

**INFORME DE CLASIFICACIÓN**

Sesión Ordinaria: n.º6562025

Fecha: 29 de abril de 2025

**CLASIFICACIÓN PÚBLICA**

**Informe de revisión completo**

**CALIFICACIONES ACTUALES (\*)**

Entidad	Clasificación Perspectiva	
	EAA-.sv	Estable

(\*) La nomenclatura 'sv' refleja riesgos solo comparables en El Salvador.  
Para mayor detalle sobre las clasificaciones asignadas ver la sección de información complementaria, al final de este reporte.

**CONTACTOS**

Jazmín Roque  
Associate Director-Credit Analyst  
[jazmin.roque@moodys.com](mailto:jazmin.roque@moodys.com)

Yoanna Garita  
Associate-Credit Analyst  
[yoanna.garita@moodys.com](mailto:yoanna.garita@moodys.com)

Jaime Tarazona  
Ratings Manager  
[jaime.tarazona@moodys.com](mailto:jaime.tarazona@moodys.com)

**SERVICIO AL CLIENTE**

Costa Rica  
+506.4102.9400

El Salvador  
+503.2243.7419

# Aseguradora Agrícola Comercial, S.A.

**RESUMEN**

Moody's Local ES S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo en adelante Moody's Local El Salvador o la agencia), afirma la clasificación EAA-.sv como Entidad a Aseguradora Agrícola Comercial, S.A. (en adelante, la Entidad o ACSA). La perspectiva es Estable.

La clasificación otorgada se fundamenta en el perfil de negocio adecuado de ACSA, gracias a su trayectoria operativa larga y participación de mercado relevante, lo que favorece su nivel de eficiencia operativa y rentabilidad. No obstante, la cartera de primas presenta una concentración importante en sus clientes principales, relacionados en gran medida a cuentas corporativas de tamaño relevante, por lo que lograr una diversificación mayor toma importancia.

Al cierre de 2024, la cuota de participación de la Entidad por primas netas fue de 13%, conforme a lo cual se ubicó en el cuarto lugar del sector conformado por 16 aseguradoras al considerar la participación consolidada de las compañías con operaciones relacionadas de vida y daños. En términos de desempeño, la razón de gestión combinada sigue comparando menor a la del sector, con 94% en 2024 frente a 100% del sector, mientras que la rentabilidad de su patrimonio fue comparable con el sector (13%).

Los resultados de la operación se apoyan en una mayor eficiencia en gastos operativos, y en un volumen importante de comisiones recibidas por reaseguro cedido. La relación de gastos de suscripción totales (de adquisición netos y de administración) a primas devengadas es menor a la del sector (2024: 38% frente a 50%). Esto permite compensar un índice de siniestralidad incurrida que si bien mejora al pasar de 59% en 2023 a 56% en 2024, persiste por encima del promedio del sector, de 51% en 2024.

Por otra parte, ACSA ha ido diversificado sus inversiones en instrumentos que le permitan maximizar la rentabilidad. Sin embargo, Moody's Local señala un incremento en la participación del total de activos de alto riesgo como proporción de su patrimonio por tratarse de inversiones menos líquidas; aunque la parte correspondiente a préstamos cuenta con garantías hipotecarias y de pólizas de seguro cedidas.

No obstante, el portafolio de inversiones sigue en cumplimiento de los límites de diversificación regulatorios, y la liquidez de su balance persiste adecuada conforme a la cobertura sobre sus obligaciones de reservas y pasivos. ACSA cumple además con el requerimiento de capital regulatorio, aunque su relación de patrimonio sobre activos es menor a la del sector, lo que deriva en índices de apalancamiento mayores y por tanto con espacio de mejora.

La agencia opina que mantener una capacidad favorable de generación de capital interno junto a una política conservadora de distribución de dividendos, será determinante para que ACSA pueda seguir respaldando la dinámica de crecimiento y cualquier desviación en su desempeño financiero.

**Fortalezas crediticias**

- Trayectoria de operación larga y participación de mercado relevante.
- Eficiencia operativa con incidencia favorable en razón de gestión combinada.
- Capacidad sostenida de generar resultados positivos.

**Debilidades crediticias**

- Mezcla de cartera concentrada por líneas de daños y clientes principales.
- Índice de siniestralidad superior al promedio de mercado.
- Crecimiento superior al promedio de mercado con incidencia en apalancamiento.
- Incremento en la participación de activos de riesgo sobre el patrimonio.

**Factores que pueden generar una mejora de la clasificación**

- Diversificación mayor de la cartera de primas suscrita por líneas de negocio y clientes principales, lo que atenúe la volatilidad asociada al desempeño y pérdida potencial de cuentas de tamaño relevante.
- Evolución progresivamente favorable en el índice de siniestralidad, que provenga en particular de una mejora consistente en líneas de seguros personales.

**Factores que pueden generar un deterioro de la clasificación**

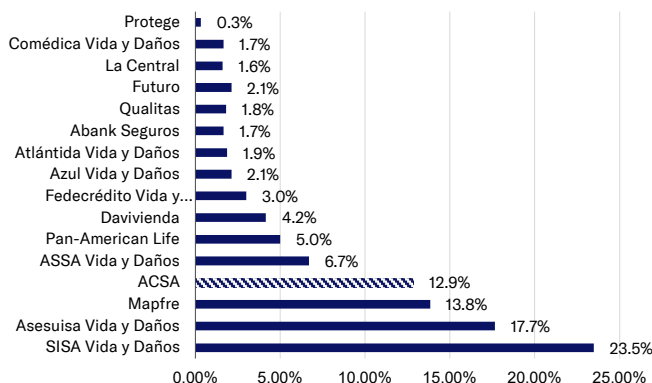
- Desviaciones en la siniestralidad de la cartera que incidan en un deterioro sostenido de la razón combinada y en la rentabilidad de la operación.
- Deterioros marcados en el apalancamiento de la operación.
- Deterioro en la calidad de los activos invertidos que genere una exposición significativa de la operación a volatilidad en resultados y siga presionando el patrimonio.

**Principales aspectos crediticios****Competidor de tamaño relevante y posicionamiento competitivo en el sector**

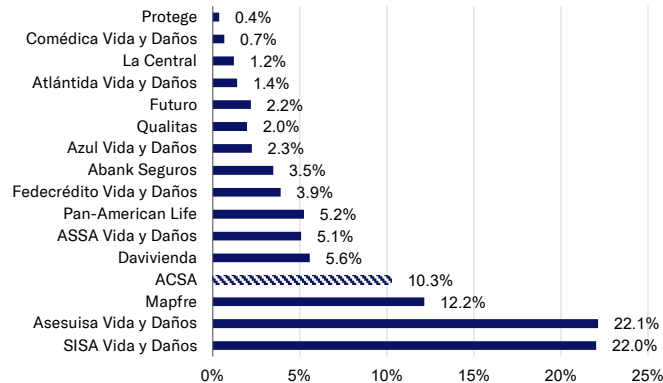
ACSA es una sociedad de capital salvadoreño que inició operaciones en 1973, por lo que cuenta con una trayectoria de operación larga y un reconocimiento de marca que favorecen su posicionamiento en el sector. Al cierre de 2024, su cuota de participación por primas netas fue de 13%, conforme a lo cual se ubicó en el cuarto lugar del sector conformado por 16 aseguradoras al considerar la participación consolidada de las compañías con operaciones relacionadas de vida y daños. Bajo esta misma consideración, y en términos de primas retenidas su participación fue también cuarta en el sector con una cuota de 10%.

La Entidad suscribe tanto seguros de personas como de daños, los que al cierre del de 2024 participaron con 32% y 66% de su portafolio total de primas netas, la que sigue diferenciándose respecto a una participación más balanceada en el sector, con 48% en primas de seguros de personas y de 48% en primas de seguros de daños. Por líneas de seguros al cierre de 2024, su participación de mercado fue de 8% en seguros de personas y mayor en seguros de daños de 18%; mientras que por ramos destaca su participación amplia en los de incendio y líneas aliadas (24%) y de automotores (16%).

El posicionamiento relevante le permite contar con ventajas competitivas frente a otros pares de mercado, lo cual es evidente en su nivel de eficiencia operativa mayor a la del mercado, favorecido por el tamaño de su operación y diversas acciones estratégicas orientadas a seguir avanzando en la transformación digital de la compañía, mejora de procesos y el uso efectivo de herramientas para el análisis de datos y toma de decisiones.

**FIGURA 1** Cuotas de mercado por Primas Netas a diciembre 2024.


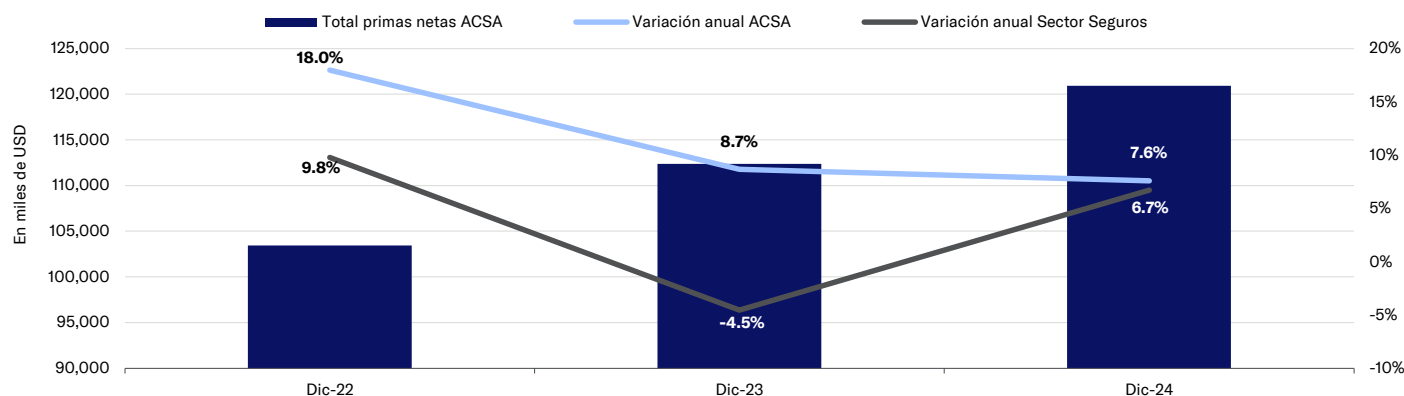
Fuente: Superintendencia de Sistema Financiero / Elaboración: Moody's Local El Salvador

**FIGURA 2** Cuotas de mercado por primas retenidas a diciembre 2024.


Fuente: Superintendencia de Sistema Financiero / Elaboración: Moody's Local El Salvador

### Crecimiento en primas suscritas superior al promedio del sector

Al cierre de 2024, ACSA se mantuvo exhibiendo un crecimiento en primas netas superior al promedio del mercado, aunque la diferencia fue menos amplia. Lo anterior fue en función de un crecimiento más atenuado en las primas de seguros de personas, con 3% en 2024 frente a 13% en 2023, mientras que en seguros de daños el crecimiento fue de 10% en 2024 frente a 7% en 2023, impulsado por el crecimiento en el ramo de autos y otros ramos de daños, ya que el de incendio experimentó una leve contracción.

**FIGURA 3** Crecimiento en Primas Netas Suscritas


Fuente: Aseguradora Agrícola Comercial, S.A. / Elaboración: Moody's Local El Salvador

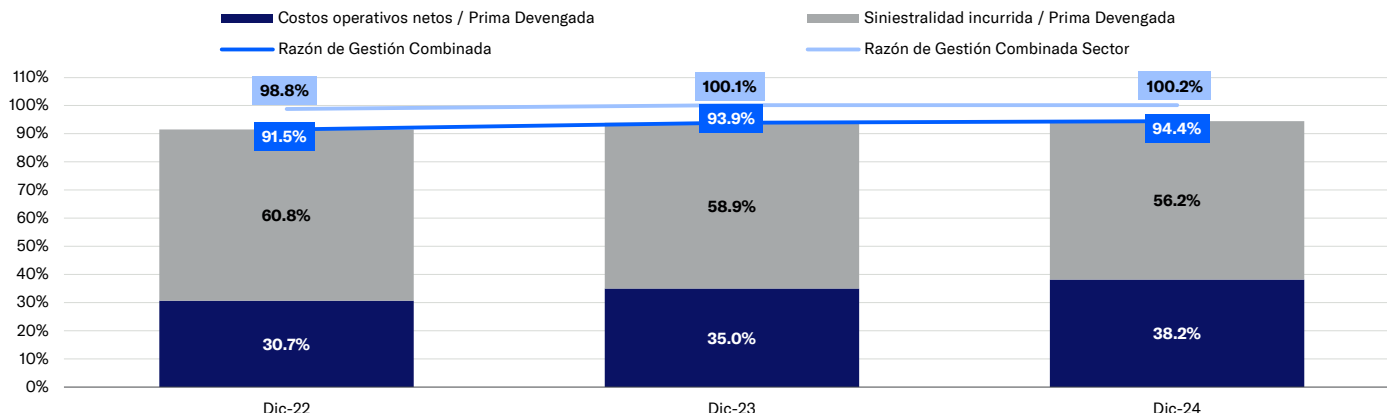
### Desempeño técnico rentable y comparable con el sector

El comportamiento en la siniestralidad de ACSA sigue explicado en gran medida por los seguros médico hospitalario y de automotores. Al cierre de 2024 estos ramos participaron con el 43% y 30% del total de siniestros retenidos. Al cierre de 2024 el índice de siniestralidad retenida de 56% de ACSA registró un incremento con respecto al de 54% registrado en 2023, y al considerar el efecto de la variación en reservas, la siniestralidad incurrida registró una mejora al pasar de 59% en 2023 a 56% en 2024. No obstante, la comparación fue superior al índice de 51% registrado por el sector.

Por otra parte, ACSA sigue destacando por su nivel de eficiencia operativa, evidente en un indicador de gastos de suscripción totales (de adquisición netos y de administración) que participaron con 38% de las primas devengadas en 2024, el que si bien fue mayor a 35% exhibido en 2023, sigue comparando por debajo de 50% del sector. La Entidad se

favorece también de un volumen importante de comisiones recibidas por reaseguro dado el nivel de primas cedidas en reaseguro mayor al sector, con 50% frente a 36% en 2024. Con base en el nivel de eficiencia operativa de ACSA se atenúa el efecto del nivel de siniestralidad en su cartera mayor al sector, con lo cual la razón de gestión combinada de 94% sigue comparando menor a 101% del sector en 2024.

**FIGURA 4** Evolución en Razón de Gestión Combinada

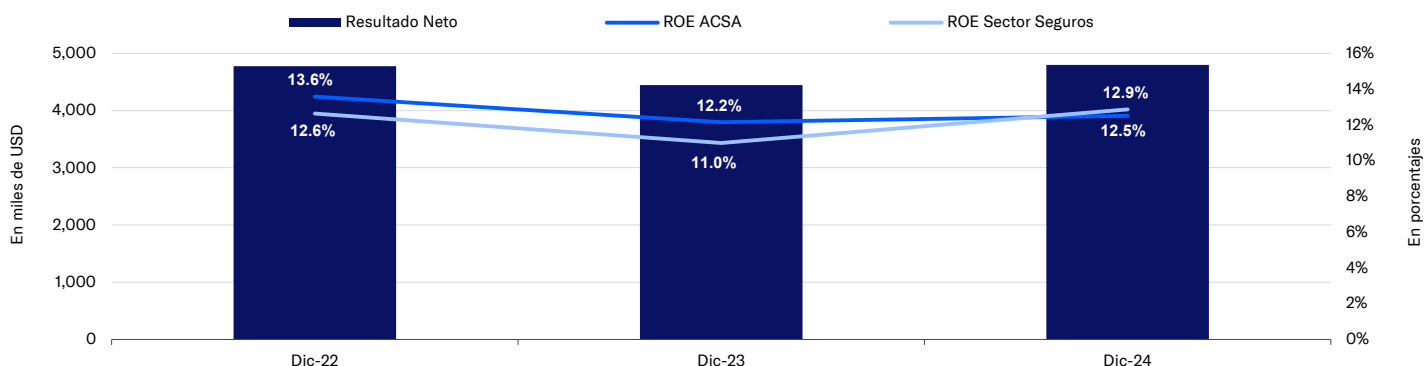


Fuente: Aseguradora Agrícola Comercial, S.A. / Elaboración: Moody's Local El Salvador

En el detalle por ramos, los de incendio, automotores y misceláneos explicaron el 53% del resultado técnico de 2024, siendo a su vez los ramos que concentran el 66% de las primas suscritas. Por líneas de seguros, los de daños registraron un crecimiento de 18% en su resultado técnico que provino principalmente de los ramos misceláneos, mientras que en los seguros de personas el resultado técnico se contrajo 5% al cierre de 2024, lo que provino de una reducción en el ramo de vida deuda como de una pérdida técnica en el ramo de vida colectivo. De forma consolidada, el resultado técnico de ACSA creció de forma interanual en 13% al cierre de 2024, el cual sigue proviniendo principalmente de los seguros de daños que conservan la mayor contribución en el total, de 77%.

La Entidad sigue exhibiendo una buena capacidad de generación interna de resultados, los que en términos netos crecieron de forma interanual en 8% al cierre de 2024, exhibiendo un retorno sobre el patrimonio similar que en el sector. El resultado neto del período se favoreció de la contribución del rendimiento de las inversiones.

**FIGURA 5** Evolución en Índice de Rentabilidad



Fuente: Aseguradora Agrícola Comercial, S.A. / Elaboración: Moody's Local El Salvador

### Diversificación del portafolio hacia instrumentos de mayor rendimiento; aunque activos de riesgo aumentan

Como parte de su política de inversiones, ACSA ha diversificado progresivamente su portafolio hacia instrumentos que le permitan maximizar la rentabilidad, y no obstante siempre elegibles conforme a la regulación local. Al cierre de 2024,

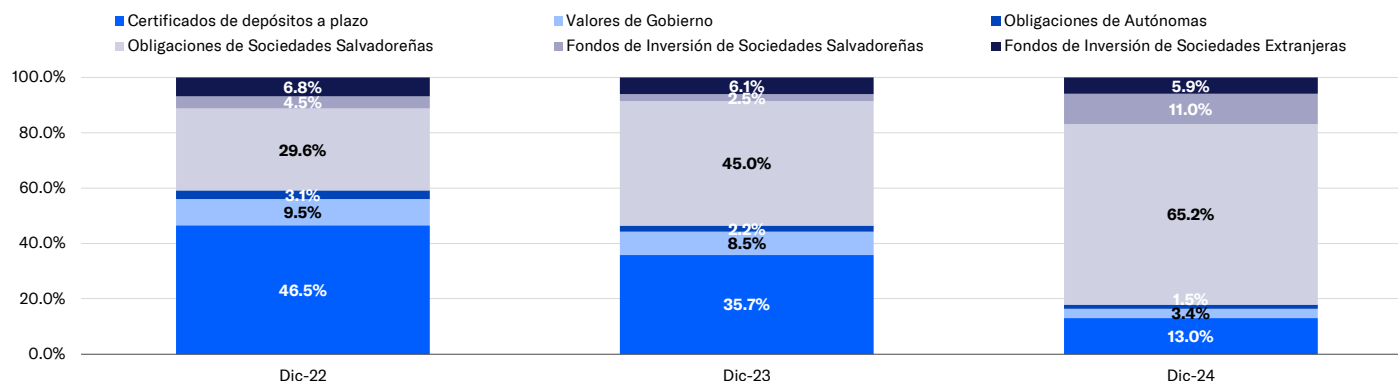
el total de sus inversiones adecuado según los límites de diversificación por instrumentos o activos elegibles, así como por emisores o emisiones, presentó un excedente de 25% sobre el requerimiento (2023: 13%).

El plan de inversiones de la Entidad considera alcanzar un equilibrio entre riesgo y rentabilidad, y al cierre de 2024 lograba incrementar el rendimiento ponderado del portafolio. Esto se ha favorecido de una participación progresivamente mayor de obligaciones emitidas por sociedades salvadoreñas, asociado principalmente a certificados de inversión de empresas privadas e instituciones financieras; ya que la participación de los valores titularizados de empresas privadas fue similar.

También se registró un incremento en la colocación de recursos en fondos de inversión salvadoreños principalmente, pues la inversión en fondos extranjeros se mantuvo similar. En la distribución del total colocado en fondos de inversión al cierre de 2024, la participación de los fondos abiertos de liquidez pasó de 0.2% en 2023 hasta 29.3% en 2024; aunque la mayoría seguía colocado en fondos de inversión inmobiliarios, con 70.7%, menor a 99.8% en 2023.

Por su parte, la proporción colocada en certificados de depósitos a plazo de instituciones financieras y de sociedades de ahorro y crédito locales registró una nueva reducción hasta 13% del portafolio en 2024. En su integración, 19% estaba colocado con una institución financiera cuya calificación de riesgo era inferior a BBB en escala nacional. Seguidamente, una proporción menor del portafolio es colocada en instrumentos de orden soberano, equivalente a 5% del total (2023: 11%), correspondientes a bonos emitidos por el Estado y obligaciones emitidas por entidades autónomas.

**FIGURA 6** Composición del Portafolio de Inversiones por Emisor



Fuente: Aseguradora Agrícola Comercial, S.A./ Elaboración Moody's Local El Salvador

ACSA mantiene préstamos en su balance, otorgados a empresas y principalmente a particulares, cuya participación de 10% del total de activos en 2024 (sector: 3%) fue mayor a 5% registrado en 2023. Moody's Local señala un incremento en la participación del total de activos de alto riesgo como proporción de su patrimonio y por tratarse de inversiones menos líquidas; aunque la parte correspondiente a préstamos cuenta con garantías hipotecarias y de pólizas de seguro cedidas.

Existe además una participación relevante de primas por cobrar en el balance de la Entidad. Esta fue al cierre de 2024 de 35% en el activo, mayor a 24% del sector, y es influenciado por la magnitud de los riesgos que suscribe y por la práctica de fraccionamiento de pagos en cuentas de tamaño relevante. No obstante, la rotación promedio de cobro en primas de 98 días es menor a 112 días del sector al cierre de 2024. A esa misma fecha, la cobertura del disponible e inversiones sobre el total de reservas técnicas netas de 1.4 veces (x) en 2024, fue comparable a 1.7x del sector.

### Posición de capitalización adecuada, aunque menos holgada al promedio del sector

El patrimonio de ACSA registró un crecimiento anual de 6% al cierre de 2024, impulsado por una sostenida generación de utilidades que le permite seguir cumpliendo con la distribución de dividendos, equivalente a 13% sobre resultados disponibles en febrero de 2024.

La relación del patrimonio sobre activos de la Entidad de 42% a diciembre 2024 se mantuvo menor a 44% del sector, conforme a lo cual los índices de apalancamiento compararon relativamente superior. La relación de primas retenidas a patrimonio de 1.5x en ACSA fue mayor a 1.1x del sector, y al considerar la participación adicional de las reservas netas, la relación sobre su patrimonio fue de 2.3x, mayor a 1.8x del sector.

La capacidad para mantener una dinámica favorable en resultados junto a una política conservadora de distribución de dividendos será determinante para que la posición patrimonial siga soportando la dinámica de crecimiento, lo cual se manifieste en un comportamiento adecuado del apalancamiento de la operación.

ACSA se mantuvo no obstante en cumplimiento con los requerimientos de patrimonio neto mínimo exigidos por el regulador local, al continuar presentando un excedente patrimoniales respecto al requerimiento mínimo, equivalente a 24% al cierre de 2024 (2023: 30%); aunque menor a 68% exhibido en el sector a esa misma fecha.

### Capacidad de reaseguro diversificada en compañías de calidad crediticia buena en su mayoría

ACSA cuenta con el respaldo contractual en su esquema de reaseguro de compañías de trayectoria reconocida en su país de origen, ya sea mediante colocaciones en forma directa o por medio de corredores de reaseguro, ocupando entre los criterios de selección la trayectoria comprobada de operación, experiencia en los ramos que respalden, apoyo en servicios de asesoramiento y, la exigencia de una calificación crediticia mínima de A o su equivalente otorgada por agencias calificadoras reconocidas. Dicho criterio se consideran también para las operaciones de reaseguro facultativo así como para negocios de *frontings* tomados y cedidos con compañías debidamente registrados con el regulador.

En seguros de personas el respaldo de reaseguro es proporcionado de forma mayoritaria por General Cologne Re (Gen Re). En la mayoría de ramos la cobertura es proporcional con niveles de retención neta bajos como proporción del patrimonio de la Entidad. Mientras que la protección es no proporcional en gastos médicos (colectivo e individual) como en el contrato exceso de pérdidas catastrófico, con prioridades también bajas en relación al patrimonio de la Entidad.

En la protección por riesgo de los ramos de daños, y específicamente en incendio, líneas aliadas e ingeniería, Gen Re participa de forma directa pero minoritaria, ya que la mayor proporción es colocado por medio de un corredor de reaseguro en compañías de trayectoria conocida y que cuentan en su mayoría con calificaciones de riesgo en categoría A o superior. La prioridad por riesgo en el ramo equivale a 0.8% del patrimonio de ACSA.

En los demás ramos de daños, sobresale Transtalantic Reinsurance Company con la participación mayoritaria, junto a , Reaseguradora Patria, IRB-Brasil Resseguros y Austral Resseguradora. En el caso de la protección catastrófica de incendio, líneas aliadas, ingeniería, transporte y automotores, existe una subcapa de protección colocada con Hannover Ruck que limita la prioridad por evento de ACSA a 1% de su patrimonio, frente a la cual se dispone reservas catastróficas acumuladas por más del 100%. Por encima de la capacidad de dicha subcapa, se dispone de cobertura adicional en cuatro capas, con respaldo diversificado siempre en reaseguradores calificados principalmente en categoría A o superior.

### Anexo 1 Tabla de Indicadores Clave

	Dic-24	Sep-24	Jun-24	Mar-24	Dic-23
Primas Netas Suscritas (En miles de USD)	120,940.5	93,114.5	60,452.0	27,039.3	112,388.0
Primas Retenidas (En miles de USD)	60,387.1	46,417.3	25,577.3	13,391.5	54,388.9
Resultado Neto (En miles de USD)	4,794.9	5,173.1	3,631.6	4,423.0	4,443.1
Primas Netas como % del Total del Sector	13.1%	13.7%	13.5%	13.3%	13.0%
Índice de Siniestralidad Incurrida	56.2%	54.0%	53.5%	54.0%	58.9%
Indicador de gastos de suscripción	38.2%	38.3%	35.5%	34.9%	35.0%
Ratio de Gestión Combinada	94.4%	92.3%	88.9%	88.8%	93.9%
Retorno sobre Patrimonio del período	12.5%	17.5%	18.7%	19.6%	12.2%
Total Reservas a Pasivo	54.6%	54.1%	41.0%	48.9%	52.5%
Primas Retenidas y Reservas Netas a Patrimonio	2.3	2.1	2.3	2.3	2.2

Fuente: Aseguradora Agrícola Comercial, S.A., Superintendencia del Sistema Financiero / Elaboración: Moody's Local El Salvador

Nota: Indicadores consideran cifras anualizadas para los últimos 12 meses al cierre de los trimestres.



**Anexo 2 Gobierno Corporativo**

ACSA cuenta con una estructura accionaria simple, y es miembro de un grupo de compañías afiliadas y relacionadas que están bajo una misma dirección y control, con las que existen créditos relacionados que sin embargo no exceden el límite regulatorio sobre el capital pagado y reservas. De acuerdo con lo establecido en su pacto social, la Junta Directiva es el máximo órgano administrativo, designada por la Junta Ordinaria de Accionistas, y está compuesta por cuatro directores propietarios y por cuatro suplentes, contando además con participación de miembros independientes. La Junta vela por el cumplimiento de los Códigos de Buen Gobierno Corporativo y de Ética. Por su parte, el equipo gerencial cuenta con experiencia amplia en materia financiera y de seguros.

Existen comités de apoyo a la Junta Directiva, como son los de Auditoría, de Riesgos y de Prevención de Lavado de Dinero y Activos. Además, se cuenta con comités Ejecutivo y Técnicos (de Siniestros, Suscripción, de Reaseguro y de Fianzas), como apoyo a la Gerencia General. En su historial financiero, no existen observaciones desfavorables de parte de sus auditores externos, y cuenta con mecanismos de control en su estructura de gobierno para adherirse a la normativa y regulación local. Además, el sistema de gestión de riesgos le permite identificar oportunamente las vulnerabilidades desde varios frentes.

**Anexo 3 Análisis del Entorno Económico General y Sectorial**

El Banco Central de Reserva (BCR) estimó en un 2.6% el crecimiento de la economía salvadoreña para 2024, desacelerando desde el 3.5% observado en el año 2023. Las actividades financieras y de seguros (+8.4%), y las relacionadas al alojamiento y servicios de comida (+6.4%) mostraron los mayores incrementos anuales. Por otra parte, la inflación se desaceleró, reflejado en la variación del IPC interanual del 0.6%, inferior al 1.2% observado en diciembre de 2023. Para el año 2025, Moody's Ratings proyecta el crecimiento económico de El Salvador en un 2.2%.

El 26 de noviembre de 2024, Moody's Ratings mejoró las calificaciones de emisor en moneda extranjera a largo plazo y de deuda senior no garantizada del Gobierno de El Salvador a B3 desde Caa1, con una perspectiva Estable. Esta mejora se fundamenta en las recientes operaciones de gestión de deuda que han reducido significativamente las amortizaciones externas, disminuyendo el riesgo de repago y aliviando las presiones de liquidez. Además, para Moody's Ratings las medidas de consolidación fiscal podrían contribuir a respaldar la sostenibilidad de la deuda, fortaleciendo el perfil crediticio.

Por otra parte, en febrero de 2025, el Fondo Monetario Internacional (FMI) anunció la aprobación del acuerdo técnico para un nuevo programa de financiamiento por USD1,400 millones, destinado a fomentar la sostenibilidad fiscal y externa. Según la opinión de Moody's Local El Salvador, este acuerdo podría influir en el sistema financiero salvadoreño, especialmente debido a los efectos del incremento gradual de la reserva de liquidez como parte del mismo. Cabe recalcar, que dicho proceso inició en febrero de 2025, con el cual se espera alcanzar el 15% sobre los depósitos para junio de 2026.

En el análisis del sector asegurador salvadoreño destaca la recuperación en su crecimiento interanual de casi 7% al cierre de 2024 (excluyendo al ramo previsional), frente a la contracción de 4% registrada en 2023. En cuanto a desempeño, el sector mantuvo un índice de siniestralidad controlado en 50%, menor a lo registrado antes de 2023, en respuesta a ajustes de tarifas y condiciones de pólizas que las aseguradoras implementaron posterior a la pandemia. Por su parte, el nivel de eficiencia operativa ha sido presionado posterior a 2023 por una estructura de costos operativos mayor, derivado de esfuerzos comerciales, inversión en personal, tecnología y la absorción del nuevo impuesto por contribución al Cuerpo de Bomberos. El índice se mantuvo en torno a 50% en 2024, similar que en 2023, aunque mayor al registrado previamente.

La razón de gestión combinada del sector persistió cercana a 100%, por lo que los resultados del sector siguen apoyados en la contribución del ingreso financiero, el cual registró una mejora asociado a una evolución favorable en tasas de interés en 2024. El retorno sobre patrimonio al cierre de 2024 fue de 13% (2023: 12%) y la relación entre patrimonio y activos del sector se mantuvo confortable, en 44% en 2024, mayor al promedio exhibido antes de 2023, lo que a su vez resulta en índices de apalancamiento controlados. El sector exhibe también una tendencia favorable en el cumplimiento de sus métricas regulatorias de requerimiento de patrimonio neto, suficiencia sobre el requerimiento de inversiones e índice de liquidez regulatorio.

## Información Complementaria

Tipo de clasificación / Instrumento	Clasificación actual	Perspectiva actual	Clasificación anterior	Perspectiva anterior
Aseguradora Agrícola Comercial				
Entidad	EAA-.sv	Estable	EAA-.sv	Estable

Moody's Local El Salvador "Clasificadora de Riesgo", da servicio de clasificación de riesgo a este emisor en El Salvador desde noviembre de 2024.

### Información considerada para la clasificación.

La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2024 e información adicional proporcionada por la Entidad y obtenida de la Superintendencia del Sistema Financiero. Moody's Local El Salvador considera que la información recibida es suficiente y satisfactoria para el correspondiente análisis.

### Definición de las clasificaciones asignadas

- **EAA.sv:** Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una muy alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece y en la economía. Los factores de protección son fuertes, el riesgo es modesto.
- **Perspectiva Estable:** Indica una baja probabilidad de cambio de la clasificación en el mediano plazo.

*Moody's Local El Salvador agrega los modificadores "+" y "-" a cada categoría de clasificación genérica que va de AA a CCC. El modificador "+" indica que la obligación se ubica en el extremo superior de su categoría de clasificación genérica, ningún modificador indica una clasificación media, y el modificador "-" indica una clasificación en el extremo inferior de la categoría de clasificación genérica*

### Declaratoria de Importancia

La opinión del Consejo de Clasificación de Riesgo no constituirá una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión; sino un factor complementario a las decisiones de inversión; pero los Miembros del Consejo serán responsables de una opinión en la que se haya comprobado deficiencia o mala intención, y estarán sujetos a las sanciones legales pertinentes

### Metodología Utilizada.

- La Metodología de clasificación de riesgo de compañías aseguradoras - (30/Sep/2024) utilizada, se encuentra disponible en <https://moodyslocal.com.sv/>.

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



© 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 AFILIADAS DE CALIFICACIÓN CREDITICIA DE MOODY'S, INCLUYENDO LAS DE SOCIEDAD CALIFICADORA DE RIESGO CENTROAMERICANA S.A., SCRIESGO S.A., SCRIESGO S.A. DE CV "CLASIFICADORA DE RIESGO", SCRIESGO, SOCIEDAD CALIFICADORA DE RIESGO S.R.L. (CONJUNTAMENTE "SCR"), CONSTITUYEN SUS OPINIONES ACTUALES RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES. LOS MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACIÓN PUBLICADA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PUESTA A DISPOSICIÓN POR SCR (COLECTIVAMENTE LOS "MATERIALES") PUEDEN INCLUIR DICHAS OPINIONES ACTUALES. SCR 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 SCR PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE SCR. 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 SCR NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LOS MATERIALES DE SCR PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR SCR. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE SCR NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE SCR 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 SCR NO EMITEN OPINIÓN SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. SCR 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 SCR 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 SCR. 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 SCR 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 SCR 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. SCR adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que SCR considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, SCR 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, SCR 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 SCR 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 SCR.

En la medida en que las leyes así lo permitan, SCR 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 SCR 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.

SCR 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's.com](http://ir.moody's.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-NRSR 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-NRSR 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 la 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.