

**INFORME DE CALIFICACIÓN**

Sesión de comité:

18 de junio de 2025

# Crediseguro S.A. Seguros Personales

**RESUMEN**

Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., bajo su marca comercial "Moody's Local Bolivia" (en adelante, Moody's Local Bolivia), afirma la categoría AA.bo como Entidad a Crediseguro S.A. Seguros Personales (en adelante, la Compañía o Crediseguro Personales). La Perspectiva es Estable.

La categoría de riesgo asignada se sustenta en el respaldo patrimonial de sus principales accionistas, Inversiones Credicorp Bolivia S.A. y Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros (en adelante, Pacífico Seguros), los cuales forman parte del Grupo Credicorp, holding financiero peruano con una importante presencia en Latinoamérica.

También se toma en consideración el soporte que le proporciona la Sociedad Controladora a través del Banco de Crédito de Bolivia, quien asiste a la Compañía en aspectos de gestión operativa y gestión de riesgos.

Adicionalmente, es favorable la calidad crediticia de la cartera de inversiones, conformada principalmente por instrumentos líquidos en el mercado local de adecuada calidad crediticia. No obstante lo anterior, se debe indicar que la Entidad cuenta con bienes raíces admisibles (15,32%), los cuales no son líquidos y por su naturaleza no ostentan una calificación.

Asimismo, destacan los indicadores de rentabilidad medidos a través del retorno promedio anualizado de los activos (ROAA) y del patrimonio (ROAE), los cuales se ubicaron por encima de lo obtenido por sus pares a marzo de 2025.

No menos importante resultan las sinergias entre Crediseguro Personales y el Banco de Crédito de Bolivia, ya que el Banco es el principal canal de ventas de la Compañía, además de la experiencia y trayectoria de la Plana Gerencial y el Directorio.

Sin perjuicio de los factores antes expuestos, la calificación continúa limitada por la acotada escala de operaciones de la Entidad, al ubicarse en el puesto 12 del sector asegurador en términos de primas netas de anulación (2,99% del sistema total al 31 de marzo de 2025).

Asimismo, se identifica una elevada concentración en el ramo de seguros de Desgravamen Hipotecario, que al corte de análisis representa el 82,61% de las primas retenidas, línea de negocio que se encuentra altamente correlacionada al desempeño de la economía local.

Del mismo modo, la calificación considera el ajuste del patrimonio sobre el margen de solvencia debido a la activa distribución de dividendos desde su creación, siendo relevante mencionar que la utilidad generada es repartida en su totalidad a los accionistas, luego de la constitución de la reserva legal.

**CALIFICACIÓN PÚBLICA**

**Actualización**

CALIFICACIONES ACTUALES (\*)

	Calificación	Equivalencia ASFI	Perspectiva
Entidad	AA.bo	AA2	Estable

(\*) La nomenclatura 'bo' refleja riesgos solo comparables en El Estado Plurinacional de Bolivia. Para mayor detalle sobre las calificaciones asignadas ver la sección de información complementaria, al final de este reporte.

**CONTACTOS**

Jennifer Cárdenas +511.606.0416  
Credit Analyst ML  
[jennifer.cardenas@moodys.com](mailto:jennifer.cardenas@moodys.com)

Juan Carlos Alcalde +511.606.0410  
Director – Credit Analyst ML  
[juancarlos.alcalde@moodys.com](mailto:juancarlos.alcalde@moodys.com)

Jaime Tarazona +511.606.0417  
Rating Manager  
[jaime.tarazona@moodys.com](mailto:jaime.tarazona@moodys.com)

**SERVICIO AL CLIENTE**

Perú  
+51.1.616.0400

Respecto de la coyuntura económica y política del país, a pesar de las medidas implementadas para estabilizarlas, se identifican ciertos riesgos subyacentes que podrían impactar en todos los sectores económicos. Factores como la persistente escasez de hidrocarburos, la inflación sostenida, las restricciones en el acceso a divisas, conflictos sociales, entre otros desafíos estructurales, podrían afectar la estabilidad fiscal y la liquidez. Estos aspectos podrían afectar la suscripción de primas, los costos de reaseguros, niveles de siniestralidad, la valoración de los portafolios y, por ende, la rentabilidad y solvencia de las aseguradoras.

### **Fortalezas crediticias**

- El respaldo patrimonial que le brinda Inversiones Credicorp Bolivia S.A. como Sociedad Controladora, que de acuerdo con la regulación boliviana, debe responder por las pérdidas patrimoniales de las empresas financieras integrantes hasta por el valor de sus propios activos.
- Las sinergias entre Crediseguro Personales y Pacífico Seguros y Reaseguros, al mantener contratos de reaseguro.

### **Debilidades crediticias**

- La Compañía mantiene una elevada concentración por cliente, principalmente con el Banco de Crédito de Bolivia.
- La alta concentración en el ramo de seguros de Desgravamen Hipotecario.

### **Factores que pueden generar una mejora de la calificación**

- Fortalecimiento patrimonial a través de la capitalización de utilidades y/o aportes de capital.
- Mayor diversificación en las primas directas, netas de anulaciones, por ramo, aunado a una menor concentración por cliente.
- Crecimiento sostenido de las primas que le permita incrementar su participación de mercado, y en sus indicadores de gestión.

### **Factores que pueden generar un deterioro de la calificación**

- Deterioro en la calidad crediticia del portafolio de inversiones, así como en el valor del mismo debido a cambios en las condiciones de mercado.
- Deterioro sostenido de los índices de siniestralidad retenida que pueda comprometer la liquidez y solvencia de la Compañía.
- Cambios regulatorios y/o en las variables macroeconómicas que afecten de forma negativa la operativa de la Compañía y/o incida en la generación de primas o incremento de la siniestralidad.

### **Principales aspectos crediticios**

#### **Resultado técnico favorecido por aumento en la producción de desgravamen y vida grupo**

Al 31 de marzo de 2025, el resultado técnico neto de reaseguro exhibió un ajuste de 2,10% respecto a marzo de 2024, explicado principalmente por el aumento en los siniestros en mayor proporción que la producción neta de anulación. El crecimiento en la producción neta de anulación de la Compañía (+12,99% superior a lo registrado a marzo de 2024), se sustenta por el desempeño que viene presentando el nuevo producto desgravamen y vida grupo.

Por otro lado, los siniestros retenidos del ejercicio fueron similares a los registrados en el primer trimestre de 2024 (+0,16%). Con ello, el índice de siniestralidad fue 17,43%, superior al registrado a diciembre 2024, y situándose favorablemente por debajo de los registrados por el sistema (30,12% a marzo 2025). A ello se suma, el incremento registrado en los gastos administrativos al primer trimestre de 2025 respecto al mismo periodo del 2024 (+3,47%) producto del crecimiento de la Compañía y mayores gastos asumidos por las transferencias al exterior. El índice

combinado a marzo de 2025 fue 92,91% exhibiendo un incremento respecto a diciembre 2023 (91,94%), pero manteniéndose todavía por debajo de lo exhibido en promedio por el sistema asegurador de personas (97,62%).

Por tanto, frente al incremento en los siniestros del periodo y de gastos administrativos relacionados a mayores comisiones por las transferencias al exterior y por cuentas incobrables, condujeron a que la utilidad neta de la Compañía disminuya 45,31% interanual. En consecuencia, el retorno promedio anualizado sobre patrimonio (ROAE) se situó en 28,66% y el retorno promedio anualizado sobre los activos (ROAA) en 6,17% (24,37% y 9,39% a diciembre 2024, respectivamente), manteniéndose en un nivel superior al promedio de sus pares de la industria (12,79% y 3,12%, respectivamente).

### **Incremento en el portafolio de inversiones admisibles impulsado por bonos del sistema financiero y pagarés bursátiles**

Al 31 de marzo de 2025, el portafolio de inversiones de la Compañía fue 1,03% respecto a diciembre 2024, en línea con las mayores posiciones en renta fija (+1,10%). Por otro lado, las Inversiones Admisibles de la Compañía creció 13,57% respecto a diciembre de 2024, en línea con mayores posiciones en Bonos del Sistema Financiero y Pagarés Bursátiles.

En esta línea, la cobertura que brindan las Inversiones Admisibles, fue 1,10x al corte de análisis (1,08x al cierre de la gestión 2024); cumpliendo con el mínimo regulatorio.

### **Menor resultado del ejercicio y distribución de dividendos ajustan el patrimonio neto**

El patrimonio neto de la Compañía totalizó Bs29,8 millones, disminuyendo 20,71% respecto a diciembre 2024, ello explicado por los menores resultados de la gestión y la distribución de dividendos por Bs10,3 millones con cargo a los resultados del ejercicio 2024. En tal sentido, el apalancamiento contable (pasivo/patrimonio) se incrementó a 3,82x desde 2,15x al cierre del ejercicio fiscal 2024. Asimismo, se considera favorable que, a la fecha de corte de análisis, no presente endeudamiento financiero.

Con relación al Patrimonio Técnico disminuyó 15,93% mientras que el Margen de Solvencia se incrementó respecto al ejercicio 2024 (+3,57%), por lo que la cobertura sobre este último fue 1,44x (1,78x al cierre del 2024), cumpliendo con el límite de cobertura regulatorio, aunque por debajo de lo exhibido en promedio por las empresas de seguros personales (2,43x).

### **Gestión Integral de Riesgos del Grupo Financiero**

Inversiones Credicorp Bolivia S.A. cuenta con una política de Gestión Integral de Riesgos (GIR) que tiene como objetivo identificar, medir, monitorear, controlar, mitigar y divulgar los distintos tipos de riesgos que enfrentan las Empresas Financieras Integrantes del Grupo Financiero (EFIG), en particular y los riesgos inherentes al desarrollo de actividades como Grupo. Para el monitoreo de la GIR del Grupo se han definido funciones y responsabilidades que incluyen al Directorio, Gerencia General y el Comité de Gestión Integral de Riesgos. El conjunto de políticas, procedimientos y acciones que constituyen un sistema para la GIR son revisados y actualizados permanentemente.

Como parte del análisis realizado, Moody's Local Bolivia revisó los Estados Financieros Consolidados no Auditados de Inversiones Credicorp Bolivia S.A. (ICBSA) al 31 de marzo de 2025, registrando activos totales por Bs26.339,6 millones, pasivos por Bs24.660,7 millones y un patrimonio de Bs1.584,9 millones. Asimismo, a nivel consolidado, el resultado neto de Inversiones Credicorp Bolivia S.A. ascendió a Bs38,1 millones, incrementándose en 19,58% respecto a marzo de 2024.

A nivel individual, al 31 de marzo de 2025, ICBSA contó con activos por Bs1.863,2 millones, incrementándose en 2,00% respecto a diciembre de 2024. En tanto, el pasivo representó el 14,87% del total de activos, incrementándose en 7,25% respecto de diciembre de 2024. Por su lado, el patrimonio ascendió a Bs1.586,2 millones, con un crecimiento de 1,14% en el trimestre analizado. A nivel individual, al primer trimestre de 2025, el resultado neto de la Sociedad Controladora ascendió a Bs38,5 millones, siendo 20,59% superior a lo registrado en el mismo periodo de 2024.

**Anexo**

Crediseguro S.A. Seguros Personales tiene Número de Registro como Emisor en el Registro del Mercado de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI): ASFI/DSVSC-EM-CGU-002/2017, otorgado mediante Resolución de fecha 15 de mayo de 2017.

**TABLA 1** Principales Partidas del Estado de Situación Financiera

(Miles de bolivianos)	Mar-25	Dic-24	Mar-24	Dic-23	Dic-22	Dic-21
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>143.528</b>	<b>118.136</b>	<b>140.415</b>	<b>114.425</b>	<b>89.083</b>	<b>79.675</b>
Disponible	46.202	36.920	52.404	40.157	29.835	31.259
Exigible técnico	29.032	18.702	30.298	20.181	8.999	3.460
Exigible administrativo	9.032	3.888	151	169	1.857	688
Inversiones	58.090	57.495	56.432	52.645	47.576	43.633
Transitorio	204	189	160	280	226	234
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>113.757</b>	<b>80.590</b>	<b>109.062</b>	<b>62.638</b>	<b>41.610</b>	<b>39.295</b>
Obligaciones técnicas	38.341	29.729	23.959	13.516	8.134	6.810
Obligaciones administrativas	42.664	21.998	59.003	26.111	16.440	6.993
Reservas técnicas de seguros	12.711	9.324	8.208	9.864	6.656	6.203
Reservas técnicas por siniestros	17.925	16.882	15.585	10.671	7.662	16.924
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>29.771</b>	<b>37.545</b>	<b>31.353</b>	<b>51.787</b>	<b>47.473</b>	<b>40.380</b>
Capital suscrito y pagado	11.000	11.000	11.000	11.000	11.000	11.000
Reservas	5.617	5.617	5.617	5.617	5.617	5.617
Resultados acumulados	13.154	200928	14.736	35.169	30.856	23.763

Fuente: Crediseguro S.A. Seguros Personales. / Elaboración: Moody's Local Bolivia

**TABLA 2** Principales Partidas del Estado de Resultados

(Miles de bolivianos)	Mar-25	Dic-24	Mar-24	Dic-23	Dic-22	Dic-21
<b>Producción neta de anulación</b>	<b>59.576</b>	<b>215.907</b>	<b>52.728</b>	<b>184.020</b>	<b>107.913</b>	<b>94.806</b>
Primas Cedidas	(14.648)	(66.162)	(12.889)	(43.300)	(26.776)	(18.778)
<b>Producción cedida neta de anulación</b>	<b>(14.574)</b>	<b>(64.453)</b>	<b>(12.833)</b>	<b>(42.069)</b>	<b>(26.558)</b>	<b>1(8.617)</b>
<b>Producción neta de reaseguro</b>	<b>45.003</b>	<b>151.454</b>	<b>39.894</b>	<b>141.951</b>	<b>81.355</b>	<b>76.190</b>
Constitución de Reservas Técnicas de Seguros	(18.303)	(47.887)	(13.251)	(57.147)	(36.987)	(41.911)
Liberación de Reservas Técnicas de Seguros	14.916	48.428	14.907	53.940	36.533	43.529
<b>Total Primas Retenidas Netas Devengadas</b>	<b>41.615</b>	<b>151.995</b>	<b>41.550</b>	<b>138.743</b>	<b>80.902</b>	<b>77.807</b>
Constitución de Reservas Técnicas por Siniestros	(11.536)	(48.968)	(13.687)	(42.918)	(27.455)	(66.079)
Siniestros y Rentas	(15.522)	(68.013)	(13.684)	(55.104)	(45.471)	(81.956)
<b>Resultado Técnico Bruto</b>	<b>19.455</b>	<b>64.904</b>	<b>20.289</b>	<b>69.916</b>	<b>39.019</b>	<b>(2.793)</b>
Siniestros Reembolsados por Cesiones Reaseguro	8.524	43.098	8.272	30.262	28.556	44.053
<b>Resultado Técnico Neto de Reaseguro</b>	<b>27.907</b>	<b>107.775</b>	<b>28.504</b>	<b>99.963</b>	<b>67.389</b>	<b>41.072</b>
Gastos administrativos Neto	(25.618)	(94.302)	(24.691)	(78.570)	(49.044)	(34.415)
<b>Resultado Operacional</b>	<b>2.289</b>	<b>13.474</b>	<b>3.813</b>	<b>21.393</b>	<b>18.346</b>	<b>6.657</b>
Producto de Inversión Neto	791	3.718	901	3.779	2.476	2.068
<b>Resultado Financiero</b>	<b>2.838</b>	<b>14.250</b>	<b>4.714</b>	<b>25.349</b>	<b>20.800</b>	<b>8.696</b>
<b>RESULTADO DEL PERIODO O GESTIÓN</b>	<b>2.567</b>	<b>10.886</b>	<b>4.693</b>	<b>25.127</b>	<b>20.814</b>	<b>8.918</b>

Fuente: Crediseguro S.A. Seguros Personales / Elaboración: Moody's Local Bolivia

**TABLA 3** Indicadores Financieros

(Miles de bolivianos)	Mar-25	Dic-24	Mar-24	Dic-23	Dic-22	Dic-21
<b>Solvencia y Apalancamiento</b>						
Patrimonio Efectivo / Margen de Solvencia	1,44x	1,78x	1,58x	1,82x	2,32x	2,62x
Patrimonio Neto / Margen de Solvencia	1,44x	1,88x	1,58x	2,83x	3,31x	3,19x
Pasivo / Patrimonio	3,82x	2,15x	3,48x	1,21x	0,88x	0,97x
Reservas Técnicas / Primas Retenidas Devengadas*	0,20x	0,17x	0,15xx	0,15x	0,18x	0,30x
Inversiones / (Reservas Técnicas + Margen de Solvencia)	1,13x	1,25x	1,29x	1,36x	1,66x	1,22x
Inversiones Admisibles / Recursos de Inversión	1,10x	1,08x	1,04x	1,08x	1,20x	1,23x
Siniestros Retenidos* / Patrimonio Contable Promedio	0,87x	0,56x	0,85x	0,50x	0,39x	1,06x
Primas Retenidas Devengadas* / Patrimonio Contable Promedio	4,98x	3,40x	4,88	2,80x	1,84x	2,17x
Patrimonio / Activo	0,21x	0,32x	0,22	0,45x	0,53x	0,51x
<b>Siniestralidad</b>						
Índice de Siniestralidad Total*	31,36%	31,50%	30,57%	29,94%	42,14%	86,45%
Índice de Siniestralidad Cedida*	31,36%	31,50%	30,57%	29,94%	42,14%	86,45%
Índice de Siniestralidad Retenida1/*	17,43%	16,39%	17,41%	17,91%	20,91%	48,71%
<b>Rentabilidad</b>						
Resultado Técnico Bruto* / Primas Retenidas Devengadas*	42,13%	42,70%	47,19%	50,39%	48,23%	-3,59%
Resultado Técnico Neto* / Primas Retenidas Devengadas*	70,48%	70,91%	69,72%	72,05%	83,30%	52,79%
Resultado de Inversiones / Inversiones Promedio	6,30%	6,75%	7,41%	7,54%	5,64%	3,78%
Resultado de Inversiones / Primas Retenidas Devengadas*	2,37%	2,45%	2,53%	2,72%	3,06%	2,66%
ROAE*	28,66%	24,37%	77,07%	50,63%	47,38%	24,836%
ROAA*	6,17%	9,36%	22,11%	24,69%	24,67%	9,19%
<b>Inversiones y Liquidez</b>						
Activos Líquidos2/ / Reservas Técnicas	1,68x	1,66x	2,50x	2,26x	2,29x	1,56x
Activos Líquidos / (Reservas Técnicas + Oblig, con asegurados)	1,45x	1,59x	2,46x	2,24x	2,24x	1,53x
Activos Líquidos / Pasivos	0,45x	0,54x	0,54x	0,74x	0,79x	0,92x
Inversión en inmuebles / Activo total	5,63%	6,87%	5,83%	7,18%	9,33%	9,96%
Periodo promedio de cobro de primas (días)3/	18	13	12	9	1	30
Periodo promedio de pago de siniestros (días)4/	88	74	70	61	99	87
<b>Gestión</b>						
Índice de Retención de Riesgos*	70,28%	70,15%	76,76%	77,14%	75,39%	80,36%
Índice Combinado*	92,91%	91,94%	87,35%	85,77%	79,24%	92,93%
Índice de Administración*	63,39%	62,85%	57,07%	57,82%	62,54%	45,71%

\* Últimos 12 meses.

<sup>1/</sup> Índice de Siniestralidad Retenida Anualizado = (Siniestralidad Retenida Anualizada) / (Primas Retenidas Netas Devengadas Anualizadas)

<sup>2/</sup> Activos líquidos = Disponible + Bonos con grado de inversión internacional + Renta Fija emitidos por el Estado + Renta Fija emitidos por entidades públicas.

<sup>3/</sup> Periodo promedio de cobro de primas = (Primas de Seguros por Cobrar Neto Promedio / Primas Totales Anualizadas)\*365 días.

<sup>4/</sup> Periodo promedio de pago de siniestros = (Reservas Técnicas de Siniestros Promedio / Siniestros Totales Anualizados)\*365 día.

Fuente: Crediseguro S.A. Seguros Personales / Elaboración: Moody's Local Bolivia

**Información Complementaria**

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual <sup>1/</sup>	ASFI actual <sup>1/3/</sup>	Perspectiva actual <sup>1/</sup>	Calificación anterior <sup>2/</sup>	ASFI anterior <sup>2/3/</sup>	Perspectiva anterior <sup>2/</sup>
Crediseguro S.A. Seguros Personales						
Entidad	AA.bo	AA2	Estable	AA.bo	AA2	Estable

<sup>1/</sup> Sesión de Comité del 18 de junio de 2025.

<sup>2/</sup> Sesión de Comité del 19 de marzo de 2025.

<sup>3/</sup> Las categorías y nomenclaturas utilizadas en el presente Informe corresponden a las establecidas por las Secciones 8, 9, 10, 11 y 12 del Reglamento para Entidades Calificadoras de Riesgo, según corresponda.

**Información considerada para la calificación.**

- Metodología de Calificación de Compañías de Seguros.
- Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2021, 2022, 2023 y 2024, y Estados Financieros Intermedios al 31 de marzo de 2024 y 2025 de Crediseguro S.A. Seguros Personales.
- Memoria Anual correspondiente a los ejercicios 2021, 2022 y 2023.
- Boletines del Regulador.
- Informes de inspección del regulador e informes de descargo del Emisor.
- Información enviada por la Entidad, en base al requerimiento de información remitido al mismo durante el mes de abril de 2025.
- Comunicaciones constantes con la Gerencia de la Entidad durante los meses de mayo y junio de 2025.

**Definición de las calificaciones asignadas.**

- **AA.bo:** Los emisores o emisiones clasificados en **AA.bo** cuentan con una calidad crediticia muy fuerte en comparación con otros emisores y transacciones locales.
- **AA:** Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan una muy alta capacidad de cumplimiento de pago de sus siniestros en los términos y condiciones pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en la compañía, la industria a la que pertenece o en la economía (**ASFI**).

Moody's Local Bolivia agrega los modificadores “+” y “-” a cada categoría de calificación genérica que va de AA.bo a CCC.bo, y de ML A-1.bo a ML A-3.bo. El modificador “+” indica que la obligación se ubica en el extremo superior de su categoría de calificación genérica, ningún modificador indica una calificación media, y el modificador “-” indica una calificación en el extremo inferior de la categoría de calificación genérica.

**Metodología Utilizada.**

- Metodología de Calificación de Compañías de Seguros - (16/Jul/2024), disponible en <https://moodyslocal.com.bo/reportes/metodologias/>

**Descripción de los análisis llevados a cabo.****Compañía de Seguros**

La Metodología de Calificación de Compañías de Seguros analiza factores cuantitativos y cualitativos, así como otras consideraciones adicionales que asignan la calificación de fortaleza financiera y de instrumentos, tanto para las compañías de seguros generales y de seguros de personas.

Como parte de sus procedimientos, Moody's Local Bolivia analiza tanto el perfil de negocios como el perfil financiero de las aseguradoras. Dentro de los principales factores de análisis para el perfil de negocios son: (i) posicionamiento de mercado, marca y distribución, así como (ii) riesgo y diversificación de productos. Por otra parte, el perfil financiero considera: (i) calidad de activos, (ii) adecuación de capital, (iii) rentabilidad, (iv) adecuación de las reservas en el caso de entidades con productos de seguros generales, así como (v) liquidez, gestión de activos y pasivos.

Posteriormente, la calificación puede ser modificada mediante consideraciones adicionales, que corresponden a información cuantitativa y/o cualitativa propios de la Entidad, que no hayan sido cubiertos en la primera sección de análisis, dentro de los cuales se encuentran: gobierno corporativo y gestión de riesgos, controles financieros y divulgación financiera, consideraciones regulatorias, consideraciones ESG, historial financiero limitado, calidad de reaseguradores y política de reaseguros, grupo económico, grupo financiero, entre otros factores.

Asimismo, la metodología contempla la posibilidad de incorporar en su análisis, el soporte que la Compañía recibe de una casa matriz, filial y/o del Gobierno. Dado que las calificaciones son prospectivas, también se incorpora una visión direccional de los riesgos y mitigantes en forma cualitativa, mediante la asignación de una perspectiva a la calificación de fortaleza financiera y a los instrumentos.

También pueden asignarse calificaciones a las acciones de compañías de seguros. Al asignar estas calificaciones, se incorpora una combinación de factores cualitativos y cuantitativos que brindan una indicación de la capacidad de la entidad para generar utilidades, así como de la liquidez de sus acciones.

**Divulgaciones regulatorias.**

La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado Valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión, emisión o su emisor; sino la opinión de un especialista privado respecto a la capacidad de que un emisor cumpla con sus obligaciones en los términos y plazos pactados como un factor complementario para la toma de decisiones de inversión

El presente informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación para adquirir, vender o negociar los instrumentos objeto de calificación.

© 2025 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

**LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR LAS FILIALES DE CALIFICACIÓN CREDITICIA DE MOODY'S CONSTITUYEN SUS OPINIONES ACTUALES RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, Y LOS MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACIÓN PUBLICADA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PUESTA A DISPOSICIÓN POR MOODY'S (COLECTIVAMENTE LOS "MATERIALES") PUEDEN INCLUIR DICHAS OPINIONES ACTUALES. MOODY'S DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SIMBOLOS Y LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE MOODY'S PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO Y NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y OTRAS OPINIONES INCLUIDAS EN LOS MATERIALES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LOS MATERIALES DE MOODY'S PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR MOODY'S ANALYTICS, INC. Y/O SUS FILIALES. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE MOODY'S NO SON NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE TÍTULOS DE VALOR CONCRETOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO EMITEN OPINIÓN SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES Y PUBLICA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PONE A DISPOSICIÓN SUS MATERIALES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL TÍTULO DE VALOR QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.**

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES NO ESTÁN DESTINADAS PARA EL USO DE INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA TEMERARIO E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES O LOS MATERIALES DE MOODY'S AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN EN MATERIA DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA PONERSE EN CONTACTO CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA PERO NO LIMITADA A 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 MOODY'S. PARA MAYOR CLARIDAD, NINGUNA INFORMACIÓN CONTENIDA AQUÍ PUEDE SER UTILIZADA PARA DESARROLLAR, MEJORAR, ENTRENAR O REENTRENAR CUALQUIER PROGRAMA DE SOFTWARE O BASE DE DATOS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITARSE A, CUALQUIER SOFTWARE DE INTELIGENCIA ARTIFICIAL, APRENDIZAJE AUTOMÁTICO O PROCESAMIENTO DEL LENGUAJE NATURAL, ALGORITMO, METODOLOGÍA Y/O MODELO.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LOS MATERIALES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADOS PARA SER UTILIZADOS POR NINGUNA PERSONA COMO UN REFERENTE, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBEN SER UTILIZADOS EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A QUE SE LOS CONSIDERE COMO UN REFERENTE.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por MOODY'S 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 proporciona "TAL Y COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo. MOODY'S adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que Moody's considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, Moody's 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 calificación crediticia o en la elaboración de los Materiales.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquier persona o entidad 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 MOODY'S o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera advertido previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluido pero no limitado a: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) cualquier pérdida o daño que surja cuando el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de una calificación crediticia concreta otorgada por MOODY'S.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores exime de cualquier responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido pero no limitado a, negligencia (pero excluyendo fraude, conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de MOODY'S o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores 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.

MOODY'S NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, subsidiaria de propiedad total de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación. MCO y todas las entidades de MCO que emiten calificaciones bajo la marca "Moody's Ratings" ("Moody's Ratings") también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Ratings. La información relativa a ciertas afiliaciones que pudieran existir entre directores de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones crediticias de Moody's Investors Service y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en [ir.moody.com](http://ir.moody.com) bajo el capítulo de "Investor Relations - Corporate Governance - Charter Documents- Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones con Inversores - Gestión Corporativa - Documentos Constitutivos - Política sobre Relaciones entre Directores y Accionistas"].

Moody's SF Japan K.K., Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco LTDA, Moody's Local MX S.A. de C.V., I.C.V., Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., y Moody's Local PA Clasificadora de Riesgo S.A. (conjuntamente, las "Moody's Non-NRSRO CRAs", por sus siglas en inglés) son subsidiarias de agencias de calificación crediticia de propiedad total indirecta de MCO. Ninguna de las Moody's Non-NRSRO CRAs es una Organización Reconocida Nacionalmente como Organización Estadística de Calificación Crediticia.

Términos adicionales solo para Australia: Cualquier publicación en Australia de este documento se realiza conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según corresponda). Este documento está destinado únicamente a "clientes mayoristas" según lo dispuesto en el artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted declara ante MOODY'S ser un "cliente mayorista" o estar accediendo al mismo como un representante de aquél, así como que ni usted ni la entidad a la que representa divulgarán, directa o indirectamente, este documento ni su contenido a "clientes minoristas" según se desprende del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Las calificaciones crediticias de MOODY'S son opiniones sobre la calidad crediticia de una obligación de deuda del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento que se encuentre a disposición de clientes minoristas.

Términos adicionales solo para India: Las calificaciones crediticias, Evaluaciones, otras opiniones y Materiales de Moody's no están destinados a ser utilizados ni deben ser confiados por usuarios ubicados en India en relación con valores cotizados o propuestos para su cotización en bolsas de valores de la India.

Términos adicionales con respecto a las Opiniones de Segunda Parte y las Evaluaciones de Cero Emisiones Netas (según se definen en los Símbolos y Definiciones de Calificaciones de Moody's Ratings): Por favor notar que ni una Opinión de Segunda Parte ("OSP") ni una Evaluación de Cero Emisiones Netas ("NZA") son "calificaciones crediticias". La emisión de OSP y NZA no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur. JAPÓN: En Japón, el desarrollo y la provisión de OSP y NZA se clasifican como "Negocios Secundarios", no como "Negocios de Calificación Crediticia", y no están sujetos a las regulaciones aplicables a los "Negocios de Calificación Crediticia" según la Ley de Instrumentos Financieros y la Ley de Intercambio de Japón y su regulación relevante. RPC: Cualquier OSP: (1) no constituye una Evaluación de Bonos Verdes de la RPC según se define en las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC; (2) no puede incluirse en ninguna declaración de registro, circular de oferta, prospecto ni en ningún otro documento presentado a las autoridades regulatorias de la RPC ni utilizarse para cumplir con ningún requisito de divulgación regulatoria de la RPC; y (3) no puede utilizarse en la RPC para ningún propósito regulatorio ni para ningún otro propósito que no esté permitido por las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC. Para los fines de este descargo de responsabilidad, "RPC" se refiere a la parte continental de la República Popular China, excluyendo Hong Kong, Macao y Taiwán.