



ACCIÓN DE RATING

11 de octubre, 2025

Reseña anual de clasificación

RATINGS

BCI Seguros Generales S.A.

Obligaciones compañías de seguros	AA+
Tendencia	Estable
Estados Financieros	2Q - 2025

Para más información, ir a sección [Evolución de ratings](#)

METODOLOGÍAS

[Metodología de clasificación compañías de seguros generales](#)

CONTACTOS

Francisco Loyola +56 2 2896 8205
Gerente de Clasificación
floyola@icrchile.cl

Pablo Galleguillos +56 2 2896 8209
Director Senior Instituciones Financieras
pgalleguillos@icrchile.cl

Isabel Charlín +56 2 2896 8217
Analista Instituciones Financieras
icharlin@icrchile.cl

BCI Seguros Generales S.A.

Informe anual de clasificación de riesgo

ICR ratifica la clasificación de las obligaciones de [BCI Seguros Generales S.A.](#) en AA+ y mantiene la tendencia en “Estable”.

El rating se sustenta en la escala de negocios, niveles de rentabilidad y evaluación del soporte de sus accionistas (Mutua Madrileña y Grupo Yarur), en cuanto a su compromiso de brindar respaldo económico, como también su rol en la gestión del negocio y gobierno corporativo. La alianza estratégica con Banco BCI robustece la propuesta de valor de la compañía, al tratarse de un acuerdo de largo plazo con vigencia hasta el año 2048, que implica uso de marca, acceso a canales, intermediación y recaudación.

Mutua Madrileña, grupo de origen español, con experiencia en la industria de seguros, es el accionista controlador de la sociedad, con el 60% de participación. Grupo Yarur, holding financiero líder a nivel nacional y actual controlador de Banco BCI y BCI Seguros Generales mantiene el 40% restante.

A lo largo de los años, BCI Generales ha exhibido un crecimiento sostenido en su volumen de negocio, el cual se refleja en un CAC 2019-2024 de 11,1%, con un pool de productos diversificado, que se compone de seguros de vehículos, terremoto, cesantía, incendio, SOAP e ingeniería, entre otros. Al 2Q-2025, la compañía se posiciona como la aseguradora con mayor participación de mercado, con un 14,2% del primaje de la industria. A su vez, la prima directa mantiene su senda de crecimiento, alcanzando los \$344.084 millones, 17,8% superior en relación con el mismo periodo del año anterior, impulsado por el crecimiento en seguros de vehículos y terremoto.

En términos de spread técnico, históricamente el margen de contribución ha evidenciado un marcado crecimiento, favorecido principalmente por una alta retención y una adecuada suscripción de riesgo en términos de siniestros. Al 2Q-2025, el margen de contribución aumentó 10,0% en doce meses, impulsado por un mayor desempeño en los ramos de terremoto, otros seguros e incendio. En contraste, los seguros de responsabilidad civil y cesantía mostraron caídas que moderaron parcialmente el crecimiento agregado.

Al cierre de 2024, la aseguradora obtuvo una utilidad neta de \$49.654 millones, con un crecimiento anual de 17,3%, impulsado por el aumento del margen de contribución (+18,1%) y parcialmente atenuado por mayores costos administrativos.

Al segundo trimestre, la utilidad fue de \$35.686 millones, registrando un alza interanual de 36,0%, explicada por el crecimiento del margen y una caída de 9,5% en los costos administrativos, lo que permitió un resultado técnico 55% superior al de hace un año.

Históricamente, la compañía ha mantenido un nivel de endeudamiento por sobre las 4 veces, pero bajo el límite normativo (5 veces). Sin embargo, tras el aumento de los resultados acumulados, la aseguradora registró al 2Q-2025, un endeudamiento de 3,55 veces, por debajo de sus niveles históricos. Por otro lado, la holgura patrimonial registró las 1,41 veces, superior a lo obtenido al cierre de 2024, debido a un incremento en el patrimonio neto.

La industria

Las compañías de seguros se encuentran regidas por el DFL 251 -denominada Ley del Seguro- y sus leyes complementarias. BCI Seguros Generales S.A. pertenece al segmento de compañías del primer grupo, que agrupa a aquellas que cubren el riesgo de pérdida o deterioro en las cosas o el patrimonio. La industria de seguros generales está compuesta por 32 compañías, excluyendo a la mutualidad de carabineros y HDI Seguros de Garantía y Crédito tras su absorción.

A junio de 2025, la prima directa de la industria de seguros generales (excluyendo la Mutualidad de Carabineros) alcanzó los \$1,49 billones, con un leve incremento anual del 4,8%, junto a un nivel de retención del 55,9%. En términos generales, se observa un crecimiento en la mayoría de los ramos, destacando aumentos de dos dígitos en los seguros de incendio, ingeniería y robo.

Durante el segundo trimestre de 2025, la industria registró utilidades de \$166.159 millones, lo que supone un incremento de 18,1% frente al primer semestre de 2024. Este resultado fue impulsado en gran medida por una mejora en el resultado técnico (+37,7%) explicado por un aumento en la prima retenida y por una caída en los costos de siniestros.

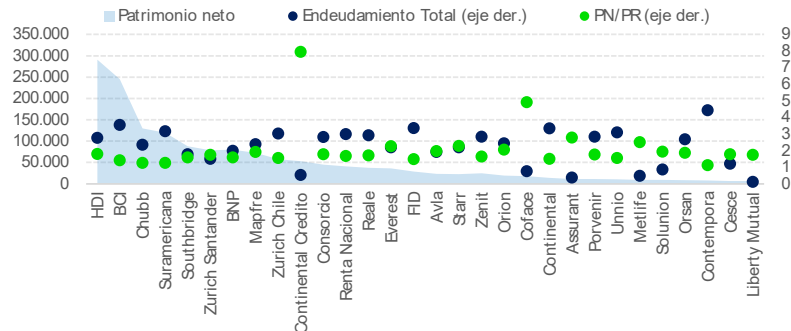
En cuanto a los costos de administración, al 1S-25, la industria registra un indicador de eficiencia (CA/PD) de 18%, denotando estabilidad con respecto a lo obtenido al cierre de 2024 (17,9%).

Al 2Q-2025, en términos de indicadores de solvencia, Seguros Konseguar de Garantía y Crédito S.A., es la única compañía que no cumple los límites normativos definidos por la CMF (endeudamiento < 5,00 veces y (PN/PE) >1 vez).

Comparativo nivel de endeudamiento compañías de seguros generales

Cifras ordenadas por volumen de patrimonio neto (en millones de pesos), junio 2025

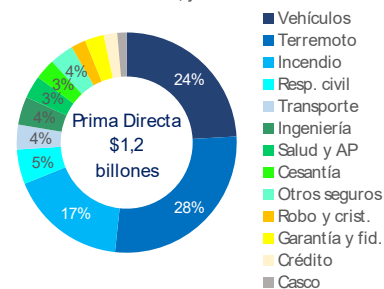
Nota: Se excluye del gráfico la Mutualidad de Carabineros y Seguros Konseguar de Garantía y Crédito



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Vehículos, terremoto e incendio mantienen liderazgo en participación por productos

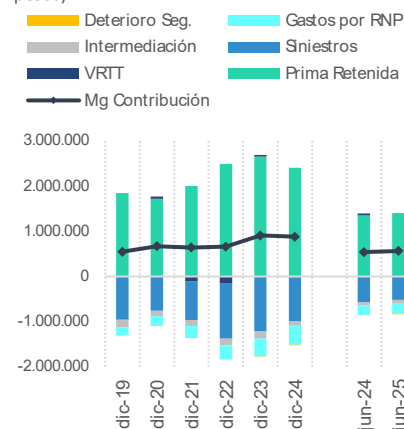
Prima directa mercado, junio 2025



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Margen de contribución se mantiene estable

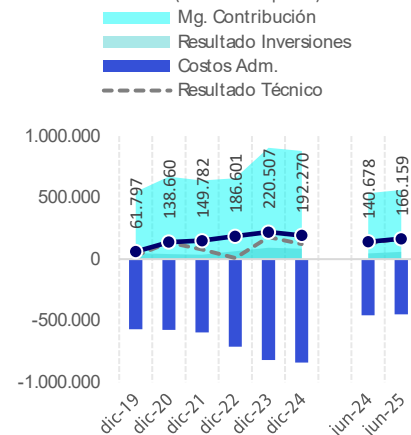
Cuentas margen de contribución (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF.

Utilidad en 2024 alcanza los \$192.270 millones, 18,2% más que lo registrado en 2022. Al 2Q-25, utilidades ascienden a \$166.159 millones

Evolución resultados (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF.

Estrategia multiproducto permite mantener una fase expansiva de negocio

Al 1S-25, los seguros de vehículos e ingeniería impulsan el crecimiento de la prima

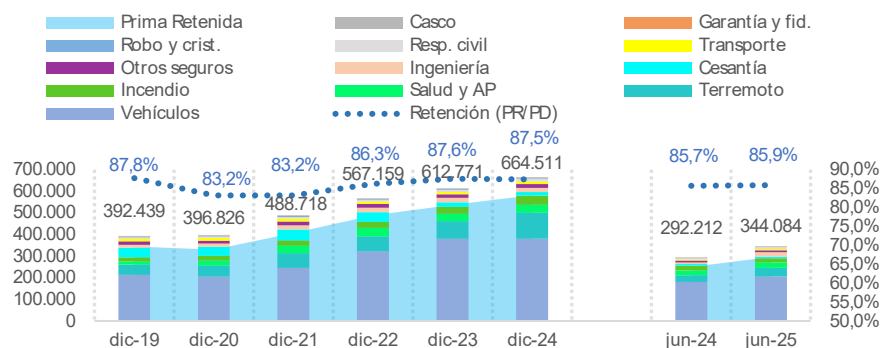
A lo largo de los años, BCI ha exhibido un crecimiento sostenido en su volumen de negocio, el cual se refleja en un CAC 2019-2024 de 11,1%, con un pool de productos diversificado, que se compone de seguros de vehículos, terremoto, cesantía, incendio, SOAP e ingeniería, entre otros.

Al cierre de 2024, se alcanzó un máximo histórico con una prima directa de \$664.511 millones, lo que representa un incremento del 8,4% respecto a 2023. Esta variación positiva se explica en mayor parte por el crecimiento de la prima de seguros de terremoto, el cual exhibió un incremento de 49,0% en doce meses.

Al 2Q-2025, la compañía se posiciona como la aseguradora con mayor participación de mercado, con 14,2% de la prima. A su vez, la prima directa mantiene su senda de crecimiento, alcanzando \$344.084 millones, 17,8% superior en relación con el mismo periodo del año anterior, impulsado por el crecimiento en seguros de vehículos y terremoto.

Al 2Q-2025, seguros de vehículos componen el 59,8% de la prima total

Evolución prima directa (MM\$) y niveles de retención



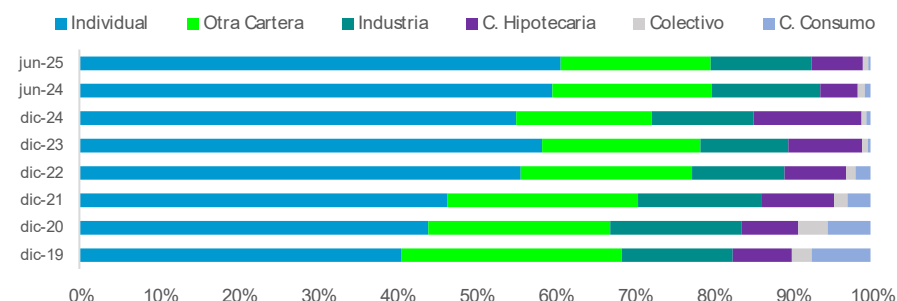
Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Estrategia de comercialización multicanal favorece su participación de mercado

BCI Generales suscribe riesgos tanto de personas como de empresas, gracias a su amplio pool de productos ofrecidos sobre una base multicanal, la cual le permite expandir su cobertura hacia distintos segmentos del mercado.

En el primer semestre de 2025, el canal individual continúa liderando en participación relativa, representando el 59,8% de la prima total

Composición de prima directa por canal (%)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

LA COMPAÑÍA

BCI Seguros Generales es propiedad del grupo español Mutua Madrileña, a través de MM Internacional SpA, la cual posee un 60% de las acciones. El 40% restante es propiedad del grupo Yarur.

Esta estructura surge desde que, en junio de 2020, Mutua Madrileña manifestó que ejercería su opción de compra de acciones que le otorgaría el control del 60% de la propiedad de BCI Seguros Generales, BCI Seguros de Vida y Zenit Seguros Generales S.A.

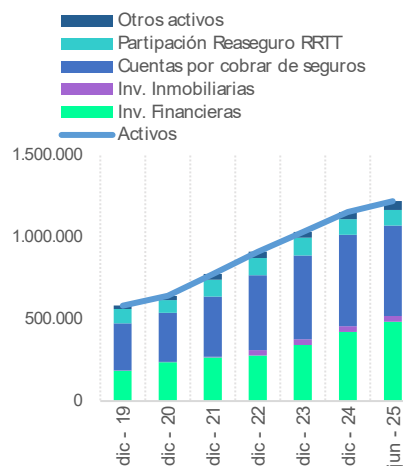
DIRECTORIO

Santiago Fernández-Figares C.	Presidente
Roberto Belloni P.	Vicepresidente
Andrés Irrarrázabal U.	Director
Diego Yarur A.	Director
Fernando Ballesteros M.	Director
Mario Gazitúa S.	Director
Jesús del Río A.	Director

Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Aseguradora mantiene un crecimiento sostenido en el stock de activos. A junio 2025 los activos totales alcanzaron \$1,2 billones de pesos, 5,8% superior a lo obtenido al cierre de 2024

Principales cuentas del activo (MM\$)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Seguros de vehículos han sido el principal motor del crecimiento, impulsando la rentabilidad hacia máximos históricos

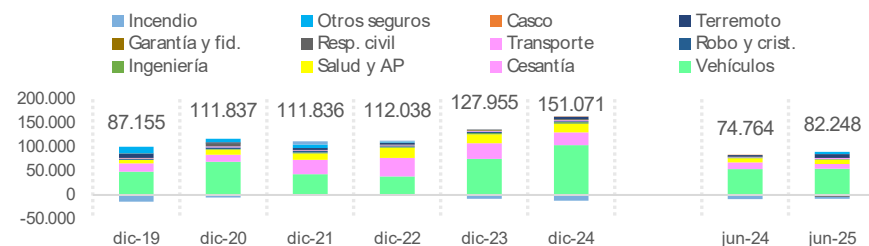
El margen de contribución registró un aumento durante el primer semestre de 2025, impulsado principalmente por el incremento en el margen de los seguros de terremoto

El margen de contribución ha mostrado un crecimiento sostenido en los últimos años, impulsado principalmente por una alta retención y una efectiva suscripción de riesgos con adecuada diversificación. Al cierre de 2024, el aumento en la prima retenida (+8,3%) y la reducción en costos de siniestros (-4,1%) fueron los principales factores que explican el crecimiento interanual del margen de contribución (+18,1%).

Al 2Q-2025, el margen de contribución aumentó 10,0% en doce meses, impulsado por un mayor desempeño en los ramos de terremoto, otros seguros e incendio. En contraste, los seguros de responsabilidad civil y cesantía mostraron caídas que moderaron parcialmente el crecimiento agregado.

Por otro lado, con respecto a la evolución del margen del ramo de vehículos —históricamente el de mayor contribución relativa—, este registró un incremento significativo a partir de 2023, tras los elevados niveles de siniestralidad observados en 2021 y 2022, tendencia que se mantuvo durante 2024. Sin embargo, al cierre de junio de 2025 se observa una estabilización en la variación interanual del margen.

Al 2Q-25, margen de contribución de ramo vehículos exhibe estabilidad tras periodos de fuerte crecimiento
Mg. Contribución por producto (MM\$)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

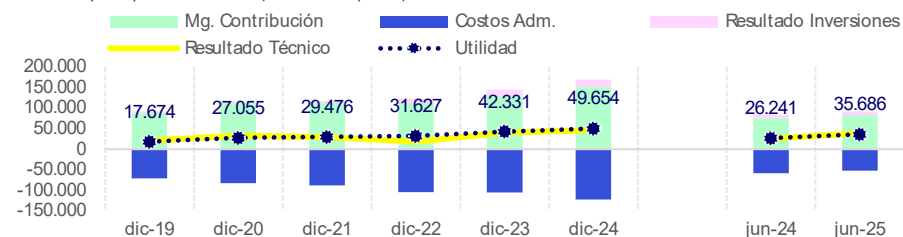
Utilidades registran niveles récord al primer semestre de 2025

Al cierre de 2024, la aseguradora obtuvo una utilidad neta de \$49.654 millones, con un crecimiento anual de 17,3%, impulsado por el aumento del margen de contribución (+18,1%) y parcialmente atenuado por mayores costos administrativos.

Al segundo trimestre, la utilidad fue de \$35.686 millones, registrando un alza interanual de 36,0%, explicada por el crecimiento del margen y una caída de 9,5% en los costos administrativos, lo que permitió un resultado técnico 55% superior al de hace un año.

Aseguradora exhibe una rentabilidad adecuada, con utilidades recurrentes a lo largo de los años

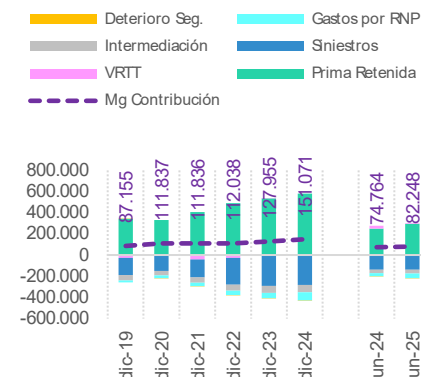
Evolución principales resultados (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Al 2Q-2025, el margen de contribución se ve favorecido por un aumento en la prima retenida

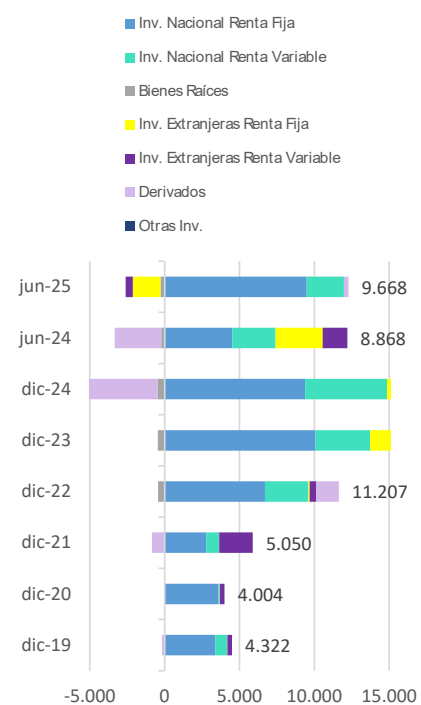
Evolución cuentas del Mg. de contribución (MM\$)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Al 2Q-2025, resultado de inversiones registra un alza (+9,0%), impulsada por un mayor resultado en renta fija nacional y derivados

Resultado de Inversiones desagregado (MM\$)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Indicadores de solvencia presentan mayor holgura frente a niveles históricos, mientras que indicadores de gestión se mantienen en rangos adecuados

Aseguradora muestra una expansión en su volumen de negocio con niveles de eficiencia adecuados

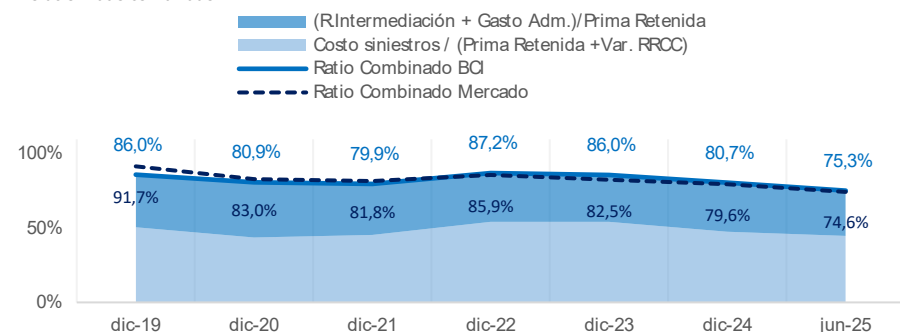
En los últimos años, la aseguradora ha exhibido un volumen de negocio creciente, con gastos de administración controlados. Si bien el CA/PD se ha situado levemente sobre los niveles de mercado, cabe destacar que a junio de 2025 ha evolucionado favorablemente, alcanzando un 15,4%, mientras el mercado registra 18,0%.

Durante el primer semestre de 2025, ratio combinado se mantiene en una posición favorable

A lo largo de los años y, reflejando una adecuada madurez de negocio, el ratio combinado de la compañía se ha mantenido por debajo del 100%. Al 2Q-2025, este último alcanza un 75,3%, debido la caída del componente siniestral (-2,9 pp), y del componente de intermediación (-2,5 pp), con respecto al cierre de 2024.

Al 2Q-2025, las caídas en el componente siniestral y componente de intermediación ubicaron el ratio combinado bajo el promedio histórico de la compañía (83,5%) el

Evolución ratio combinado



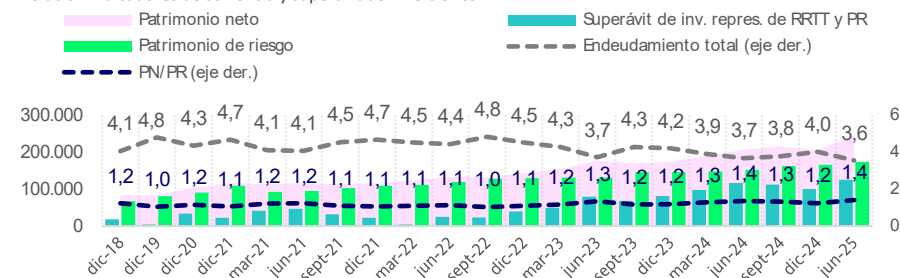
Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Indicadores de solvencia exhiben una mayor holgura durante 2024 y 2025

Históricamente la compañía ha mantenido un nivel de endeudamiento por sobre las 4 veces, pero bajo el límite normativo (5 veces). Sin embargo, tras el aumento de los resultados acumulados, la aseguradora registró al 2Q-2025, un endeudamiento de 3,55 veces, por debajo de sus niveles históricos. Por otro lado, la holgura patrimonial registró las 1,41 veces, superior a lo obtenido al cierre de 2024, debido a un incremento en el patrimonio neto.

Indicadores de solvencia se mantienen bajo los límites normativos

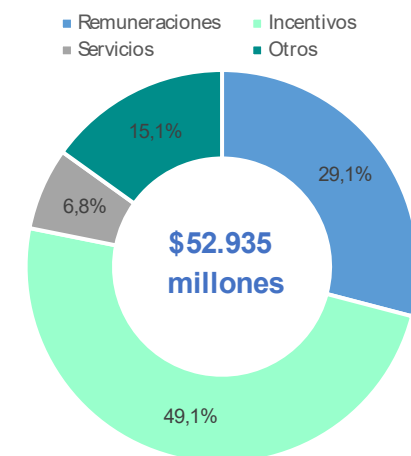
Evolución indicadores de solvencia y superávit de inversiones



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Fuerza de ventas, a través de remuneraciones e incentivos, compone la mayor parte de los costos de administración

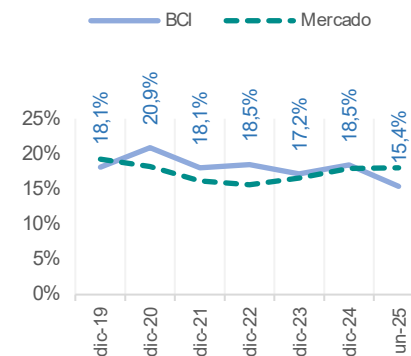
Costos de administración al 2Q-2025 (MM\$)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Al 2Q-2025, la compañía exhibe fortalecimiento en su ratio de eficiencia en comparación al 4Q-2024, debido a caída relativa en costos administrativos sobre prima directa

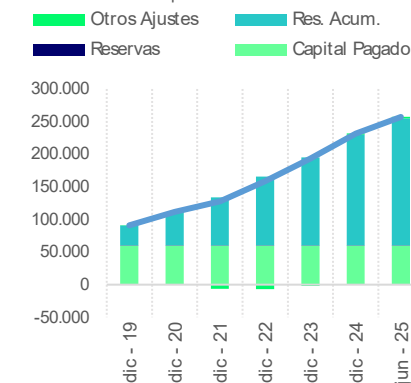
Evolución Costo adm. sobre prima directa



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

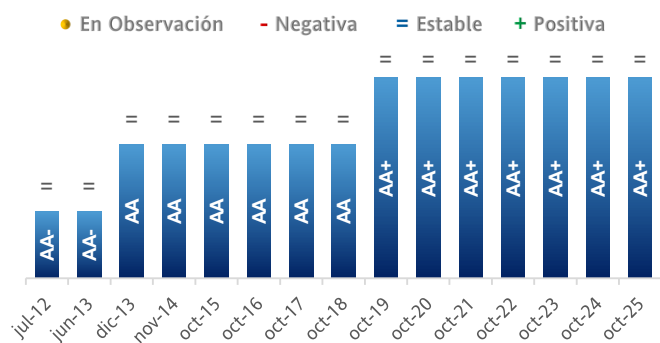
Base patrimonial refleja un alto crecimiento gracias a la generación recurrente de utilidades

Evolución estructura patrimonial



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Evolución de ratings



CATEGORÍA AA

Corresponde a las obligaciones de compañías de seguros que presentan una muy alta capacidad de cumplimiento de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía.

La subcategoría “+” denota una mayor protección dentro de la categoría AA.

Anexo 1: Principales Indicadores

Estados Financieros (MM\$)	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	jun-24	jun-25
Total Activo	582.995	641.561	775.533	911.353	1.031.741	1.153.739	1.087.415	1.220.646
Total Inversiones Financieras	184.620	236.193	266.190	278.249	342.391	420.731	409.337	483.497
Total Inversiones Inmobiliarias	2.281	2.157	3.785	32.350	33.957	34.884	34.346	34.998
Total Cuentas De Seguros	374.161	378.511	469.762	563.024	620.743	654.568	600.413	648.625
Cuentas Por Cobrar De Seguros	286.513	300.847	368.236	457.377	512.589	559.269	494.390	552.129
Siniestros Por Cobrar A Reaseguradores	9.689	5.758	6.856	8.945	5.785	12.238	6.533	13.949
Participación Del Reaseguro En Las Reservas Técnicas	87.648	77.664	101.526	105.647	108.154	95.299	106.022	96.495
Otros Activos	21.933	24.700	35.797	37.730	34.650	43.556	43.319	53.526
Total Pasivo	492.035	530.091	647.753	752.698	838.313	921.976	866.018	963.642
Reservas Técnicas	421.653	433.981	533.234	626.142	673.118	714.372	665.180	733.216
Reserva De Riesgos En Curso	287.285	308.925	382.592	451.238	470.668	485.517	452.252	492.622
Reserva De Siniestros	130.422	118.478	145.070	165.719	194.440	214.494	200.008	222.290
Otros Pasivos	40.168	55.243	53.820	65.338	94.553	120.881	104.271	127.364
Total Patrimonio	90.960	111.470	127.780	158.655	193.428	231.763	221.397	257.004
Capital Pagado	59.726	59.726	59.726	59.726	59.726	59.726	59.726	59.726
Resultados Acumulados	30.390	49.329	73.394	105.021	134.652	169.410	160.893	194.391
Margen De Contribución	87.155	111.837	111.836	112.038	127.955	151.071	74.764	82.248
Prima Retenida	344.494	330.216	406.513	489.390	536.931	581.278	250.526	295.718
Prima Directa	392.439	396.826	488.718	567.159	612.771	664.511	292.212	344.084
Costo De Siniestros	-161.806	-	-	-	-291.120	-279.264	-136.910	-135.638
Resultado De Intermediación	-50.179	-39.787	-51.771	-56.404	-64.539	-69.056	-31.907	-37.202
Costos De Administración	-71.179	-82.999	-88.227	-	-105.353	-122.656	-58.489	-52.935
Resultado De Inversiones	4.322	4.004	5.050	11.207	17.058	17.614	8.868	9.668
Resultado Técnico De Seguros	20.298	32.842	28.659	18.294	39.661	46.029	25.143	38.982
Total Resultado Del Periodo	17.674	27.055	29.476	31.627	42.331	49.654	26.241	35.686
Ratio Combinado	86,0%	80,9%	79,9%	87,2%	86,0%	80,7%	84,9%	75,3%
Gasto Administración/Prima Retenida	20,7%	25,1%	21,7%	21,4%	19,6%	21,1%	23,3%	17,9%
Endeudamiento	4,80x	4,34x	4,68x	4,51x	4,20x	4,02x	3,68x	3,55x
Pat. Neto/Exigido	1,04x	1,15x	1,07x	1,11x	1,19x	1,24x	1,36x	1,41x

LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO EMITIDAS POR INTERNATIONAL CREDIT RATING COMPAÑÍA CLASIFICADORA DE RIESGO LIMITADA ("ICR") CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE ICR RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE LOS EMISORES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, PUDIENDO LAS PUBLICACIONES DE ICR INCLUIR OPINIONES ACTUALES RESPECTO DEL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE EMISORES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES. ICR DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD DE UN EMISOR DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES CONTRACTUALES DE CARÁCTER FINANCIERO A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SÍMBOLOS DE CLASIFICACIÓN Y DEFINICIONES DE CLASIFICACIÓN DE ICR PUBLICADAS PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES CONTRACTUALES DE CARÁCTER FINANCIERO ENUNCIADAS EN LAS CLASIFICACIONES DE ICR. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO DE ICR NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO, PERO NO LIMITADO A: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y DEMÁS OPINIONES, INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE ICR, NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES DE ICR NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORÍA FINANCIERA O DE INVERSIÓN, COMO TAMPOCO SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA COMPRAR, VENDER O CONSERVAR VALORES DETERMINADOS. TAMPOCO LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES DE ICR CONSTITUYEN COMENTARIO ALGUNO SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSIONISTA EN PARTICULAR. ICR EMITE SUS CLASIFICACIONES DE RIESGO Y PUBLICA SUS INFORMES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSIONISTA LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL INSTRUMENTO QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE ICR, AL IGUAL QUE LAS PUBLICACIONES DE ICR NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR INVERSIONISTAS MINORISTAS Y PODRÍA SER INCLUSO TEMERARIO E INAPROPIADO, POR PARTE DE LOS INVERSIONISTAS MINORISTAS TOMAR EN CONSIDERACIÓN LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO DE ICR O LAS PUBLICACIONES DE ICR AL TOMAR SU DECISIÓN DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA CONTACTAR A SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA A MODO DE EJEMPLO LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT) NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE ICR.

LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LAS PUBLICACIONES DE ICR NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR PERSONA ALGUNA COMO *BENCHMARK*, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBERÁN UTILIZARSE EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A CONSIDERARLAS COMO UN *BENCHMARK*.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por ICR a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se provee "TAL COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo. ICR adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al emitir una clasificación de riesgo sea de suficiente calidad y de fuentes que ICR considera fiables, incluidos, en su caso, fuentes de terceros independientes. Sin embargo, ICR no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de clasificación o en la elaboración de las publicaciones de ICR.

En la medida en que las leyes así lo permitan, ICR y sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciantes y proveedores no asumen ninguna responsabilidad frente a cualesquiera personas o entidades con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando ICR o cualquiera de sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciantes o proveedores fuera notificado previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluidos a título enunciativo pero no limitativo: (a) pérdidas actuales o ganancias futuras o (b) pérdidas o daños ocasionados en el caso que el instrumento financiero en cuestión no haya sido objeto de clasificación de riesgo otorgada por ICR.

En la medida en que las leyes así lo permitan, ICR y sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciantes y proveedores no asumen ninguna responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido a modo enunciativo, pero no limitativo, a negligencia (excluido, no obstante, el fraude, una conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de ICR o cualquiera de sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciantes o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

ICR NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZABILIDAD O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CLASIFICACIONES DE RIESGO Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN ENTREGADA O EFECTUADA POR ESTA EN FORMA ALGUNA.