



ACCIÓN DE RATING

10 de octubre, 2025

Reseña anual de clasificación

RATINGS

BCI Seguros Vida S.A.

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

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

METODOLOGÍAS

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

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 8219
Analista de Instituciones Financieras
icharlin@icrchile.cl

BCI Seguros Vida S.A.

Informe anual de clasificación de riesgo

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

El rating se sustenta en la evaluación del soporte de sus accionistas (Mutua Madrileña y Grupo Yarur) en cuanto a su compromiso de brindar respaldo económico y a 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.

La compañía mantiene una importante posición competitiva dentro de la industria de vida tradicional, cimentada en un mix de productos medianamente diversificado, generado principalmente en el canal bancaseguros, atribuible a la alianza de largo plazo mantenida con Banco BCI.

Entre las principales fortalezas de la compañía se destaca su capacidad para generar utilidades ininterrumpidamente, usualmente respaldadas por un spread técnico y un perfil de riesgo conservador en su estrategia de inversiones. Esta fortaleza le permitió afrontar de manera efectiva los efectos adversos de la contingencia sanitaria y la crisis económica posterior, lo cual se refleja en la solidez y el fundamento técnico de sus resultados en los últimos cierres de año. Con respecto al cierre del primer semestre de 2025, el resultado técnico presentó pérdidas derivadas de un significativo aumento de los costos administrativos, sin embargo, la compañía logró cerrar el periodo con utilidades superiores a los \$3.900 millones. Por ello, consideramos que se trata de un negocio con alta estabilidad, gestionado con un adecuado control de riesgos.

A junio de 2025, el endeudamiento alcanzó las 2,5 veces, levemente inferior a las 2,6 veces registradas durante el cierre de 2024. La holgura de endeudamiento se considera adecuada y ha descendido levemente en comparación con los rangos históricos. Respecto al PN/PR el indicador registró 1,4 veces, lo cual se considera adecuado para el rating de la compañía.

La industria

Las compañías de seguros se encuentran regidas por el DFL 251 —denominada Ley del Seguro— y sus leyes complementarias. BCI Seguros de Vida S.A. pertenece al segmento denominado compañías del segundo grupo, que reúne a aquellas que cubren los riesgos de las personas o que garanticen a estas, dentro o al término de un plazo, un capital, una póliza saldada o una renta para el asegurado o sus beneficiarios.

A junio de 2025, la prima directa de la industria de seguros de vida —excluyendo a Mutua de Carabineros y Ejército y Aviación— registra un crecimiento anual de 20,6%, alcanzando \$5,36 billones. Esto se explica por el dinamismo tanto del segmento previsional como de vida tradicional, con un incremento generalizado en los distintos ramos. La mayoría de ellos exhiben tasas de crecimiento de dos dígitos, a excepción de los seguros de vida individual y de accidentes personales. Destaca la expansión sostenida de las RRVV con una variación anual de 21,6%.

En el mismo período, los costos de siniestros aumentan un 23,0%, impulsados principalmente por el seguro de invalidez y sobrevivencia (SIS), los seguros con cuenta única de inversión (CUI) y los seguros de salud. La siniestralidad, medida como el ratio entre costos de siniestros y prima directa, muestra un leve incremento en el período. Por su parte, los costos de administración crecen un 9,9% anual, denotando una ligera mejora del indicador de eficiencia.

El resultado de las inversiones aumenta un 9,6%, destacando el mayor desempeño de la renta fija y variable nacional, que compensa la menor rentabilidad de la renta variable extranjera. En tanto, el resultado de inversiones de la cartera propia (neto de inversiones CUI) se incrementa en un 15,1%.

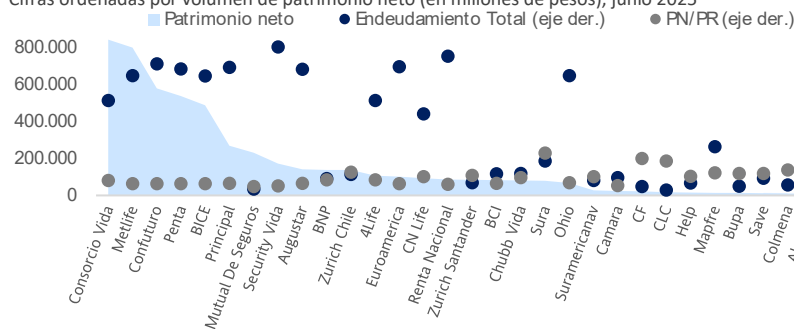
En conjunto, el resultado técnico de la industria crece un 28,1% en doce meses, totalizando \$504 mil millones. Sin embargo, la utilidad disminuye un 7,8%, situándose en \$370 mil millones, debido principalmente a una desviación negativa en el resultado por diferencia de cambio y a mayores pérdidas asociadas a unidades reajustables.

Respecto a la cartera de inversiones del mercado, las inversiones financieras e inmobiliarias totalizan más de \$69 billones, con un crecimiento de 9,0% en comparación con junio del año anterior. La renta fija nacional continúa siendo el principal componente del portafolio (superior al 50%), concentrada en instrumentos corporativos, mutuos hipotecarios y bancarios, seguida por inversiones en el exterior e inmobiliarias.

A junio de 2025, todas las compañías mantienen niveles de endeudamiento total por debajo del límite normativo (20 veces) y un indicador de PN/PE (patrimonio neto sobre patrimonio exigido) superior a 1 vez. Asimismo, el monto de suficiencia de activos continúa mostrando una destacada estabilidad y holgura, en comparación con lo observado previo a los cambios metodológicos.

Comparativo de indicadores de solvencia compañías de seguros de vida

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



Fuente: Elaboración propia con datos CMF. Excluye mutualidades de Carabineros y Ejército.

Rentas vitalicias incrementan su participación en el mix de productos

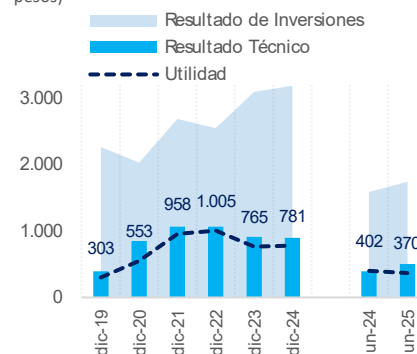
Prima directa mercado, junio 2025



Fuente: Elaboración propia con datos CMF. Excluye mutualidades de Carabineros y Ejército

Al 2Q-2025, utilidad cae pese al aumento del resultado técnico, por efecto de la diferencia de cambio

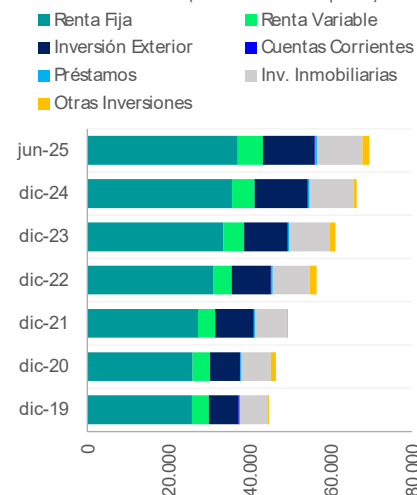
Evolución resultados del mercado (miles de millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF. Excluye mutualidades de Carabineros y Ejército.

Cartera de inversiones de la industria se sitúa sobre \$69 billones a marzo de 2025

Cartera de inversiones (miles millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF. Excluye mutualidades de Carabineros y Ejército.

Acuerdo de bancaseguros y la diversificación del negocio, fortalecen la competitividad de la compañía

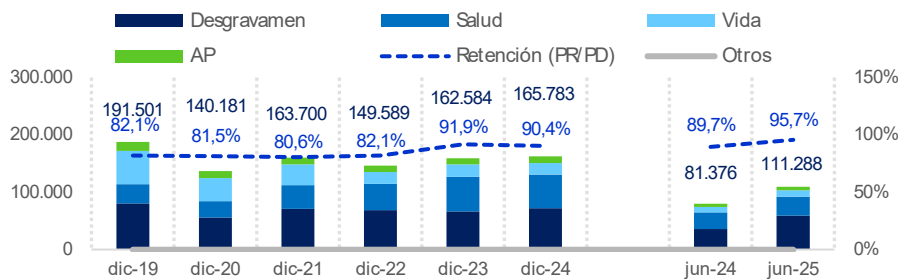
Acuerdo de largo plazo con Banco BCI otorga mayor estabilidad y recurrencia a la base de ingresos de la compañía

El foco comercial de la aseguradora se centra en la venta de seguros de desgravamen, vida y salud, a través del canal de bancaseguros, medio que genera la mayor parte de los ingresos de la compañía, que es potenciado por el acuerdo de largo plazo mantenido con el Banco BCI, dotando de mayor estabilidad al volumen de negocios.

La aseguradora mostró un sólido crecimiento hasta 2019, pero en 2020 la crisis sanitaria redujo el acceso al crédito y las primas se contrajeron un 26,8%, principalmente por la caída en los seguros de desgravamen. En 2021, la reactivación económica permitió un repunte del 16,8%, pero no se alcanzaron los niveles previos a la pandemia. En 2022 el primaje volvió a retroceder (-8,6%), afectado por la fuerte disminución de 42,1% en los seguros de vida. Recién en 2023 la compañía retomó la senda del crecimiento, alcanzando primas directas por \$162.584 millones, un 8,7% más en doce meses, impulsadas por el fuerte dinamismo de los seguros de salud (+31,8%), que compensaron parcialmente la baja de 3,1% en desgravamen. A diciembre de 2024, las primas totalizaron \$165.783 millones, registrando un leve incremento anual, esta vez explicado principalmente por seguros de desgravamen. Desde 2022, los seguros de vida han ido perdiendo participación relativa, configurando un mix de negocios cada vez más concentrado en desgravamen y salud.

A junio 2025, la compañía alcanzó \$111.288 millones, registrado un crecimiento de 36,8% en doce meses. Esta variación es explicada por el crecimiento casi de todos los ramos, principalmente el ramo de seguro de desgravamen (+65,3%).

Comportamiento de seguros de desgravamen y vida impactan fuertemente en el volumen del negocio
Evolución prima directa por ramo (MM\$)



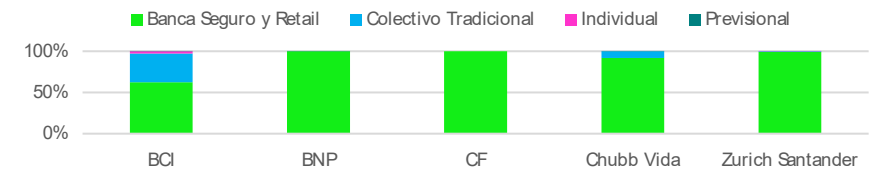
Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Mayor diversificación frente a pares de bancaseguros

En términos de diversificación de canales, BCI Vida muestra una menor dependencia hacia el canal bancaseguros, lo cual evidencia un mayor grado de diversificación frente a sus pares que utilizan este mismo canal.

BCI Vida tiene una base de ingresos diversificada en cuanto a canales de distribución, con mayor concentración en banca seguros y canal colectivo tradicional

Participación relativa de prima directa por canal de distribución a junio 2025



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

LA COMPAÑÍA

BCI Seguros Vida 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 Vida y Zenit Seguros Generales S.A.

DIRECTORIO

Santiago Fernández-Figares	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: CMF

Aseguradora mantiene generación de utilidades pese a significativa caída en resultado técnico al 2Q-25

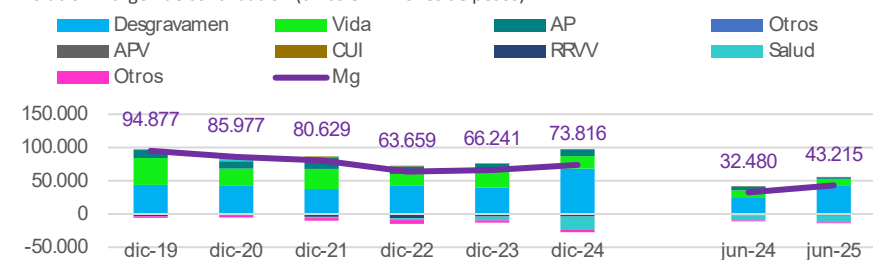
Seguros de desgravamen y vida lideran el margen consistentemente

En 2022, el margen de contribución registró una caída de 21% anual, afectado por menores ingresos por primas, mayor siniestralidad y un menor desempeño en seguros de vida. En 2023, se observa una recuperación moderada, alcanzando \$66.241 millones (+4,1%), impulsada por el crecimiento de seguros temporales de vida, pero con caídas en salud y desgravamen. Finalmente, al cierre de 2024 el margen se expande con mayor fuerza (+11,4%), explicado por el aumento significativo de los productos de desgravamen (+70,6%), mientras que los ramos de salud y vida exhibieron caídas, pero de menor impacto en el resultado global.

A junio de 2025, el margen muestra un alza interanual de 33,1%, impulsada principalmente por el crecimiento de los productos de desgravamen (+77,8%). A nivel agregado, sobresalen una mayor siniestralidad (+35,5%) y la constitución de reservas técnicas por \$5.244 millones, concentradas en seguros de desgravamen.

Seguros de desgravamen exhiben estabilidad sostenida en el tiempo, mientras seguros de vida y salud fluctúan

Evolución margen de contribución (cifras en millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

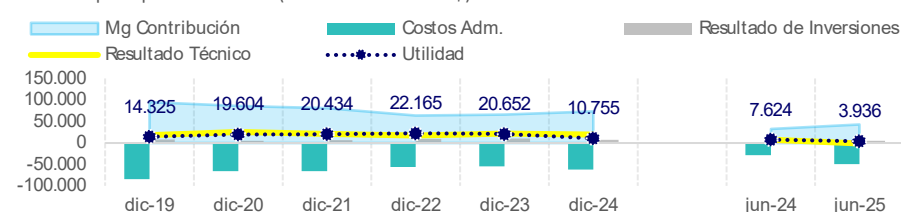
Otros ingresos limitan impacto en la caída del resultado técnico al 1S-2025

Es importante destacar que, pese a las fluctuaciones de los niveles de margen de contribución observados en los últimos años, la compañía ha generado utilidades de manera ininterrumpida. A diciembre de 2024, la aseguradora registró una utilidad de \$10.755 millones, lo que representa una caída interanual de 47,9%, principalmente por otros egresos asociados a la actualización normativa de las tablas de mortalidad utilizadas en el cálculo de pensiones, que obligó a constituir mayores reservas técnicas.

A junio de 2025, la compañía registró utilidades por \$3.936 millones, un 48,4% menos que, en igual período de 2024, debido al alza de los costos de administración (+72,1%), generando pérdidas técnicas, las cuales fueron compensadas por otros egresos.

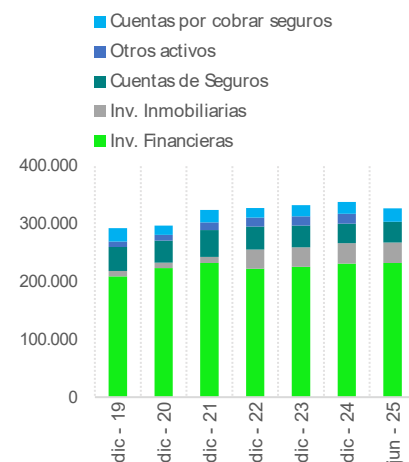
Incremento de los costos de administración impactan resultado de última línea

Evolución principales resultados (cifras en millones de \$)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

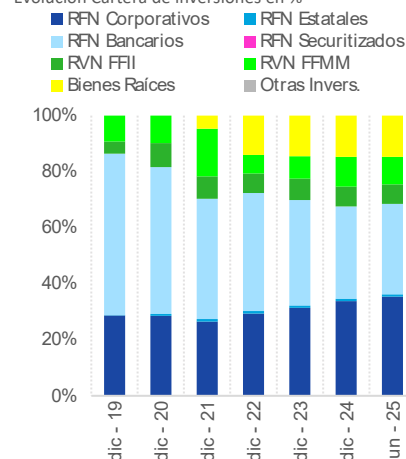
Mix de activos intensivo en inversiones financieras
Composición mix de activos (cifras en millones \$)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Renta fija nacional presenta alta concentración dentro de la cartera de inversiones

Evolución Cartera de inversiones en %



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Indicadores de gestión se mantienen adecuados con respecto al mercado

Cartera de inversiones con perfil de riesgo conservador

A junio de 2025, el total de activos mantenidos por la compañía alcanza los \$318.568 millones, los cuales mantienen una estructura de calce apropiada con sus pasivos, derivada de la amplia holgura en las coberturas de corto plazo.

Respecto a la composición del mix, existe un amplio predominio de inversiones financieras, centradas principalmente en inversiones de renta fija nacional, evidenciando un perfil de riesgo más bien conservador, centrada en instrumentos de alta calidad crediticia.

Estructura de incentivos y comisiones acotan la eficiencia de la compañía

A junio de 2025, la compañía registra un deterioro en cuanto a eficiencia al comparar con el primer semestre de 2024, pasando desde 35,4% a 44,5%. Esta variación es atribuible al mayor nivel de costos administrativos en el periodo.

En comparación a otros pares del mercado, el nivel de eficiencia de BCI Vida se posiciona desfavorable a la media del mercado de seguros de vida tradicional. Sin embargo, la estructura de costos de la compañía, al centrarse en el negocio de bancaseguros, se constituye alrededor de un 65% de incentivos y comisiones asociadas a su actividad comercial, mientras que las remuneraciones representan cerca de un 10,7% de los costos administrativos.

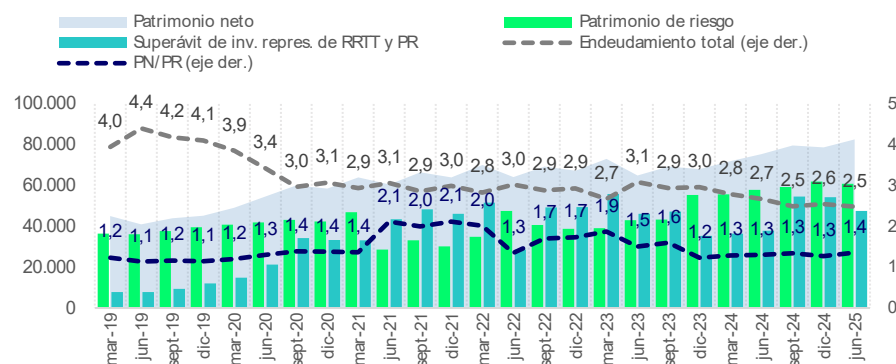
Posición de solvencia favorecida por apoyo del controlador y bajo endeudamiento

Aunque los indicadores muestran oscilaciones que evidencian periodos de estrechez en el nivel de solvencia, la aseguradora mantiene una política de dividendos subordinada al cumplimiento de niveles internos de solvencia superiores al mínimo regulatorio, lo que refleja el compromiso de la sociedad con la sustentabilidad y solvencia del negocio.

A junio de 2025, el endeudamiento alcanzó las 2,5 veces, levemente inferior a las 2,6 veces obtenidas durante el cierre de 2024. La holgura de endeudamiento se considera adecuada y ha descendido levemente en comparación con los rangos históricos. Respecto al PN/PR el indicador registró 1,4 veces, lo cual se considera adecuado para el rating de la compañía.

Al 2Q-2025, indicadores de solvencia en cumplimiento de los límites normativos

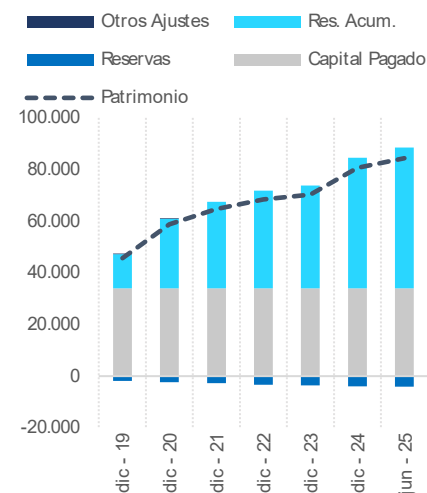
Evolución indicadores de solvencia



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

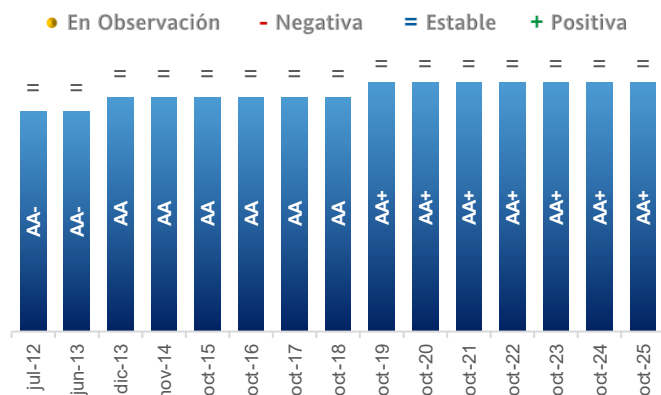
Patrimonio ha mantenido senda de crecimiento gracias a trayectoria de resultados acumulados

Evolución estructura patrimonial (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Evolución Rating



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 A

Anexo 1: Principales indicadores financieros

BCI SEGUROS VIDA S.A.								
Estados Financieros (MM\$)	dic - 19	dic - 20	dic - 21	dic - 22	dic - 23	dic - 24	jun - 24	jun - 25
Total Activo	269.560	281.089	302.467	310.902	313.149	317.818	318.568	324.390
Total Inversiones Financieras	209.061	223.432	232.300	222.693	225.614	231.660	227.323	232.277
Total Inversiones Inmobiliarias	9.831	9.880	10.443	33.140	34.192	35.146	34.580	35.684
Total Cuentas De Seguros	41.078	37.838	46.869	39.836	37.598	33.738	41.478	35.720
Otros Activos	9.591	9.939	12.855	15.234	15.745	17.274	15.187	20.709
Total Pasivo	223.898	222.214	237.711	242.418	242.867	237.141	240.852	239.958
Reservas Técnicas	180.470	176.404	188.087	188.129	184.866	162.662	181.001	171.535
Reserva Seguros Previsionales	42.522	41.585	40.771	43.490	43.102	42.559	42.787	42.460
Otros Pasivos	24.637	28.098	30.887	30.729	42.604	58.221	43.369	54.608
Total Patrimonio	45.662	58.876	64.755	68.484	70.281	80.677	77.715	84.431
Capital Pagado	33.981	33.981	33.981	33.981	33.981	33.981	33.981	33.981
Resultados Acumulados	13.227	26.950	33.496	37.857	39.857	50.611	47.481	54.548
Margen De Contribución	94.877	85.977	80.629	63.659	66.241	73.816	32.480	43.215
Prima Retenida	157.135	114.198	132.003	122.796	149.417	149.920	72.980	106.531
Prima Directa	191.501	140.181	163.700	149.589	162.584	165.783	81.376	111.288
Variación de Reservas Técnicas	-2.415	16.235	6.031	15.323	5.834	16.201	1.087	-5.244
Costo De Siniestros	-46.210	-39.206	-54.188	-64.842	-80.049	-84.087	-38.530	-51.454
Costo de Rentas	-2.788	-2.516	-3.878	-6.083	-3.685	-3.424	-1.661	-1.795
Resultado De Intermediación	-10.535	-2.299	1.191	-3.132	-3.861	-5.201	-2.233	-4.822
Costos De Administración	-84.673	-65.417	-65.852	-55.896	-54.696	-61.814	-28.789	-49.533
Resultado De Inversiones	7.984	5.170	6.602	9.366	10.356	7.410	3.859	4.690
Resultado Técnico De Seguros	18.189	25.730	21.379	17.128	21.901	19.412	7.550	-1.629
Total Resultado Del Periodo	14.325	19.604	20.434	22.165	20.652	10.755	7.624	3.936
Costos de Administración/Prima Directa	44,2%	46,7%	40,2%	37,4%	33,6%	37,3%	35,4%	44,5%
Producto de Inversiones	3,9%	2,5%	2,8%	3,5%	3,9%	2,8%	2,9%	3,5%
Endeudamiento	4,1x	3,07x	2,99x	2,93x	2,96x	2,55x	2,67x	2,48x
Pat. Neto/Exigido	1,14x	1,37x	2,11x	1,73x	1,22x	1,27x	1,3x	1,35x

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 SIMBOLOS 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 DEMAS 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 CONSIDERACION 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, licenciadores 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, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CLASIFICACIONES DE RIESGO Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN ENTREGADA O EFECTUADA POR ESTA EN FORMA ALGUNA.