



ACCIÓN DE RATING

30 de octubre, 2025

Reseña anual de clasificación

RATINGS

**Compañía de Seguros de Vida
Consorcio Nacional de Seguros S.A.**

Obligaciones compañías de seguros	AA+
--------------------------------------	-----

Tendencia	Estable
-----------	---------

Estado Financieros	2Q-2025
--------------------	---------

Para mayor 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

Carolina Quezada +56 2 2896 8202
Analista Instituciones Financieras
cquezada@icrchile.cl

Compañía de Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros S.A.

Informe anual de clasificación de riesgo

ICR ratifica en AA+/Estable el rating y tendencia de [Compañía de Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros S.A.](#)

La ratificación del rating se fundamenta en la sólida posición competitiva de la compañía en el mercado de seguros de vida, siendo una de las más grandes en términos de activos y volumen de negocios. Su diversificación de ingresos entre seguros previsionales y de vida tradicional, respaldada por un amplio rango de coberturas, fortalece esta posición. Además, se destaca la solidez financiera que le otorga su portafolio de inversiones de gran escala y amplia diversificación por clases de activos, generando utilidades de manera sostenida con una sólida rentabilidad sobre el patrimonio. Esto acompañado de una robusta posición de solvencia, con indicadores holgados frente a los límites normativos y favorables frente a sus pares.

Consorcio opera tanto en el segmento previsional como de vida tradicional, con las rentas vitalicias (RRVV) como su principal línea de negocios. La prima directa presenta una evolución creciente impulsada en mayor medida por el mayor dinamismo de las rentas vitalicias y las adjudicaciones del seguro de invalidez y sobrevivencia (SIS). También se destaca el crecimiento continuo de los seguros de vida tradicional. A junio de 2025, la prima directa asciende a \$997 mil millones, con un incremento a tasa de dos dígitos en los principales ramos de la compañía.

La compañía ha generado utilidades permanentemente en el tiempo, junto a destacadas rentabilidades, altamente sustentadas en sus inversiones de alto rendimiento, dado una cartera diversificada y de gran escala, junto a un perfil de riesgo menos conservador en comparación a la industria. Entre 2021 y 2022, las utilidades superaron los niveles históricos, aunque se moderaron en 2023 y 2024 debido a mayores costos de renta. A junio de 2025, se registra un aumento en la utilidad, asociado al crecimiento del resultado técnico, debido a un mejor resultado de inversiones.

La compañía presenta un crecimiento sostenido de su base patrimonial, manteniendo una posición de solvencia robusta, consistentemente favorable a lo exhibido por la competencia relevante y con amplia holgura respecto a los límites regulatorios. Aunque el endeudamiento ha crecido en línea con la actividad en rentas vitalicias, similar a lo observado en otras compañías del sector, sigue siendo inferior. A junio de 2025, el endeudamiento es de 10,8 veces y el patrimonio neto sobre patrimonio de riesgo 1,7 veces. Aunque estos niveles son menos favorables que los históricos, mantienen un enfoque conservador y alineado con los objetivos de la administración. El superávit de inversiones se mantiene robusto, alcanzando \$234.890 millones.

La industria

Las compañías de seguros se encuentran regidas por el DFL 251 —denominada Ley del Seguro— y sus leyes complementarias. Compañía de Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros S.A. pertenece al segmento denominado compañías del segundo grupo, que reúne a aquellas que cubren los riesgos de las personas o que garantizan a éstas, 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 rentas vitalicias (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%.

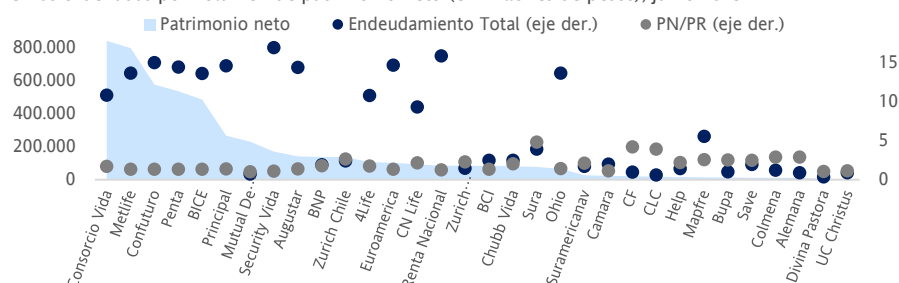
En conjunto, el resultado técnico de la industria crece un 28,1% en doce meses, totalizando \$504 mil millones. Sin embargo, la utilidad disminuye un 7,8%, situándose en \$370 mil millones, debido principalmente a una desviación negativa en el resultado por diferencia de cambio y a mayores pérdidas asociadas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

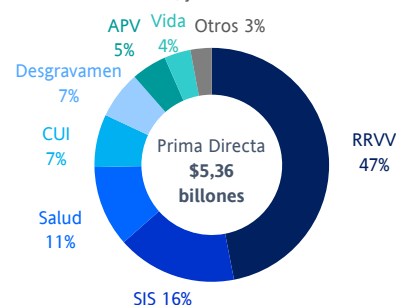
Cifras ordenadas por volumen de patrimonio neto (en millones de pesos), junio 2025



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

Rentas vitalicias incrementan su participación en el mix de productos

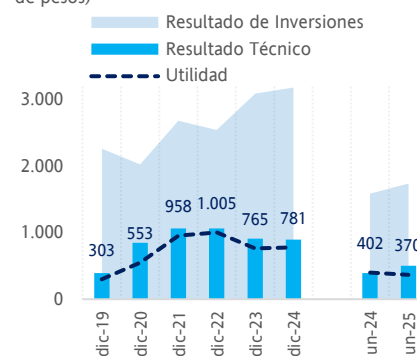
Prima directa mercado, junio 2025



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

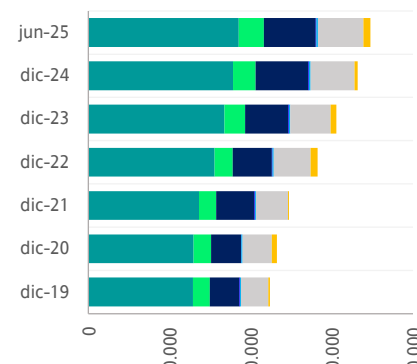
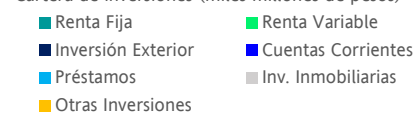
Evolución resultados del mercado (miles de millones de pesos)



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

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

Cartera de inversiones (miles millones de pesos)



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

Ventas de rentas vitalicias mantienen alto dinamismo y adjudicaciones del SIS impulsan el volumen de negocio

Fuerte presencia en el segmento previsional, junto a destacadas participaciones en el segmento de vida tradicional

La estrategia competitiva de Consorcio se centra en ofrecer un mix de productos diversificado, con alta complementariedad entre seguros previsionales y de vida tradicional, manteniendo a las rentas vitalicias como la principal línea de negocios. La compañía ha mantenido una sólida posición competitiva, destacándose como uno de los actores más relevantes del mercado en términos de activos y prima directa, con una participación global del 18,6% a junio de 2025. El volumen de negocios ha mostrado una evolución favorable, impulsado principalmente por el mayor dinamismo de las rentas vitalicias y las adjudicaciones del SIS, debido a su significativa contribución al primaje. También se destaca el crecimiento continuo de los seguros de vida tradicional. A junio de 2025, la prima directa totaliza \$997 mil millones, con un incremento a tasa de dos dígitos en los principales ramos de la compañía.

La comercialización de rentas vitalicias experimentó una disminución significativa desde el último trimestre de 2019 hasta 2021, debido a condiciones de mercado desfavorables. Sin embargo, desde 2022, se ha observado una reactivación, impulsada por la reducción de la brecha de tasas con el retiro programado de las AFP y la expansión del universo de potenciales pensionados, gracias a la introducción de la PGU y el producto de renta vitalicia escalonada. A junio de 2025, las ventas mantienen un alto dinamismo, posicionando a la compañía en el tercer lugar de la industria de rentas vitalicias.

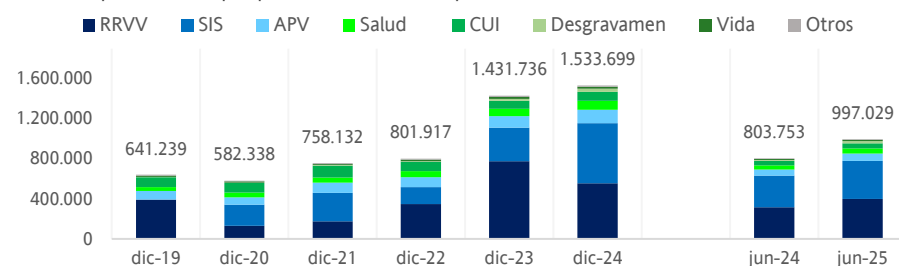
La reforma previsional aprobada en 2025 ofrece mayor certidumbre política y social al mercado de rentas vitalicias, lo que beneficia a la compañía dada su especialización en este negocio. Entre los efectos positivos esperados destacan el crecimiento de los activos previsionales, el incremento gradual de la PGU y la reducción del umbral mínimo para optar a una RRVV, ampliando el universo de potenciales pensionados.

Consorcio ha participado activamente en las licitaciones del SIS, negocio de oportunidad, que ha favorecido el volumen de negocios. La adjudicación más reciente, para el periodo de cobertura de julio 2025 a junio 2026, le permitió capturar diez de veinte fracciones disponibles. El esquema actual de prima de administración ha concentrado la licitación en pocos actores, con tasas ofertadas de hasta 0%, enfocando el negocio en la administración de activos. Con la reforma previsional, este proceso podría experimentar cambios.

Dentro de su oferta de productos previsionales, la compañía también lidera en seguros de ahorro previsional voluntario (APV) en cuanto a prima directa. En el segmento de vida tradicional, ofrece una amplia variedad de coberturas, lo que contribuye a la diversificación de los ingresos y mejora los márgenes. La compañía goza de una destacada participación de mercado, especialmente en seguros con ahorro (CUI) y colectivo de salud. Además, en los últimos años se ha registrado un crecimiento importante en desgravamen hipotecario.

Primaje se mantiene en altos niveles, atribuible en mayor medida a las RRVV y el SIS

Evolución prima directa por producto (millones de pesos).



Nota: Otros incluye accidentes personales, mixto o total, rentas privadas y otros seguros.

Fuente: Elaboración propia con datos CMF

LA ASEGURADORA

Compañía de Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros S.A. desarrolla una estrategia diversificada en productos, manteniendo participación tanto en el segmento tradicional como previsional.

Es controlada en un 99,9% por Consorcio Financiero, importante grupo financiero del país, que reportó activos por \$22,17 billones a junio de 2025. El holding opera en Chile a través de Consorcio Seguros de Vida, CN Life Seguros de Vida, Consorcio Seguros Generales, y Banco Consorcio con sus filiales.

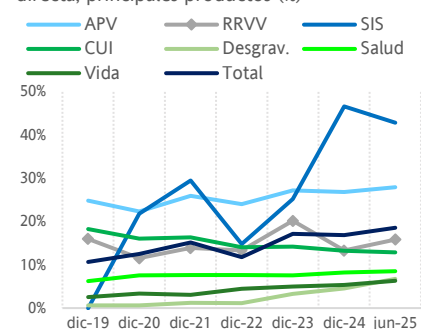
DIRECTORIO

Patricio Paradi G.	Presidente
Francisco Ossa G.	Director
Martin Ducci C.	Director
Juan Hurtado C.	Director
José Antonio Garcés S.	Director
Bonifacio Bilbao D.	Director
Cristián Arnolds R.	Director
Pedro Hurtado V.	Director
Felipe Silva M.	Director
Christian Unger V. (*)	Gerente General

(*) Permanece en el cargo hasta el 31/12/2025, Renato Sepúlveda D. asumirá desde el 01/01/2026.

Actor relevante tanto en seguros previsionales como de vida tradicional

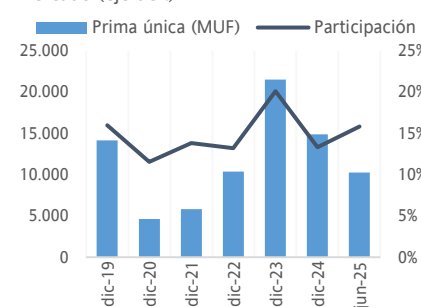
Participación de mercado medido por prima directa, principales productos (%)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Ventas de RRVV han mantenido un alto dinamismo en los últimos años

Ventas RRVV (miles de UF) y participación de mercado (eje der.)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Sólido desempeño de inversiones favorece el resultado de última línea, a pesar de las volatilidades

Cartera de inversiones de gran escala y ampliamente diversificada

La compañía administra un portafolio de inversiones financieras e inmobiliarias cercano a \$10,8 billones a junio de 2025, posicionándose como la segunda más grande de la industria. Su estrategia se centra en mantener una cartera ampliamente diversificada, con un enfoque menos conservador en comparación con sus pares, reflejado en una menor proporción de renta fija local. Desde 2009, ha fortalecido un programa de activos alternativos, distribuidos en diversos fondos de inversión.

A junio de 2025, la cartera está compuesta en mayor medida por renta fija nacional de buen perfil crediticio, donde las inversiones que no cuentan con rating corresponden a mutuos hipotecarios (MMHH) y créditos sindicados. Le sigue la renta fija extranjera, concentrada en instrumentos de categoría internacional en torno a BBB, junto con inversiones inmobiliarias en bienes raíces de inversión y leasing. Finalmente, la exposición a renta variable nacional y extranjera es inferior al 10% cada una.

La cartera de renta variable internacional está más concentrada en cuotas de fondos de inversión constituidos en el país cuyos activos están invertidos en valores extranjeros, siguiendo la tendencia de la industria. Dentro de la renta variable nacional, la compañía mantiene una mayor proporción de acciones en comparación con sus pares. A pesar de la volatilidad inherente de las acciones, esta estrategia ha demostrado un rendimiento positivo consistente dentro del período de análisis.

Última línea altamente sustentada en el resultado de inversiones

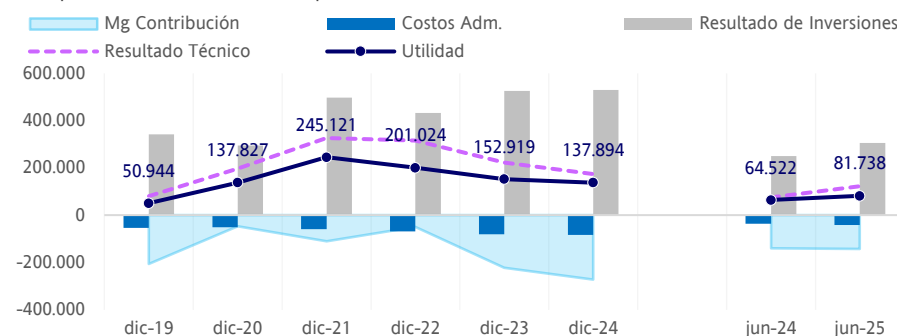
Las rentas vitalicias constituyen la principal línea de negocio de la compañía, por lo que el resultado final depende en gran medida del rendimiento de sus inversiones. Gracias al buen desempeño de estas inversiones, Consorcio ha logrado generar flujos que le permiten absorber sus costos técnicos y administrativos, generando utilidades sostenidamente. A su vez, ha mantenido sólidos niveles de rentabilidad sobre el patrimonio, consistentemente superiores al promedio del mercado.

Entre 2019 y 2022, la compañía experimentó utilidades muy por encima de los niveles históricos. En 2023 y 2024, aunque se observó una moderación en los resultados debido al aumento de las rentas vitalicias que incrementaron los costos de renta, se mantuvo una buena rentabilidad patrimonial de 18,2% y 15,8% respectivamente.

A junio de 2025, se registra un aumento en la utilidad, asociado al crecimiento del resultado técnico, debido a un mejor resultado de inversiones. En el detalle, se observa un incremento del desempeño de la mayoría de los instrumentos, especialmente bonos del Estado, mutuos hipotecarios, acciones y fondos de inversión locales, y bienes raíces de inversión.

Compañía presenta un buen nivel de utilidades a lo largo de los años

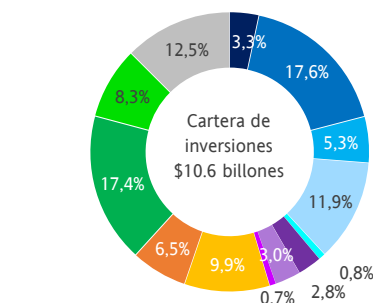
Principales resultados (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Portafolio de inversiones mantiene una alta diversificación por clase de activos

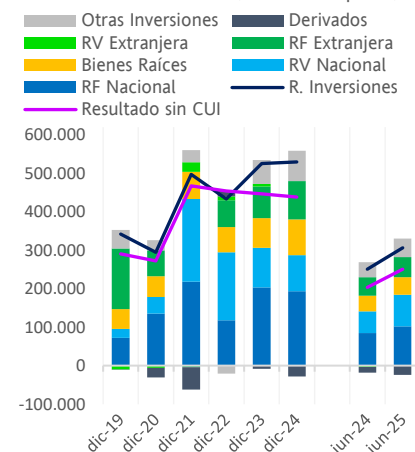
Composición cartera de inversiones (%), excluye bienes raíces de uso propio y derivados



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Mejora en el resultado de la mayoría de los instrumentos a junio de 2025

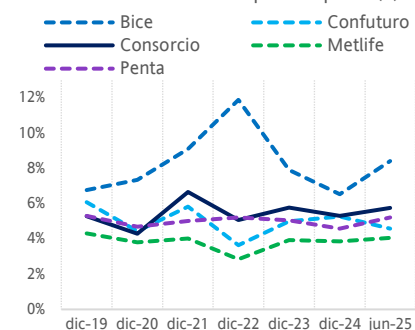
Resultado de inversiones (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Rentabilidad de las inversiones favorable respecto a la mayoría de comparables

Producto de inversiones respecto a pares (%)



Resultado de inversiones anualizado (UF) / ((Inversiones (UF)+Inversiones en dic-1(UF)) / 2).
Derivados no netos de diferencia de cambio

Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Posición de solvencia se considera holgada y robusta, con indicadores favorables respecto a la competencia relevante

Índice de eficiencia y producto de inversiones continúan favorables al promedio del mercado de rentas vitalicias

La compañía mantiene un control eficaz sobre sus costos de administración, favoreciendo su eficiencia, denotando mejores niveles respecto a lo observado en el mercado de rentas vitalicias, pese a participar tanto en el segmento de vida tradicional como previsional. El indicador presenta una disminución en los últimos años, explicado por la contribución del SIS al primaje y el aumento en las ventas de RRVV.

Por otro lado, el producto de inversiones de Consorcio alcanza magnitudes por sobre el mercado y la mayoría de sus pares, reflejando una sólida rentabilidad de su cartera, exhibiendo ciertas fluctuaciones, en concordancia con lo observado también en la industria. Al 2Q-2025, el indicador se sitúa por sobre lo observado cierre del año anterior.

El endeudamiento presenta un aumento gradual, atribuible al incremento en las ventas de RRVV, pero mantiene amplio margen respecto a los límites normativos

La compañía ha experimentado un crecimiento sostenido de su base patrimonial, impulsado por la solidez de los resultados obtenidos y una política de dividendos que fortalece su estructura de capital. Esto ha contribuido a mantener una robusta posición de solvencia, consistentemente favorable en comparación con la competencia y con amplia holgura respecto a los límites normativos.

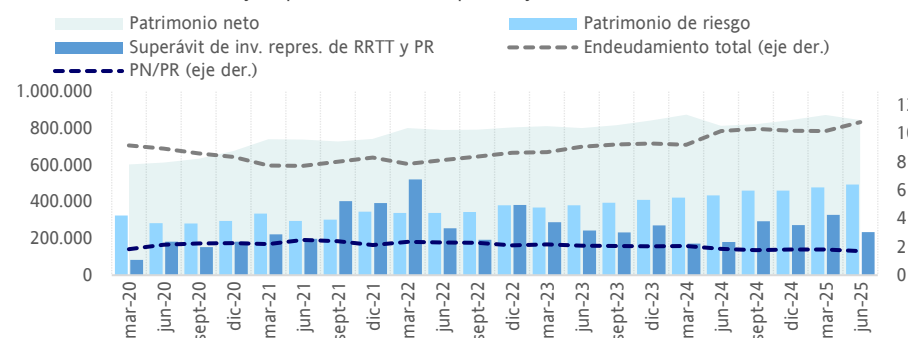
Los menores requerimientos de capital, producto de la contracción del mercado de rentas vitalicias, junto con el crecimiento en los resultados, generaron una disminución en el endeudamiento de la aseguradora. En los últimos años, el indicador ha mostrado un incremento en línea con la mayor actividad en rentas vitalicias, comportamiento similar al observado en otras compañías del sector, aunque en un nivel inferior.

A junio de 2025, el endeudamiento alcanza 10,8 veces y el patrimonio neto sobre patrimonio de riesgo 1,7 veces. Si bien estos niveles son algo menos favorables que los históricos, mantienen un enfoque más conservador que el de los pares y se ajustan a los objetivos de la administración. El superávit de inversiones permanece robusto, alcanzando \$234.890 millones. En septiembre, se distribuyó un dividendo provisorio de \$40.000 millones con cargo a la utilidad del ejercicio en curso, una práctica habitual en la compañía que, en experiencias anteriores, no ha generado mayores presiones sobre su solvencia.

Por otro lado, el monto de suficiencia de activos de la compañía ha mostrado una destacada estabilidad, situándose en UF 32 millones a junio de 2025, con una tasa de reinversión de 0,14%, lo que denota un bajo riesgo de reinversión. Cabe mencionar que la suficiencia de activos de Consorcio se posiciona como la más alta de la industria.

Pese a moderada disminución, cobertura patrimonial se mantiene robusta y mejor que pares

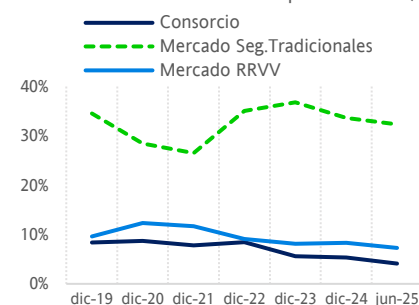
Indicadores de solvencia (eje izquierdo millones de pesos, eje derecho número de veces)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Eficiencia consistentemente favorable respecto a la industria de rentas vitalicias

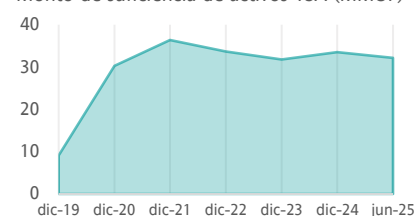
Costos de administración sobre prima directa (%)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Monto de suficiencia se mantiene como el más alto de la industria

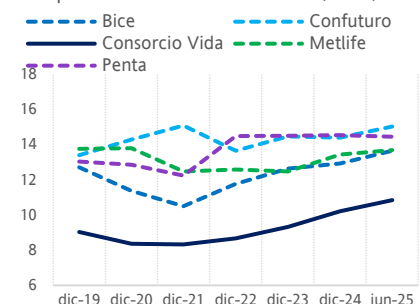
Monto de suficiencia de activos TSA (MMUF)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Consorcio mantiene un menor nivel de endeudamiento respecto a sus pares

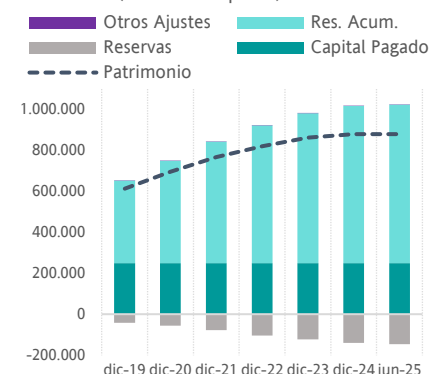
Comparativo endeudamiento total (veces)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

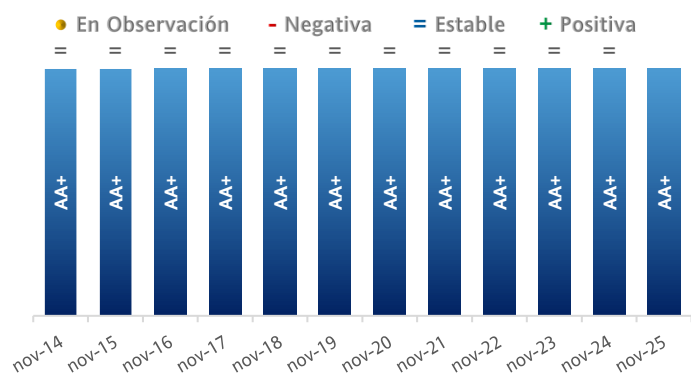
Base patrimonial presenta una trayectoria creciente vía resultados acumulados

Patrimonio (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 AA

Anexo 1: Principales indicadores financieros

Estados Financieros (MM\$)	dic - 19	dic - 20	dic - 21	dic - 22	dic - 23	dic - 24	jun - 24	jun - 25
Total Activo	6.781.659	7.088.254	7.904.075	8.652.094	9.626.811	10.599.956	10.135.146	11.104.510
Total Inversiones Financieras	5.765.858	5.817.391	6.431.421	7.050.594	7.726.985	8.505.019	8.131.685	9.011.279
Total Inversiones Inmobiliarias	910.267	1.050.520	1.161.243	1.423.156	1.585.041	1.757.385	1.703.419	1.783.922
Total Cuentas De Seguros	8.159	90.942	60.892	31.195	108.933	81.153	70.221	86.597
Otros Activos	97.374	129.402	250.519	147.149	205.852	256.399	229.820	222.712
Total Pasivo	6.167.599	6.391.844	7.135.912	7.831.301	8.764.343	9.719.040	9.297.113	10.224.560
Reservas Técnicas	5.840.900	6.068.460	6.488.719	7.329.771	8.422.330	9.242.931	8.927.069	9.844.504
Reserva Seguros Previsionales	4.942.273	5.101.956	5.412.683	6.242.124	7.246.083	7.915.726	7.680.831	8.439.960
Otros Pasivos	116.589	180.834	219.005	193.931	241.833	306.791	267.034	288.853
Total Patrimonio	614.060	696.411	768.163	820.794	862.468	880.915	838.033	879.950
Capital Pagado	250.185	250.185	250.185	250.185	250.185	250.185	250.185	250.185
Resultados Acumulados	403.366	499.845	593.864	673.117	731.343	767.869	716.508	774.308
Margen De Contribución	-205.966	-47.274	-110.893	-49.601	-222.440	-272.172	-139.293	-142.349
Prima Retenida	639.228	556.211	736.832	789.835	1.424.002	1.518.153	798.675	986.582
Prima Directa	641.239	582.338	758.132	801.917	1.431.736	1.533.699	803.753	997.029
Variación de Reservas Técnicas	-61.546	-38.226	-45.973	117.889	-29.094	-83.592	-39.454	-38.827
Costo De Sinistros	-169.599	-245.045	-432.209	-388.326	-602.860	-873.959	-446.376	-543.433
Costo de Rentas	-579.497	-292.069	-337.821	-540.779	-977.372	-791.761	-432.523	-524.037
Resultado De Intermediación	-33.443	-25.713	-29.156	-26.499	-36.085	-39.820	-18.987	-21.830
Costos De Administración	-54.037	-50.806	-59.530	-67.745	-80.097	-82.633	-35.709	-41.065
Resultado De Inversiones	341.545	294.592	497.060	432.787	525.532	529.303	250.483	306.315
Resultado Técnico De Seguros	81.541	196.511	326.636	315.441	222.994	174.498	75.481	122.902
Total Resultado Del Periodo	50.944	137.827	245.121	201.024	152.919	137.894	64.522	81.738
Costos de Administración/Prima Directa	8,4%	8,7%	7,9%	8,4%	5,6%	5,4%	4,4%	4,1%
Producto de Inversiones	5,3%	4,3%	6,7%	5,1%	5,8%	5,3%	5,2%	5,8%
Endeudamiento	9,04x	8,37x	8,32x	8,68x	9,33x	10,22x	10,21x	10,84x
Pat. Neto/Exigido	2,15x	2,28x	2,14x	2,11x	2,04x	1,83x	1,86x	1,71x

Fuente: Elaboración propia con datos CMF

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.