en la implementación y evaluación de datos relacionados con las carteras aseguradas. Cuentan con gran participación en aspectos operativos y analíticos, así como sobre la efectividad de las estrategias aplicadas, se cuenta con el apoyo de 2 de ellos.

3. Gerente

Las gerentes de la corredora de seguros son responsables de la ejecución y supervisión directa de las políticas. Su experiencia y conocimiento sobre los procedimientos y desafíos diarios ofrece

información valiosa sobre cómo las políticas de aseguramiento afectan la operación diaria y la solidez financiera de la organización, se cuenta con el apoyo de la gerente y subgerente.

4. Encuestados

Los encuestados seleccionados para el estudio poseen créditos bancarios. Estos aportan información relevante desde sus respectivas funciones, proporcionando una visión integral sobre el impacto de las políticas de aseguramiento en la operación diaria y en la mitigación de riesgos. Sus opiniones y experiencias permitirán evaluar sus conocimientos sobre los procesos y alcances del aseguramiento de créditos y bienes.

1.3.4. Recopilación de los datos

Este estudio usa una variedad de herramientas, métodos y técnicas seleccionadas por el equipo de investigación para asegurar un análisis efectivo. Además, se recopila la evidencia e información necesaria para garantizar la precisión y fiabilidad de los datos.

1.3.4.1 Métodos, técnicas e instrumentos utilizados procedimientos aplicados y presentación

Métodos

Según Monroy y Nava (2018), el método "es el conjunto de reglas y pasos que orientan el proceso para llevar a cabo una investigación" (p. 56). Por ello, el enfoque metodológico de la investigación se basa en un análisis cualitativo ya que este se enfoca en la descripción y comprensión de fenómenos a través de la interpretación de datos no numéricos, como opiniones, comportamientos y percepciones.

En primera instancia, se aplican entrevistas y encuestas dirigidas a diversos empleados de la empresa, lo que permitirá recopilar información relevante sobre las políticas de reaseguro implementadas. Posteriormente, se lleva a cabo un análisis detallado de los datos obtenidos, desde una perspectiva financiera, para evaluar cómo dichas políticas impactan en la gestión de riesgos, la estabilidad financiera y el desempeño general de la organización.

Técnicas e instrumentos

En esta investigación, es fundamental determinar las técnicas e instrumentos empleados para la recolección de datos, ya que este proceso es clave para estructurar el estudio. La información

recopilada en la investigación amplía el conocimiento sobre el impacto de los reaseguros en Financiera Valle Central.

- **Entrevista**

Según menciona, Padua (2018), “La entrevista es una técnica de recolección de datos que implica una pauta de interacción verbal, inmediata y personal, entre un entrevistador y un respondiente”. (p.18).

En esta investigación, se realizan entrevistas con colaboradores clave de la organización, especialmente aquellos que están directamente involucrados en la gestión y supervisión de seguros.

Por ello, en la presente investigación se aplican entrevistas semiestructuradas a los siguientes colaboradores: 3 ejecutivos, 2 analistas y 2 gerentes de la compañía, el objetivo es obtener información detallada y específica sobre las prácticas y desafíos relacionados con la gestión de seguros dentro de la organización.

Se ha seleccionado el tipo de entrevista semiestructurada para esta investigación la cual según Hernández y Mendoza (2018) “se basan en una guía de asuntos o preguntas y el entrevistador tiene la libertad de introducir preguntas adicionales para precisar conceptos u obtener mayor información” (p. 449). La elección de este método es estratégica, ya que combina la consistencia en los temas abordados con la capacidad de profundizar en áreas que surjan como relevantes durante la conversación.

- **Revisión documental**

La revisión documental es fundamental para estudiar las políticas actuales de reaseguro en Financiera Valle Central. Este método consiste en recopilar y analizar documentos internos de la empresa, como manuales, informes financieros, contratos de reaseguro y registros históricos.

Gonzales (2019) menciona que “El análisis documental es la operación que consiste en seleccionar las ideas informativamente relevantes de un documento a fin de expresar su contenido sin ambigüedades para recuperar la información en él contenida” (p.2).

Por ello, al revisar estos documentos se identifican los elementos clave de las políticas de reaseguro y entender cómo han evolucionado, especialmente durante el periodo 2023-2024.

- **Cuestionario**

Se emplea un cuestionario dirigido a diversas personas que tienen créditos con diferentes entidades financieras. El objetivo de este cuestionario es evaluar el nivel de conocimiento que estas personas tienen sobre las políticas de reaseguro y determinar si cuentan con seguros de vida asociados a sus operaciones crediticias. A través de esta herramienta, se busca recopilar información detallada sobre la percepción y comprensión que los clientes tienen respecto a cómo el reaseguro podría influir en la seguridad y estabilidad de sus productos financieros.

Caicedo et al (2022), definen el cuestionario como:

Este instrumento consiste en una serie de preguntas organizadas, estructuradas y específicas, que permiten medir o evaluar una o varias de las variables definidas en el estudio, respondiendo al planteamiento del problema e hipótesis. En el cuestionario las preguntas, abiertas o cerradas, entre otras, y sus contenidos son tan variados como los aspectos que se pretendan medir, sin embargo, cada pregunta y sus posibles respuestas deben ser diseñadas, implementadas y valoradas con rigor estadístico, y el esquema a seguir debe obedecer a un orden en gran medida jerárquico para asegurar la calidad del resultado (p.14)

Para la presente investigación, el cuestionario facilita la obtención de datos, ya que se aplica a 10 personas que posean créditos para lograr así tener la percepción y datos reales de los mismos.

Instrumentos

De acuerdo con Hernández y Mendoza (2018), los instrumentos son “el recurso que utiliza el investigador para registrar información o datos sobre las variables que tiene en mente” (p. 302).

Por ello, para obtener la información necesaria y así cumplir con los objetivos establecidos de la investigación se desarrollan y aplican los siguientes instrumentos.

- **Guía de entrevista**

En esta investigación, el instrumento "guía de entrevista" se utiliza para asegurar que los temas clave relacionados con la gestión de seguros se cubren de manera consistente en todas las entrevistas. La guía incluye una serie de preguntas predefinidas, centradas en las prácticas y desafíos de la gestión de seguros, que se formulan a los ejecutivos, analistas y gerentes. Dado que se emplean entrevistas semi estructuradas, el entrevistador también tiene la flexibilidad de añadir preguntas adicionales basadas en las respuestas de los participantes, lo que permite profundizar en temas que surgen durante la conversación y obtener información más detallada.

- **Ficha de análisis**

En esta investigación, el instrumento "ficha de análisis" se aplica para organizar y sintetizar la información obtenida de los documentos revisados. La ficha de análisis permite registrar los datos más relevantes de cada documento, como manuales y contratos de reaseguro, facilitando la identificación de ideas clave y conceptos importantes. A través de este instrumento, se clasifican los elementos centrales de las políticas de reaseguro, su evolución, y su implementación durante el periodo 2023-2024, asegurando que la información se recoja de forma clara y precisa para su posterior análisis y comparación.

- **Cuestionario**

En esta investigación, el instrumento "cuestionario" se utiliza como herramienta para recopilar información de 10 personas con créditos en distintas instituciones financieras. El propósito es conocer su nivel de entendimiento sobre las políticas de reaseguro y verificar si tienen seguros de vida asociados a sus préstamos. Las preguntas están diseñadas para obtener datos específicos sobre la percepción que tienen los clientes acerca del impacto del reaseguro en la estabilidad y seguridad de sus productos financieros. Las preguntas, tanto abiertas como cerradas, se organizan de manera lógica para garantizar que los resultados sean consistentes y permitan un análisis riguroso de los datos recogidos.

1.3.5. Análisis e interpretación de la información

Tabla N° 2 Análisis e interpretación de la información

| Objetivo | Variable | Indicadores | Instrumento | Fuentes |
|---|--|---------------------------------|--------------------|--|
| Describir los elementos clave en las políticas de reaseguro actuales de Financiera Valle Central que contribuyen a la mitigación de | Elementos claves de las Políticas de reaseguro | - Cumplimiento de las políticas | -Ficha de análisis | Artículos sobre condiciones generales de aseguradoras, políticas de seguros, libros especializados, información no sensible de |

| | | | | |
|---|----------------------------------|---|----------------------|--|
| riesgos financieros | | | | aseguradoras |
| | | - Frecuencia de revisión y actualización | - Guía de entrevista | Gerentes y analistas financieros de Financiera Valle Central |
| | | - Efectividad en la mitigación del riesgo | -Cuestionario | Empleados clave en el área de riesgos y finanzas de Financiera Valle Central |
| Examinar el impacto financiero del reaseguro en la estabilidad financiera de Financiera Valle Central para la identificación de su importancia en el proceso de protección crediticia | Impacto Financiero del Reaseguro | - Solidez financiera | - Guía de entrevista | Condiciones generales de las colectivas, políticas de seguros |
| | | - Impacto en los resultados financieros | - Guía de entrevista | Gerentes y analistas financieros de Financiera Valle Central |
| | | - Mejora en la protección crediticia | - Cuestionarios | Empleados clave en el área de riesgos y |

| | | | | |
|--|---|--|----------------------|---|
| | | | | finanzas de Financiera Valle Central |
| Identificar mejoras en las políticas de reaseguro para la optimización en la gestión de riesgos que propicie la protección crediticia y estabilidad financiera | Estrategias de optimización en las Políticas de Reaseguro | - Propuestas de optimización | - Guía de entrevista | Estudios comparativos de mejores prácticas, bases de datos especializadas |
| | | - Implementación de mejoras | - Guía de entrevista | Gerentes y analistas financieros de Financiera Valle Central |
| | | - Evaluación de impacto post- implementación | - Cuestionarios | Clientes con seguros crediticios y de bienes cubiertos por la Corredora de Seguros Financiera Valle Central |

Fuente: Objetivos de la investigación. *Elaboración:* Grupo investigador, 2024.

Para el análisis e interpretación de los datos relacionados con las políticas de reaseguro en la Financiera Valle Central, se utilizarán las siguientes herramientas y metodologías:

1. Software de Análisis:

- Microsoft Excel: Se utiliza en la organización y análisis de los datos obtenidos a partir de los informes financieros, indicadores de riesgo y documentos internos de la empresa. Excel permitirá realizar cálculos financieros básicos, análisis estadístico descriptivo y la creación de gráficos y tablas que faciliten la interpretación de los resultados.
- Power BI: Se utiliza para visualizar los datos clave y crear gráficos interactivos que muestran las tendencias y comportamientos de los indicadores financieros y de riesgo relacionados con las políticas de reaseguro.

2. Herramientas de Análisis Financiero:

- Análisis de Ratios Financieros: Se utilizan indicadores como la pérdida esperada, exposición máxima, y variación en la estabilidad financiera para evaluar el impacto del reaseguro en la estabilidad financiera de la Financiera Valle Central.
- Evaluación de Tendencias Financieras: Se analizan las tendencias observadas en los informes financieros de la empresa, lo que permitirá identificar cambios en los resultados financieros relacionados con la implementación de estrategias de reaseguro.

1.3.6. Alcances y limitaciones

La siguiente tabla presenta los alcances y limitaciones de la investigación en relación con cada una de las variables de los objetivos específicos.

Tabla N° 3 Alcances y limitaciones

| Variables | Alcances | Limitaciones |
|-----------|----------|--------------|
|-----------|----------|--------------|

| | | |
|--|--|--|
| Elementos clave de las Políticas de Reaseguro | Se busca identificar los elementos clave de las políticas de reaseguro aplicadas en la Financiera Valle Central, específicamente cómo estas políticas contribuyen a la mitigación de riesgos financieros y protección de capital en el contexto costarricense. | Se limita únicamente a información de acceso público |
| Impacto Financiero del Reaseguro | El objetivo es analizar el impacto financiero que ha tenido el reaseguro en la estabilidad financiera de la Financiera Valle Central, observando cómo el reaseguro ha influido en los resultados financieros y la protección crediticia. | Se limita únicamente a información de acceso público Se comprende únicamente los periodos 2023 y 2024 |
| Estrategias de Optimización de las Políticas de Reaseguro | Se busca identificar las mejoras que la Financiera Valle Central ha implementado o podría implementar en sus políticas de reaseguro para optimizar la gestión de riesgos, mejorando su capacidad para protegerse ante riesgos financieros. | Toda propuesta deber avalada por la gerencia y el equipo comercial a cargo de la corredora de seguros |

Fuente: Objetivos de la investigación *Elaboración:* Grupo investigador, 2024.

Como conclusión, la metodología desarrollada en este capítulo brinda una base sólida para el éxito de la investigación. Con las variables e indicadores ya definidos para el análisis de los resultados, así como las técnicas de recolección de información seleccionadas, se establece

comunicación con la empresa para iniciar el intercambio de la documentación que se analiza, avanzando así en el cumplimiento de los objetivos establecidos.

CAPÍTULO II: Marco de referencia

CAPÍTULO II: Marco de referencia

En este apartado se muestran distintas generalidades de la organización que se encuentra en estudio, por ejemplo, sus antecedentes, historia, posición actual, entre otras. Lo anterior con el propósito de comprender de mejor manera la funcionalidad y razón de ser de esta entidad

2.1 Generalidades de Financiera Valle Central

Resulta trascendente para la elaboración del presente Trabajo Final de Graduación, presentar las generalidades de Financiera Valle Central Corredora de Seguros, para efectos de poner en contexto la organización donde se desarrolla el estudio.

Financiera Valle central

Financiera Valle Central es una compañía destacada en el ámbito de la intermediación financiera, reconocida por su liderazgo en América Central. A nivel regional, se posiciona como la entidad más importante en términos de utilidades, cartera y depósitos, lo que refleja su solidez y eficacia en el mercado. La empresa opera en siete países, desde su sede central en Costa Rica, lo que le permite tener un alcance significativo y una influencia notable en la región.

Además, Financiera Valle Central ha establecido relaciones globales con los actores más importantes de la industria financiera, lo que le permite acceder a mejores recursos y oportunidades. Este enfoque le otorga una ventaja competitiva, permitiéndole ofrecer productos y servicios que se adaptan a las necesidades de sus clientes.

El compromiso de la empresa va más allá de la rentabilidad económica; su interés fundamental radica en la generación y distribución de riqueza, tanto a nivel económico como social. A través de diversas iniciativas y programas, busca contribuir al desarrollo sostenible de las sociedades en las que opera, fomentando el crecimiento de comunidades y promoviendo el bienestar de sus habitantes. De esta manera, Financiera Valle Central se posiciona no sólo como un actor clave en el sector financiero, sino también como un motor de cambio positivo en la región.

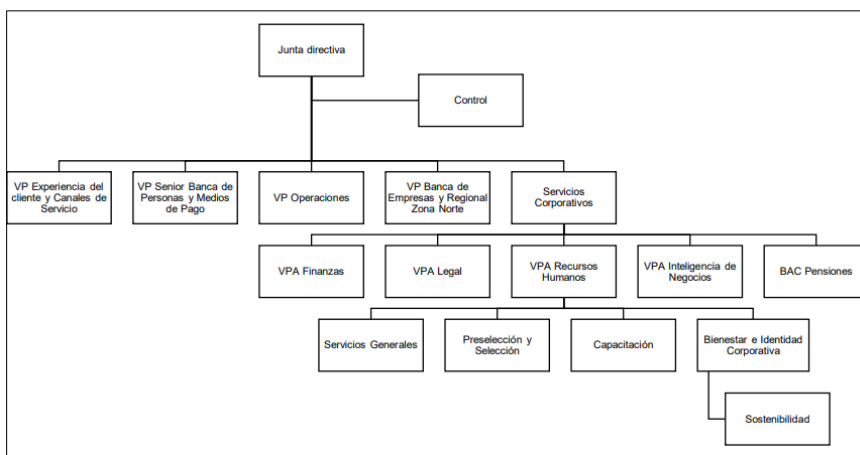
Dicha compañía posee su propia corredora de seguros, Corredora de Seguros Financiera Valle Central, S.A., en Costa Rica es una entidad subsidiaria dedicada a la intermediación y comercialización de seguros, y su sede se encuentra en el Centro Corporativo Plaza Roble, Escazú. Esta correduría de seguros se registró en la Superintendencia General de Seguros (SUGESE) en 2012, consolidando así su posición en el mercado costarricense. Además, sus operaciones están alineadas con las disposiciones contables nacionales emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y SUGESE, ajustándose a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) según el acuerdo SUGEF 30-18 de 2020

Reseña histórica

Financiera Valle Central es una organización con casi 70 años de experiencia que ofrece productos y servicios financieros a 3.8 millones de clientes en toda la región, los que son atendidos por casi 20.000 colaboradores. La organización cuenta con su propia corredora de seguros desde el 2012, cuando se tomó la decisión de cancelar la licencia de intermediación bajo el modelo de "sociedad agencia" que tenía Financiera Valle Central Agencia de Seguros, S.A. Este cambio marcó el inicio de Corredora de Seguros Financiera Valle Central S.A., registrada como sociedad corredora ante la Superintendencia General de Seguros (SUGESE). Desde entonces, la correduría ha operado como una filial propiedad al 100% de Corporación Tenedora Financiera Valle Central, S.A., y su sede se encuentra en Escazú, San José.

Organigrama

Esquema N° 1: Organigrama institucional



Fuente y Elaboración: Financiera Valle Central. (2019). Transformación Organizacional.

Visión

La visión de Corredora de Seguros Financiera Valle Central es aspirar a ser la principal elección de los clientes en la región, conocida por su liderazgo en el mercado de seguros y su compromiso con la sostenibilidad y la transformación digital. Su enfoque incluye promover una cultura de confianza y cercanía, garantizando que sus clientes reciban servicios de alta calidad y beneficios adicionales en todas sus transacciones

Misión

La misión de Corredora de Seguros Financiera Valle Central en Costa Rica está enfocada en brindar soluciones de seguros innovadoras y personalizadas, respaldando la estabilidad y seguridad financiera de sus clientes en cada etapa de sus vidas. Su objetivo es integrar un enfoque centrado en el cliente, ofreciendo productos que se adapten a las necesidades cambiantes del mercado y que, a su vez, refuercen su posición como una entidad confiable y accesible para la comunidad.

Valores corporativos

- Excelencia
- Integridad
- Innovación
- Responsabilidad
- Respeto

Áreas de negocio

La Corredora de Seguros Financiera Valle Central se enfoca en el proceso de aseguramiento en tres áreas clave de negocio: **empresas, personas y pequeñas y medianas empresas (pymes)**.

1. **Empresas:** Esta área se orienta a ofrecer soluciones financieras para grandes empresas, abarcando desde líneas de crédito hasta productos para la gestión de tesorería y el financiamiento de proyectos. Su objetivo es apoyar el crecimiento y desarrollo de grandes corporaciones, tanto en mercados nacionales como internacionales.
2. **Personas:** Dirigida a clientes individuales, esta área abarca una amplia gama de productos y servicios financieros, como cuentas de ahorro, tarjetas de crédito, préstamos personales y opciones de inversión. La empresa busca acompañar a cada cliente en sus diferentes etapas de vida, con soluciones que se ajusten a sus necesidades personales y financieras.
3. **Pymes:** Con el propósito de impulsar el crecimiento de pequeñas y medianas empresas, Financiera Valle Central ofrece productos adaptados a las necesidades de este sector,

como créditos, asesoría financiera y soluciones para la administración de recursos. Esta área es fundamental para apoyar el emprendimiento y la expansión de negocios locales, contribuyendo al desarrollo económico regional.

A través de estas tres áreas de negocio, Financiera Valle Central asegura una cobertura integral en el mercado financiero, permitiendo atender las diversas necesidades de sus clientes y fortaleciendo su rol como aliado estratégico en diferentes sectores.

Estrategia empresarial

La estrategia empresarial de Corredora de Seguros Financiera Valle Central en Costa Rica se centra en ofrecer soluciones de seguros accesibles y confiables, alineadas con los principios generales de Financiera Valle Central, que incluyen la innovación y la sostenibilidad financiera. Como parte de un grupo financiero regional, la corredora adopta una estrategia de triple valor positivo (económico, social y ambiental), lo cual implica no solo generar rentabilidad, sino también maximizar su impacto positivo en la comunidad y en el medio ambiente

- Valor Económico: La organización busca un crecimiento rentable y transparente, priorizando el desarrollo de soluciones financieras que sean digitales, simples y adaptadas a las necesidades de sus clientes.
- Valor Social: La corredora promueve la inclusión financiera y la educación, con un enfoque en equidad de género y el bienestar integral de sus colaboradores.
- Valor Ambiental: Mantienen un con la sostenibilidad, aspirando a ser positivo en carbono, residuos y agua, así como a promover una economía circular en Centroamérica

2.2 Aspectos legales/ legislación que afecta la investigación en forma directa y/o indirectamente

En el contexto de la industria de seguros y reaseguros, la legislación y las políticas regulatorias tienen un papel crucial para asegurar la estabilidad financiera y la protección de los consumidores. La presente investigación se centra en las políticas de reaseguro implementadas por la Financiera Valle Central, evaluando cómo dichas políticas se alinean con los principios establecidos tanto a nivel nacional como internacional. En particular, se examinan artículos relevantes de la Constitución Política de Costa Rica y principios de supervisión de seguros de la Asociación Internacional de Supervisores de Seguros (IAIS) entre otros, los cuales establecen lineamientos para garantizar la

competencia justa y el bienestar de los asegurados. Esta revisión permite identificar cómo estas normativas pueden influir en la mitigación de riesgos financieros y en la adaptación a cambios y aspectos fundamentales para la sostenibilidad del sector en el largo plazo.

Tabla N° 4 Legislación y normativas

| Clasificación de Documento | Nombre | Artículos Aplicables | Aplicación en la Investigación |
|---|---|--|--|
| Constitución Política de Costa Rica | Constitución Política de Costa Rica | Artículo 46: "Se prohíben los monopolios y cualquier otra práctica que atente contra la libre competencia, con el fin de proteger los derechos de los consumidores y asegurar un mercado justo y eficiente." | La investigación debe evaluar si las políticas de reaseguro de Financiera Valle Central respetan y promueven la libre competencia en el mercado. |
| | | Artículo 50: "El Estado procurará el mayor bienestar a todos los habitantes del país, organizando y estimulando la producción y el más adecuado reparto de la riqueza. Todos tienen derecho a un ambiente sano y ecológicamente equilibrado." | Es relevante para determinar si las políticas de Financiera Valle Central consideran los riesgos ambientales, como el cambio climático, en sus coberturas. |

| | | | |
|-----------------------------|---------------------------------------|--|---|
| Tratado Internacional | Convenios Internacionales de la IAIS | <p>Principios Básicos de Supervisión de Seguros (No numerados): "Los principios básicos de la Asociación Internacional de Supervisores de Seguros (IAIS) proporcionan un marco para la supervisión eficaz del mercado de seguros y reaseguros, garantizando la estabilidad financiera y la protección de los asegurados."</p> | La investigación debe analizar cómo las políticas de Financiera Valle Central cumplen con estos requisitos, preservando la estabilidad y los derechos de los asegurados. |
| Ley Ordinaria, Ley N.º 8653 | Ley Reguladora del Mercado de Seguros | <p>Artículo 1: "El objeto de esta ley es regular la actividad aseguradora y reaseguradora en el territorio nacional, asegurando la protección de los derechos de los asegurados y la estabilidad del sistema financiero."</p> | La investigación debe verificar si Financiera Valle Central cumple con los requisitos de solvencia y supervisión en sus operaciones de reaseguro. |
| | | <p>Artículo 2: "Para operar como aseguradora o reaseguradora en Costa Rica, es necesario cumplir con los requisitos establecidos por la Superintendencia General de Seguros (SUGESE)."</p> | Es clave analizar cómo Financiera Valle Central ajusta sus políticas para cumplir con los estándares de supervisión de SUGESE, asegurando la solvencia y la protección de los asegurados. |

| | | | |
|--------------------------------|--|---|---|
| | | Artículo 15: "La SUGESE será responsable de la supervisión, control y sanción de las entidades aseguradoras y reaseguradoras, velando por la solvencia y protección de los asegurados." | La investigación debe analizar los controles de Financiera Valle Central para detectar actividades sospechosas y su cumplimiento con la ley. |
| Ley Ordinaria, Ley N.º 8204 | Ley contra la Legitimación de Capitales | Artículo 15: "Las instituciones del sistema financiero, incluyendo las entidades de seguros y reaseguros, deben implementar sistemas eficaces para prevenir y detectar la legitimación de capitales y el financiamiento del terrorismo." | La investigación debe evaluar la efectividad de los procesos de Financiera Valle Central para reportar actividades sospechosas, garantizando la transparencia y el cumplimiento legal. |
| | | Artículo 16: "Las entidades de seguros y reaseguros están obligadas a reportar cualquier transacción sospechosa a las autoridades competentes, conforme a lo establecido en esta ley." | La investigación debe analizar cómo las políticas de Financiera Valle Central están afectadas por las regulaciones de SUGESE y cómo se ajustan para cumplir con el marco normativo costarricense. |
| Ley Ordinaria, Ley N.º 6227 | Ley General de la Administración Pública | Artículo 4: "Toda actividad de la administración pública debe realizarse conforme al principio de legalidad, | Es importante evaluar si Financiera Valle Central mantiene prácticas de reaseguro justas y transparentes, alineadas |

| | | | |
|--------------|----------------------------|--|--|
| | | lo que significa que sólo podrá actuar en virtud de lo que expresamente le permita la ley." | con las regulaciones y principios de equidad. |
| | | Artículo 113: "Los actos administrativos deben cumplir con los principios de transparencia y buena fe, asegurando la equidad y justicia en las decisiones de la administración pública." | La investigación debe examinar el papel de SUGESE en la supervisión de Financiera Valle Central y cómo las políticas de la empresa se ajustan para cumplir con estas regulaciones. |
| | | Artículo 114: "La Superintendencia General de Seguros (SUGESE) tiene la competencia de regular y supervisar el mercado de seguros y reaseguros en Costa Rica." | Es relevante revisar los contratos de reaseguro de Financiera Valle Central para confirmar su alineación con los estándares legales y éticos, verificando el cumplimiento de las obligaciones contractuales. |
| Código Civil | Código Civil de Costa Rica | Artículo 1045: "Los contratos deben cumplir con la ley, la moral y las buenas costumbres. Las obligaciones que se derivan de los contratos válidamente celebrados tienen fuerza de ley entre las partes." | La investigación debe asegurar que Financiera Valle Central tenga medidas preventivas y de detección de fraudes en sus políticas de reaseguro, protegiendo la integridad del proceso. |

| | | | |
|--|------------------------------------|---|--|
| Código Penal | Código Penal de Costa Rica | Artículo 218: "Será reprimido con prisión de tres a diez años, quien cometiere fraude en la contratación de seguros o reaseguros mediante la simulación de siniestros o la ocultación de circunstancias que influyan en la determinación de los riesgos." | Es clave revisar los contratos de Financiera Valle Central para garantizar que las cláusulas de indemnización estén claramente definidas, en cumplimiento con el Código de Comercio. |
| Código de Comercio | Código de Comercio de Costa Rica | Artículo 1030: "El contrato de seguro es consensual, bilateral, oneroso, aleatorio y de ejecución sucesiva. La empresa aseguradora está obligada a indemnizar al asegurado dentro de los límites establecidos en el contrato, por el daño o pérdida que se haya producido, como consecuencia del siniestro o evento determinado en el contrato." | La investigación podría evaluar si Financiera Valle Central respeta estos principios cuando participa en contratos de reaseguro con entidades públicas, manteniendo la transparencia y competencia en sus prácticas. |
| Ley de Contratación Administrativa, Ley N.º 7494 | Ley de Contratación Administrativa | Artículo 1: "Esta ley regula la contratación de bienes, servicios, obras y cualquier otro tipo de contratación por parte de las instituciones del sector público. Las | Es importante para la investigación revisar las políticas de Financiera Valle Central en relación con la cobertura de riesgos para bienes en tránsito, asegurando el |

| | | | |
|--------------------------------------|---|---|---|
| | | contrataciones deben observar los principios de igualdad, libre competencia, y transparencia." | cumplimiento con las regulaciones aduaneras. |
| Ley General de Aduanas, Ley N.º 7557 | Ley General de Aduanas | Artículo 1: "Esta ley regula las actividades aduaneras y el comercio exterior, estableciendo los procedimientos y requisitos para la importación, exportación y tránsito de mercancías. Se aplicará a todas las actividades de comercio exterior, incluyendo las relacionadas con seguros y reaseguros de bienes en tránsito." | La investigación debe confirmar si Financiera Valle Central cumple con las disposiciones sobre reservas técnicas y mantiene la solvencia exigida, garantizando la estabilidad financiera en sus políticas de reaseguro. |
| Reglamento | Reglamento sobre Reservas Técnicas de la SUGESE | Artículo 5: "Las entidades aseguradoras y reaseguradoras deben mantener reservas técnicas adecuadas y suficientes, conforme a las disposiciones emitidas por la Superintendencia General de Seguros." | La investigación debe evaluar cómo Financiera Valle Central aplica las NIIF en la contabilidad de contratos de reaseguro, garantizando la transparencia y exactitud de la información financiera. |
| | | Artículo 10: "Las reservas técnicas deben estar respaldadas por activos suficientes y de calidad, conforme a lo dispuesto por SUGESE." | Es clave para la investigación evaluar cómo Financiera Valle Central ajusta sus políticas para cumplir con los requisitos de solvencia |

| | | | |
|-----------------|---|--|---|
| | | | establecidos en la sentencia, protegiendo a los consumidores y manteniendo la estabilidad del sistema financiero. |
| | | Artículo 12: "La Superintendencia General de Seguros supervisará el adecuado mantenimiento y constitución de las reservas técnicas de las aseguradoras y reaseguradoras." | La investigación puede utilizar estos análisis doctrinales para fundamentar la aplicación de las leyes en el contexto específico del reaseguro en Financiera Valle Central, ofreciendo una base sólida para la evaluación de políticas y recomendaciones. |
| Normas Técnicas | Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) | Concepto Marco (No numerado): "Las NIIF son un conjunto de normas contables que aseguran que las entidades financieras presenten información financiera transparente y comparable a nivel global." | La investigación debe evaluar cómo Financiera Valle Central aplica las NIIF en la contabilidad de contratos de reaseguro, garantizando la transparencia y exactitud de la información financiera. |
| | | NIIF 4: "Esta norma específica los principios para la contabilización de los contratos de seguro y reaseguro, garantizando la transparencia y exactitud en la presentación de los estados financieros." | |

| | | | |
|----------------|---|---|--|
| | | <p>NIIF 17: "Esta norma establece los requisitos para el reconocimiento, medición, presentación e información a revelar de los contratos de seguros emitidos y los contratos de reaseguro mantenidos."</p> | |
| Jurisprudencia | <p>Sentencia N.º 2022-003423, Sala Constitucional</p> | <p>Resolución sobre regulación de SUGESE: "La regulación de la actividad aseguradora y reaseguradora por parte de la SUGESE, a través de requisitos estrictos de solvencia y capital, se encuentra debidamente justificada en el interés superior de proteger la estabilidad financiera del sistema y garantizar la protección de los consumidores, lo cual prevalece sobre los derechos económicos individuales en situaciones de interés público." (Sentencia N.º 2022-003423, Sala Constitucional, Corte Suprema de Justicia de Costa Rica).</p> | |

| | | | |
|----------|--|--|--|
| Doctrina | Artículos y estudios doctrinales sobre derecho financiero y reaseguros | <p>Interpretaciones y análisis doctrinales relevantes (No numerados): "La doctrina jurídica juega un papel crucial en la interpretación y evolución del derecho, proporcionando perspectivas sobre cómo las leyes deben aplicarse en contextos específicos, como el de los reaseguros." (Rodríguez, M., <i>El Futuro del Reaseguro en Costa Rica</i>, Revista de Derecho Financiero, 2021).</p> | |
|----------|--|--|--|

La investigación sobre las políticas de reaseguro en Financiera Valle Central se encuentra profundamente fundamentada en la normativa general, asegurando el cumplimiento adecuado de las disposiciones legales en los sectores financiero y reasegurador de Costa Rica. Desde la propia Constitución Política de Costa Rica, con sus principios de libre competencia y derecho a un ambiente sano, hasta leyes específicas como las que regulan el mercado de seguros y la ley contra el lavado de dinero, cada una de las normas legales impone obligaciones y directrices en las actividades de reaseguro para fomentar la transparencia, la equidad, la competencia y la solidez financiera. Aquí es donde las Normas Internacionales de Información Financiera, como las NIIF y la NIIF 17 más recientemente, introducen marcos técnicos muy significativos para la contabilidad precisa y la presentación de los contratos de reaseguro, lo que garantiza la exactitud y claridad en los informes.

Capítulo III Marco Conceptual

Capítulo III Marco Conceptual

El presente apartado de la investigación contiene el desarrollo conceptual de las variables e indicadores de la investigación, el cual se compone de la definición de conceptos como reaseguros, cumplimiento de políticas, frecuencia de revisión y actualización, efectividad de la mitigación del riesgo, impacto financiero del reaseguro entre otros.

En primera instancia para abordar el marco conceptual de reaseguro es necesario iniciar con una serie de conceptos básicos que conforman el entorno conceptual. Seguidamente es necesario iniciar con la diferencia de seguro y reaseguro, ya que el reaseguro se considera erróneamente un tipo de seguro. Sin embargo, en realidad, es un mecanismo estratégico que utilizan las aseguradoras para gestionar y distribuir su riesgo.

Según Ramella (2017) el reaseguro se define como “un acuerdo entre dos partes, el asegurador y reasegurador, para proteger a la compañía de seguros contra una parte de su riesgo a cambio de una prima.” (p.3). Este proceso permite a las aseguradoras transferir parte de su exposición a pérdidas financieras a otra entidad, conocida como reasegurador. Así, el reaseguro no solo protege a las aseguradoras contra grandes siniestros, sino que también les permite mantener su estabilidad financiera y ofrecer coberturas más amplias a sus clientes.

Por otra parte, la Unión Española de Entidades Aseguradoras y Reaseguradoras (UNESPA) se refiere al reaseguro como “el seguro del seguro. Es una operación por la cual un asegurador que ha asumido un riesgo cede parte de dicho riesgo a otro asegurador (el reasegurador) a cambio de una parte del precio que el cliente ha pagado” (UNESPA, 2020, p. 1).

Otra definición de reaseguro es la que brinda la Superintendencia General de Seguros (SUGESE): “El contrato de reaseguro puede definirse como el seguro que presta cobertura contra el riesgo de nacimiento de una deuda sobre el patrimonio del asegurador, a consecuencia de la obligación de indemnizar que puede surgir de un contrato de seguros por él estipulado” (SUGESE, 2015, p. 3).

Definir el reaseguro en una investigación sobre la política de reaseguro es crucial para comprender cómo la financiera Valle Central gestiona los riesgos. Esta definición establece un marco básico para analizar cómo las compañías transferirán parte de su exposición a pérdidas catastróficas

o imprevistas a un reasegurador, lo que les permite protegerse financieramente y mantener su solvencia.

A través de esta herramienta, las aseguradoras pueden asumir más riesgos sin comprometer su estabilidad, lo que a su vez les da la capacidad de expandir su cartera de clientes y ofrecer productos con mayores límites de cobertura.

En este sentido, el concepto de reaseguro es fundamental para entender el desarrollo del marco conceptual, además es importante mencionar cuales son las partes fundamentales del mismo:

- “Cedente: Es la misma compañía de seguros, es decir, es decir, el cliente del reasegurador, en otras palabras, en otras palabras, es el asegurador directo que transfiere (cede) riesgos al reasegurador contra el pago de una prima denominada prima de reaseguro. (Lozano et al, 2021, p.15) En este el cedente es uno de los actores del reaseguro clave en el proceso, ya que es la entidad aseguradora que transfiere parte de los riesgos asumidos a un reasegurador.
- “Reasegurador: asegurador que acepta un reaseguro del asegurador directo, o en otros términos compañía que contra el pago de una prima de reaseguro participa en los riesgos suscritos por el asegurador directo” (Lozano et al., 2021, p. 15).

El reasegurador es una entidad clave en el proceso de reaseguro, ya que asume una parte de los riesgos que cede la aseguradora, a cambio de una prima de reaseguro. Su función principal es proporcionar protección financiera a las aseguradoras, ayudándolas a mantener su solvencia ante grandes siniestros o eventos catastróficos.

Además, es importante mencionar dentro de las generalidades, los tipos de reaseguros más usados, para esto Lozano et al, (2021) indican lo siguiente:

1. Reaseguro Contractual (o Reaseguro Obligatorio): Es el acuerdo formal mediante el cual el reasegurador asume una participación en la totalidad de los riesgos de una cartera del asegurador directo, según lo estipulado en un contrato.
2. Reaseguro de Cuota Parte: Es una modalidad del reaseguro proporcional en la que el reasegurador asume un porcentaje determinado de los riesgos de un asegurador directo en un ramo específico.
3. Reaseguro de Excedente: También una modalidad del reaseguro proporcional, en la que el reasegurador cubre los riesgos que superan el monto de retención del asegurador directo.

4. Reaseguro de Exceso de Pérdida: En este tipo de reaseguro, el asegurador directo establece un límite de retención, y el reasegurador se hace responsable de las pérdidas que excedan dicho límite.
5. Reaseguro Facultativo: En este tipo de reaseguro, el reasegurador participa en la cobertura de riesgos individuales del asegurador directo, pero tiene la libertad de aceptar o rechazar cada riesgo de manera independiente. (p.20)

Entender los tipos de reaseguro es esencial para la Financiera Valle Central porque le permite gestionar de manera más efectiva los riesgos y mantener su estabilidad financiera. Cada tipo de reaseguro tiene ventajas específicas: por ejemplo, el reaseguro de cuota parte ayuda a distribuir riesgos y el reaseguro de exceso de pérdida protege contra grandes pérdidas inesperadas.

Conociendo estas herramientas, la financiera puede expandir su capacidad de suscripción, ofrecer productos con mayores límites de cobertura y mejorar su competitividad en el mercado. Además, el uso adecuado del reaseguro optimiza los recursos financieros y ayuda a la financiera a cumplir con las normas regulatorias. Esto también facilita una gestión de riesgos más eficiente y protege su solvencia, lo que es fundamental para su crecimiento sostenible.

En resumen, comprender los tipos de reaseguro permite a la financiera tomar decisiones estratégicas informadas que mejoren su rentabilidad y le aseguren una gestión adecuada de sus riesgos a largo plazo.

3.1. Elementos claves de las Políticas de reaseguro

Para comprender adecuadamente los elementos clave de las políticas de reaseguro, es esencial distinguir entre seguro y reaseguro. En este contexto, es esencial desglosar cómo las políticas de reaseguro se estructuran para optimizar la gestión del riesgo y garantizar la sostenibilidad del sector asegurador.

“Las compañías de seguros disponen de una herramienta para homogeneizar su cartera de seguros en los ramos, tanto de vida como de no vida. La predicción de la siniestralidad de las aseguradoras puede verse desviada por fluctuaciones inesperadas, ya sea por la cantidad o por la cuantía, por lo que uno de los objetivos principales de las empresas es minimizar el choque de dichas desviaciones en sus carteras.” (Ballarin, 2022, p.4)

Las compañías de seguros cuentan con el reaseguro como una herramienta fundamental para homogeneizar su cartera. Al transferir parte de su riesgo a un reasegurador, las aseguradoras pueden minimizar el impacto de estas desviaciones en sus carteras, asegurando así una mayor estabilidad

Comentado [JU1]: Dónde inician estas comillas

financiera. De este modo, el reaseguro se convierte en un componente crucial para que las empresas mantengan un equilibrio en sus operaciones y gestionen eficazmente el riesgo asociado a sus pólizas.

La importancia del reaseguro al estudiar la política de reaseguro de una aseguradora establece un marco esencial para comprender cómo las aseguradoras gestionan el riesgo. El reaseguro, como herramienta financiera, permite a las compañías transferir una parte de su exposición a pérdidas catastróficas o inesperadas a un reasegurador, lo cual les ofrece una protección adicional y les ayuda a mantener su solvencia en momentos críticos. En este sentido, es claro que una compañía aseguradora debe atender, mediante la celebración de los contratos de reaseguro, la protección de su capital, y no asumir por sí misma la totalidad del riesgo (Lozano et al., 2021, p. 13).

El hecho de que las aseguradoras puedan asumir más riesgos sin poner en peligro su estabilidad financiera es una ventaja significativa, ya que, al distribuir el riesgo, pueden ofrecer productos más amplios y con mayores límites de cobertura, sin temer a desbordar su capacidad de pago ante eventos grandes.

Seguidamente, es importante mencionar las partes del reaseguro se puede seguir los lineamientos establecidos por la Superintendencia General de Seguros de Costa Rica (SUGESE) en la Guía de buenas prácticas en gestión de Reaseguro.

En primera instancia se menciona el objetivo del reaseguro, el cual se puede definir como “El objetivo del reaseguro es reducir el riesgo de seguros, de manera que la compañía cedente traslada riesgos individuales o portafolios de riesgos al reasegurador, a cambio del pago de una prima.” (SUGESE, p.1)

Asimismo, la guía de buenas prácticas de Seguros presente una definición de los principales conceptos que rodean el reaseguro, dentro de los cuales se puede mencionar el acuerdo de reaseguro que este incluye el uso de contratos, slips y notas de cobertura como herramientas para formalizar las transacciones de reaseguro.

Estos tres documentos pueden ser utilizados en conjunto o uno solo puede servir como el documento formal que establece la relación, siempre que cumpla con ciertas características mínimas que se detallan más adelante en la guía. Otro concepto importante que define la guía son el cash call, programa de reaseguro, riesgo sistemático, perfil de riesgo, proporciona además un sistema de gestión de riesgos y control interno.

La guía, además, establece los roles y responsabilidades de la Junta Directiva, en el que se puede mencionar;

En línea con lo establecido en el PBS 13, la SUGESE reconoce la importancia y obligación del rol de la junta directiva de la aseguradora en aprobar y monitorear un Marco de Gestión de Reaseguro. Página 3 de 11 Guía de buenas prácticas en gestión de Reaseguro. Guía buenas prácticas Reaseguro adecuado para la estructura y naturaleza del negocio, realizando una revisión periódica de su desempeño, con el fin de asegurarse que su funcionamiento es acorde con lo planteado y que sigue cumpliendo con los objetivos estratégicos. (SUGESE, pp. 3-4)

Es importante que una política de reaseguros cuente con un objetivo, que esté alineado con el objetivo general del reaseguro, además de contar con partes fundamentales como selección de productos de Reaseguro, límites de Retención y Condiciones Contractuales.

3.1.1. Cumplimiento de las políticas

La Asociación Internacional de Supervisores de Seguros establece que una política de reaseguro se define como un conjunto de directrices y principios que una compañía de seguros establece para gestionar sus riesgos a través de la utilización de reaseguro. (2019). En cumplimiento con estas políticas la SUGESE establece dentro de los roles y responsabilidades de la Junta Directiva, el mantener el Marco de Gestión de Reaseguro (MGRé).

El Marco de Gestión de Reaseguro (MGRé) debe abarcar varios aspectos clave. Según la SUGESE (2020), en primer lugar, debe estar alineado con el Marco de Gestión de Riesgos de la entidad. Además, es necesario que establezca la selección, implementación, monitoreo, revisión, controles y documentación de los acuerdos de reaseguro.

Si el MGRé de la aseguradora local es supervisado por otra entidad del grupo, ya sea la casa matriz o propietaria, deben incluirse detalles de los acuerdos, teniendo en cuenta los procedimientos para la liquidación de reclamos cuando la compañía asociada adquiere reaseguro de manera global (SUGESE, 2020).

Asimismo, la SUGESE (2020) indica que el MGRé debe ofrecer una garantía razonable de que los acuerdos de reaseguro se gestionan de forma prudente, considerando factores como el tamaño, tipo de negocios, complejidad de las operaciones y el apetito de riesgo. También debe ser coherente con el plan de negocios y los requisitos de capital establecidos.

Por último, la SUGESE (2020) establece que el MGRé debe incluir, como mínimo, la Estrategia de Gestión de Reaseguro (EGR) de la aseguradora, que debe estar documentada y aprobada por la Junta Directiva, así como las políticas y procedimientos para la gestión de reaseguro. Esto

incluye la definición clara de roles y responsabilidades de quienes gestionan el reaseguro, así como los mecanismos de monitoreo de responsabilidades y procesos.

Además, es importante mencionar que, según la SUGESE (2020), las políticas son lineamientos establecidos por la Junta Directiva para la toma de decisiones y forman parte del Sistema de Control de Riesgo y Control Interno de las aseguradoras.

La SUGESE (2020), en su rol de supervisión, establece que el MGRé debe estar alineado con el Marco de Gestión de Riesgos global de la aseguradora, asegurando que las decisiones en materia de reaseguro sean coherentes con los riesgos asumidos por la entidad y su apetito de riesgo. Este alineamiento es crucial porque, al transferir parte de los riesgos a reaseguradores, la aseguradora puede gestionar con mayor eficiencia los riesgos catastróficos o los excesos de pérdidas que, de otro modo, podrían amenazar su solvencia.

En este sentido, el reaseguro funciona como una herramienta estratégica de distribución y diversificación de riesgos.

El Marco de Gestión de Reaseguro (MGRé) es un componente fundamental en la gestión de riesgos de una aseguradora, y su correcta implementación es esencial para la estabilidad financiera y la solvencia de la entidad. En este sentido, se vuelve fundamental analizar si las políticas de reaseguro en Financiera Valle Central cuentan con un marco de gestión de reaseguro adecuado (SUGESE, 2020).

En el contexto planteado en el marco conceptual anterior, el reaseguro no solo cumple con una función operativa de mitigación de riesgos, sino que se convierte en un elemento clave dentro de un sistema de control de riesgos integral que asegura la sostenibilidad de la Financiera Valle Central, por ende, su política de reaseguros cumple también una función muy importante.

3.1.2. Frecuencia de revisión y actualización

La frecuencia de revisión y actualización de las políticas de reaseguro puede variar según las necesidades y circunstancias de cada compañía de seguros, así como de las condiciones del mercado. Esta frecuencia es establecida por la Junta Administrativa, de acuerdo con los lineamientos de buenas prácticas que brinda la Superintendencia General de Seguros. SUGESE (2020) señala al respecto:

Una vez valorados los riesgos, la aseguradora debe establecer medidas mitigadoras en sus procesos, que se materialicen a través de políticas y procedimientos, con la definición de roles

y responsabilidades en las áreas operativas, gerencial, funciones de control y junta directiva, según corresponda (p. 9).

Comentado [JU2]: Esta es la forma correcta

En cuanto a la frecuencia, la SUGESE establece que la Junta Directiva debe supervisar la estrategia de reaseguro, la cual debe ser revisada anualmente para garantizar que refleje adecuadamente el Marco de Gestión de Reaseguro (MGR) y las condiciones cambiantes del mercado.

Estas revisiones anuales permiten evaluar las condiciones del mercado y actualizar la política para que siempre esté en sintonía con el ambiente de negocio que lo rodea. Al realizar estas evaluaciones de manera regular, se pueden identificar y abordar cambios en el entorno del mercado, así como ajustar las estrategias para enfrentar nuevos desafíos. Esto permite a la compañía adaptarse rápidamente a situaciones emergentes, optimizar la gestión de riesgos y garantizar que sus acuerdos de reaseguro sean eficaces y relevantes (SUGESE, 2020).

En última instancia, esta práctica contribuye a una mayor estabilidad financiera, ya que ayuda a mantener un equilibrio adecuado entre riesgo y capital, lo que es esencial para la sostenibilidad a largo plazo de la organización.

En este sentido, se vuelve importante que la financiera Valle Central, establezca dentro de su política, el periodo y plazo de revisión y actualización de esta, esta actualización debería incluir un diagnóstico de las condiciones de mercado actual, que gire en torno a que la actualización siempre esté al tanto de las últimas novedades. La actualización de la política de reaseguros le va a permitir a la organización adaptarse a los cambios del mercado y a tener una mayor estabilidad ante el dinamismo del mercado.

3.1.3. Efectividad en la mitigación del riesgo

Esta definición está asociada a la responsabilidad de mitigación e identificación de riesgo que tienen las aseguradoras, “Las compañías deben identificar, medir y evaluar los riesgos relacionados con el reaseguro, entre los cuales debería considerarse al menos, riesgo de liquidez, riesgo de crédito, riesgo operativo, riesgo base, riesgo de intermediación” (SUGESE, s.f, pp.8-9)

La SUGESE establece que las juntas directivas deben calcular correctamente los parámetros del “apetito de riesgo”, el cual se define como “el nivel agregado y tipos de riesgo que la entidad está dispuesta a asumir dentro de su capacidad de riesgo, y que han sido aprobados por Junta Directiva, para lograr sus objetivos estratégicos y plan de negocios” (SUGESE, 2020, p. 2).

La cita de la SUGESE resalta la importancia de que las juntas directivas comprendan y definan el "apetito de riesgo" de una entidad. Este concepto se relaciona estrechamente con la efectividad en la mitigación del riesgo porque, al establecer un marco claro sobre el nivel y tipo de riesgos que una organización está dispuesta a asumir, se facilita la identificación y priorización de los riesgos que necesitan ser mitigados.

La mitigación del riesgo está contemplada en el Marco de Gestión de Reaseguro y es importante considerar aspectos como el límite de riesgo, perfil de riesgo, y riesgo sistemático, este último debe ser monitoreado en niveles aceptables y las compañías deben estar preparadas para mitigarlo SUGESE (2020) señala al respecto:

El riesgo sistémico se relaciona con la concentración de riesgos, distorsión de precios y la falta de sostenibilidad en el mercado, en que el fallo de una entidad o grupo de entidades puede causar un fallo en cascada, que puede afectar el sistema o mercado en su totalidad. Este riesgo necesita ser monitoreado y mitigado a niveles aceptables (p. 3).

En resumen, la efectividad en la mitigación de riesgo mediante reaseguro se logra a través de una combinación de buenas prácticas en la gestión del riesgo, selección adecuada de reaseguradores y un enfoque adaptativo a los cambios en el entorno. Esto no solo ayuda a proteger la estabilidad financiera de la aseguradora, sino que también fortalece la confianza de los asegurados en el sistema.

La efectividad en la mitigación del riesgo es fundamental para potenciar la solidez financiera de una organización. Al identificar y gestionar proactivamente los riesgos potenciales, las empresas pueden prevenir pérdidas significativas que afectarían su estabilidad económica. Una estrategia de mitigación bien implementada no solo minimiza la probabilidad de eventos adversos, sino que también permite a la organización asignar sus recursos de manera más eficiente, optimizando su rendimiento.

Además, al mantener un enfoque claro sobre el apetito de riesgo, la empresa puede tomar decisiones informadas que alineen sus objetivos estratégicos con su capacidad financiera. En conjunto, estos elementos no solo refuerzan la resiliencia ante incertidumbres, sino que también generan confianza entre inversores y partes interesadas, consolidando así la solidez financiera a largo plazo.

En este sentido, se vuelve fundamental que la organización también realice una matriz de riesgos, que le permita determinar los riesgos del mercado a los que se puede enfrentar, esta identificación de riesgos es fundamental para que la mitigación de riesgos sea altamente efectiva.

Comentado [JU3]: Dónde inicia y termina la cita

Este análisis detallado de riesgos permite no solo una gestión proactiva, sino también una optimización de recursos en la toma de decisiones estratégicas, asegurando que la organización esté preparada para afrontar los desafíos del mercado de manera eficiente y con solidez financiera.

3.2. Impacto Financiero del Reaseguro

El impacto financiero del reaseguro en una compañía de seguros puede ser significativo y se manifiesta en varias áreas, la Asociación Internacional de Supervisores de Seguros (2020) menciona que “la primera es la estabilidad financiera, al transferir parte de su riesgo a reaseguradores, las aseguradoras pueden reducir la volatilidad en sus resultados financieros. Esto les permite mantener una mayor estabilidad incluso en años con alta siniestralidad.” (p.1)

El reaseguro desempeña un papel fundamental en la estabilidad financiera de las aseguradoras, ya que les permite disminuir la incertidumbre en sus resultados económicos. Al ceder parte de sus riesgos a reaseguradores, las compañías pueden reducir el impacto de periodos con alta siniestralidad, lo que contribuye a mantener su solidez y operatividad. Esto no solo favorece su liquidez y solvencia, sino que también fortalece la confianza del mercado y de los asegurados, garantizando el cumplimiento de sus compromisos financieros.

Con base en lo anterior la IAIS (2020) destaca que:

El reaseguro impacta en un aumento de la capacidad de suscripción, el reaseguro permite a las compañías asumir más pólizas y mayores límites de cobertura, ya que pueden mitigar su exposición a pérdidas potenciales. Esto se traduce en un crecimiento de la cartera de negocios y, potencialmente, en mayores ingresos. (p.21)

El reaseguro actúa como un respaldo financiero que permite a las aseguradoras expandir su negocio sin asumir niveles excesivos de riesgo. Al compartir su exposición con reaseguradores, pueden ofrecer pólizas con mayores sumas aseguradas y ampliar su mercado a segmentos que, de otro modo, representarían un riesgo demasiado alto. Esta mayor capacidad de suscripción no solo impulsa el crecimiento de la aseguradora, sino que también mejora la diversificación de su cartera, reduciendo su dependencia de un solo tipo de riesgo y fortaleciendo su sostenibilidad a largo plazo.

El impacto de reaseguro que menciona la asociación influye directamente en la capacidad de suscripción de la aseguradora Financiera del Valle, porque esto le permite asumir más pólizas y ampliar su cartera de clientes ofreciendo mayores límites de cobertura, sin asumir un riesgo demasiado elevado. Cuando la aseguradora mitiga su exposición al riesgo potencial, también puede

Comentado [JU4]: Formato de cita, es más de 40 palabras

ampliar su cartera de clientes y gestionar de una manera más efectiva los riesgos vinculados con eventos de siniestros.

Una de las principales formas en que el reaseguro influye en la estabilidad financiera de las aseguradoras es a través de la gestión eficiente de sus reservas técnicas. Al transferir parte del riesgo a otra entidad, las compañías aseguradoras pueden optimizar el uso de su capital, fortaleciendo su liquidez y capacidad operativa. Este efecto ha sido destacado por la IASIS (2020):

El reaseguro también impacta en la reducción de reservas, al ceder parte del riesgo, las aseguradoras pueden ajustar sus reservas para siniestros, ya que una parte de la responsabilidad financiera se transfiere al reasegurador. Esto puede liberar capital que puede ser utilizado en otras inversiones. (p.22)

Este planteamiento pone en evidencia que el reaseguro no solo es un instrumento de protección frente a eventos catastróficos, sino también una herramienta estratégica que permite mejorar la eficiencia en la asignación de recursos financieros. La liberación de capital representa una ventaja competitiva para las aseguradoras, ya que pueden canalizar estos fondos hacia oportunidades de inversión, innovación tecnológica o expansión de su cartera de productos, lo cual se traduce en un mayor dinamismo y sostenibilidad del negocio a largo plazo.

Por otro lado, el reaseguro también tiene implicaciones directas sobre la percepción externa que tienen las agencias calificadoras respecto a la estabilidad de la compañía aseguradora. Una adecuada gestión del riesgo mediante reaseguro puede contribuir positivamente al perfil crediticio de la entidad, abriendo nuevas posibilidades de crecimiento. Al respecto, la IAIS (2020) señala:

Otro impacto financiero, también se ve reflejado directamente en la mejora del rating crediticio que es una gestión efectiva del riesgo mediante el uso de reaseguro puede mejorar la calificación crediticia de la compañía. Esto puede resultar en menores costos de financiamiento y mayores oportunidades de inversión. (p.24)

Este impacto se puede vincular directamente con la investigación al proporcionar una base analítica que permite entender y medir cómo las estrategias de reaseguro afectan la salud financiera de una organización.

3.2.1. Variación en la estabilidad financiera

El Banco Central Europeo define la estabilidad financiera como “como una situación en la que el sistema financiero –que se compone de intermediarios financieros, mercados e infraestructuras de mercado– es capaz de resistir perturbaciones y una corrección brusca de los desequilibrios financieros.” (2024, párr.1)

Comentado [JU5]: Arreglar formato, es una cita de más de 40 palabras, cuál es su argumentación

Comentado [JU6]: Es una cita textual, dónde inicia y dónde termina

El reaseguro tiene un papel crucial en la variación de la estabilidad financiera de las compañías de seguros. Este mecanismo de transferencia de riesgo permite a las aseguradoras manejar su exposición a pérdidas de manera más efectiva, lo que a su vez influye en su capacidad para mantener una salud financiera sólida a lo largo del tiempo.

3.2.2. Impacto en los resultados financieros

El reaseguro no solo ayuda a mitigar el impacto de pérdidas significativas, sino que también es un componente esencial en la gestión financiera y de solvencia de las compañías de seguros. Esto subraya su importancia en el contexto del impacto financiero en el sector asegurador.

Sobre este punto, la SUGESE (2011) resalta lo siguiente:

Mediante el reaseguro puede trasladarse parte de las pérdidas por grandes desviaciones negativas de siniestralidad, a las entidades reaseguradoras lográndose que el resultado alcance un mayor grado de estabilidad. De ahí que cualquier régimen de solvencia deba necesariamente considerar la cesión en reaseguro como un elemento que reduce los requerimientos de capital. (p.2)

La cita resalta el impacto financiero del reaseguro al enfatizar cómo este mecanismo permite a las compañías de seguros transferir parte de las pérdidas derivadas de grandes desviaciones negativas en la siniestralidad a las entidades reaseguradoras. Este proceso tiene importantes repercusiones en la estabilidad financiera de las aseguradoras. Al ceder parte del riesgo, las compañías pueden suavizar el impacto de eventos adversos, lo que les permite lograr resultados más predecibles y estables a lo largo del tiempo.

Además, se infiere que cualquier régimen de solvencia debe considerar el reaseguro como un factor que reduce los requerimientos de capital. Esto implica que, al gestionar riesgos de manera efectiva, las aseguradoras pueden disminuir la cantidad de capital que necesitan mantener para cumplir con las normativas y asegurar su solvencia. Como resultado, se libera capital que puede ser reinvertido en otras áreas o utilizarse para expandir la cartera de seguros.

Este concepto es esencial para llevar a cabo un análisis profundo y exhaustivo de la política de reaseguro de la aseguradora, ya que proporciona una base sólida para comprender el impacto financiero que la política tiene sobre la estabilidad y rentabilidad de la empresa.

Al analizar cómo la política de reaseguro influye en los flujos financieros y en la gestión de riesgos, se puede identificar claramente el grado en que la aseguradora puede asumir riesgos sin

comprometer su solvencia, así como cómo el reaseguro contribuye a mitigar pérdidas potenciales ante eventos catastróficos o siniestros de gran magnitud.

3.2.3. Mejora en la protección crediticia

La mejora en la protección crediticia a través del reaseguro es un aspecto fundamental que contribuye a la estabilidad y sostenibilidad de las compañías de seguros. Existen varias formas en las que el reaseguro impacta positivamente en la protección crediticia Pérez (2006):

Protección de estados financieros. Facilitar estabilidad financiera a través de métodos de financiación. Incluir ganancias generadas por el reaseguro financiero en las reservas técnicas. Posibilidad de establecer fondos para situaciones desfavorables. Reducción del coste del capital para mejorar la estabilidad de la compañía. Ayuda a asegurar ciertos beneficios durante un período de tiempo mejorando las posibilidades de la cedente de aumentar su capital. Ampliación del margen de solvencia protegiendo las reservas. (193)

La mejora en la protección crediticia a través del reaseguro es un aspecto fundamental que contribuye a la estabilidad y sostenibilidad de las compañías de seguros. En primer lugar, el reaseguro permite a estas empresas mitigar pérdidas significativas, lo que protege sus estados financieros. Esta estabilidad es crucial para mantener una buena calificación crediticia, ya que los acreedores buscan compañías que puedan demostrar una sólida gestión del riesgo y una capacidad constante para cumplir con sus obligaciones financieras.

Además, el reaseguro facilita la estabilidad financiera mediante el acceso a métodos de financiación más favorables. Esto permite a las aseguradoras gestionar su liquidez de manera más efectiva, reduciendo el riesgo de impagos y mejorando su perfil crediticio ante los inversores. Al incluir las ganancias generadas por el reaseguro financiero en las reservas técnicas, las compañías pueden demostrar una mayor capacidad para enfrentar contingencias, lo que fortalece su posición financiera y les ayuda a cumplir con los requisitos de capital establecidos por los reguladores.

3.3. Estrategias de optimización de Reaseguro

Las estrategias de optimización del reaseguro se marcan a una discusión histórica sobre cómo optimizar los reaseguros a nivel global, en donde 1960, Bosch abordó la optimización del reaseguro desde la perspectiva de contratos no proporcionales que resultaron fáciles de implementar para las aseguradoras, proponiendo la creación de un “STOP LOSS” para reducir la siniestralidad retenida. Álvarez (2019) menciona lo siguiente:

Investigaciones posteriores continuaron explorando enfoques similares, buscando establecer un único tipo de contrato ideal que tuviera en cuenta medidas generales de riesgo, como la desviación estándar o las varianzas. Otros autores argumentan que, para optimizar el reaseguro, era fundamental desarrollar estructuras que incluyeran distintos tipos de contratos, dado que, en la práctica, el reaseguro resulta ser mucho más complejo. (p. 19)

Comentado [JU7]: Aplicar APA para citas de más de 40 palabras

La cita de Álvarez (2019) destaca un debate importante en el campo del reaseguro sobre la búsqueda de un contrato ideal que abarque medidas generales de riesgo, como la desviación estándar y las varianzas. Aunque la idea de un único tipo de contrato atractivo es comprensible, otros autores subrayan que esta perspectiva simplifica excesivamente la realidad del reaseguro.

En la práctica, los riesgos a los que se enfrentan las compañías son diversos y multifacéticos, lo que hace esencial el desarrollo de estructuras que contemplen distintos tipos de contratos. Esta complejidad responde a la necesidad de adaptarse a condiciones cambiantes del mercado y a la variedad de riesgos existentes. En este contexto, el reaseguro se convierte en una herramienta clave para mitigar la exposición al riesgo, siempre que se diseñe de manera estratégica y con base en contratos adecuados. Según Álvarez (2019), “si se tiene claro que la optimización del reaseguro depende de los diferentes tipos de contratos existentes en el mercado, también es fundamental considerar medidas de riesgo coherentes para evaluar la exposición y la disminución del riesgo que aportará el programa de reaseguro” (p. 19). Esto evidencia la importancia de no solo seleccionar bien los contratos de reaseguro, sino también de contar con indicadores que permitan valorar su efectividad en la gestión del riesgo.

Con respecto a la optimización del reaseguro, está estrechamente ligada con la identificación de la medición más adecuada del riesgo, por lo que se vuelve necesario hablar acerca de indicadores de riesgo “medidas de riesgos anteriores muestran la necesidad de enmarcar la gestión de la compañía de seguros y la decisión de contratación óptima del programa de reaseguro en una gestión integral de riesgos” (Álvarez, 2019, p.20)

La optimización del reaseguro está estrechamente vinculada al impacto que las políticas de reaseguro tienen en la mitigación de riesgos financieros y, en consecuencia, en la solidez de Financiera Valle Central. Al establecer políticas de reaseguro bien definidas y adaptadas a las características específicas de la entidad, se facilita una gestión más eficiente de los riesgos que enfrenta.

Esto permite a la organización diversificar su exposición al riesgo y protegerse contra pérdidas significativas, lo que es crucial para mantener la estabilidad financiera. Además, una estrategia de

reaseguro optimizada no sólo contribuye a la reducción de la volatilidad de los resultados financieros, sino que también genera confianza entre los inversores y partes interesadas, reforzando así la solidez financiera de Valle Central.

3.3.1. Propuestas de optimización.

La Superintendencia de Valores y Seguros (2017) define la propuesta de optimización de una política de reaseguro como:

“Un conjunto sistemático de recomendaciones y estrategias diseñadas para mejorar la eficacia y eficiencia del uso del reaseguro en una compañía de seguros. Esta propuesta tiene como objetivo maximizar la protección contra riesgos, minimizar costos y asegurar la sostenibilidad financiera de la aseguradora” (p. 4).

Los componentes clave de una propuesta de optimización de política de reaseguro incluyen:

1. Análisis de Riesgos: Evaluación detallada de los riesgos específicos que enfrenta la compañía, identificando cuáles son los más significativos y cómo el reaseguro puede mitigar esos riesgos.
2. Revisión de Estructuras de Reaseguro Existentes: Análisis de las coberturas actuales, condiciones y costos de los contratos de reaseguro existentes para identificar áreas de mejora o necesidad de ajustes.
3. Diseño de Estrategias de Reaseguro: Desarrollo de nuevas estructuras de reaseguro que se alineen con los objetivos estratégicos de la empresa, como contratos proporcionales o no proporcionales, y la creación de programas de reaseguro que respondan a las particularidades del portafolio.
4. Monitoreo y Ajustes Continuos: Establecimiento de un proceso para la revisión y ajuste regular de la política de reaseguro, asegurando que se adapte a cambios en el entorno de riesgos, normativas y condiciones del mercado.
5. Integración con la Gestión Global de Riesgos: Asegurar que la política de reaseguro esté alineada con la gestión general de riesgos de la empresa, promoviendo una visión holística que incluya todos los aspectos de la operación aseguradora.

6. Capacitación y Desarrollo de Capacidades: Fomentar la formación del personal en la comprensión y gestión del reaseguro, asegurando que el equipo esté preparado para implementar y gestionar las nuevas políticas propuestas. (SVS, 2017, pp.18-20)

La propuesta de optimización se vincula estrechamente con la investigación al proporcionar un marco basado en datos y análisis que respalda las decisiones estratégicas. A través de la investigación, se identifican áreas específicas donde el reaseguro puede ser mejorado, ya sea mediante la implementación de nuevos contratos, la diversificación de riesgos o la adopción de mejores prácticas.

La investigación también permite evaluar el impacto de las políticas existentes, identificar brechas y oportunidades de mejora, y validar la eficacia de las soluciones propuestas, por lo que la conceptualización es fundamental para llevar a cabo el objetivo de la investigación.

3.3.2. Mejora continua

Aplicar la mejora continua en la política de reaseguros implica establecer un proceso sistemático para evaluar y optimizar continuamente las estrategias de reaseguro. Desde un enfoque organizacional, la mejora continua aporta beneficios clave que impactan directamente en el desempeño de la compañía, tal como lo señala Mora (2019):

La Mejora Continua es utilizada a nivel organizacional para impulsar y permitir la optimización de los factores clave en sus procesos, mejorando el rendimiento de las compañías en forma significativa y a su vez alcanzando resultados relevantes tales como: ahorros, reducción de desperdicios, optimización de procesos, optimización de espacio, y reducción de tiempos, entre otros. (p.1)

Las políticas de reaseguro deben adaptarse constantemente para reflejar las dinámicas cambiantes del entorno del mercado, las tendencias en la siniestralidad y las necesidades específicas de los asegurados. Este proceso de cambio y evolución no solo es necesario, sino esencial para mantener la competitividad y la estabilidad financiera de la compañía.

La mejora continua debería ser una parte clave de las políticas de reaseguro, formando parte de los procesos de control, seguimiento y evaluación. Esto implica analizar constantemente los resultados de las estrategias de reaseguro implementadas, identificando tanto las áreas que están funcionando bien como aquellas que necesitan ajustes. Este enfoque permite que las políticas de reaseguro se adapten a las nuevas necesidades y desafíos, asegurando que siempre estén alineadas con los objetivos y condiciones cambiantes del mercado.

Comentado [JU8]: Esto significa que hay una cita textual, donde empieza

El control de las políticas de reaseguro puede incluir el uso de métricas y KPIs (indicadores clave de rendimiento) que permitan medir la efectividad de las coberturas y la eficiencia en la gestión de riesgos. A través de un seguimiento constante, las aseguradoras pueden detectar patrones emergentes en la siniestralidad, cambios en la exposición al riesgo y la efectividad de las coberturas en situaciones adversas.

Aplicar la mejora continua en la Financiera Valle Central, basándose en los resultados del análisis de la política de reaseguro, resulta ser altamente beneficioso para la organización por varias razones. Primero, la mejora continua permite a la financiera adaptarse de manera ágil a las condiciones cambiantes del mercado, lo cual es crucial en un entorno tan dinámico y lleno de incertidumbres como el del sector asegurador

3.3.3. Evaluación de impacto post-implementación

La evaluación de impacto post-implementación es un paso clave dentro del ciclo de vida de una política de reaseguro, ya que permite valorar si los objetivos trazados inicialmente se están cumpliendo en la práctica. Este proceso no solo mide resultados financieros, sino que también considera la eficacia de la política en la gestión de riesgos y su aceptación entre los actores involucrados. Una evaluación adecuada fortalece la toma de decisiones estratégicas y permite realizar ajustes oportunos que garanticen la sostenibilidad del sistema de reaseguro. Al respecto, Casanova (2020) define claramente este concepto:

La evaluación de impacto post-implementación de una política de reaseguro es un proceso sistemático que se lleva a cabo después de que una nueva política o modificación de una política existente haya sido implementada. Su objetivo principal es medir y analizar los efectos de la política en la gestión de riesgos, la sostenibilidad financiera de la compañía aseguradora y la satisfacción de los asegurados. (p.20)

Este enfoque destaca la importancia de no limitarse a implementar una política, sino de monitorear sus efectos reales en la operación diaria de la entidad aseguradora. Evaluar el impacto facilita un entendimiento más profundo de los logros, debilidades y áreas de mejora, permitiendo asegurar que la política de reaseguro no solo esté bien diseñada, sino también bien ejecutada y adaptada al contexto específico de la compañía.

Además, la capacidad de la organización para sostener y operar dichas políticas es fundamental. Casanova (2020) también advierte que una política, por efectiva que parezca en papel, será ineficaz si no se dispone de los recursos adecuados para su implementación, comunicación y actualización. En sus palabras:

Antes de diseñar el sistema de políticas o cualquiera de los textos individuales que lo van a conformar, valora las capacidades que tiene tu organización de difundirlas, vigilar su cumplimiento y actualizarlas. Cuantas más políticas existan, mayor será el esfuerzo requerido para su mantenimiento, comunicación y aplicación" (p. 14).

Comentado [JU9]: Formato de cita

Este fragmento resalta que el éxito de una política no depende únicamente de su contenido, sino también de la capacidad operativa y organizativa para gestionarla eficazmente. Una sobreabundancia de políticas mal gestionadas puede resultar contraproducente, generando confusión, ineficiencia e incluso incumplimiento.

En este sentido, es fundamental evaluar si la Financiera Valle Central ha realizado un análisis exhaustivo del impacto que obtiene al contar con una política de reaseguro, ya que este análisis es clave para comprender cómo la estrategia de reaseguro contribuye a su solvencia financiera, capacidad de crecimiento y gestión de riesgos.

La política de reaseguro no solo debe ser vista como una herramienta para mitigar pérdidas, sino como un componente estratégico que influye directamente en la estabilidad y el desarrollo de la financiera. Evaluar su impacto permite identificar no solo los beneficios inmediatos, sino también los efectos a largo plazo en áreas clave del negocio.

Además, Casanova (2020) enfatiza la necesidad de considerar las capacidades organizativas antes de diseñar cualquier sistema de políticas. Este enfoque es fundamental, ya que la efectividad de las políticas dependerá en gran medida de la habilidad de la organización para comunicarlas, hacerlas cumplir y actualizarlas. Un sistema de políticas bien diseñado debe ser realista y factible, considerando que una multiplicidad de políticas puede complicar su mantenimiento y aplicación, aumentando el riesgo de ineficiencias y confusiones.

Este enfoque proactivo en la evaluación y el diseño de políticas no solo promueve una mejor gestión de riesgos, sino que también fomenta una cultura organizacional orientada a la mejora continua. En resumen, la evaluación de impacto post-implementación es esencial para garantizar que las políticas de reaseguro no solo sean adecuadas, sino también efectivas y sostenibles a lo largo del tiempo.

La evaluación de impacto post-implementación se vincula con la investigación en el contexto de la protección crediticia, estabilidad y solvencia financiera al proporcionar un análisis detallado sobre cómo las políticas de reaseguro contribuyen a estos aspectos clave. A través de la investigación, se pueden identificar y medir los riesgos financieros asociados a las operaciones crediticias de

Financiera Valle Central, así como evaluar cómo las estrategias de reaseguro implementadas mitigan estos riesgos.

Al evaluar el impacto, se pueden analizar métricas como la reducción de impagos, la mejora en la calidad de la cartera de créditos y el fortalecimiento del capital regulatorio. Esto proporciona evidencia de que las políticas de reaseguro no solo protegen a la entidad de pérdidas potenciales, sino que también promueven una mayor estabilidad y solvencia financiera.

Finalmente, el análisis realizado en este capítulo resalta la importancia de implementar políticas de reaseguro efectivas como herramienta clave para la mitigación de riesgos financieros y el fortalecimiento de la solidez de Financiera Valle Central.

A través de la evaluación de impacto y la optimización de estrategias, se evidencia cómo estas políticas no solo protegen la estabilidad económica de la entidad, sino que también mejoran su capacidad para afrontar desafíos en un entorno dinámico y competitivo.

Al integrar la investigación y la práctica en la gestión del reaseguro, se sientan las bases para una toma de decisiones más informada y estratégica, asegurando así el crecimiento sostenible y la confianza de los inversores a largo plazo. Este enfoque integral es esencial para consolidar la posición de la organización en el mercado y garantizar su resiliencia frente a futuros riesgos.

4. Capítulo IV Análisis de los resultados

CAPÍTULO IV ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS

En este capítulo se presentan y analizan los resultados obtenidos a partir de la información recopilada en el estudio, con el propósito de evaluar las políticas de reaseguro en Financiera Valle Central. El análisis se desarrolla en función de tres variables principales y sus respectivos indicadores que permiten comprender la efectividad, impacto y oportunidades de mejora en la gestión del reaseguro.

La estructura del análisis contempla tanto los insumos obtenidos a partir de la revisión documental como los aportes generados mediante entrevistas y cuestionarios aplicados a actores clave dentro de la organización. Esta organización temática permite valorar de manera sistemática el grado de cumplimiento, la actualización y la efectividad de las políticas de reaseguro, así como su impacto en la gestión del riesgo financiero.

La primera variable, Elementos Claves de las Políticas de Reaseguro, examina los principales factores que influyen en la aplicación de estas políticas, considerando aspectos como su cumplimiento, la periodicidad con la que se revisan y actualizan, y su efectividad en la mitigación del riesgo financiero.

La segunda variable, Percepción sobre el Impacto Financiero del Reaseguro, se enfoca en evaluar cómo estas políticas han influido en la estabilidad financiera de la organización, así como en la protección crediticia y la capacidad de gestión de riesgos.

La tercera variable, Estrategias de Optimización en las Políticas de Reaseguro, analiza oportunidades de mejora en los procesos actuales, identificando estrategias que permitan agilizar la gestión del reaseguro y fortalecer la cobertura ante riesgos emergentes.

Cada una de estas variables se desarrolla en detalle a lo largo del capítulo, proporcionando un enfoque integral sobre la gestión del reaseguro y su importancia en la estabilidad financiera de la institución.

4.1 Elementos clave de las Políticas de Reaseguro

En esta sección se presentan los resultados obtenidos en relación con la variable "Elementos claves de las Políticas de Reaseguro" en Financiera Valle Central. La evaluación se realizó con base en tres indicadores fundamentales: cumplimiento de las políticas, frecuencia de revisión y actualización, y efectividad en la mitigación del riesgo. Estos indicadores permiten comprender cómo se aplican y optimizan las políticas de reaseguro dentro de la organización, así como su impacto en la gestión del riesgo financiero. A partir de la información recopilada en las entrevistas, se identificaron aspectos clave que reflejan el estado actual del reaseguro y posibles áreas de mejora.

Comentado [JU10]: Interlineado a 1,5,

Comentado [JU11R10]: Con espaciado anterior y posterior en 0

Comentado [JU12]: idem

4.1.1 Cumplimiento de las políticas

Las políticas de reaseguro adoptadas por Financiera Valle Central S.A. reflejan una sólida correspondencia con el marco legal y técnico que regula la actividad aseguradora en Costa Rica. Este cumplimiento se evidencia a través de la incorporación de normativas que regulan la actividad aseguradora como los aspectos financieros y éticos de la operación.

Entre las principales leyes y regulaciones aplicadas, se destacan:

- Ley Reguladora del Mercado de Seguros (N.º 8653), establece los principios generales de supervisión y protección al asegurado.
- Ley contra la Legitimación de Capitales (N.º 8204), obliga a implementar controles estrictos para prevenir el lavado de dinero y el financiamiento al terrorismo.
- El Código Civil y el Código de Comercio, definen las bases contractuales y comerciales aplicables a las operaciones financieras
- Ley Reguladora del Contrato de Seguros (N.º 8956), regula de forma específica la relación entre aseguradora y asegurado.
- Reglamento sobre Reservas Técnicas de la SUGESE, garantiza que la entidad mantenga provisiones suficientes para hacer frente a sus obligaciones contractuales
- Código Penal y Ley de Resolución Alternativa de Conflictos y Promoción de la Paz Social (N.º 7727), refuerzan los aspectos éticos y jurídicos de la operación financiera.
- Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF 17) Establecen un estándar global para el reconocimiento, medición y presentación de los contratos de seguro, lo cual mejora la transparencia contable y facilita la supervisión por parte de los entes reguladores.

La documentación institucional revisada como el Manual de Políticas y Procedimientos de Reaseguro, los contratos con reaseguradoras, las condiciones generales y particulares de pólizas de seguros, y los informes de cumplimiento normativo emitidos demuestran que estas disposiciones no solo se mencionan, sino que se integran activamente en la operación diaria de la entidad. Esta implementación normativa fortalece la transparencia, mejora la gestión del riesgo y proporciona mayor seguridad jurídica tanto para la organización como para sus clientes y socios estratégicos.

A continuación, se presentan tablas 5 y 6 que resumen visualmente el grado de cumplimiento observado frente a las principales normas evaluadas, facilitando la identificación de buenas prácticas y posibles oportunidades de mejora dentro del esquema de reaseguro de la organización.

Tabla N° 5 Cumplimiento de la normativa por parte de la Corredora de Seguros de Financiera Valle Central

Comentado [JU13]: Ya les había puesto como los mismos comentarios, esto deben mejorarlo por lo menos en redacción y orden porque no se entiende muy bien

Comentado [JU14]: idem

| Normativa | Aspectos Principales | Cumplimiento en Políticas de Reaseguro |
|---|--|--|
| Ley Reguladora de Contratación del Reaseguro Privado (1987) | Establecer el marco legal para la contratación de seguros, aseguradoras y reaseguradoras. | La empresa aplica procedimientos de aseguramiento en materia de seguros, reaseguros y operaciones. |
| Ley sobre el Contrato de Seguro (Ley 50/1980) | Regula los derechos y obligaciones derivados del contrato de seguro, asegurando transparencia y obligación de cumplimiento. | Carta Formal de la solicitud de seguros de clientes e implementación del <i>checklist</i> de validación. |
| Ley General sobre Seguros y Reaseguros Privados (1995) | Unifica lineamientos para la contratación de seguros y reaseguros basados en principios de función de aseguramiento y reaseguro. | Cumple, formalizando políticas de gestión de riesgos con respecto a la contratación de seguros. |

Fuente: Ficha de revisión documental. Elaboración: Grupo investigador, 2025.

Como se puede observar en la tabla 5, al desglosar los datos por tipo de norma, se observa que las leyes nacionales y reglamentos emitidos por la SUGESE presentan un cumplimiento del 100%, lo cual refleja un compromiso institucional firme con las disposiciones obligatorias. Este resultado se debe, por ejemplo, a que algunos lineamientos operativos, como los criterios uniformes de selección de reaseguradoras o los procedimientos para la revisión periódica de contratos, aún no se encuentran debidamente formalizados ni actualizados. Asimismo, ciertas guías internas carecen de fechas de revisión o responsables asignados, lo que dificulta su control efectivo y reduce su aplicabilidad práctica.

Tabla N° 6: Nivel de Cumplimiento en General de las normas

| Categoría | Cantidad | Porcentaje (%) | Normas Evaluadas |
|---------------------|----------|----------------|--|
| Cumple | 8 | 80 | Ley 8653, Ley 8204, Ley 8956, Cód. Civil, Cód. Comercio, Cód. Penal, Ley 7727, Reglamento SUGESE |
| Parcialmente Cumple | 1 | 10 | Código Procesal Civil |

Comentado [JU15]: En todas las figuras y tablas, gráficos esto pónganlo así seguido de la fuente

Comentado [JU16]: ojo

Comentado [JU17]: De dónde toman este dato si no está en la tabla

Comentado [JU18]: Ojo con este número

Comentado [JU19R18]: Creo que esta tabla debe incluir cual es la norma o ley que están evaluando para tenerlo más claro

Comentado [JU20]: De que

No Cumple

| | | |
|---|----|---------|
| 1 | 10 | NIIF 17 |
|---|----|---------|

Fuente: Ficha de revisión documental. **Elaboración:** Grupo investigador, 2025.

Elaboración: Grupo investigador, 2025.

Como se aprecia en la tabla 6, el 80% de las normas analizadas reflejan un cumplimiento total, lo cual evidencia una adecuada implementación del marco regulatorio en la mayoría de los aspectos revisados. Sin embargo, un 10% de las normas presentan cumplimiento parcial, y otro 10% un incumplimiento total, lo que señala áreas específicas donde la política de reaseguro aún requiere fortalecimiento.

La omisión de la norma NIIF 17 representa una debilidad estratégica significativa, dado que compromete la comparabilidad internacional de los estados financieros y puede afectar la credibilidad ante auditores externos e inversionistas.

Tabla N° 7: Nivel de Cumplimiento por Tipo de Norma

| Tipo de Norma | Total | Cumple | Parcialmente | No Cumple |
|----------------------|-------|--------|--------------|-----------|
| Leyes | 5 | 5 | 0 | 0 |
| Códigos | 3 | 2 | 1 | 0 |
| Reglamento (SUGESE) | 1 | 1 | 0 | 0 |
| Norma Técnica (NIIF) | 1 | 0 | 0 | 1 |

Fuente: Ficha de revisión documental. **Elaboración:** Grupo investigador, 2025.

Asimismo, se identificó que la regulación relativa al fraude en seguros, si bien está presente en la normativa interna, solo se cumple de manera parcial. Esto indica la necesidad de reforzar los mecanismos de control y prevención en este ámbito, dado que el fraude constituye una amenaza directa para la estabilidad del portafolio asegurador. En este sentido, tanto la NIIF 17 como la regulación del fraude han sido clasificadas como prioridades estratégicas de mejora, una con carácter muy alto y la otra con prioridad alta, respectivamente.

En cuanto a las normas técnicas internacionales, la situación más crítica se presenta con la NIIF 17, cuyo cumplimiento es actualmente nulo. Esta norma internacional regula la contabilización

Comentado [JU21]: En todas las figuras y tablas, gráficos esto pónganlo así seguido de la fuente

Comentado [JU22]: ojo

Comentado [JU23]: De cuál

Comentado [JU24]: Esto podría ser un gráfico

Comentado [Ui25R24]: Se acuerda mantener como tabla, consideramos que se comprende mejor

Comentado [JU26]: Dónde se ve esto??

de contratos de seguros y exige una mayor transparencia en el reconocimiento de ingresos y pasivos relacionados con estos contratos. Su alineación con el marco costarricense se encuentra, por ejemplo, en su coherencia con el Reglamento sobre Reservas Técnicas de la SUGESE, que también exige criterios objetivos y verificables para estimar obligaciones futuras. De igual forma, la Ley Reguladora del Contrato de Seguros (N.º 8956) contempla principios similares en cuanto al reconocimiento y claridad de los derechos y obligaciones contractuales, lo cual permite que la aplicación de la NIIF 17 no sólo complementa, sino que fortalezca los estándares contables locales.

Tabla N° 8: Análisis de Prioridades de Mejora

| <i>Aspecto</i> | <i>Nivel de cumplimiento actual</i> | <i>Prioridad de Mejora (1-5)</i> |
|--------------------------|-------------------------------------|----------------------------------|
| <i>Fraude en Seguros</i> | ● Parcialmente Cumple | ■ 2 (Alta prioridad) |
| <i>NIIF 17</i> | ● No Cumple | ● 1 (Muy alta prioridad) |

Fuente: Análisis de resultados. **Elaboración:** Grupo investigador, 2025.

La tabla 8 refleja que, aunque existen lineamientos internos relacionados con la detección de fraude, como cláusulas específicas en los contratos o procesos de auditoría, no se cuenta con un sistema robusto y sistemático de prevención y respuesta. Por ejemplo, no se han implementado herramientas tecnológicas avanzadas para el análisis de patrones sospechosos, ni protocolos estandarizados para reportar e investigar irregularidades. Esto deja a la organización vulnerable ante reclamos fraudulentos, que pueden erosionar su capital técnico y afectar negativamente la percepción del cliente respecto a la integridad del sistema.

Por su parte, la NIIF 17 representa un cambio de paradigma en la contabilidad de seguros, al requerir una visión mucho más transparente, uniforme y prospectiva de las obligaciones aseguradoras. La prioridad muy alta asignada a esta norma se justifica por su impacto transversal en las áreas de finanzas, contabilidad, riesgos y auditoría interna. La falta de implementación podría generar desalineación con los estándares internacionales, obstaculizar el acceso a capital externo o dificultar la validación de información financiera por parte de entes reguladores o calificadoras de riesgo.

En resumen, ambas áreas presentan implicaciones estratégicas. La prevención del fraude es fundamental para proteger la salud financiera del portafolio asegurador, especialmente en operaciones reaseguradas, donde el impacto de un siniestro fraudulento podría extenderse al reasegurador. Mientras tanto, el cumplimiento de la NIIF 17 es esencial para asegurar la transparencia contable y fortalecer la reputación institucional ante actores externos. Abordar ambas prioridades contribuirá no

solo a mejorar el cumplimiento normativo, sino también a reforzar la credibilidad y sostenibilidad del modelo de reaseguro adoptado por la entidad.

4.1.2 Frecuencia de revisión y actualización

La revisión y actualización periódica de las políticas de reaseguro es un componente esencial para asegurar la vigencia, pertinencia y eficacia de los lineamientos técnicos y normativos que rigen la gestión del riesgo. En el caso de Financiera Valle Central S.A., los hallazgos muestran que la frecuencia de revisión y actualización de las políticas de reaseguro no sigue un calendario preestablecido. De acuerdo con la información recabada, la revisión formal de las políticas ocurre aproximadamente una vez al año, aunque esta actividad no está respaldada por un protocolo institucional definido. Por otro lado, la actualización efectiva de las políticas, es decir, los cambios que se traducen en modificaciones documentadas se realizan cada dos años en promedio, y responde principalmente a exigencias regulatorias externas o a necesidades puntuales detectadas por el equipo técnico. A pesar de la ausencia de una política formal de revisión periódica, se constató que existen controles operativos internos mensuales, los cuales permiten dar seguimiento a la correcta aplicación de las políticas de reaseguro vigentes. Estos controles, aunque valiosos, tienen un enfoque más operativo y correctivo que estratégico, lo cual limita su impacto en la renovación sistemática del marco normativo. En resumen, se puede afirmar que la revisión actual se realiza de forma mayoritariamente reactiva, más que como parte de un proceso planificado y preventivo.

En cuanto a los actores responsables del proceso, se evidenció una falta de claridad institucional. Aunque existen mecanismos de control desde el área técnica, no se identificó una participación ni una asignación explícita de responsabilidades hacia órganos estratégicos como la Junta Directiva o el Comité de Riesgos, los cuales, según estándares internacionales, deberían tener un rol clave en la validación y seguimiento de las políticas de reaseguro.

Para ilustrar lo anterior, a continuación, se presenta una tabla que sintetiza las opiniones del personal respecto a la frecuencia y formalización del proceso de revisión de las políticas de reaseguro. Esta tabla facilita la identificación de áreas en las que es necesario avanzar hacia una mayor institucionalización del proceso.

Tabla N° 9: Frecuencia de revisión de las políticas de reaseguro según el personal especializado

| Elemento evaluado | Frecuencia estimada | Observación |
|-------------------|---------------------|-------------|
|-------------------|---------------------|-------------|

| | | |
|-------------------------------------|-------------------|---|
| Controles operativos sobre seguros | 12 veces por año | Revisión mensual del estado de seguros |
| Revisión formal de políticas | 1 vez por año | Evaluación formal estructurada de políticas |
| Actualización efectiva de políticas | 1 vez cada 2 años | Cambios aplicados en políticas según contexto |

Fuente: análisis de resultados. Elaboración: Grupo investigador, 2025.

Este patrón de revisión y actualización, si bien no está sistematizado, parece obedecer a factores relevantes del entorno. Entre los factores que típicamente motivan estas revisiones se encuentran cambios regulatorios emitidos por autoridades como la SUGESE, que puedan afectar directamente los requisitos técnicos aplicables a la transferencia de riesgos o a las reservas exigidas. Asimismo, situaciones como un aumento en la siniestralidad del mercado o eventos extraordinarios, por ejemplo, una crisis financiera o un desastre natural también pueden actuar como detonantes para ajustes en las políticas. Otro escenario común es la implementación de nuevas estrategias institucionales, como la expansión hacia segmentos con mayor exposición al riesgo, lo que requiere adaptar las condiciones de reaseguro. Finalmente, los hallazgos en auditorías internas o externas suelen derivar en revisiones operativas que buscan reforzar controles y asegurar la alineación con los objetivos estratégicos.

Por otro lado, las prácticas descritas muestran una intención adaptativa y consciente de mantener la relevancia de las políticas, lo cual es positivo. Sin embargo, no alcanzan completamente los estándares internacionales por la falta de formalización. Organismos como la Asociación Internacional de Supervisores de Seguros (IAIS) y marcos de referencia como COSO sobre gestión de riesgos, recomiendan que las políticas clave, incluyendo las de reaseguro, sean revisadas formalmente al menos una vez al año. Además, indican que las actualizaciones deben realizarse de forma inmediata cuando existan cambios relevantes en la normativa, en el perfil de riesgo o en las condiciones del mercado. Esto implica que no basta con cumplir con una frecuencia anual de revisión si esta no está debidamente formalizada y respaldada por un proceso estructurado y asignación clara de responsabilidades.

Desde esta perspectiva, la práctica actual de revisión anual no resulta inadecuada en cuanto a frecuencia, pero sí presenta debilidades importantes por no estar normada ni institucionalizada. La

ausencia de un protocolo y de una asignación clara de responsabilidades puede derivar en inconsistencias, respuestas reactivas ante el cambio y una menor alineación estratégica. Asimismo, aunque la actualización cada dos años puede considerarse adecuada en contextos estables, en un entorno dinámico como el financiero y asegurador, podría no ser suficiente para garantizar la vigencia y efectividad de las políticas.

4.1.3 Efectividad en la mitigación del riesgo

Las políticas de reaseguro de Financiera Valle Central S.A. incorporan disposiciones esenciales para reducir la exposición al riesgo financiero, como límites de cobertura, criterios de selección de reaseguradoras y condiciones específicas para la transferencia del riesgo. Estas medidas reflejan un enfoque estratégico orientado a fortalecer la capacidad institucional frente a siniestros de alto impacto económico.

Un cambio relevante ha sido el incremento del límite de cobertura de \$650,000 a \$750,000, lo que ha permitido ampliar la formalización de créditos de mayor valor con respaldo reasegurado. Esta actualización no solo fortaleció la protección financiera de la entidad, sino que también mejoró la percepción de seguridad entre los clientes.

Los datos reflejan un aumento de \$100,000 (15.4%) mejora clave en la capacidad de Financiera Valle Central S.A. para proteger operaciones crediticias de mayor valor frente a eventos adversos. Este cambio ha incidido positivamente en la estabilidad financiera de la organización, al asegurar que las deudas queden respaldadas incluso ante fallecimiento o incapacidad del cliente.

Por otro lado, para evaluar la mitigación del riesgo se utilizó el indicador Cartera Vencida Consolidada con relación a la Cartera Bruta Consolidada (CVC), ya que permite medir el nivel de deterioro de la cartera crediticia en términos proporcionales, ofreciendo una visión clara sobre la efectividad de los mecanismos de control de riesgo.

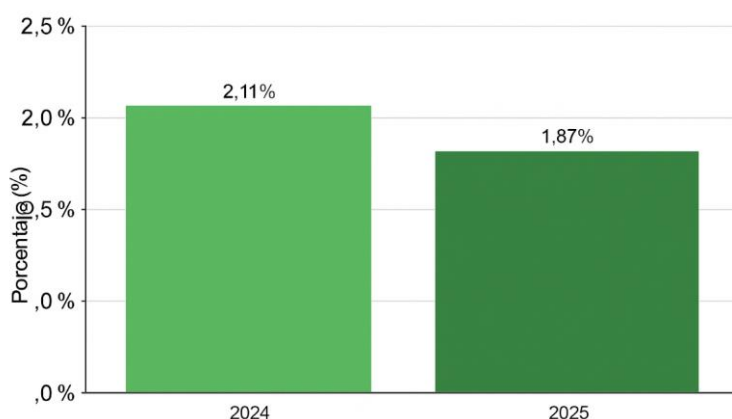
En el año 2024, el CVC se situó en 2,11%, mientras que en 2025 descendió a 1,87%, lo que representa una mejora significativa. Esta reducción refleja un comportamiento positivo de la cartera de crédito y sugiere una mayor eficiencia en la gestión del riesgo crediticio. En este sentido, puede inferirse que las políticas de reaseguro han jugado un papel clave al reforzar la estabilidad financiera y contribuir a una disminución de la cartera en mora.

El descenso del CVC demuestra que la entidad ha logrado mantener un control eficaz sobre los niveles de incumplimiento, permitiendo una mayor predictibilidad financiera y reduciendo la exposición a pérdidas. Este resultado respalda la premisa de que el reaseguro, al transferir parte del

riesgo a terceros especializados, permite que Financiera Valle Central concentre sus recursos en operaciones estratégicas, con menor carga de incertidumbre.

Desde el enfoque de la presente investigación, este comportamiento positivo del CVC sugiere que las políticas de reaseguro implementadas en Financiera Valle Central han desempeñado un papel relevante en la mitigación del riesgo financiero, contribuyendo a la consolidación de un entorno crediticio más saludable y controlado. Estos datos permiten inferir que el reaseguro no solo actúa como un mecanismo de respaldo, sino también como una herramienta preventiva ante posibles situaciones de morosidad

Grafico 1: Cartera vencida con relación a Cartera Bruta (CVC)



Fuente: Análisis de resultados. **Elaboración:** Grupo investigador, 2025.

El gráfico comparativo refuerza esta interpretación al visualizar de manera clara la reducción del riesgo crediticio entre ambos años. Este comportamiento positivo del CVC permite concluir que las políticas de reaseguro no solo funcionan como un mecanismo de transferencia de riesgo, sino que también contribuyen activamente a una mayor estabilidad en la cartera crediticia.

En consecuencia, se puede afirmar que el CVC actúa como un indicador cuantitativo confiable que sustenta empíricamente la eficacia de las políticas de reaseguro en Financiera Valle Central en términos de mitigación del riesgo financiero. Lo anterior coincide con lo señalado en las entrevistas y cuestionarios aplicados donde clientes anteriormente no cubiertos fueron protegidos tras la reforma,

y se destacó un crecimiento en la confianza institucional y en la adopción del seguro de vida como herramienta de protección financiera.

En resumen, las políticas de reaseguro han demostrado una alta efectividad en la mitigación del riesgo, al mejorar la capacidad de respuesta de la institución, proteger su cartera crediticia y fomentar una cultura de aseguramiento entre los clientes.

4.2. Percepción del Impacto Financiero del Reaseguro.

En esta sección se presentan los resultados obtenidos en relación con la variable "Percepción del Impacto Financiero del Reaseguro" en Financiera Valle Central. La evaluación se desarrolló a partir de tres indicadores fundamentales: solidez financiera, impacto en los resultados financieros y mejora en la protección crediticia. Estos indicadores permiten analizar cómo es percibido el efecto del reaseguro en la estabilidad económica de la institución, así como en la eficiencia operativa y la seguridad de las operaciones crediticias. A partir del análisis de datos financieros y la información recopilada mediante entrevistas y cuestionarios, se identificaron hallazgos clave que reflejan el grado en que el reaseguro fortalece el desempeño institucional y promueve la confianza entre los distintos actores involucrados.

4.2.1 Solidez financiera

La solidez financiera representa un pilar fundamental para la sostenibilidad de cualquier entidad con fines de lucro, y adquiere aún mayor relevancia en organizaciones del sector financiero que manejan esquemas de aseguramiento y reaseguro. En este contexto, no solo implica la capacidad de generar ingresos, sino también la implementación de políticas efectivas que mitiguen el riesgo asegure la liquidez y preserven el patrimonio.

En el caso de Financiera Valle Central S.A., las políticas de reaseguro revisadas evidencian una orientación clara hacia el fortalecimiento de la estabilidad institucional. Estas políticas incluyen cláusulas de delimitación de responsabilidades, mecanismos de transferencia técnica del riesgo y procesos rigurosos para la selección de reaseguradoras, lo cual permite anticipar un efecto positivo sobre la resiliencia financiera de la organización ante siniestros de gran impacto.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2024 reflejan un incremento del 2,51% en el patrimonio neto respecto a diciembre de 2023. Este crecimiento puede ser interpretado como una señal de fortalecimiento patrimonial, vinculado a la consolidación de políticas de reaseguro que han limitado la exposición directa al riesgo y resguardado los recursos financieros de la institución.

Para ilustrar la evolución de estos indicadores financieros y su posible vínculo con la política de reaseguro, se presenta a continuación una tabla comparativa entre los periodos diciembre 2023 y marzo 2024:

Tabla N° 10 Estado de situación financiera

Comentado [JU27]: No debe quedar cortada

| Estado de situación financiera | | | | |
|--------------------------------|--------------------|--------------------|------------------|---------|
| | 2024 | 2023 | Var (C) | Var (%) |
| Activo corriente | C 6 224 403 828,00 | C 5 984 767 152,00 | C 239 636 676,00 | 4,00% |
| Total de activo | C 6 774 234 266,00 | C 6 681 127 146,00 | C 93 107 120,00 | 1,39% |
| Pasivo corriente | C 1 106 085 126,00 | C 1 151 778 193,00 | -C 45 693 067,0 | -3,97% |
| Patrimonio neto | C 5 668 149 140,00 | C 5 529 348 953,00 | C 138 800 187,00 | 2,51% |

Fuente: Estados financieros 2024 Financiera Valle Central **Elaboración:** Grupo investigador, 2025.

Con base en la tabla anterior, se observa que el activo corriente aumentó un 4,00% (C239,6 millones), lo que refleja una mejora en la capacidad de la entidad para enfrentar sus obligaciones de corto plazo. El total de activos creció un 1,39%, impulsado principalmente por ese aumento en los activos corrientes. En contraste, el pasivo corriente se redujo en un 3,97% (C45,6 millones), disminuyendo la presión financiera inmediata. Por último, el patrimonio neto presentó un incremento del 2,51% (C138,8 millones), lo que evidencia un fortalecimiento de los recursos propios de la entidad.

Tabla N° 11 Estado de resultados integral

| Estado de resultados integral | | | | |
|-------------------------------|--------------------|--------------------|------------------|---------|
| | 2024 | 2023 | Var (C) | Var (%) |
| Ingresos totales | C 8 746 345 842,00 | C 8 126 758 935,00 | C 619 586 907,00 | 7,62% |
| Gastos operativos | C 2 956 622 684,00 | C 2 900 693 095,00 | C 55 929 589,00 | 1,93% |
| Utilidad neta | C 2 659 448 435,00 | C 2 031 194 760,00 | C 628 253 675,00 | 30,93% |

Fuente: Estados financieros 2024 Financiera Valle Central **Elaboración:** Grupo investigador, 2025.

Con base en la tabla anterior, los ingresos totales aumentaron un 7,62% (C619,6 millones), lo que evidencia un crecimiento en la actividad económica de la entidad. Los gastos operativos crecieron en menor proporción (1,93%), lo que refleja eficiencia en el control del gasto y una mayor capacidad para contener los costos. Como resultado, la utilidad neta se incrementó significativamente en un

30,93% (€628,2 millones), mostrando una mejora clara en la rentabilidad y en la capacidad de generación de excedentes.

Entre los factores que explican este desempeño destaca la aplicación de políticas de reaseguro que han permitido reducir la exposición a eventos adversos, contribuyendo a una operación más predecible y financieramente sólida.

Dicho resumen basado en las tablas 10 y 11, ha sido estructurado de manera que se incluyen únicamente las cuentas relevantes para el análisis desarrollado en este estudio, específicamente aquellas que permiten sustentar el cálculo e interpretación de los indicadores financieros aplicados, tales como la rentabilidad, la eficiencia operativa y la capacidad de liquidez de la organización.

Asimismo, se registró una rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) del 46,92%, lo cual indica que la organización está generando valor bajo condiciones controladas, respaldadas por una estrategia de reaseguro que permite proteger el capital y mantener márgenes operativos sostenibles.

Tabla N° 12 Análisis ROE

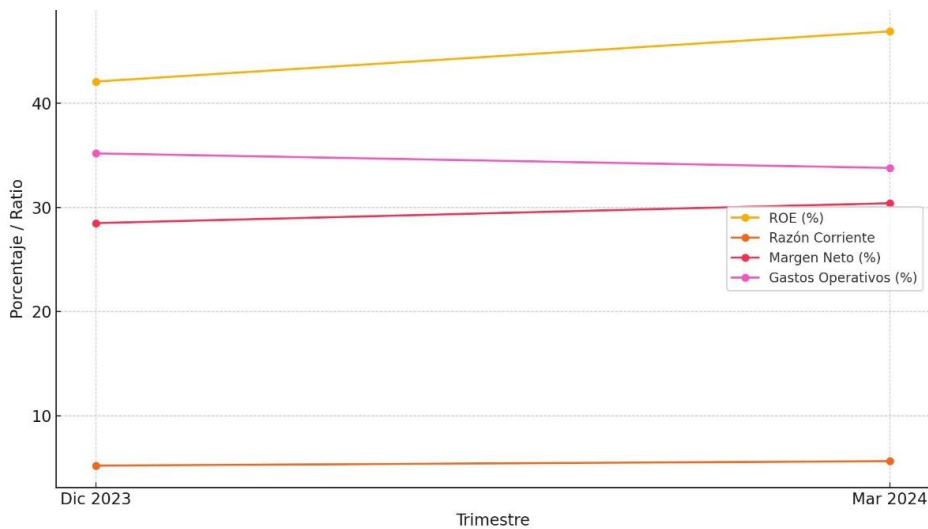
| | |
|------|-------------------|
| ROE= | €2 659 448 435,00 |
| | €5 668 149 140,00 |
| ROE= | 46,92% |

Fuente: Análisis de resultados. **Elaboración:** Grupo investigador, 2025.

El valor alcanzado del ROE se encuentra respaldado por una estructura operativa que, según se desprende del análisis, mantiene controlados los niveles de exposición a pérdidas. Esto es posible gracias a políticas de reaseguro que permiten transferir parte del riesgo a terceros, protegiendo así el patrimonio y facilitando la sostenibilidad de los márgenes operativos. De esta forma, el alto ROE no solo indica una buena rentabilidad, sino también la efectividad de las herramientas financieras implementadas para asegurar la estabilidad de la entidad.

El ROE del 46,92% refleja una eficiente creación de valor para los accionistas y evidencia un equilibrio adecuado entre rentabilidad y gestión prudente del riesgo, aspectos fundamentales para la sostenibilidad financiera a largo plazo.

Grafico 2: Evolucion Financiera de la entidad



Fuente: Análisis de resultados. **Elaboración:** Grupo investigador, 2025.

Este gráfico permite visualizar cómo ha evolucionado la situación financiera de la entidad en términos clave, sugiriendo que el reaseguro no solo actúa como un mecanismo de protección ante eventos adversos, sino también como una herramienta que contribuye a la eficiencia financiera. En términos de liquidez, la razón corriente alcanzó un nivel de 5,63 veces, lo que refleja una sólida capacidad para cumplir con obligaciones de corto plazo, reforzada por la previsibilidad que aportan los esquemas de reaseguro.

Por último, los hallazgos se complementan con la información obtenida en entrevistas al personal gerencial, quienes coinciden en que el fortalecimiento del proceso de reaseguro ha sido determinante para la estabilidad institucional. De igual forma, los resultados de los cuestionarios dirigidos a los clientes revelaron que el 100% percibe mayor seguridad en sus operaciones crediticias al contar con seguros respaldados por reaseguro, consolidando así la percepción del reaseguro como un elemento clave en la confianza financiera general.

El reaseguro constituye una herramienta fundamental para la estabilidad financiera de las entidades aseguradoras, ya que permite distribuir el riesgo y fortalecer su capacidad de respuesta ante situaciones adversas. A continuación, se detalla cómo el uso adecuado del reaseguro incide en la liquidez, solvencia y sostenibilidad institucional de estas organizaciones.

1. Preservación de la liquidez y la solvencia frente a eventos catastróficos

Una de las funciones más relevantes del reaseguro es proteger a la aseguradora ante pérdidas significativas derivadas de eventos catastróficos o siniestros de alto impacto. Al transferir parte del riesgo a un reasegurador, la entidad evita comprometer de forma inmediata sus propios recursos financieros. Esto garantiza una mayor liquidez operativa al disponer de respaldo externo para hacer frente a los pagos por siniestros, y contribuye al mantenimiento de los niveles de solvencia exigidos por los entes reguladores, al evitar que el patrimonio de la entidad se vea severamente afectado.

2. Reducción del riesgo de descapitalización

La estructura del reaseguro permite limitar la exposición financiera de la aseguradora, lo que reduce el riesgo de que esta deba cubrir con su capital propio la totalidad de las indemnizaciones. Esta capacidad de compartir el riesgo evita descapitalizaciones que podrían comprometer la continuidad operativa, y contribuye a la preservación del patrimonio neto, fortaleciendo la posición financiera general de la organización.

3. Impacto positivo en las calificaciones de riesgo

El diseño e implementación de políticas de reaseguro bien estructuradas tiene un efecto favorable en las calificaciones de riesgo crediticio emitidas por agencias calificadoras. Estas valoraciones consideran el grado de exposición al riesgo y las estrategias que la entidad adopta para gestionarlo. En este sentido, contar con contratos de reaseguro con reaseguradoras de alta calidad crediticia demuestra una gestión financiera prudente, lo cual puede traducirse en mejores calificaciones, generando confianza en inversores, clientes y entes supervisores.

4. Disminución de salidas imprevistas de fondos

El respaldo del reasegurador ante siniestros permite reducir las salidas de capital inesperadas, ya que las obligaciones derivadas de eventos asegurados son compartidas contractualmente. Esto favorece un flujo de caja más estable y previsible, que facilita la planificación financiera y operativa. Como resultado, se protege la liquidez institucional y se evita incurrir en gastos no contemplados que podrían desestabilizar financieramente a la entidad.

5. Mejora en la previsibilidad financiera

El reaseguro, al establecer límites definidos para la retención de riesgos, proporciona un mayor control sobre las posibles pérdidas netas. Esta previsibilidad se traduce en una mejor capacidad para planificar presupuestos, evaluar inversiones y establecer reservas técnicas de forma adecuada.

Además, permite a la aseguradora tomar decisiones estratégicas alineadas con su apetito de riesgo y sus objetivos de sostenibilidad a largo plazo.

4.2.2 Impacto en los resultados financieros

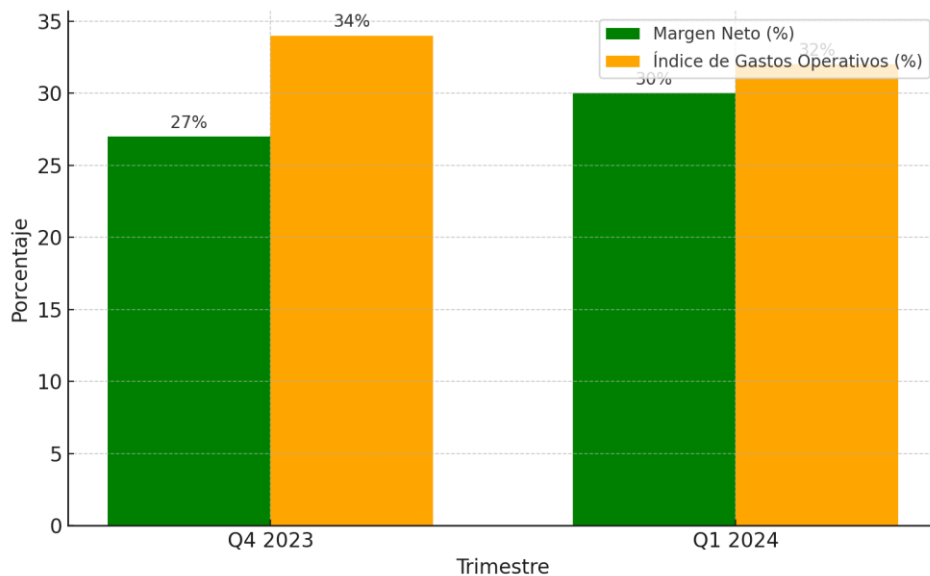
El análisis del impacto financiero asociado al reaseguro se orientó a determinar cómo este mecanismo influye en la estabilidad operativa y la eficiencia económica de la organización. Para ello, se utilizaron como referencia el margen neto y el índice de gastos operativos, indicadores clave para evaluar la rentabilidad y el control de costos en contextos de exposición al riesgo asegurador.

Según el estado de resultados integral correspondiente al primer trimestre de 2024, se evidenció una mejora sostenida en la rentabilidad operativa. El margen neto alcanzó un 30.41%, lo cual refleja una gestión eficiente de los ingresos frente a los costos totales. Este desempeño puede estar vinculado a la implementación de políticas de reaseguro, que han permitido anticipar escenarios adversos, estabilizar los flujos de caja y evitar variaciones bruscas en los resultados financieros.

Asimismo, el índice de gastos operativos se situó en 33,80%, lo que indica una estructura de costos estable. Este control presupuestario ha sido facilitado por el traspaso parcial del riesgo a reaseguradoras, lo que reduce la probabilidad de incurrir en pagos inesperados ante siniestros de gran magnitud.

A continuación, se presenta un gráfico comparativo entre los valores del margen neto y del índice de gastos operativos en los últimos dos trimestres disponibles. Este recurso visual permite observar la evolución de ambos indicadores y su posible correlación con la aplicación de políticas de reaseguro.

Gráfico 3: Comparativo de Margen Neto e Índice de Gastos Operativos



Fuente: análisis de resultados. **Elaboración:** Grupo investigador, 2025.

En el gráfico comparativo se representan dos periodos trimestrales identificados como Q4 2023 y Q1 2024, correspondientes al cuarto trimestre del año 2023 (octubre a diciembre) y al primer trimestre del año 2024 (enero a marzo), respectivamente. Esta clasificación por trimestres permite analizar la evolución de los indicadores financieros clave en intervalos consecutivos, lo cual facilita la identificación de tendencias a corto plazo. En este caso particular, se observa una mejora en el margen neto y una reducción en el índice de gastos operativos de un trimestre a otro, lo que proporciona evidencia visual del efecto positivo de las políticas de reaseguro implementadas al cierre de 2023 e inicio de 2024.

Además del respaldo documental, las entrevistas con los analistas financieros confirmaron que el reaseguro ha sido un factor habilitante para la formalización de operaciones crediticias superiores a los \$750.000, sin comprometer la exposición institucional al riesgo. Esta expansión en el volumen de operaciones ha repercutido positivamente en la rentabilidad global, consolidando al reaseguro como una herramienta de apoyo estratégico.

Desde la perspectiva del cliente, los resultados de los cuestionarios reflejan una percepción positiva: el 100% de los encuestados afirmó que el reaseguro influye favorablemente en la seguridad de su crédito, considerando su inclusión como un elemento esencial dentro del producto financiero.

Esta percepción refuerza la importancia del reaseguro no solo en términos de gestión técnica del riesgo, sino también como un factor que fortalece la confianza del usuario final.

A partir de lo anterior, se confirma que el reaseguro no solo actúa como un resguardo ante eventos adversos, sino que fortalece directamente la liquidez y la solvencia institucional. Esto se evidencia en el bajo nivel de pasivos corrientes en proporción al activo corriente y en la capacidad de la entidad para generar utilidad neta sin comprometer su estructura patrimonial. El análisis del ROE del 46,92% demuestra una eficiencia significativa en el uso del capital, validando que el uso adecuado del reaseguro no solo protege, sino que optimiza el rendimiento del patrimonio. Este respaldo financiero reduce la necesidad de salidas imprevistas de fondos frente a siniestros catastróficos, mejora la previsibilidad en la gestión de riesgos y puede, incluso, incidir favorablemente en la percepción de riesgo por parte de calificadoras externas, al mostrar estabilidad y capacidad de respuesta frente a escenarios de estrés financiero.

4.2.3 Mejora en la protección crediticia

La mejora en la protección crediticia representa una dimensión estratégica para instituciones que otorgan financiamiento respaldado por seguros. Este indicador permite analizar cómo las políticas de reaseguro han influido en ampliar los montos asegurables, reducir la exposición institucional a pérdidas y brindar mayor confianza a los clientes. En este caso, el ratio más representativo es el retorno sobre activos (ROA), ya que refleja el aprovechamiento de los recursos para generar valor en operaciones cubiertas por esquemas de reaseguro.

La relación entre las políticas de reaseguro y la protección crediticia se encuentra implícita en la lógica operativa del sistema asegurador de la entidad. Desde la implementación del reaseguro, la Financiera Valle Central ha logrado ampliar su límite de créditos asegurables, pasando de 650.000 a 750.000 dólares o más. Esto ha permitido una mayor inclusión de clientes con altos montos de financiamiento y una disminución del riesgo crediticio, ya que las operaciones ahora cuentan con una garantía adicional.

En cuanto al desempeño institucional, según los estados financieros al primer trimestre de 2024, se analizó el retorno sobre activos (ROA), estimado en 6,85%. Este resultado puede interpretarse como una manifestación del efecto de las políticas de reaseguro, al permitir que los activos se utilicen con mayor eficiencia al reducir la incertidumbre sobre eventos de pérdida, lo cual facilita una asignación más efectiva de los recursos. Este indicador evidencia que los recursos totales de la organización están generando un rendimiento favorable, lo cual podría asociarse al respaldo que brinda el reaseguro en operaciones de crédito de alto valor.

Con el fin de fortalecer el análisis de este indicador, se incorporan a continuación dos herramientas de representación analítica que permiten evidenciar de forma estructurada cómo las políticas de reaseguro inciden en la mejora de la protección crediticia institucional. Estas matrices permiten conectar los efectos técnicos del reaseguro con variables financieras, operativas y reputacionales que determinan la calidad y sostenibilidad de las operaciones de crédito.

El reaseguro desempeña un papel estratégico en la estructura financiera de las instituciones que manejan productos de crédito asegurado. A través de diversas funciones técnicas y operativas, esta herramienta no solo mitiga el riesgo ante eventos catastróficos, sino que también fortalece el perfil crediticio de la entidad, favorece la liquidez y mejora la percepción de confianza en los servicios ofrecidos. A continuación, se presenta una matriz que permite visualizar cómo cada componente del reaseguro se traduce en efectos operativos y financieros vinculados directamente a la protección crediticia.

Tabla N° 13 **Matriz efectos directos del reaseguro sobre la protección crediticia**

| Factor del reaseguro | Efecto en la entidad | Impacto crediticio |
|----------------------------------|--|---|
| Cobertura de catástrofes | Reduce el riesgo financiero ante eventos extremos | Garantiza continuidad del crédito y disminuye morosidad |
| Comisiones recibidas | Genera ingresos adicionales por ceder parte del riesgo | Mejora flujo de caja, facilitando más crédito disponible |
| Reducción de reservas necesarias | Libera capital al disminuir exigencias regulatorias | Aumenta capacidad de otorgar crédito sin afectar solvencia |
| Contrato con reasegurador | Refuerza la confianza institucional y respaldo técnico | Mejora la percepción del cliente sobre la seguridad del crédito |

Fuente: Análisis de resultados de la variable: Impacto financiero en la estabilidad institucional

Elaboración: Grupo investigador, 2025.

Como se puede apreciar en la tabla anterior, existen relaciones de determinan el comportamiento de las políticas de reaseguros sobre la estabilidad financiera de la organización, las mismas se desarrollan a continuación:

- Cobertura de catástrofes: Esta es una de las funciones tradicionales y más relevantes del reaseguro. Su implementación reduce la exposición directa de la entidad ante eventos de alta severidad (como desastres naturales o crisis sectoriales), lo que tiene un impacto directo en el ratio de solvencia. Al reducir la probabilidad de pérdidas significativas, se fortalece la capacidad de la organización para asumir riesgos crediticios sin comprometer su estabilidad

patrimonial. Esto no solo mejora los indicadores regulatorios, sino que incrementa la confianza de los clientes en la seguridad de sus operaciones, reforzando la percepción de una protección crediticia efectiva.

- Comisiones recibidas: Algunos contratos de reaseguro incluyen cláusulas de participación en los resultados (*profit-sharing*), lo cual permite a la aseguradora obtener ingresos adicionales cuando se registran pocas reclamaciones. Este tipo de ingresos mejora el margen operativo y puede destinarse a fortalecer líneas de financiamiento. De esta manera, se incrementa la liquidez disponible, mejorando el acceso a crédito y la capacidad de responder ante nuevas demandas de fondeo por parte de los clientes.
- Reducción de reservas necesarias: Al transferir una parte significativa del riesgo a un reasegurador sólido, la entidad aseguradora puede disminuir las reservas técnicas que, de otro modo, estaría obligada a mantener. Este efecto libera capital que puede utilizarse para operaciones estratégicas o para otorgar mayor volumen de créditos, reduciendo el nivel de exposición neta. La consecuencia es un modelo más eficiente y flexible que permite ajustar la oferta de productos crediticios a la demanda real sin comprometer el equilibrio financiero.
- Contratos con reaseguradores calificados: Establecer relaciones contractuales con reaseguradoras de alta reputación fortalece la imagen institucional de la organización y permite demostrar cumplimiento de estándares internacionales ante entes reguladores y calificadoras de riesgo. Este efecto reputacional y técnico tiene una repercusión directa en la percepción que tienen las agencias calificadoras, quienes pueden mejorar las notas crediticias al observar un adecuado manejo del riesgo. A su vez, esto influye positivamente en las condiciones de fondeo externo y en la atracción de nuevos clientes que perciben menor riesgo en operar con una institución altamente calificada.

Esta matriz permite observar que el reaseguro no solo actúa como un respaldo ante imprevistos, sino que tiene efectos concretos y positivos sobre los flujos financieros, la percepción institucional y la capacidad de ampliar el crédito. Su impacto en la protección crediticia es, por tanto, tanto directo como sistémico, al fortalecer los fundamentos operativos que sustentan el otorgamiento y recuperación del crédito, de la misma manera se presenta la siguiente matriz con el fin de analizar los cambios estructurales antes y después del reaseguro.

Esto debido a que antes de implementar esquemas sólidos de reaseguro, las instituciones pueden presentar debilidades estructurales en su capacidad para enfrentar riesgos financieros o proyectar estabilidad a sus contrapartes. Esta segunda matriz muestra de forma comparativa los efectos transformadores que se generan una vez que el reaseguro es incorporado como política activa de gestión del riesgo.

Tabla N° 14 **Matriz comparativa del impacto del reaseguro en indicadores financieros**

| Criterio | Antes del reaseguro | Después del reaseguro |
|--------------------------|---------------------------------------|--|
| Ratio de solvencia | Inestable o presionado por siniestros | Más alto y sostenido por respaldo externo |
| Nivel de exposición neta | Alta exposición directa a pérdidas | Disminuye al transferir riesgo a terceros |
| Acceso a crédito | Limitado por reservas o incertidumbre | Mejora al liberar recursos y disminuir riesgos |
| Opinión de calificadoras | Reserva en calificación o sin mejora | Mejora al demostrar gestión de riesgos activa |

Fuente: Análisis de resultados de la variable: Impacto financiero en la estabilidad institucional

Elaboración: Grupo investigador, 2025.

Con el fin de comprender mejor estas relaciones se presenta el siguiente análisis:

- **Ratio de solvencia:** Sin el respaldo del reaseguro, este indicador tiende a ser volátil y susceptible a deteriorarse rápidamente ante siniestros relevantes. Con la incorporación del reaseguro, se logra estabilizar el capital de respaldo, lo que permite presentar ratios de solvencia más altos y sostenidos, alineados con las exigencias regulatorias del sistema financiero.
- **Nivel de exposición neta:** Antes del reaseguro, toda la carga del riesgo recae en la aseguradora. Al aplicar mecanismos de transferencia, se reduce sustancialmente esta exposición neta, lo cual permite una gestión más predecible del riesgo y evita pérdidas catastróficas que comprometan la liquidez institucional.
- **Acceso a crédito:** Un entorno de reservas comprometidas o altos niveles de incertidumbre limita el crecimiento de la cartera crediticia. El reaseguro permite liberar capital inmovilizado, lo que aumenta la capacidad para otorgar nuevos créditos y mejora la disposición financiera de la entidad frente a sus clientes.
- **Opinión de calificadoras:** Las agencias calificadoras interpretan la adopción de políticas activas de reaseguro como una señal de madurez en la gestión del riesgo. Esto puede derivar en mejoras en las calificaciones de riesgo, lo que a su vez reduce el costo del fondeo externo y fortalece la posición de la organización en el sistema financiero nacional.

Como se puede apreciar en lo anteriormente expuesto la implementación del reaseguro no solo transforma la capacidad de la entidad para gestionar riesgos, sino que también tiene un impacto directo en la percepción que reguladores, calificadoras y clientes tienen sobre su estabilidad. La

mejora en los indicadores estructurales analizados refuerza la sostenibilidad del modelo crediticio y amplía las posibilidades de crecimiento con solidez.

4.3 Estrategias de optimización en las Políticas de Reaseguro

Como se ha mencionado en el análisis de las variables anteriores, las estrategias utilizan actualmente permiten muy buenos resultados a la operación de la organización, sin embargo, las mismas pueden ser optimizadas con el fin de obtener mejores rendimientos en la operación, es por esta razón que a continuación se presentan las estrategias de optimización propuestas:

1. Formalización de procesos de revisión anual

Una revisión periódica de las condiciones contractuales de reaseguro permite mantener actualizados los mecanismos de transferencia de riesgo y asegurar su pertinencia frente a los cambios del entorno. Esta estrategia responde directamente a la política institucional de revisión y actualización de las condiciones de reaseguro.

- **Descripción:** Implementar un cronograma institucional para la revisión anual de todos los contratos de reaseguro, incluyendo protocolos especiales para su revisión tras eventos catastróficos o modificaciones regulatorias.
- **Objetivo:** Garantizar que las condiciones de reaseguro permanezcan alineadas con el entorno regulatorio y los riesgos emergentes.
- **Resultado esperado:** Contratos técnicamente actualizados, mayor resiliencia ante cambios externos y cumplimiento eficaz de la normativa.

2. Incorporación de criterios técnicos en la selección de reaseguradoras

Seleccionar reaseguradoras sólidas y confiables es un aspecto crucial para mitigar el riesgo institucional. Esta estrategia fortalece la ejecución de la política de selección de reaseguradores basada en criterios técnicos y reputacionales.

- **Descripción:** Establecer una matriz de evaluación técnica que considere la calificación financiera, el historial operativo y la capacidad regulatoria de las reaseguradoras.
- **Objetivo:** Minimizar el riesgo de incumplimiento por parte de los reaseguradores y asegurar el respaldo ante eventos asegurados.
- **Resultado esperado:** Relaciones contractuales con contrapartes robustas, mayor confianza externa e interna y mejor percepción ante entes supervisores y calificadoras.

3. Ampliación de coberturas para operaciones no tradicionales

La inclusión de productos financieros innovadores requiere adaptar las coberturas de reaseguro para no dejar segmentos expuestos. Esta estrategia responde a la necesidad de ampliar el alcance de protección más allá del crédito tradicional.

- **Descripción:** Negociar coberturas que contemplen líneas emergentes de crédito como microcréditos, préstamos verdes o productos financieros para sectores vulnerables.
- **Objetivo:** Proteger el crecimiento institucional en nuevos mercados sin elevar innecesariamente el riesgo asumido.
- **Resultado esperado:** Coberturas más completas, menor exposición neta y soporte técnico alineado con la evolución del portafolio crediticio.

4. Documentación de la trazabilidad del riesgo cedido

La gestión eficiente del reaseguro no solo depende de las condiciones pactadas, sino también de la trazabilidad y control del riesgo cedido. Esta estrategia refuerza la transparencia de la política de documentación y control.

- **Descripción:** Crear un sistema interno que registre con precisión el origen, naturaleza y destino del riesgo cedido en cada contrato de reaseguro.
- **Objetivo:** Fortalecer la auditoría y la toma de decisiones basada en datos objetivos.
- **Resultado esperado:** Mayor control interno, cumplimiento ante auditorías y capacidad para realizar ajustes estratégicos en tiempo real.

5. Establecimiento de alertas tempranas sobre desviaciones en siniestralidad

Una siniestralidad fuera de parámetros puede erosionar rápidamente los márgenes técnicos. Por ello, contar con un sistema de alertas forma parte de una estrategia preventiva clave.

- **Descripción:** Implementar indicadores que activen alertas automáticas al detectarse desviaciones críticas en la siniestralidad por tipo de crédito o segmento.
- **Objetivo:** Facilitar la reacción oportuna ante variaciones inesperadas y evitar deterioro en los resultados financieros.
- **Resultado esperado:** Capacidad de respuesta rápida, disminución de pérdidas inesperadas y posibilidad de renegociación temprana de coberturas.

6. Fortalecimiento del rol del comité de riesgos en decisiones de reaseguro

El comité de riesgos debe ser un actor activo en el diseño, aprobación y seguimiento de las políticas de reaseguro. Esta estrategia fortalece la gobernanza de la gestión de riesgos.

- **Descripción:** Incluir formalmente al comité de riesgos en la toma de decisiones sobre contratación, monitoreo y evaluación de programas de reaseguro.

- **Objetivo:** Alinear la gestión de reaseguro con los lineamientos de gestión integral de riesgos institucionales.
- **Resultado esperado:** Mejor coordinación interdepartamental, decisiones más informadas y mayor solidez del marco institucional de control de riesgos.

La siguiente tabla presenta una síntesis comparativa entre las políticas de reaseguro actualmente implementadas por la institución y las estrategias de optimización propuestas a partir del análisis documental y entrevistas realizadas. Estas estrategias buscan fortalecer la efectividad operativa, financiera y técnica del esquema de reaseguro, maximizando su aporte a la gestión de riesgos y a la estabilidad institucional.

Tabla N° 15 **Comparación entre la política de reaseguro actual, estrategias de optimización y resultados esperados**

| Política de reaseguro actual | Estrategia de optimización | Resultado esperado |
|--|--|---|
| Revisión y actualización periódica de las condiciones contractuales. | Formalización de procesos de revisión anual. | Reducción del riesgo de desactualización de coberturas y mejora en la capacidad de respuesta ante nuevos riesgos. |
| Selección basada en criterios técnicos y de reputación del reasegurador. | Incorporación de criterios técnicos formales en la selección. | Mejora en la solidez técnica de los contratos firmados y mayor respaldo ante siniestros. |
| Cobertura adecuada para mitigar riesgos de crédito tradicionales. | Ampliación de coberturas para operaciones no tradicionales. | Disminución del riesgo residual y mayor capacidad de innovación financiera con respaldo reasegurado. |
| Documentación y trazabilidad del riesgo cedido. | Documentación integral y trazabilidad del riesgo cedido. | Incremento en la trazabilidad documental y reducción de observaciones por parte de entes reguladores. |
| Supervisión de la exposición neta y comportamiento de siniestralidad. | Establecimiento de alertas tempranas sobre siniestralidad y desvíos. | Intervención oportuna para mitigar pérdidas inesperadas y ajuste dinámico de políticas de reaseguro. |
| Participación del comité de riesgos en la supervisión de políticas. | Fortalecimiento del rol del comité de riesgos. | Mayor gobernanza institucional y alineación entre gestión del riesgo y decisiones de reaseguro. |

Fuente: Análisis de resultados de la variable: Elementos claves de las Políticas de reaseguro.

Elaboración: Grupo investigador, 2025.

La Tabla 15 presenta una comparación estructurada entre la política de reaseguro actualmente implementada y las estrategias propuestas para su optimización, junto con los resultados esperados de dichas mejoras. Se observa que, en términos de revisión y actualización, la formalización de un proceso anual permitiría reducir el riesgo de desactualización de coberturas y mejorar la capacidad de respuesta frente a nuevos riesgos emergentes.

En el proceso de selección de reaseguradores, la incorporación de criterios técnicos formales permite elevar la solidez técnica de los contratos y proporcionar mayor respaldo ante eventos catastróficos. Del mismo modo, la ampliación de las coberturas tradicionales para incluir operaciones no convencionales contribuye a una mejor gestión del riesgo residual y fomenta la innovación financiera respaldada por reaseguro.

Respecto a la trazabilidad del riesgo cedido, el fortalecimiento de la documentación y del seguimiento integral del proceso contribuye a reducir observaciones por parte de los entes reguladores y a mejorar la transparencia operativa. Asimismo, el establecimiento de alertas tempranas relacionadas con la siniestralidad permite una intervención oportuna para mitigar pérdidas inesperadas y ajustar las políticas de reaseguro de forma dinámica. Finalmente, el fortalecimiento del comité de riesgos favorece una mayor gobernanza institucional y una mejor alineación entre la gestión del riesgo y las decisiones estratégicas en materia de reaseguro.

En conjunto, las estrategias de optimización propuestas buscan reforzar tanto la solidez técnica como la sostenibilidad financiera de la aseguradora, mediante una mejora integral en los procesos y estructuras de gestión del reaseguro.

Se presenta un análisis FODA debido a que este permite identificar los principales factores internos y externos que inciden en la implementación efectiva de las estrategias de optimización aplicadas a las políticas de reaseguro. Este enfoque facilita comprender cómo las fortalezas pueden ser aprovechadas frente a las oportunidades del entorno, cómo las debilidades pueden ser mitigadas ante amenazas externas, y qué combinaciones estratégicas resultan más favorables para la sostenibilidad institucional.

Tabla N° 16 **FODA Financiera Valle Central**

| | | |
|--|--|---|
| Financiera Valle Central | Oportunidades – O <ul style="list-style-type: none"> • Mayor disponibilidad de reaseguradoras internacionales • Regulación clara y exigente (SUGESE) • Mayor aceptación del reaseguro por parte de clientes y entes financieros | Amenazas – A <ul style="list-style-type: none"> • Cambios normativos súbitos que afecten las condiciones contractuales • Eventos catastróficos que superen coberturas • Volatilidad en precios y capacidad del mercado reasegurador internacional |
| Fortalezas – F <ul style="list-style-type: none"> • Capacidad técnica del personal financiero y operativo • Existencia de políticas internas que delimitan responsabilidades • Experiencia en contratación y seguimiento de contratos de reaseguro | Estrategias FO <ul style="list-style-type: none"> • Utilizar la capacidad técnica y la experiencia previa para incorporar mejores prácticas regulatorias y acceder a nuevas coberturas. • Aprovechar el entorno favorable para institucionalizar procesos de mejora continua. | Estrategias FA <ul style="list-style-type: none"> • Usar la experiencia técnica y las políticas internas para negociar condiciones más flexibles ante contextos de incertidumbre. • Preparar estructuras mixtas que soporten cambios regulatorios inesperados. |

| | | |
|---|--|---|
| <p>Debilidades – D</p> <ul style="list-style-type: none"> • Ausencia de un procedimiento sistemático de evaluación de reaseguradoras • Falta de evidencia documental sobre implementación formal • Alta dependencia de decisiones centralizadas | <p>Estrategias DO</p> <ul style="list-style-type: none"> • Superar la informalidad estructurando protocolos de seguimiento alineados con estándares regulatorios. • Aprovechar el entorno favorable para justificar la institucionalización de comités y evaluaciones periódicas. | <p>Estrategias DA</p> <ul style="list-style-type: none"> • Minimizar la dependencia de personal clave mediante documentación y automatización de decisiones. • Establecer reservas técnicas y evaluaciones periódicas que anticipen impactos de eventos inesperados. |
|---|--|---|

Fuente: Elaboración propia, 2025 Elaboración: Grupo investigador, 2025

Para una mejor interpretación de esta tabla se presenta la vinculación de los diferentes factores, mismos que permiten una valoración más integral de las propuestas realizadas, así como su posible comportamiento con el entorno interno y externo de la organización.

Fortalezas vs. Oportunidades (FO)

La experiencia institucional en contratación y seguimiento de reaseguros, junto con la capacidad técnica del personal, permite capitalizar un entorno favorable caracterizado por la apertura del mercado reasegurador y marcos regulatorios definidos. Esta combinación estratégica facilita la incorporación de mejores prácticas, la institucionalización de procesos y la expansión de coberturas hacia nuevos segmentos de negocio, fortaleciendo así el posicionamiento financiero de la entidad.

Fortalezas vs. Amenazas (FA)

La existencia de políticas internas que delimitan responsabilidades, sumada al conocimiento técnico del equipo, constituye un activo relevante para enfrentar contextos volátiles. Ante amenazas como eventos catastróficos o cambios regulatorios abruptos, estas fortalezas permiten negociar condiciones flexibles con reaseguradoras, adaptar las estructuras contractuales y mantener niveles de cobertura estables, evitando vulnerabilidades que comprometan la solvencia institucional.

Debilidades vs. Oportunidades (DO)

Las debilidades internas —como la falta de procedimientos sistemáticos o la dependencia de decisiones centralizadas— pueden ser superadas mediante la estructuración de protocolos de seguimiento, aprovechando la claridad regulatoria y el respaldo de entes externos. Estas condiciones externas representan una oportunidad para formalizar prácticas internas, justificar la creación de comités técnicos y adoptar estándares internacionales de seguimiento y evaluación.

Debilidades vs. Amenazas (DA)

La combinación de debilidades internas con amenazas externas representa el escenario más crítico, por lo que es necesario minimizar los riesgos mediante mecanismos de automatización y documentación institucional. Implementar sistemas que anticipen impactos por eventos extremos y establecer políticas de reservas técnicas puede reducir la exposición a pérdidas inesperadas, a la vez que disminuye la dependencia de personal clave o estructuras operativas informales.

El cruce estratégico de factores internos y externos revela que la institución cuenta con bases sólidas para impulsar la optimización de sus políticas de reaseguro. No obstante, es fundamental atender las debilidades detectadas y anticiparse a las amenazas mediante estrategias preventivas y estructuradas. El uso del análisis FODA facilita una visión integral de las oportunidades de mejora, validando que las acciones propuestas no solo son pertinentes, sino también necesarias para fortalecer la estabilidad financiera y la capacidad de respuesta institucional frente a riesgos crecientes.

Sobre este mismo punto, el análisis estratégico y financiero, basado en los estados financieros 2023-2024 y en las estrategias de optimización propuestas, permitió proyectar tres posibles escenarios para el año 2025: negativo, intermedio y positivo.

Si bien las propuestas están orientadas principalmente a alcanzar los escenarios intermedio y positivo, también se contempló la posibilidad de un escenario negativo, con el fin de anticipar riesgos y evaluar su impacto. Estos escenarios fueron construidos considerando distintos niveles de gestión en las políticas de reaseguro y sus efectos sobre la estabilidad y rentabilidad financiera de la organización. A continuación, se presenta un resumen comparativo de los principales indicadores financieros proyectados, el cual servirá como base para el análisis detallado de cada uno de los indicadores incluidos en esta variable.

Tabla N° 17 Proyección de cuentas financieras bajo tres escenarios: negativo, intermedio y positivo

| Cuenta | Escenario Negativo | Escenario Intermedio | Escenario Positivo |
|-------------------|---------------------------|-----------------------------|---------------------------|
| Activo corriente | €5,894,557,384 | €6,418,551,364 | €6,733,181,646 |
| Total de activo | €6,604,122,374 | €6,926,155,243 | €7,199,562,123 |
| Pasivo corriente | €1,230,104,996 | €1,125,101,164 | €1,043,563,256 |
| Patrimonio neto | €5,093,695,337 | €5,850,354,079 | €6,250,589,693 |
| Ingresos totales | €8,024,329,984 | €9,105,860,572 | €9,634,599,611 |
| Gastos operativos | €3,400,958,454 | €3,051,849,346 | €3,020,053,672 |
| Utilidad neta | €1,978,520,195 | €2,801,181,652 | €3,206,807,169 |

Fuente: Estados financieros 2024 Financiera Valle Central Elaboración: Grupo investigador, 2025.

Esta comparativa permite visualizar el comportamiento proyectado de partidas clave bajo tres contextos distintos: uno en el que las políticas de reaseguro se debilitan, otro en el que se mantienen estables, y un tercero en el que se fortalecen. La construcción de estos escenarios no solo ilustra sus efectos sobre la estabilidad financiera, sino que también proporciona una herramienta estratégica para la toma de decisiones. Al anticipar posibles variaciones en los resultados, la organización puede definir acciones preventivas, reforzar sus mecanismos de gestión y priorizar aquellas iniciativas que contribuyan al fortalecimiento de sus políticas de reaseguro. A continuación, se detallan los escenarios desarrollados.

Para la proyección de los tres escenarios financieros, se utilizó un criterio de estimación basado en análisis histórico de tendencias financieras y ajustes proporcionales fundamentados en las posibles implicaciones de la implementación o ausencia de mejoras en las políticas de reaseguro. Los porcentajes de crecimiento y decrecimiento fueron calculados considerando el comportamiento de las principales cuentas en los períodos 2022-2024, y ajustados conforme a variables clave como la efectividad en la gestión del riesgo, la estabilidad de ingresos y el control del gasto operativo. En el escenario negativo, se aplicaron porcentajes de decrecimiento conservadores de entre un 5 % y 10 %, anticipando un deterioro operativo por falta de optimización en el reaseguro. En el escenario intermedio, se mantuvieron tasas de crecimiento similares al promedio histórico (entre un 3 % y 6 % anual), mientras que en el escenario positivo se proyectaron incrementos superiores al 8 %, considerando una implementación exitosa de las estrategias propuestas, mayor respaldo financiero y eficiencia operativa.

Escenario negativo:

El escenario negativo proyecta una situación en la que no se implementan de manera efectiva las estrategias ni las propuestas de optimización previamente definidas. Bajo este contexto, la institución enfrenta limitaciones significativas para renegociar contratos, incorporar nuevos reaseguradores o fortalecer sus mecanismos de análisis técnico-actuarial. La falta de ejecución de estas medidas genera un entorno financiero más restrictivo, caracterizado por una menor liquidez, aumento de obligaciones inmediatas, reducción de ingresos operativos y un deterioro general en la rentabilidad. Esta proyección permite visualizar el impacto que tendría mantener las políticas de reaseguro sin ajustes sustanciales, lo cual comprometería tanto la estabilidad institucional como su capacidad de respuesta ante eventos adversos. De tal manera que a continuación se detalla el comportamiento que se puede esperar ante un debilitamiento de las políticas de reaseguro:

1. Activo corriente – €5,894,557,384 (-5.3%)

En este escenario, el activo corriente sufre una reducción relevante respecto al valor base del año 2024. Esto refleja un entorno en el que las estrategias de optimización no han sido implementadas o resultaron ineficaces. La ausencia de nuevas negociaciones con reaseguradores, la falta de metodologías técnicas como el modelado actuarial y el incumplimiento de los lineamientos de mejora continua afectan directamente la liquidez. Esta caída sugiere una mayor exposición a pagos inmediatos sin respaldo reasegurado y sin una política sólida de reservas técnicas.

2. Total de activo – €6,604,122,374 (-2.5%)

La reducción moderada en el total del activo indica que, a pesar de mantener cierta estabilidad estructural, no se logró incrementar el portafolio de activos ni fortalecer los balances a través de coberturas adicionales. La falta de implementación de contratos más robustos, así como la no inclusión de nuevos reaseguradores con mejor calificación crediticia, limita la posibilidad de crecimiento y diversificación patrimonial.

3. Pasivo corriente – €1,230,104,996 (+11.2%)

El aumento en el pasivo corriente está directamente relacionado con la inacción en ajustes contractuales. Al no incorporar cláusulas de pago diferido ni coberturas amplias, la institución asume obligaciones inmediatas ante eventos adversos. Asimismo, la falta de gestión de riesgos adecuada incrementa la siniestralidad retenida, afectando las finanzas operativas de corto plazo.

4. Patrimonio neto – €5,093,695,337 (-10.1%)

La caída significativa del patrimonio neto es un reflejo directo de la reducción en la utilidad neta y el aumento en las obligaciones financieras. La no aplicación de mecanismos de mitigación de riesgos financieros, como análisis actuariales o monitoreos periódicos, impide mantener la estabilidad patrimonial. Este comportamiento sugiere vulnerabilidad institucional frente a escenarios de tensión operativa o financiera.

5. Ingresos totales – €8,024,329,984 (-8.2%)

Los ingresos totales disminuyen como consecuencia de no ejecutar las propuestas orientadas a mejorar las condiciones económicas en los contratos de reaseguro. Sin una renegociación efectiva, la entidad retiene menos primas y enfrenta mayores costos por cobertura, perdiendo competitividad y volumen de negocio, especialmente en contextos de alta demanda de seguridad financiera.

6. Gastos operativos – €3,400,958,454 (+15.1%)

El incremento importante en los gastos operativos denota ineficiencias en la operación aseguradora y en la gestión de contratos. La falta de control sobre condiciones reaseguradas genera costos no previstos ante eventos sin cobertura. Además, no contar con estructuras organizativas capacitadas para interpretar y aplicar mejoras técnicas, como capacitaciones o procesos de monitoreo, encarece la operación.

7. Utilidad neta – €1,978,520,195 (-25.6%)

Esta es una de las partidas más afectadas. La utilidad neta se ve fuertemente reducida como resultado del aumento en gastos y la contracción en ingresos. No haber implementado herramientas de análisis de riesgo, la nula optimización en la retención de primas y la falta de revisión en las cláusulas contractuales llevan a una pérdida de eficiencia financiera global. Esta caída compromete la sostenibilidad económica de la institución a largo plazo.

Escenario Intermedio

El escenario intermedio representa una condición en la que se ejecutan parcialmente las estrategias y propuestas de optimización previstas. Aunque se logran implementar algunos ajustes en la gestión de reaseguro —como la incorporación de nuevos actores con mejores calificaciones o una leve renegociación de condiciones contractuales—, persisten limitaciones en cuanto a la sistematización metodológica, la evaluación actuarial y el seguimiento integral de los acuerdos. Esta situación genera una mejora moderada en los indicadores financieros, con un crecimiento prudente del activo corriente y una reducción contenida en los pasivos. Sin embargo, los beneficios no alcanzan su máximo potencial, ya que la falta de implementación plena impide una transformación estructural. Este escenario permite visualizar el punto medio entre mantener el estado actual y alcanzar un modelo de gestión de reaseguro más robusto y eficiente.

1. Activo corriente – €6,418,551,364 (+3.1%)

En este escenario, el activo corriente refleja una mejora leve, producto de una implementación parcial de las estrategias propuestas. Se han aplicado algunas herramientas como la revisión de contratos y una retención más eficiente del riesgo, pero sin alcanzar aún un modelo plenamente optimizado. Las propuestas de negociación de cláusulas más flexibles y la inclusión de reaseguradores con mejor calificación comienzan a rendir frutos, aunque no en su totalidad. Esta mejora sugiere una liquidez más estable, pero aún vulnerable frente a eventos extremos.

2. Total de activo – €6,926,155,243 (+2.2%)

El total del activo aumenta moderadamente, señal de que las estrategias han permitido una recomposición progresiva del portafolio financiero. La formalización de análisis actuariales y el fortalecimiento en la gestión de riesgos técnicos generan confianza institucional, permitiendo consolidar ciertos activos estratégicos. Este comportamiento demuestra un avance hacia la sostenibilidad, aunque aún condicionado a una implementación completa del plan de mejoras.

3. Pasivo corriente – €1,125,101,164 (-1.7%)

El pasivo corriente se reduce ligeramente gracias a cláusulas renegociadas que permiten condiciones de pago más favorables, evitando asumir obligaciones de corto plazo innecesarias. Aunque la dependencia de mecanismos tradicionales persiste parcialmente, la planificación financiera comienza a tener un enfoque más estratégico. Esta reducción también puede relacionarse con una mejor gestión del flujo de caja operativo.

4. Patrimonio neto – €5,850,354,079 (+3.2%)

Se observa un crecimiento moderado del patrimonio neto, evidenciando un mejor resultado operativo y un aumento en la utilidad retenida. Este comportamiento se asocia con una gestión más racional de las primas, una leve reducción en la exposición neta y una mejor distribución del riesgo. La formalización de matrices de seguimiento y revisión contractual ha contribuido a esta mejora estructural.

5. Ingresos totales – €9,105,860,572 (+4.1%)

Los ingresos totales crecen gracias a una retención más eficiente de primas y a una oferta más competitiva ante el mercado, derivada de mejores condiciones negociadas. Las estrategias han permitido incorporar coberturas más atractivas y disminuir parcialmente los costos de transferencia del riesgo. Esto hace que la organización se posicione con mayor fortaleza ante clientes y reguladores.

6. Gastos operativos – €3,051,849,346 (+3.2%)

Aunque los gastos operativos aumentan ligeramente respecto al año anterior, este incremento es coherente con una fase de implementación de mejoras, como la contratación de asesorías técnicas, el fortalecimiento del monitoreo, y los costos de capacitación. Sin embargo, este aumento está controlado y permite una mejora general en la eficiencia operativa, en línea con los objetivos estratégicos definidos.

7. Utilidad neta – €2,801,181,652 (+5.3%)

La utilidad neta presenta un crecimiento moderado, resultado de una mejor combinación entre ingresos crecientes y gastos contenidos. Las estrategias como la implementación de revisiones actuariales, el ajuste en las condiciones económicas de los contratos y una mayor retención de riesgo financiero generan un impacto positivo, aunque aún se evidencian áreas con margen de optimización.

Escenario positivo

1. Activo Corriente – €6,733,181,646 (+8.2%)

La implementación efectiva de estrategias como la diversificación de reaseguradores y la optimización del flujo de caja permite una mejora sustancial en la liquidez institucional. Esto se refleja en el incremento del activo corriente, impulsado por una mayor disponibilidad de reservas técnicas, reducción en periodos de espera por recuperación de primas y una gestión anticipada del riesgo.

2. Total de Activo – €7,199,562,123 (+6.5%)

El fortalecimiento de la posición financiera mediante nuevos contratos de reaseguro con cláusulas más robustas, junto con la incorporación de herramientas actuariales avanzadas, propicia una expansión del total de activos. Esto obedece al crecimiento en activos financieros derivados de una mejor calificación de riesgo institucional y a la mayor capacidad de cobertura asumida.

3. Pasivo Corriente – €1,043,563,256 (-5.6%)

Gracias a la mejora en las condiciones contractuales con reaseguradores, se logra una disminución de las obligaciones inmediatas. Esta reducción también es atribuible a un menor impacto de siniestros imprevistos debido al uso del modelado de catástrofes y la estructuración de coberturas más precisas que limitan el pasivo contingente.

4. Patrimonio Neto – €6,250,589,693 (+10.3%)

Un entorno financiero más estable y la ejecución exitosa de las propuestas planteadas generan un fortalecimiento directo del patrimonio. La mejora en la utilidad neta, la eficiencia operativa y la menor presión sobre el pasivo permiten consolidar un crecimiento patrimonial sostenible, alineado con las prácticas internacionales en gestión del reaseguro.

5. Ingresos Totales – €9,634,599,611 (+10.1%)

El resultado de renegociaciones favorables de primas y la mayor confianza del mercado en la capacidad de cobertura institucional se traduce en un aumento de ingresos. Esta alza también refleja

una mejor retención de clientes, condiciones competitivas y expansión de los productos asegurables derivados de la cobertura reasegurada.

6. Gastos Operativos – €3,020,053,672 (+2.1%)

Aunque se observa un leve incremento en los gastos operativos, este es controlado gracias a la implementación de procesos de eficiencia técnica y contratación estratégica. Se prioriza el gasto en tecnología, capacitación y asesoría externa, lo cual potencia los beneficios sin representar una carga desproporcionada para la operación.

7. Utilidad Neta – €3,206,807,169 (+20.6%)

El impacto positivo acumulado de las medidas implementadas –menores pasivos, mayor ingreso y eficiencia operativa– se refleja en una utilidad neta significativamente superior. Este resultado consolida la sostenibilidad financiera de la organización y evidencia la efectividad de las estrategias de optimización adoptadas.

En síntesis, el análisis por escenarios ha permitido proyectar el impacto potencial de la implementación (o falta de ella) de las estrategias y propuestas de optimización en las políticas de reaseguro. Cada escenario —negativo, intermedio y positivo— refleja no solo variaciones cuantitativas en las principales partidas financieras, sino también sus causas estructurales y estratégicas. La diferencia entre estos resultados evidencia que el éxito financiero y operativo de la entidad no depende únicamente de factores externos, sino, en gran medida, de la toma de decisiones internas informadas, la gestión proactiva del riesgo y la modernización de sus mecanismos de reaseguro. De esta forma, los escenarios no solo funcionan como proyecciones contables, sino como herramientas de planeamiento estratégico que orientan hacia la consolidación de una política de reaseguro sólida, flexible y alineada con las mejores prácticas del sector financiero.

4.3.1 Propuestas de optimización

Como parte del fortalecimiento técnico y estratégico de las políticas de reaseguro, se han formulado un conjunto de propuestas específicas orientadas a mejorar la eficiencia, cobertura y sostenibilidad financiera de la entidad. Estas propuestas se derivan del análisis documental, entrevistas y la evaluación de los escenarios proyectados, y se vinculan directamente con las estrategias generales de optimización ya desarrolladas. A través de ajustes contractuales, incorporación de herramientas actuariales y negociaciones más agresivas, se busca que la gestión del reaseguro contribuya de forma significativa a la estabilidad financiera, la protección crediticia y el cumplimiento normativo.

A continuación, se presenta la vinculación entre cada propuesta concreta y la estrategia de optimización que la respalda:

Propuesta 1: Ajuste en los niveles de retención y cesión

Se propone revisar y ajustar los niveles de retención asumidos por la entidad y el porcentaje de riesgo cedido a los reaseguradores. Esto permitiría una redistribución más eficiente del riesgo, ajustada a la capacidad financiera real de la aseguradora y al contexto actual del mercado.

Resultado esperado: Mayor equilibrio entre el riesgo asumido y la protección contratada, reduciendo la exposición patrimonial directa y mejorando la estabilidad de los indicadores financieros, como el ratio de solvencia y la rentabilidad neta ajustada al riesgo.

Propuesta 2: Inclusión de nuevos reaseguradores con mejor calificación

Incorporar reaseguradores con calificaciones crediticias más sólidas y prestigio internacional permitiría diversificar el riesgo cedido y aumentar la confianza institucional frente a terceros, incluyendo calificadoras y entes financieros.

Resultado esperado: Mejora en la percepción de solidez institucional, fortalecimiento de la calificación de riesgo y acceso a mejores condiciones de financiamiento externo, además de mayor respaldo en caso de eventos catastróficos.

Propuesta 3: Cambio en el tipo de contrato de reaseguro

Explorar el uso de contratos proporcionales, no proporcionales o combinados según el tipo de riesgo y el perfil de los productos asegurados. Esta flexibilidad permitiría adaptar la política de reaseguro a segmentos específicos, optimizando los costos y la cobertura.

Resultado esperado: Reducción de costos innecesarios en primas y mayor eficiencia en la respuesta financiera ante siniestros, con impactos positivos sobre la liquidez y la previsibilidad de los flujos de caja.

Propuesta 4: Negociación de condiciones económicas más favorables

Aprovechar la experiencia institucional y el contexto competitivo del mercado reasegurador para negociar menores tasas de prima, participación en utilidades o condiciones contractuales que generen ahorro directo.

Resultado esperado: Reducción de los gastos operativos vinculados al reaseguro y aumento del margen de utilidad neta, reforzando la rentabilidad institucional sin disminuir la calidad de la protección.

Propuesta 5: Incorporación de análisis actuarial y modelado de catástrofes

Introducir herramientas de modelado de catástrofes y análisis actuarial más precisos para estimar la exposición a pérdidas extremas, así como para diseñar contratos más ajustados a las necesidades reales de protección.

Resultado esperado: Mejor alineamiento entre riesgo asegurado y cobertura contratada, disminución de la exposición neta inesperada y soporte técnico robusto para las decisiones estratégicas de reaseguro.

Propuesta 6: Renegociación de condiciones económicas contractuales con reaseguradoras

Realizar un proceso de renegociación con las reaseguradoras actuales o potenciales, orientado a reducir el costo por primas cedidas, ajustar cláusulas onerosas y asegurar condiciones de renovación más favorables, sin comprometer la calidad de la cobertura.

Resultado esperado: Disminución de los costos operativos asociados al reaseguro, mejora del margen técnico y una mayor disponibilidad de recursos financieros para otras operaciones estratégicas.

Estas propuestas no deben entenderse como acciones aisladas, sino como parte de una arquitectura integral de fortalecimiento institucional. Su implementación efectiva permitirá consolidar una política de reaseguro más técnica, flexible y orientada a resultados, articulada con las estrategias previamente definidas. La sinergia entre cada acción propuesta y las estrategias generales de optimización constituye el fundamento sobre el cual se espera lograr una mejora sostenida en los indicadores financieros, operativos y de percepción institucional. Esta alineación, además, permitirá facilitar la planificación, ejecución y posterior evaluación de impacto post-implementación bajo parámetros objetivos y medibles.

Tabla N° 18 Propuestas específicas de optimización del reaseguro y sus impactos institucionales

| Propuesta específica | Estrategia de optimización vinculada | Área de impacto | Resultado esperado |
|-----------------------------|---|------------------------|---------------------------|
|-----------------------------|---|------------------------|---------------------------|

| | | | |
|--|--|------------------------------------|--|
| Ajuste en niveles de retención y cesión | Revisión y actualización sistemática de contratos | Riesgo técnico y financiero | Mejor distribución del riesgo y mayor protección ante eventos extremos |
| Cambio en el tipo de contrato de reaseguro | Revisión y actualización sistemática de contratos | Riesgo técnico y contractual | Contratos más adecuados a la naturaleza del portafolio y mejora en condiciones |
| Inclusión de nuevos reaseguradores con mejor calificación | Evaluación técnica periódica de reaseguradoras | Reputación y solidez institucional | Mayor respaldo ante eventos críticos y mejora en calificaciones externas |
| Incorporación de análisis actuarial más preciso o modelado de catástrofes | Gestión de riesgos mediante herramientas actuariales | Evaluación técnica y planificación | Mayor previsibilidad y adecuación de coberturas |
| Negociación de mejores condiciones económicas (costos o primas) | Reforzar la negociación institucional | Eficiencia financiera | Reducción de costos de reaseguro y aumento del margen operativo |
| Formalización de lineamientos internos para evaluación y justificación de contratos reasegurados | Documentación y formalización de observaciones institucionales | Gobernanza y control interno | Mejora en la trazabilidad, transparencia y cumplimiento normativo |

Fuente: Análisis de resultados de las variables: Impacto financiero en la estabilidad institucional y Elementos claves de las Políticas de reaseguro. Elaboración: Grupo investigador, 2025.

La tabla presenta un conjunto de propuestas específicas orientadas a la optimización de las políticas de reaseguro, vinculándolas con estrategias institucionales concretas, áreas de impacto claramente definidas y los resultados esperados de su implementación. Este enfoque estructurado permite una evaluación integral de cómo cada acción propuesta contribuye a mejorar la gestión del riesgo, la eficiencia operativa y la gobernanza institucional.

Uno de los aspectos más relevantes es la revisión sistemática de contratos, tanto en términos de niveles de retención y cesión como del tipo de contrato de reaseguro utilizado. Esta medida busca mejorar la distribución del riesgo y garantizar que los contratos estén alineados con la naturaleza del portafolio asegurado. Dichas acciones no solo refuerzan la protección ante eventos extremos, sino que también aseguran condiciones más favorables y adaptadas a la exposición real de la compañía.

La incorporación de nuevos reaseguradores con mejor calificación representa otra estrategia clave para fortalecer la reputación y la estabilidad institucional, incrementando la capacidad de respuesta ante eventos catastróficos y mejorando la percepción de riesgo ante calificadoras y reguladores. Esto se complementa con el uso de herramientas actuariales avanzadas, como el

modelado de catástrofes, que permiten una planificación más precisa y una adecuada previsión de coberturas.

Desde una perspectiva financiera, la negociación de condiciones económicas más favorables impacta directamente en la eficiencia del programa de reaseguro, permitiendo reducir los costos asociados a las primas y mejorar el margen operativo de la empresa. Finalmente, la formalización de lineamientos internos y la trazabilidad documental refuerzan los mecanismos de gobernanza y control interno, promoviendo la transparencia y el cumplimiento normativo.

En conjunto, estas propuestas constituyen un marco robusto para la toma de decisiones estratégicas, permitiendo a la organización mejorar su perfil de riesgo, optimizar sus recursos y fortalecer su posición frente a los desafíos del entorno asegurador. La implementación efectiva de estas medidas no solo contribuirá a la sostenibilidad financiera, sino que también elevará el nivel de madurez institucional en la gestión del reaseguro.

4.3.2 Implementación de mejoras

A partir del análisis realizado sobre las condiciones actuales y las oportunidades de mejora en las políticas de reaseguro, se formula un conjunto de acciones estructuradas que permiten fortalecer la gestión del riesgo y optimizar los recursos institucionales. Esta etapa consolida propuestas previamente identificadas, tomando como base la evidencia financiera, técnica y estratégica revisada durante el proceso.

El propósito de este plan es facilitar la aplicación efectiva de dichas mejoras mediante una ruta de trabajo organizada que integre planificación, asignación de recursos, ajustes metodológicos y adecuaciones en la gestión interna. Con ello, se busca generar impactos sostenibles en la estructura financiera, en la capacidad de respuesta ante eventos adversos y en la percepción institucional por parte de los actores clave.

1. Aspectos de planificación

La implementación se desarrollará bajo una planificación estructurada que permita organizar tareas, responsables y plazos. El proceso se iniciará con la validación de las estrategias de optimización propuestas y su traducción en acciones específicas, tales como el ajuste de cláusulas contractuales, la incorporación de nuevos reaseguradores y la formalización de mecanismos de análisis actuarial.

2. Recursos

Debido a que este plan requiere de diversos ajustes, es necesario contar con recursos que permitan aplicar las acciones previstas y valorar sus resultados. Estos se organizan de la siguiente forma:

- Recursos humanos: Involucran al personal del área técnica de seguros, gerencia financiera, unidad jurídica y comité de riesgos. Se designará un equipo de implementación con líderes por área.
- Recursos tecnológicos: Se utilizarán herramientas para el modelado de riesgos catastróficos, software de análisis actuarial y sistemas de gestión documental para el seguimiento de contratos y evaluaciones.
- Recursos financieros: Se destinará una partida presupuestaria específica para asesorías técnicas externas, capacitación y adquisición de herramientas digitales, con base en estimaciones de proyectos similares anteriores.

3. Metodología

La ejecución de este plan incorporará estrategias y flujos de trabajo que serán implementados siguiendo una metodología orientada a resultados, para asegurar su lógica de aplicación sin afectar la operación regular. Dicha metodología incluirá:

- Ajustes operativos y metodológicos: Implementación de un proceso formal de evaluación y selección de reaseguradoras; revisión de las cláusulas contractuales vigentes; ajustes en los mecanismos de monitoreo y seguimiento.
- Capacitación: Jornadas de formación para el personal involucrado en temas como análisis de contratos, evaluación de riesgo, interpretación de calificaciones crediticias y gestión de siniestros complejos.
- Protocolos de mejora continua: Integración de un sistema de revisión periódica de resultados con base en indicadores financieros, técnicos y de desempeño contractual.

4. Tiempo requerido y desafíos esperados

El cumplimiento efectivo del plan dependerá de una ejecución temporalmente equilibrada. Se establece un horizonte de 12 meses, estructurado en tres fases principales que permitirán implementar las mejoras sin afectar la operación regular de la entidad:

- Fase 1 (meses 1–4): Coordinación con instancias clave, diseño de instrumentos normativos y preparación técnica para la implementación.
- Fase 2 (meses 5–9): Ejecución progresiva de las acciones estratégicas, ajustes operativos y desarrollo de actividades de capacitación.
- Fase 3 (meses 10–12): Evaluación de resultados, aplicación de mejoras finales y consolidación institucional de los nuevos procedimientos.

Desafíos esperados:

- Coordinación entre múltiples áreas con distintos niveles de conocimiento técnico.
- Resistencia al cambio en prácticas institucionales ya establecidas.
- Dificultades en la negociación con reaseguradoras extranjeras por variabilidad en condiciones del mercado.

5. Cambios normativos o de gestión interna necesarios

Para asegurar la sostenibilidad del plan, es indispensable institucionalizar los cambios a través de normativas internas y mecanismos de gestión que respalden su aplicación a largo plazo. Las acciones contempladas incluyen:

- Normativos internos: Actualización de los manuales de políticas y procedimientos para incorporar el nuevo protocolo de evaluación y selección de reaseguradoras, formalización de las responsabilidades del comité de riesgos en el seguimiento de contratos.
- Instrumentación regulatoria: Documentación sistemática de cada etapa conforme a los lineamientos de la SUGESE, garantizando trazabilidad, cumplimiento de estándares y transparencia.
- Gestión interna: Creación de un repositorio institucional centralizado para contratos, evaluaciones y matrices de decisión, además del establecimiento de una periodicidad mínima de revisión anual para las políticas de reaseguro.

6. Monitoreo y evaluación

El éxito del plan será medido mediante indicadores clave, como mejora en la calificación de riesgo institucional, reducción de la exposición neta al riesgo, incremento en la liquidez proyectada y

cumplimiento del cronograma de implementación. Se elaborarán informes trimestrales de avance que serán presentados ante la Gerencia General y el Comité de Riesgos. Este sistema de seguimiento garantizará el ajuste oportuno de acciones y permitirá la rendición de cuentas conforme a los principios de eficiencia y transparencia institucional.

La ejecución de este plan representa un paso decisivo hacia la consolidación de una política de reaseguro más eficiente, alineada con las capacidades institucionales y los estándares del entorno regulatorio. Al integrar elementos de planificación estratégica, recursos especializados, ajustes metodológicos y fortalecimiento de la gestión interna, se establecen las condiciones necesarias para alcanzar mejoras tangibles en la mitigación del riesgo y en los indicadores financieros clave. Este esfuerzo requiere el compromiso de todas las áreas involucradas y una coordinación efectiva que permita traducir las estrategias propuestas en resultados sostenibles a mediano y largo plazo.

4.3.3 Evaluación de impacto post-implementación

La proyección de indicadores financieros bajo distintos escenarios permite anticipar el impacto concreto que tendría la implementación —o la falta de ella— de las estrategias y propuestas de optimización desarrolladas. Para ello, se simularon tres escenarios: negativo, intermedio y positivo. Cada uno refleja diferentes niveles de aplicación de las mejoras en las políticas de reaseguro y su correspondiente efecto en variables clave como rentabilidad, liquidez, eficiencia operativa y crecimiento patrimonial. Dichos indicadores se obtienen de los estados financieros del periodo 2024 de la Corredora de Seguros de Financiera Valle Central.

Tabla N° 19 Proyección de indicadores financieros clave bajo tres escenarios: negativo, intermedio y positivo

| | ROE (%) | Crec. Patr. Neto (%) | Liquidez Corriente | Margen Neto (%) | Gastos operativos (%) | ROA (%) |
|------------|---------|----------------------|--------------------|-----------------|-----------------------|---------|
| Negativo | 38,8% | -10,1% | 4,79 | 24,7% | 42,4% | 30,0% |
| Intermedio | 47,9% | 3,2% | 5,70 | 30,8% | 33,5% | 40,4% |
| Positivo | 51,3% | 10,3% | 6,45 | 33,3% | 31,3% | 44,5% |

Fuente: Estados financieros 2024 Financiera Valle Central. Elaboración: Grupo investigador, 2025.

Escenario Negativo

Este escenario representa una situación en la que no se implementan adecuadamente las estrategias de optimización ni las propuestas específicas diseñadas para mejorar las políticas de reaseguro. Los resultados financieros negativos surgen de la inacción institucional o de una gestión deficiente del riesgo, lo cual se refleja en cada indicador:

- ROE (38,84%): La caída de la rentabilidad sobre el patrimonio evidencia que no se capitalizan los beneficios del reaseguro, como una mejor redistribución del riesgo o el ahorro por primas. La ausencia de renegociaciones contractuales y de ajustes en la retención mantiene una estructura ineficiente.
- Crecimiento del Patrimonio Neto (-10,09%): El deterioro del patrimonio responde a la falta de protección ante siniestros relevantes y a la no inclusión de reaseguradores con mayor respaldo financiero. Esto deja a la institución más expuesta y reduce su capacidad de capitalización.
- Liquidez Corriente (4,79): Si bien se mantiene dentro de parámetros aceptables, la presión sobre el efectivo surge por no diversificar los reaseguradores ni ajustar las condiciones contractuales, lo cual genera gastos anticipados y una menor cobertura frente a eventos adversos.
- Margen Neto (24,65%): La rentabilidad de cada colón ingresado se ve comprometida al no incorporar análisis actuarial ni modelado de catástrofes, herramientas clave para estimar con precisión el costo real de los eventos asegurados.
- Índice de Gastos Operativos (42,38%): La falta de renegociación y de optimización contractual se traduce en costos operativos desproporcionados. La entidad mantiene cláusulas onerosas y una estructura de contratos poco adaptada a su perfil de riesgo.
- ROA (29,96%): El bajo aprovechamiento de los activos es consecuencia de una estrategia que no maximiza el respaldo financiero del reaseguro. Se desaprovechan mecanismos que permitirían transformar los activos en resultados sostenibles.

Este escenario se evita mediante la implementación de las propuestas presentadas, particularmente: ajustes en la retención y cesión de riesgo, inclusión de nuevos reaseguradores, uso de análisis actuarial, y renegociaciones contractuales.

Escenario Intermedio

Aquí se contempla una aplicación parcial o progresiva de las propuestas de mejora. Algunas acciones estratégicas comienzan a ejecutarse, pero no con el alcance total necesario para transformar por completo la política de reaseguro.

- ROE (47,88%): La rentabilidad crece moderadamente gracias a una mejor selección de contratos y una reducción parcial de los costos por primas. Las negociaciones de condiciones comienzan a dar fruto, aunque aún no se alcanza el nivel óptimo.
- Crecimiento del Patrimonio Neto (+4,54%): El patrimonio muestra señales de recuperación por la incorporación parcial de estrategias de diversificación del riesgo, aunque persisten exposiciones no cubiertas en segmentos críticos.
- Liquidez Corriente (5,70): Mejora respecto al escenario negativo, como resultado de una planificación más racional de los flujos y de la incorporación de condiciones contractuales más predecibles.
- Margen Neto (30,77%): Se optimiza el balance ingreso-gasto por medio de una mejor estructuración de las coberturas y por el inicio del uso de herramientas actuariales, aunque no de forma integral.
- Índice de Gastos Operativos (33,50%): Disminuyen los costos por una aplicación parcial de las propuestas, como la renegociación de condiciones y el ajuste en la retención, pero todavía se enfrentan gastos por cláusulas ineficientes o desactualizadas.
- ROA (40,44%): Se incrementa la eficiencia en el uso de los activos disponibles, producto de una reestructuración más consciente del perfil de riesgo y de un mejor respaldo institucional.

Este escenario representa un punto intermedio, que puede consolidarse como positivo si se profundizan acciones como: la renegociación de condiciones económicas, la inclusión de reaseguradores con mejor calificación y la implementación plena de herramientas de modelado.

Escenario Positivo

El escenario positivo refleja los beneficios directos de una ejecución integral y eficaz de las estrategias de optimización y de las propuestas específicas elaboradas. Cada indicador financiero mejora sustancialmente, consolidando la solidez y eficiencia de la política de reaseguro.

- ROE (51,28%): La rentabilidad alcanza su punto máximo al combinar reducción de costos por primas, eficiencia operativa y redistribución adecuada del riesgo, tal como se logra con el uso de contratos combinados y negociaciones favorables.
- Crecimiento del Patrimonio Neto (+10,29%): La sólida protección contra eventos de siniestro evita pérdidas imprevistas, y la inclusión de reaseguradores con calificación más alta refuerza la solvencia, traduciéndose en capital institucional fortalecido.
- Liquidez Corriente (6,45): El flujo de efectivo mejora significativamente gracias a condiciones contractuales bien negociadas, reducción de pagos imprevistos y planificación apoyada por análisis actuariales precisos.
- Margen Neto (33,26%): La relación entre ingresos y costos se estabiliza, permitiendo márgenes sólidos que generan capacidad de inversión y respaldo financiero ante volatilidades futuras.
- Índice de Gastos Operativos (31,34%): Se logra una estructura altamente eficiente, eliminando cláusulas innecesarias y reduciendo gastos gracias a la alineación exacta entre riesgo y cobertura.
- ROA (44,51%): Los activos institucionales se utilizan con máximo rendimiento gracias al entorno financiero estable, menor siniestralidad no cubierta y respaldo técnico en la toma de decisiones.

Este escenario es alcanzable al aplicar la totalidad del plan de mejora, integrando de forma sistémica cada propuesta y asegurando el seguimiento, revisión y ajuste de la política de reaseguro con enfoque estratégico.

Los resultados obtenidos evidencian que una implementación integral, oportuna y técnicamente fundamentada de las propuestas mejora de forma significativa los indicadores financieros, fortaleciendo la capacidad de respuesta ante eventos adversos, la eficiencia operativa y la sostenibilidad institucional. Por el contrario, la inacción o aplicación limitada de estas medidas conduce a escenarios con mayor exposición al riesgo, menor rentabilidad y pérdida de competitividad. Este análisis reafirma la importancia de ejecutar de manera decidida el plan de mejoras, asegurando un marco financiero sólido y alineado con las mejores prácticas del reaseguro.

A modo de síntesis, el análisis detallado de la información recopilada en relación con cada una de las variables e indicadores permitió identificar de forma clara cómo se están aplicando las políticas evaluadas dentro de la institución, así como los efectos que estas generan en la gestión interna, la toma de decisiones y la estabilidad financiera. Este proceso también evidenció fortalezas

relevantes en ciertas prácticas, pero, al mismo tiempo, puso de manifiesto áreas de mejora que deben ser abordadas estratégicamente. En conjunto, los hallazgos permiten contar con una visión integral del funcionamiento actual y de las posibles acciones que podrían optimizar el desempeño institucional, sentando así las bases para el desarrollo de propuestas concretas que se presentarán en el siguiente capítulo.

Capítulo V. Conclusiones y propuesta

CAPÍTULO V. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES |

A lo largo de este trabajo se ha llevado a cabo un análisis exhaustivo, apoyado en información financiera, revisión documental y herramientas cualitativas, que permite extraer conclusiones relevantes sobre cómo se han diseñado, ejecutado y qué resultados han tenido las políticas de reaseguro en vigor. A partir de estos hallazgos, se proponen medidas específicas para fortalecer la gestión institucional, con el propósito de asegurar una mayor estabilidad financiera, eficiencia operativa y sostenibilidad en el tiempo. En las próximas secciones se detallan estas conclusiones organizadas por variable e indicador, seguidas de una propuesta de mejora basada en las necesidades identificadas.

Conclusiones

1. Elementos clave en las políticas de reaseguro actuales

Comentado [JU28]: Va en otra página

Se concluye que las políticas actuales de reaseguro implementadas por la institución han logrado establecer una estructura formal y operativa funcional, sin embargo, presentan vacíos en cuanto a su actualización técnica, alineación metodológica y articulación estratégica. La falta de herramientas como modelos actuariales robustos, matrices de retención y un enfoque segmentado por líneas de negocio limita el aprovechamiento pleno del reaseguro como instrumento de mitigación del riesgo. Además, se detecta una baja diversificación en los contratos y reaseguradores, lo cual incrementa la exposición a eventos catastróficos y reduce la capacidad de respuesta financiera institucional.

1.1. Cumplimiento de las políticas

Aunque existe una base documental que respalda las decisiones relacionadas con el reaseguro, el análisis reveló que su aplicación efectiva depende en gran medida de la experiencia operativa del personal más que de un marco normativo de obligatorio cumplimiento. Esta situación genera inconsistencias entre lo previsto en los lineamientos y la práctica cotidiana, lo cual debilita la capacidad institucional para auditar o replicar decisiones clave con trazabilidad y coherencia.

1.2. Frecuencia de revisión y actualización

La ausencia de una periodicidad definida para la revisión de las políticas limita significativamente su capacidad de adaptación a cambios normativos, condiciones del mercado internacional y nuevas amenazas emergentes. Esta rigidez normativa podría poner en riesgo la vigencia de las coberturas contratadas o la pertinencia de las estrategias actuales frente a escenarios futuros más complejos.

1.3. Efectividad en la mitigación del riesgo

La mitigación del riesgo, aunque contemplada en las políticas, no se evalúa de forma cuantitativa ni se respalda en modelos predictivos o simulaciones de impacto. Esta carencia impide validar si las decisiones tomadas han reducido efectivamente la exposición institucional, dificultando justificar el costo del reaseguro frente a sus beneficios.

2. Impacto financiero en la estabilidad financiera institucional

El análisis financiero, particularmente a través de la simulación de escenarios, demuestra que el diseño e implementación efectiva de políticas de reaseguro tiene una incidencia directa y significativa en la estabilidad financiera. En el escenario negativo, caracterizado por una gestión pasiva del reaseguro, se evidencian impactos severos en indicadores clave como la rentabilidad (ROE de 38,84%), la liquidez y el crecimiento patrimonial. En contraste, el escenario positivo confirma que la

aplicación integral de estrategias permite consolidar la sostenibilidad financiera, mejorando indicadores como el ROA, el margen neto y el índice de eficiencia operativa.

2.1. Solidez financiera

El vínculo entre reaseguro y solidez financiera se confirma en los escenarios proyectados, donde una gestión estratégica adecuada reduce las pérdidas potenciales y estabiliza los principales indicadores financieros. La ausencia de planificación en esta área compromete no solo la estabilidad contable, sino también la capacidad de respuesta ante crisis y la percepción externa de sostenibilidad institucional.

2.2. Impacto en los resultados financieros

El impacto del reaseguro en los estados financieros no solo se refleja en la protección ante siniestros, sino también en la eficiencia operativa y la rentabilidad global de la institución. Las proyecciones muestran que un reaseguro bien gestionado puede reducir el gasto operativo y mejorar el margen neto, haciendo del reaseguro una herramienta estratégica con retornos financieros tangibles.

2.3. Mejora en la protección crediticia

La adopción de estructuras de reaseguro robustas influye positivamente en la percepción de solvencia por parte de inversionistas, entes reguladores y agencias de calificación. Una política alineada con estándares internacionales eleva la reputación institucional, facilita el acceso a fuentes de financiamiento y fortalece la posición competitiva en el sistema financiero.

3. Oportunidades de mejora u optimización en las políticas de reaseguro

Existen claras oportunidades de mejora que pueden ser abordadas mediante estrategias concretas como la diversificación de reaseguradores, la negociación de condiciones contractuales más favorables, la implementación de modelado de catástrofes y ajustes en los niveles de retención. Estas acciones, agrupadas en un plan de implementación estructurado, permitirían una mayor protección financiera, fortalecimiento institucional ante entes reguladores y auditores, y una mayor capacidad de respuesta ante eventos extremos. Además, las proyecciones financieras y el análisis de impacto post-implementación sirven como base para monitorear la efectividad de las mejoras aplicadas.

3.1 Propuestas de optimización

El desarrollo de propuestas no debe limitarse a ideas generales o buenas intenciones, sino que debe basarse en análisis técnico y datos financieros actualizados. Una propuesta bien formulada puede

corregir deficiencias estructurales, mejorar la eficiencia y fortalecer el cumplimiento regulatorio, siempre que cuente con respaldo metodológico y factibilidad operativa.

3.2 Implementación de mejoras

La implementación efectiva de mejoras requiere no solo voluntad institucional, sino también una estructura organizativa que contemple cronogramas, responsables, recursos y mecanismos de control. La falta de esta planificación ha provocado que, en el pasado, muchas recomendaciones queden sin ejecutarse o pierdan vigencia antes de su aplicación.

3.3 Evaluación de impacto post-implementación

Evaluar el impacto de las acciones implementadas es esencial para validar si las políticas adoptadas generan los beneficios esperados. Esta evaluación debe integrarse como parte del ciclo de gestión del reaseguro, utilizando indicadores financieros y operativos que permitan ajustar la estrategia en función de los resultados reales obtenidos.

Conclusión del objetivo general

El análisis de las políticas actuales de reaseguro implementadas por Financiera Valle Central permite concluir que, si bien la institución ha establecido una estructura operativa funcional para la gestión del reaseguro, persisten áreas de mejora que limitan su capacidad para mitigar riesgos financieros de manera integral. La ausencia de herramientas técnicas como modelos actuariales robustos, así como la falta de diversificación en los contratos y reaseguradores, debilita la protección ante eventos adversos y compromete la eficiencia de las estrategias actuales.

Asimismo, se evidencian debilidades en la frecuencia de revisión de las políticas y en la aplicación práctica de los lineamientos establecidos, lo cual afecta la trazabilidad, el control y la capacidad de adaptación ante un entorno cambiante. Desde una perspectiva financiera, el reaseguro demuestra tener un impacto directo en la estabilidad institucional, al mejorar indicadores como la rentabilidad, la eficiencia operativa y la protección patrimonial, siempre que sea gestionado de forma estratégica.

Finalmente, la identificación de oportunidades de mejora y la formulación de propuestas técnicamente fundamentadas resultan clave para optimizar el uso del reaseguro como herramienta de mitigación de riesgos. Integrar dichas mejoras en un plan de implementación con seguimiento y evaluación permitirá a la institución fortalecer su protección crediticia y consolidar su solidez financiera en el mediano y largo plazo.

Recomendaciones

1. Elementos clave de las políticas de reaseguro actuales

Se recomienda revisar y actualizar las políticas de reaseguro, alineándolas con un marco metodológico técnico y estratégico más robusto. Esto implica integrar herramientas de análisis de riesgo, establecer criterios claros para la elección de reaseguradores, documentar procedimientos de selección y monitoreo, e implementar matrices de retención por la línea de negocio. Asimismo, es esencial asegurar la coherencia entre las políticas de reaseguro y los objetivos estratégicos institucionales.

1.1 Cumplimiento de las políticas

Se recomienda establecer mecanismos formales de control y auditoría interna que garanticen el cumplimiento efectivo de las políticas de reaseguro. Esto incluye la estandarización de procedimientos, la asignación de responsabilidades y la creación de registros verificables que respalden la toma de decisiones. Además, debe fortalecerse la trazabilidad documental como soporte clave en procesos de fiscalización y supervisión.

1.2 Frecuencia de revisión y actualización

Es indispensable institucionalizar un calendario de revisión de las políticas de reaseguro, al menos de forma anual, considerando el entorno regulatorio, los cambios en los riesgos asegurados y la evolución del mercado. Esta periodicidad debe integrarse en el sistema de gestión de riesgos como una actividad obligatoria y programada.

1.3 Efectividad en la mitigación del riesgo

Se sugiere desarrollar herramientas de medición del riesgo, como modelos actuariales y simulaciones de pérdidas, que permitan evaluar la efectividad de las coberturas contratadas. Esto proporcionará evidencia objetiva para la toma de decisiones, justificará el gasto en reaseguro y permitirá ajustes proactivos cuando la cobertura no cumpla con los objetivos esperados.

2. Impacto financiero en la estabilidad financiera institucional

Se recomienda institucionalizar el análisis financiero proyectivo como herramienta de evaluación y control de las políticas de reaseguro. La simulación de escenarios, con indicadores como ROE, ROA, liquidez y eficiencia operativa, debe convertirse en una práctica recurrente que oriente decisiones estratégicas y permita anticipar impactos ante distintos niveles de implementación. Esto contribuirá no solo a reducir la volatilidad financiera, sino también a fortalecer la credibilidad ante auditores y entes externos.

2.1 Solidez financiera

Se recomienda vincular explícitamente las decisiones de reaseguro con las metas financieras institucionales. Esto implica incluir el reaseguro dentro de los análisis de estrés financiero y escenarios de contingencia, permitiendo identificar cuánto contribuyen estas políticas a la capacidad de absorber pérdidas sin comprometer la continuidad operativa ni el crecimiento del patrimonio.

2.2 Impacto en los resultados financieros:

Se sugiere utilizar herramientas de análisis costo-beneficio para cada contrato de reaseguro, de modo que se puedan seleccionar coberturas que generen un mayor retorno financiero. Asimismo, es recomendable que las condiciones del reaseguro sean renegociadas periódicamente con base en el desempeño financiero institucional, buscando eficiencia y valor agregado.

2.3 Mejora en la protección crediticia

Se recomienda aprovechar las políticas de reaseguro como insumo estratégico para fortalecer la imagen institucional ante entes reguladores y calificadoras de riesgo. Esto implica no solo estructurar contratos sólidos, sino también documentar su impacto en la gestión financiera, facilitando la obtención de líneas de crédito más favorables y una mejor evaluación externa.

3. Oportunidades de mejora u optimización en las políticas de reaseguro

Se recomienda ejecutar el plan de implementación propuesto, el cual contempla aspectos clave como planificación, capacitación, adecuación normativa y renegociación contractual. Su aplicación permitirá una reducción en costos operativos, mejora de los niveles de protección, aumento en la eficiencia y consolidación del patrimonio institucional. Además, se sugiere acompañar este proceso con mecanismos de monitoreo continuo que incluyan indicadores financieros, matrices de seguimiento y auditorías internas periódicas para verificar la sostenibilidad de las mejoras aplicadas.

3.1 Propuestas de optimización

Se recomienda diseñar propuestas de mejora basadas en evidencia técnica y comparaciones internacionales, priorizando aquellas que tengan un alto impacto en la protección institucional con un costo razonable. Estas propuestas deben presentarse mediante análisis financieros que incluyan escenarios y proyecciones claras, favoreciendo su aprobación y ejecución.

3.2 Implementación de mejoras

Se sugiere establecer un protocolo institucional de implementación que contemple planificación detallada, cronogramas, recursos necesarios y responsables designados. Este protocolo debe formar parte del sistema de control interno y ser acompañado por reportes periódicos que midan el avance y cumplimiento de las acciones establecidas.

3.3 Evaluación de impacto post-implementación

Se recomienda incorporar un sistema de evaluación continua posterior a la implementación de cada mejora. Este sistema debe apoyarse en indicadores financieros (ROE, ROA, margen neto) y operativos, y utilizar herramientas como dashboards, auditorías internas y reportes de seguimiento que permitan verificar los logros obtenidos, retroalimentar la estrategia y asegurar la sostenibilidad del reaseguro.

Recomendación del objetivo general

Con base en el análisis realizado, se recomienda que Financiera Valle Central S.A. fortalezca sus políticas de reaseguro mediante un enfoque integral que combine revisión técnica, control interno y análisis financiero proyectivo. Es fundamental actualizar los elementos clave de las políticas, asegurando su alineación con los objetivos estratégicos institucionales y con el marco regulatorio vigente. Asimismo, se sugiere establecer mecanismos formales de cumplimiento y trazabilidad, acompañados de una revisión anual obligatoria que permita adaptarse a los cambios del entorno y del mercado.

Adicionalmente, debe institucionalizarse el uso de herramientas financieras como simulaciones, modelos actuariales e indicadores como ROE, ROA y eficiencia operativa, para evaluar el impacto del reaseguro y justificar su inversión. Estas medidas, junto con la implementación de estrategias de optimización respaldadas por protocolos claros y evaluaciones post-implementación, permitirán a la entidad mejorar su capacidad para mitigar riesgos, fortalecer su solidez financiera y consolidar su imagen ante entes reguladores y calificadoras de riesgo.

Propuesta

Comentado [JU29]: En otra pagina

Propuesta

A partir del análisis realizado sobre las variables clave e indicadores financieros, se propone una estrategia integral orientada a fortalecer la gestión del reaseguro en la institución. Esta propuesta contempla la revisión técnica, la diversificación de reaseguradores, la renegociación de contratos, el ajuste en la tipología contractual, la capacitación del personal y la implementación de herramientas de seguimiento y monitoreo. El objetivo es garantizar la actualización continua, la efectividad operativa y el impacto positivo de las políticas de reaseguro en la estabilidad financiera.

Justificación: El análisis evidenció que, si bien existen políticas de reaseguro formalmente definidas, estas presentan vacíos en su actualización técnica, implementación estructurada y evaluación posterior. La falta de herramientas como modelos actuariales, segmentación por líneas de negocio y mecanismos de control limita el aprovechamiento estratégico del reaseguro. Las simulaciones por escenarios demostraron que una gestión deficiente genera impactos negativos significativos en la rentabilidad, liquidez y patrimonio de la institución.

Objetivo general: Fortalecer la estructura técnica, operativa y estratégica de las políticas de reaseguro mediante una propuesta integral que contemple acciones específicas para mejorar la gestión del riesgo, la eficiencia operativa y la estabilidad financiera institucional.

Comentado [JU30]: En otra pagina

Objetivos específicos:

- Actualizar técnicamente las políticas de reaseguro para alinearlas con estándares internacionales y buenas prácticas actuariales.
- Diversificar las opciones de reaseguradores y optimizar las condiciones contractuales vigentes.
- Implementar un sistema integral de monitoreo y evaluación post-implementación mediante herramientas estructuradas.

Metodología: La propuesta se desarrolla en seis aspectos clave, organizados en una secuencia lógica de implementación y acompañados por herramientas específicas que faciliten su ejecución, control y seguimiento:

Aspecto 1: Revisión y actualización técnica de las políticas de reaseguro Este aspecto plantea la alineación de las políticas actuales con estándares técnicos y regulatorios, incorporando herramientas como análisis actuarial, modelado de catástrofes y matrices de retención por línea de negocio. Estas actualizaciones permitirán una gestión más precisa del riesgo y una mejor adaptación a la realidad institucional. Se utilizarán los escenarios financieros proyectados y la matriz de implementación de mejoras como referencia técnica para fundamentar los ajustes. La revisión documental será realizada por un comité técnico que evaluará la coherencia de las políticas con el marco normativo vigente y los modelos técnicos recomendados.

Aspecto 2: Diversificación de reaseguradores Se propone ampliar la base de reaseguradores, priorizando aquellos con calificaciones crediticias sólidas y experiencia comprobada. Esta diversificación reduce la concentración del riesgo cedido y mejora la capacidad de negociación. Se aplicarán matrices de evaluación y segmentación por perfil de riesgo, así como criterios de selección vinculados al desempeño histórico y reputación institucional. Este proceso será liderado por la Unidad de Gestión de Riesgo en coordinación con el comité técnico.

Tabla N° 20 Matriz de Evaluación Comparativa de Reaseguradores

| Reasegurador | Calificación Crediticia | Historial de Sinistros | Reputación | Ponderación Total |
|---------------|-------------------------|------------------------|------------|-------------------|
| Aseguradora A | A+ | Baja | Alta | 92% |

| | | | | |
|----------------------|------|-------|-------|-----|
| Aseguradora B | A | Media | Alta | 85% |
| Aseguradora C | BBB+ | Alta | Media | 73% |

Fuente: Análisis de la variable: Oportunidades de mejora u optimización en las políticas de reaseguro. Elaboración: Grupo investigador, 2025.

Esta tabla funciona como insumo para la evaluación comparativa de reaseguradoras, integrando criterios clave como la calificación crediticia, el historial de siniestros y la reputación en el sector. La ponderación total obtenida permite justificar de manera técnica y objetiva la selección o renovación de contratos, asegurando que las decisiones estén respaldadas por parámetros cuantificables y alineadas con la estrategia de mitigación de riesgos de la institución.

Aspecto 3: Renegociación de condiciones contractuales Consiste en revisar las condiciones actuales de los contratos de reaseguro y negociar cláusulas más favorables en cuanto a tasas, deducibles o participación en utilidades. Esta acción responde al análisis de costos operativos vinculados al reaseguro y pretende optimizar el margen técnico. Se respaldará con el uso de una matriz de adquisiciones y un cronograma Gantt para estructurar el proceso de negociación, en el que participarán las áreas legal, financiera y técnica.

Aspecto 4: Evaluación del tipo de contrato de reaseguro por línea de negocio Este aspecto implica analizar qué tipo de contrato (proporcional, no proporcional o combinado) resulta más adecuado según el perfil de riesgo de cada línea. Esta medida permitirá mejorar la eficiencia de cobertura y reducir costos innecesarios. Para ello se utilizará una matriz técnica de análisis costo-beneficio apoyada por resultados del modelado financiero. La evaluación será realizada por el comité técnico con apoyo del área de suscripción.

Aspecto 5: Fortalecimiento de capacidades técnicas del personal La capacitación del personal clave busca asegurar una adecuada implementación de las mejoras propuestas. Se desarrollarán módulos técnicos, talleres prácticos y manuales operativos alineados con el perfil institucional. Este proceso estará coordinado por el equipo técnico de seguimiento y formará parte de un plan de desarrollo semestral liderado por la unidad de talento humano.

Aspecto 6: Monitoreo estructurado de la implementación y sus resultados Este componente consolida la implementación de herramientas como matrices RACI, cronogramas, matrices de comunicaciones y adquisiciones, vinculadas a un sistema de monitoreo trimestral. Estas herramientas permitirán evaluar el cumplimiento de metas, detectar desviaciones y garantizar la sostenibilidad de los efectos positivos logrados. Los indicadores definidos en el análisis de impacto

Comentado [JU31]: Les había puesto que es necesario poner el nombre de las aseguradoras, esto es posible??

Comentado [Ui32R31]: Tomar en cuenta que no podemos mencionar información confidencial de la empresa

post-implementación serán la base para el control técnico y financiero, bajo la supervisión del comité de seguimiento.

Tabla N° 21 Indicadores Financieros Proyectados

| Indicador Financiero | Negativo | T1 | T2 | T3 | Intermedio | T1 | T2 | T3 | Positivo | T1 | T2 | T3 |
|--------------------------------|-----------------|-----------|-----------|-----------|-------------------|-----------|-----------|-----------|-----------------|-----------|-----------|-----------|
| ROE | 38,84% | | | | 47,88% | | | | 51,28% | | | |
| ROA | 29,96% | | | | 40,44% | | | | 44,51% | | | |
| Margen Neto | 24,65% | | | | 30,77% | | | | 33,26% | | | |
| Liquidez Corriente | 4,79 | | | | 5,70 | | | | 6,45 | | | |
| Patrimonio Neto (Crec.) | -10,09% | | | | +4,54% | | | | +10,29% | | | |
| Gasto Operativo (%) | 42,38% | | | | 33,50% | | | | 31,34% | | | |

Fuente: Estados Financieros. **Elaboración:** Grupo investigador, 2025.

La tabla presentada recoge los principales indicadores financieros proyectados (ROE, ROA, Margen Neto, Liquidez Corriente, Crecimiento del Patrimonio Neto y Gasto Operativo) bajo tres escenarios distintos: negativo, intermedio y positivo. Cada escenario refleja diferentes niveles de implementación de las estrategias propuestas en materia de reaseguro, desde una gestión pasiva hasta una implementación integral y efectiva.

Adicionalmente, la tabla incorpora columnas vacías correspondientes a los trimestres T1, T2 y T3 dentro de cada escenario. Estas columnas están diseñadas para permitir un seguimiento real y periódico de los indicadores, facilitando así la comparación entre lo proyectado y lo efectivamente alcanzado a lo largo del año.

Esta estructura busca no solo presentar una proyección de los posibles resultados financieros, sino también habilitar una herramienta práctica de monitoreo y control. A través de este seguimiento trimestral, la institución podrá verificar si las mejoras implementadas están produciendo los efectos deseados y realizar ajustes en tiempo oportuno.

Aunque en la práctica sólo uno de los escenarios se manifestará, la inclusión de los tres permite anticipar riesgos, evaluar decisiones estratégicas y comparar el costo de la inacción frente a

Comentado [JU33]: Ojo con el margen derecho de este párrafo

los beneficios potenciales de una mejora sostenida. Esta visión prospectiva fortalece la capacidad de planificación financiera y la toma de decisiones fundamentadas.

Secuencia de ejecución: La propuesta contempla una secuencia de ejecución estructurada en cinco etapas clave, cuya finalidad es asegurar una implementación progresiva, técnica y sostenible de las mejoras planteadas en las políticas de reaseguro. Cada fase está alineada con los aspectos estratégicos desarrollados en la propuesta y responde al objetivo de fortalecer la gestión institucional mediante una articulación coherente entre diagnóstico, acción y evaluación:

1. **Inicio:** Conformación del equipo técnico responsable y realización de una revisión inicial de las políticas, contratos y lineamientos vigentes en materia de reaseguro, con el fin de establecer una base clara para el desarrollo de las siguientes fases.
2. **Diagnóstico técnico:** Aplicación de herramientas de análisis como el modelado actuarial, matrices de retención y segmentación por líneas de negocio, permitiendo identificar con precisión las áreas de mejora y cuantificar los niveles de exposición al riesgo.
3. **Diseño e implementación de mejoras:** Ejecución de los primeros cuatro aspectos establecidos en la propuesta, los cuales incluyen la actualización normativa, la mejora en la estructura de retención, la diversificación de reaseguradores y el fortalecimiento contractual, con base en los hallazgos del diagnóstico técnico.
4. **Capacitación interna:** Desarrollo del componente formativo asociado al quinto aspecto de la propuesta, orientado a dotar al personal clave de las competencias necesarias para ejecutar, supervisar y mantener operativas las mejoras introducidas.
1. **Monitoreo y evaluación:** Activación del sistema de control descrito en el sexto aspecto de la propuesta, con aplicación de matrices de seguimiento, indicadores financieros y herramientas de evaluación continua a partir del segundo trimestre. Esta fase garantiza la sostenibilidad, trazabilidad y mejora continua de las acciones implementadas.

Tabla N° 22 Matriz Cronológica de ejecución de actividades

| <i>Actividad</i> | <i>Mes 1</i> | <i>Mes 2</i> | <i>Mes 3</i> | <i>Mes 4</i> | <i>Mes 5</i> | <i>Mes 6</i> |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <i>Revisión técnica de políticas</i> | X | X | | | | |
| <i>Evaluación de reaseguradores</i> | | X | X | | | |
| <i>Renegociación de contratos</i> | | | X | X | | |
| <i>Evaluación por tipo de contrato</i> | | | X | X | | |

| | | |
|---|---|-----|
| Capacitación técnica del personal | X | X |
| Implementación de herramientas de monitoreo | | X X |

Fuente: Metodología de implementación de propuesta. **Elaboración:** Grupo investigador, 2025.

Comentado [JU34]: Cuál es la fuente

Esta matriz detalla la secuencia en que deben desarrollarse las actividades propuestas una vez aprobadas. Dado que la propuesta está diseñada para implementarse en un plazo de seis meses, se presenta el desglose de actividades correspondiente a este periodo, el cual se aplicaría a partir del segundo semestre del año 2025.

Tabla N° 23 Matriz RACI

| ACTIVIDAD | RESPONSABLE | APROBADOR | CONSULTADO | INFORMADO |
|-------------------------------|-----------------------|------------------|--------------------|-------------------------|
| REVISIÓN TÉCNICA DE POLÍTICAS | Comité Técnico | Dirección | Gerencia de Riesgo | Personal de suscripción |
| EVALUACIÓN DE REASEGURADORES | Gerencia de Riesgo | Dirección | Comité Técnico | Unidad Legal |
| RENEGOCIACIÓN DE CONTRATOS | Unidad Legal | Dirección | Gerencia de Riesgo | Gerencia Financiera |
| CAPACITACIÓN DEL PERSONAL | Talento Humano | Gerencia General | Comité Técnico | Todo el personal |
| MONITOREO DE INDICADORES | Comité de Seguimiento | Dirección | Unidad Financiera | Gerencia General |

Fuente: Analisis de la variable: Elementos claves de las políticas de reaseguro y organigrama. **Elaboración:** Grupo investigador, 2025.

La matriz siguiente define los roles asignados a cada una de las actividades clave en el proceso de implementación y seguimiento de las políticas de reaseguro, utilizando el enfoque RACI (Responsable, Aprobador, Consultado e Informado). Este enfoque permite clarificar quién ejecuta cada tarea, quién la aprueba, quién debe ser consultado y quién debe ser informado, asegurando así una coordinación efectiva entre las distintas unidades.

Por ejemplo, la revisión técnica de las políticas recae en el Comité Técnico, mientras que la Dirección es responsable de su aprobación. La evaluación de reaseguradores es liderada por la Gerencia de Riesgo, y la renegociación de contratos por la Unidad Legal. Además, la capacitación del personal queda en manos de Talento Humano, y el monitoreo de indicadores es gestionado por el Comité de Seguimiento. En cada caso, se han definido los actores consultados e informados según la naturaleza y el impacto de cada actividad.

Esta asignación clara de funciones fortalece la trazabilidad, mejora la comunicación institucional y facilita la correcta ejecución de las políticas.

Tabla N° 24 Matriz de comunicaciones

| Stakeholder | Frecuencia | Medio | Tipo de Información |
|---------------------------|-------------------|------------------|--|
| Dirección General | Mensual | Informe escrito | Avances del plan, decisiones clave |
| Comité Técnico | Quincenal | Reunión | Ajustes técnicos, actualización de avances |
| Personal Operativo | Trimestral | Taller / Boletín | Resultados y mejoras implementadas |

Fuente: Propuesta y organigrama. Elaboración: Grupo investigador, 2025.

La siguiente matriz establece el plan de comunicación con los principales grupos de interés (stakeholders) involucrados en la implementación del plan de acción. Se definen la frecuencia, el medio de comunicación y el tipo de información que se compartirá con cada grupo, con el fin de asegurar una comunicación oportuna, clara y adaptada a las necesidades de cada actor.

A la Dirección General se le informará de manera mensual mediante un informe escrito, el cual incluirá los principales avances del plan y las decisiones clave tomadas. El Comité Técnico recibirá actualizaciones quincenales a través de reuniones, en las que se abordarán ajustes técnicos y el progreso del proyecto. Por su parte, el personal operativo será informado trimestralmente mediante talleres o boletines, donde se presentarán los resultados alcanzados y las mejoras implementadas.

Este esquema busca fortalecer la transparencia, el alineamiento institucional y el compromiso de todos los actores clave a lo largo del proceso.

La presente propuesta busca transformar las políticas de reaseguro en un instrumento estratégico de gestión institucional, a partir de acciones concretas fundamentadas en el análisis realizado. Su ejecución contribuirá a reducir la exposición al riesgo, mejorar la eficiencia financiera y garantizar la sostenibilidad operativa. Además, las herramientas propuestas servirán como mecanismos de monitoreo, control y evaluación continua, asegurando que los beneficios proyectados se mantengan en el tiempo.

Comentado [JU35]: idem

Referencias bibliográficas.

- Álvarez, L. (2019) Optimización del reaseguro a través de la metodología de frontera eficiente.
<https://repository.eafit.edu.co/handle/10784/14319>
- Asamblea Legislativa de la República de Costa Rica. (1888). Código Civil de Costa Rica.
https://www.pgrweb.go.cr/scij/Busqueda/Normativa/Normas/nrm_texto_completo.aspx?param1=NRTC&nValor1=1&nValor2=4717&nValor3=107091&strTipM=TC
- Asamblea Legislativa de la República de Costa Rica. (1949). Constitución Política de Costa Rica.
https://www.pgrweb.go.cr/scij/Busqueda/Normativa/Normas/nrm_texto_completo.aspx?param1=NRTC&nValor1=1&nValor2=19449&nValor3=22841&strTipM=TC
- Asamblea Legislativa de la República de Costa Rica. (1964). Ley N.º 3284: Código de Comercio de Costa Rica.
https://www.pgrweb.go.cr/scij/Busqueda/Normativa/Normas/nrm_texto_completo.aspx?param1=NRTC&nValor1=1&nValor2=4351&nValor3=58193&strTipM=TC
- Asamblea Legislativa de la República de Costa Rica. (1970). Código Penal de Costa Rica.
https://www.pgrweb.go.cr/scij/Busqueda/Normativa/Normas/nrm_texto_completo.aspx?param1=NRTC&nValor1=1&nValor2=4653&nValor3=58966&strTipM=TC
- Asamblea Legislativa de la República de Costa Rica. (1978). Ley N.º 6227: Ley General de la Administración Pública.
https://www.pgrweb.go.cr/scij/Busqueda/Normativa/Normas/nrm_texto_completo.aspx?param1=NRTC&nValor1=1&nValor2=2881&nValor3=83057&strTipM=TC
- Asamblea Legislativa de la República de Costa Rica. (1995). Ley N.º 7494: Ley de Contratación Administrativa.
https://www.pgrweb.go.cr/scij/Busqueda/Normativa/Normas/nrm_texto_completo.aspx?param1=NRTC&nValor1=1&nValor2=4247&nValor3=51457&strTipM=TC
- Asamblea Legislativa de la República de Costa Rica. (1995). Ley N.º 7557: Ley General de Aduanas.
https://www.pgrweb.go.cr/scij/Busqueda/Normativa/Normas/nrm_texto_completo.aspx?param1=NRTC&nValor1=1&nValor2=30822&nValor3=130791&strTipM=TC

- Asamblea Legislativa de la República de Costa Rica. (2001). Ley N.º 8204: Ley contra la Legitimación de Capitales.
https://www.pgrweb.go.cr/scij/Busqueda/Normativa/Normas/nrm_texto_completo.aspx?param1=NRTC&nValor1=1&nValor2=49337&nValor3=58351&strTipM=TC
- Asamblea Legislativa de la República de Costa Rica. (2008). Ley N.º 8653: Ley Reguladora del Mercado de Seguros.
https://www.pgrweb.go.cr/scij/Busqueda/Normativa/Normas/nrm_texto_completo.aspx?param1=NRTC&nValor1=1&nValor2=68066&nValor3=83857&strTipM=TC
- Asociación Internacional de Supervisores de Seguros (2020) Reaseguro y Estabilidad Financiera.
- Asociación Internacional de Supervisores de Seguros. (2019) Principios básicos de los seguros y Marco común para la supervisión de los grupos aseguradores con actividad internacional.
https://www.iaisweb.org/uploads/2022/12/191115-IAIS-ICPs-and-ComFrame-adopted-in-November-2019_Espanol_-Final_rev.pdf
- BAC Credomatic. (2019, 25 de febrero). Transformación Organizacional.
<https://baccredomatic.docebosas.com/>
- Ballarin, A. (2022) Reaseguro vida: Análisis estratégico de la política de reaseguro sobre una cartera real de seguros. https://diposit.ub.edu/dspace/bitstream/2445/191186/1/TFM-CAF_BallarinBa%C3%B1o.pdf
- Ballarin, A. (2022). Reaseguro Vida: Análisis estratégico de la política de reaseguro sobre una cartera real de seguros. Recuperado de https://diposit.ub.edu/dspace/bitstream/2445/191186/1/TFM-CAF_BallarinBa%C3%B1o.pdf
- Banco Central Europeo. (2024). Estabilidad financiera.
<https://www.ecb.europa.eu/ecb/orga/tasks/stability/html/index.es.html>
- Casanova, A. (2020) Gestión de políticas de empresa.
https://assets.kpmg.com/content/dam/kpmg/es/pdf/2016/12/Cuadernos_Legales_N5.pdf
- Cisneros-Caicedo, A., Guevara-García, A., Urdánigo-Cedeño, J., & Garcés-Bravo, J. (2019). Técnicas e instrumentos para la recolección de datos que apoyan a la investigación científica en tiempo de pandemia.
[https://www.dominiodelasciencias.com/ojs/index.php/es/article/view/2546/html#:~:text=El%20Cuestionario%3A%20Este%20instrumento%20consiste,problema%20e%20hip%C3%B3tesis%20\(16\)](https://www.dominiodelasciencias.com/ojs/index.php/es/article/view/2546/html#:~:text=El%20Cuestionario%3A%20Este%20instrumento%20consiste,problema%20e%20hip%C3%B3tesis%20(16))
- González, J. (2019). Guía para el análisis documental.
http://biblioteca.clacso.edu.ar/ar/bibliointra/documentacion/analisis_documental.pdf

- Guevara Alban, G. P., Verdesoto Arguello, A. E., & Castro Molina, N. E. (2020). Metodologías de investigación educativa (descriptivas, experimentales, participativas, y de investigación-acción). *RECIMUNDO*, 4(3), 163-173.
[https://doi.org/10.26820/recimundo/4.\(3\).julio.2020.163-173](https://doi.org/10.26820/recimundo/4.(3).julio.2020.163-173)
- Hernández Sampieri, R., Fernández Collado, C., & Baptista Lucio, P. (2020). *Metodología de la investigación: Proceso, enfoques y diseño* (7.ª ed.). McGraw-Hill Interamericana.
- Hernández, R., & Mendoza, P. (2018). *Metodología de la investigación: Las rutas cuantitativa, cualitativa y mixta*. McGraw-Hill Interamericana Editores, S.A.
- If Insurance. (2023). Understanding the new hard reinsurance market. <https://www.if-insurance.com/large-enterprises/insights/understanding-the-new-hard-reinsurance-market>
- International Accounting Standards Board (IASB). (2021). Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF 4 y NIIF 17). <https://www.ifrs.org/issued-standards/list-of-standards/>
- Leyva, M., Estupiñán, R., Coles, W., & Bajiñas, L. (2021). Investigación científica: Pertinencia en la educación superior del siglo XXI.
http://scielo.sld.cu/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1990-86442021000500130#:~:text=La%20investigaci%C3%B3n%20cient%C3%ADfica%20consiste%20en,o%20aumentar%20el%20ya%20existente.
- Lozano, P. Caicedo, C. Silva, W. (2021) Conceptos básicos del reaseguro.
<https://intellectum.unisabana.edu.co/bitstream/10818/5218/1/129911.pdf>
- Meneses, J. (2021). Aplicación de la teoría de credibilidad para el cálculo de primas de reaseguro tomado utilizando contratos cuarta parte.
<https://ru.dgb.unam.mx/bitstream/20.500.14330/TES01000806439/3/0806439.pdf>
- Monroy, M., & Nava, N. (2018). *Metodología de la investigación*. México, D.F.: Grupo Editorial Éxodo. <https://elibro.net.una.remotexs.co/es/ereader/unacr/172512?page=56>
- Mora A. (2019) Implementación de las técnicas de la mejora continua en el crecimiento y rendimiento profesional de las personas.
<https://revistas.ulatina.ac.cr/index.php/tecnologiavital/article/download/251/262/551>
- Munich Re. (2023). Reinsurance in uncertain times calls for risk expertise and financial strength.
<https://www.munichre.com/en/company/media-relations/media-information-and-corporate-news/media-information/2023/reinsurance-in-uncertain-times.html>
- Padua, J. (2018). *Técnicas de investigación aplicadas a las ciencias sociales*.
<https://books.google.es/books?id=1g9jDwAAQBAJ&printsec=frontcover&hl=es#v=onepage&q&f=false>
- Pérez, M. (s.f.). El reaseguro finite risk: una forma alternativa de cobertura y estabilidad para la empresa aseguradora. *Revista Iberoamericana de Seguros*. Recuperado de

<https://revistas.javeriana.edu.co/index.php/iberoseguros/article/download/14936/12064/527>
78

- Rejda, G. E., & McNamara, M. J. (2020). *Insurance and risk management: A guide for the 21st century*. Pearson.
<https://link.springer.com/content/pdf/10.1007/s40264-020-01033-z.pdf>
- Rodríguez, M. (2021). El futuro del reaseguro en Costa Rica. *Revista de Derecho Financiero*, 12(3), 45-67. Recuperado de <https://www.revistas.ucr.ac.cr>
- RSM. (2023). Navigating the storm: Reinsurance industry faces volatility. RSM US.
<https://rsmus.com/what-we-do/industries/financial-services/navigating-the-storm-reinsurance-industry-faces-volatility.html>
- Sala Constitucional de la Corte Suprema de Justicia de Costa Rica. (2022). Sentencia N.º 2022-003423. <https://www.poder-judicial.go.cr> (buscar en la sección de jurisprudencia).
- Superintendencia de Valores y Seguros. (2017) Norma general.
https://www.cmfchile.cl/normativa/ncg_421_2017.pdf
- Superintendencia General de Seguros (SUGESE). (2014). Reglamento sobre Reservas Técnicas de la SUGESE. <https://www.sugef.fi.cr> (sección de reglamentos de seguros).
- Superintendencia General de Seguros de Costa Rica (SUGESE) (2011) La Justificación económica del reaseguro. <https://www.sugese.fi.cr/seccion-marco-legal/CriteriosJuridicos/PJD-SGS-008-2011ReaseguroysuregulacionenCostaRica.pdf>
- Superintendencia General de Seguros de Costa Rica (SUGESE) Guía de buenas prácticas en gestión de Reaseguro. <https://www.sugese.fi.cr/seccion-marco-legal/Guías/Gu%C3%ADa%20Evaluaci%C3%B3n%20Reaseguro.pdf>
- UNESPA. (2020) El reaseguro, <https://www.unespa.es/main-files/uploads/2020/06/1.7.c.-El-reaseguro-FINAL.pdf>
- Vizcaíno Zúñiga, P. I., Cedeño Cedeño, R. J., & Maldonado Palacios, I. A. (2023). Metodología de la investigación científica: Guía práctica. *Ciencia Latina Revista Científica Multidisciplinar*, 7(4), 9723-9762. https://doi.org/10.37811/cl_rcm.v7i4.7658

Anexo 1. Entrevista semiestructurada

Aclaración: La información utilizada en este cuestionario es de carácter confidencial y será utilizada únicamente con fines académicos.

Dirigida a: 3 ejecutivos, 2 analistas y 2 gerentes de la compañía.

Objetivo de la Entrevista: Recopilar información detallada sobre las políticas actuales de reaseguro de Financiera Valle Central, a través de la perspectiva de ejecutivos, analistas y gerentes, para identificar elementos clave que contribuyan a la mitigación de riesgos financieros.

Introducción a la Entrevista: Esta entrevista se organiza con el propósito de abordar de manera sistemática los objetivos de la investigación sobre las políticas de reaseguro en Financiera Valle Central.

Se ha diseñado en secciones que corresponden a los diferentes aspectos de interés: se comenzará con una descripción de las políticas actuales de reaseguro, seguida de un análisis del impacto financiero que estas políticas generan en la organización. Finalmente, se explorarán estrategias que podrían optimizar la gestión financiera y fortalecer la protección ante riesgos de mercado.

A través de la participación de ejecutivos, analistas y gerentes, se busca obtener una visión integral y enriquecedora sobre los procesos y decisiones relacionadas con el reaseguro. La información recopilada permitirá realizar un análisis profundo que contribuirá a la formulación de recomendaciones para mejorar la efectividad de las políticas de reaseguro en la compañía.

Sección 1: Políticas de Reaseguro Actuales (Subgerente)

1. Describa Brevemente las políticas de reaseguro que actualmente implementa la Financiera Valle Central
2. ¿Cuáles considera que son los elementos más críticos de estas políticas?
3. Desde su perspectiva, ¿cómo contribuyen estas políticas a la mitigación de riesgos financieros?
4. Mencione algunos ejemplos específicos de cómo estas políticas han funcionado en situaciones pasadas

5. Considera que la organización ha mantenido solidez financiera gracias al proceso de reaseguramiento en el periodo 2023-2024, y en ese caso de que así sea ¿Cuál considera que ha sido la razón de esa solidez?
-

Sección 2: Impacto Financiero del Reaseguro (Analistas)

6. ¿Cuál ha sido el impacto financiero del reaseguro en la Financiera Valle Central?
 7. ¿Qué cambios significativos ha observado en la protección crediticia y la solidez financiera desde la implementación de estas políticas, de ser así cuáles han sido esos cambios?
 8. ¿En qué medida considera que el reaseguro influye en la capacidad de la Financiera para manejar riesgos crediticios?
 9. ¿Me podría comentar sobre algún caso reciente donde el reaseguro haya sido determinante en la gestión de riesgos financieros?
-

Sección 3: Estrategias de Optimización (Analistas)

10. Desde su experiencia, ¿qué áreas de las políticas de reaseguro podrían beneficiarse de una optimización?
 11. ¿Qué cambios sugeriría para mejorar la gestión financiera ante riesgos de mercado?
 12. ¿Cuáles serían los indicadores clave para evaluar el éxito de estas estrategias?
-

Sección 4: Reflexiones Finales

13. ¿Hay algo más que le gustaría agregar sobre las políticas de reaseguro y su impacto en la Financiera Valle Central?
14. ¿Qué aspectos considera que deberían ser prioritarios en futuras revisiones de las políticas de reaseguro?

Anexo 2. Cuestionario

Aclaración: La información utilizada en este cuestionario es de carácter confidencial y será utilizada únicamente con fines académicos.

Dirigida a: Clientes de entidades financieras con operaciones de crédito.

Objetivo del Cuestionario: Evaluar el nivel de conocimiento y comprensión que los clientes de diversas entidades financieras tienen sobre las políticas de reaseguro, así como determinar la existencia de seguros de vida asociados a sus créditos, esto con la finalidad de identificar mejoras en las políticas de reaseguro para la optimización en la gestión de riesgos.

Introducción al Cuestionario: Este cuestionario ha sido diseñado para recopilar información valiosa de personas que tienen créditos con diferentes entidades financieras. La información obtenida permitirá analizar el nivel de conocimiento sobre las políticas de reaseguro y su relevancia en el ámbito crediticio. Se busca entender cómo los clientes perciben el reaseguro y su relación con los seguros de vida que pueden estar asociados a sus operaciones crediticias.

Las respuestas proporcionadas serán fundamentales para identificar áreas de mejora en la comunicación de estas políticas y en la oferta de productos que aseguren la estabilidad financiera de los clientes. Agradecemos su participación y honestidad al responder, ya que sus opiniones son esenciales para comprender mejor el impacto del reaseguro en el contexto financiero actual.

Cuestionario

1. Información General

- Edad:
- Género:
- Nivel de estudios:
- Tipo de crédito (Hipotecario o pymes.):

2. Conocimiento sobre Reaseguro

- ¿Está familiarizado con el término "reaseguro"? (Sí/No)
- Si su respuesta es "Sí", ¿Explique brevemente lo que entiende por reaseguro?
- ¿Cree que el reaseguro influye en la seguridad de su crédito? (Sí/No)

- En una escala del 1 al 5, ¿qué tan importante considera que es el reaseguro en su producto financiero? (1 = Nada importante, 5 = Muy importante)

3. Seguros de Vida Asociados

- ¿Posee un seguro de vida asociado a su crédito? (Sí/No)
- Si su respuesta es "Sí", ¿cómo se enteró de la existencia de este seguro?
- ¿Conoce las coberturas específicas que ofrece su seguro de vida? (Sí/No)
- ¿Cree que tener un seguro de vida asociado a su crédito le proporciona mayor tranquilidad? (Sí/No)

4. Percepción y Comprensión

- ¿Considera que ha recibido suficiente información sobre las políticas de reaseguro de su entidad financiera? (Sí/No)
- En su opinión, ¿qué aspectos sobre el reaseguro le gustaría que se explicaran mejor por parte de su entidad financiera?
- ¿Qué tan seguro se siente acerca de la estabilidad de su producto financiero? (1 = Muy inseguro, 5 = Muy seguro)
- ¿Está dispuesto a considerar productos que incluyan reaseguro en el futuro? (Sí/No)

5. Comentarios Adicionales

- ¿Hay algún comentario o sugerencia que le gustaría hacer sobre las políticas de reaseguro y seguros asociados a créditos?

Anexo 3. Matriz de revisión documental

Comentado [JU37]: Ojo ponerlo en horizontal para que no se corte

Objetivo: Organizar y sintetizar la información relevante extraída de fuentes académicas y profesionales sobre las políticas de reaseguro en entidades financieras.

| Referencia | Tipo de Documento (Estudio Académico, Ley, Reglamento, Norma Técnica) | Autor(es) | Año | Título | Objetivo | Aspectos Clave o Principales Hallazgos | Comparación con Prácticas de la Empresa | Cumplimiento | Observaciones |
|------------|---|------------------------------------|------|--|--|---|--|--------------|---|
| 1 | Ley | Asamblea Legislativa de Costa Rica | 2008 | Ley Reguladora del Mercado de Seguros (N.º 8653) | Regular la actividad aseguradora y reaseguradora en el país, garantizando la protección de | Principios de regulación del mercado de seguros y el rol de SUGESE. | La póliza se ajusta a la ley y menciona su aplicabilidad en lo no regulado explícitamente. | Cumple | La empresa reconoce la aplicación de esta ley en la póliza. |

| | | | | | | | | | |
|---|-----|------------------------------------|------|--|---|---|---|--------|--|
| | | | | | los asegurados y la estabilidad del sistema financiero. | | | | |
| 2 | Ley | Asamblea Legislativa de Costa Rica | 2008 | Ley Reguladora del Mercado de Seguros (N.º 8653) | Establecer un marco normativo para la supervisión del mercado asegurador. | Plazo máximo de 30 días para la resolución de reclamaciones. | La póliza establece explícitamente el plazo de 30 días para resolver reclamaciones. | Cumple | La empresa documenta y respalda su compromiso con los plazos establecidos. |
| 3 | Ley | Asamblea Legislativa de Costa Rica | 2002 | Ley contra la Legitimación de Capitales (N.º 8204) | Establecer medidas de prevención y detección de lavado de dinero y financiación | Implementación de controles para detectar actividades sospechosas y verificación de | La póliza menciona controles de 'Conozca a su Cliente' para verificar la legitimidad de los asegurados. | Cumple | La empresa sigue la normativa en cuanto a controles financieros y prevención de riesgos. |

| | | | | | | | | | |
|---|--------|------------------------------------|-----|----------------------------------|---|--|---|--------|--|
| | | | | | miento del terrorismo en el sector financiero. | identidad de clientes. | | | |
| 4 | Código | Asamblea Legislativa de Costa Rica | N/A | Código Civil de Costa Rica | Regular las relaciones contractuales y obligaciones entre partes. | Los contratos deben cumplir con legalidad y equidad. | La póliza reconoce la aplicabilidad del Código Civil en lo no regulado específicamente en la misma. | Cumple | La póliza se encuentra alineada con el marco normativo general del Código Civil. |
| 5 | Código | Asamblea Legislativa de Costa Rica | N/A | Código de Comercio de Costa Rica | Regular las actividades comerciales y los contratos mercantiles, incluyendo los contratos | Define los contratos de seguro como consensuales y bilaterales obligatorios. | La póliza reconoce la aplicabilidad del Código de Comercio en la regulación de sus condiciones. | Cumple | La póliza cumple con los principios del derecho mercantil costarricense. |

| | | | | | | | | | |
|---|------------|--|------|---|--|--|--|--------|---|
| | | | | | s de seguro. | | | | |
| 6 | Ley | Asamblea Legislativa de Costa Rica | 2011 | Ley Reguladora del Contrato de Seguros (N.º 8956) | Regular los derechos y obligaciones de las partes en los contratos de seguro. | Define las normas contractuales entre asegurados y asegurados, incluyendo las cláusulas obligatorias en pólizas. | La póliza menciona que se rige por esta ley en sus cláusulas generales. | Cumple | Se establece la aplicabilidad de esta ley en los términos del contrato. |
| 7 | Reglamento | Superintendencia General de Seguros (SUGESE) | N/A | Reglamento sobre Reservas Técnicas de la SUGESE | Garantizar que las aseguradoras mantengan reservas suficientes para respaldar sus compromisos financieros. | Exige que las reservas técnicas estén respaldadas por activos de calidad. | La documentación contractual de la póliza está registrada ante SUGESE, asegurando su cumplimiento normativo. | Cumple | Se menciona el registro ante SUGESE como parte de la regulación de la póliza. |

| | | | | | | | | | |
|----|---------------|---|------|---|--|---|---|---------------------|--|
| 8 | Código | Asamblea Legislativa de Costa Rica | N/A | Código Penal de Costa Rica | Sancionar el fraude en seguros y reaseguros. | Establece penas por fraude en seguros y simulación de siniestros. | No se menciona explícitamente en la póliza el cumplimiento con este código, pero se aplicaría en casos de fraude. | Parcialmente Cumple | Se recomienda una cláusula que refuerce la penalización por fraude. |
| 9 | Ley | Asamblea Legislativa de Costa Rica | 1996 | Ley de Resolución Alternativa de Conflictos y Promoción de la Paz Social (N.º 7727) | Regular los procedimientos de mediación, conciliación y arbitraje en conflictos contractuales. | Establece mecanismos para la resolución de disputas fuera del sistema judicial. | La póliza menciona la posibilidad de recurrir a mediación o arbitraje en disputas. | Cumple | Se prevé la aplicación de métodos alternativos de resolución de conflictos. |
| 10 | Norma Técnica | Consejo de Normas Internacionales de Contabil | 2017 | Normas Internacionales de Información | Regular la contabilidad de contratos de seguro | Define principios para el reconocimiento, medición y revelación | No se menciona directamente en la póliza si cumple con NIIF 17. | No Cumple | No hay referencia a la aplicación de esta norma en la contabilidad del seguro. |

| | | | | | | | | | |
|--|--|----------------|--|-------------------------------|--|--------------------------------------|--|--|--|
| | | idad (IASB) | | Financi era (NIF 17) | para garantiz ar transpar encia y compar abilidad. | de informació n en seguros. | | | |
|--|--|----------------|--|-------------------------------|--|--------------------------------------|--|--|--|

- Referencia: Cada documento está numerado secuencialmente para facilitar su identificación en la tabla y en el texto de la tesis. Esta organización permite un acceso rápido a cada fuente y asegura que las citas sean consistentes a lo largo del documento.
- Tipo de Documento (Estudio Académico, Ley, Reglamento, Norma Técnica): Esta columna clasifica cada fuente, indicando si se trata de un estudio académico, una ley, un reglamento o una norma técnica. Esta clasificación es esencial para diferenciar la naturaleza de cada fuente y permite al lector comprender la variedad de enfoques considerados en la revisión documental, abarcando tanto teorías académicas como requisitos normativos.
- Autor(es): La identificación del autor o la entidad responsable del documento refuerza la validez y autoridad de las fuentes utilizadas. En esta tesis, se han seleccionado documentos de autores e instituciones reconocidas para asegurar la credibilidad del análisis comparativo.
- Año: La fecha de publicación es relevante para situar cada documento en su contexto temporal, permitiendo evaluar la actualidad de las fuentes y, en consecuencia, la necesidad de que la empresa adapte sus prácticas a normativas y recomendaciones recientes.
- Título: El título de cada documento ayuda a identificar de forma clara y precisa el contenido de cada fuente y su relación con el objeto de estudio. De este modo, el lector puede entender rápidamente el tema central de cada referencia documental.
- Objetivo: En esta columna se expone el propósito principal de cada documento. Esto permite justificar su inclusión en la revisión y proporciona un contexto sobre la intención del autor o de la norma. En el desarrollo de la tesis, esta sección establece la relevancia de cada documento para el análisis y comparación con las prácticas de la empresa.
- Aspectos Clave o Principales Hallazgos: Esta columna sintetiza los puntos más importantes de cada documento, como teorías, conceptos fundamentales, normas específicas o recomendaciones. Estos elementos son la base del marco teórico y normativo de la investigación, permitiendo una comprensión clara de las exigencias o mejores prácticas que la empresa debería considerar.
- Comparación con Prácticas de la Empresa: En esta columna se realiza el análisis comparativo entre los aspectos clave del documento y las prácticas actuales de la empresa. Esta comparación permite identificar áreas de alineación, así como aquellas en las que la empresa presenta brechas o incumplimientos respecto a las recomendaciones y normativas documentadas.
- Cumplimiento: La columna de "Cumplimiento" refleja el nivel en que la empresa se ajusta a cada fuente revisada, categorizando el estado como "Cumple", "Parcial" o "No Cumple". Esta evaluación visual permite obtener una visión rápida sobre el grado de conformidad de la empresa en relación con las prácticas y normativas documentadas.
- Observaciones: Finalmente, la columna de "Observaciones" ofrece espacio para incluir notas adicionales, recomendaciones o comentarios específicos derivados del análisis. Esta sección proporciona insights clave para los capítulos de discusión y conclusiones de la tesis, al destacar las recomendaciones específicas o los ajustes necesarios en la empresa.

