

INFORME DE CALIFICACIÓN

Sesión de comité:

28 de junio de 2024

Banco Económico S.A.

CALIFICACIÓN PÚBLICA

Actualización

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

	Calificación	Equivalencia ASFI
Emisor	AA+.bo	AA1
Depósitos de Corto Plazo MN	ML 1.bo	N-1
Depósitos de Corto Plazo ME	ML 2.bo	N-2
Depósitos de Mediano y Largo Plazo MN	AA+.bo	AA1
Depósitos de Mediano y Largo Plazo ME	A.bo	A2

(*) 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

Carla Chang +511.616.0424
Associate Credit Analyst
carla.chang@moodys.com

Mariena Pizarro +511.616.0428
Director Credit Analyst
mariena.pizarro@moodys.com

Jaime Tarazona +511.616.0417
Ratings Manager
jaime.tarazona@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Perú
+51.1.616.0400

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 Emisor a Banco Económico S.A. (en adelante, BEC o el Banco). Por otra parte, afirma las calificaciones asignadas a los depósitos, detalladas en el acápite de Información Complementaria.

Las calificaciones se sustentan en el crecimiento de la cartera de colocaciones en línea con su estrategia de negocio, enfocada en la colocación de créditos de riesgo acotado y en créditos que le permitan mayor rentabilidad con riesgo controlado. Lo anterior, junto con acciones de recuperación, le ha permitido registrar un efecto positivo sobre los ingresos, aunque porcentualmente por debajo al crecimiento de la cartera bruta.

Pondera también que alrededor de 85,4% de la cartera bruta se encuentra garantizada con hipotecas, depósitos, entre otros; la diferencia cuenta con garantía personal. Asimismo resalta la gestión de Tesorería, que permite adecuados niveles de liquidez y apropiado calce entre activos y pasivos.

No menos importante resulta el cumplimiento de la normativa vigente, así como el conocimiento y la experiencia de la Plana Gerencial y el Directorio, con baja rotación en los mismos.

Limita al Banco y mantiene la presión sobre las calificaciones, el entorno desafiante al que se enfrenta por la coyuntura del sistema financiero en general, y en particular por el riesgo inherente al segmento de negocio al que se dirige, que al igual que en todo el sistema financiero es susceptible a deterioro en caso de desaceleración económica y eventos de estrés.

Se considera la tendencia creciente de la cartera en mora, debido tanto al vencimiento de los periodos de gracia, como al vencimiento de los créditos reprogramados; situación que de agudizarse podría impactar sobre los márgenes del Banco.

No menos importante resulta la alta concentración en Empresas con Participación Estatal (51,44% del total pasivo), al igual que en el resto de los Bancos de la Banca Múltiple, con impacto en el mayor costo de fondeo.

Además se considera que el Banco mantiene una baja participación dentro de la Banca Múltiple en términos de cartera y depósitos, a lo que se suma la elevada concentración en una zona geográfica, que la hace potencialmente susceptible frente a condiciones económicas desafiantes.

Se considera el desempeño histórico de los niveles de solvencia del Banco medido a través del Coeficiente de Adecuación de Capital (CAP) y del capital primario, los cuales continúan ubicándose por debajo de la media de la Banca Múltiple.

Fortalezas crediticias

- Gestión de tesorería que le permite la rentabilización de excedentes.
- Importante porcentaje de cartera cuenta con garantías reales.
- Adecuados indicadores de liquidez, por encima del promedio de la Banca Múltiple.

Debilidades crediticias

- Alta concentración en una zona geográfica, lo cual guarda relación con su baja escala de operaciones.
- Baja participación respecto a la Banca Múltiple en términos de créditos, depósitos y patrimonio.
- Tendencia creciente de la morosidad y menor cobertura de la Cartera en Mora.

Factores que pueden generar una mejora de la calificación

- Incremento en la participación de mercado que permita al Banco incrementar sus indicadores de rentabilidad por encima de lo registrado por la Banca Múltiple.
- En el caso de los Depósitos en Moneda Extranjera, la calificación podría mejorar al superarse la situación de estrés de liquidez en moneda extranjera que enfrenta a la fecha el Sistema Financiero en Bolivia.
- Mejora sostenida del costo promedio de fondeo.
- Mejora sostenida en el Coeficiente de Adecuación de Capital y de los niveles de capital primario.
- Menor concentración geográfica de las colocaciones y mayor diversificación por tipo de crédito.
- Modificaciones regulatorias o de las variables macroeconómicas que favorezcan el negocio del Banco.

Factores que pueden generar un deterioro de la calificación

- Deterioro sostenido en los niveles de cartera en mora y de la cobertura de esta última con provisiones.
- Aumento en la percepción de riesgo de liquidez en el Banco.
- Deterioro significativo de la cartera diferida, reprogramada y refinanciada, que impacte la generación del Banco.
- Deterioro significativo en la solvencia del Banco.
- Descalces significativos entre activos y pasivos por plazos y moneda, aunado a una baja disponibilidad y/o acceso restringido a líneas de crédito y otras fuentes alternativas de fondeo.
- Reducción sostenida de la cartera de créditos que resulte en menores niveles de generación, rentabilidad y una menor participación de mercado.
- Modificaciones regulatorias y/o en variables macroeconómicas que impacten negativamente el negocio del Banco.

Principales aspectos crediticios

Colocaciones brutas crecen, asimismo se registra deterioro de cartera. Nivel de activo se mantiene aunque su estructura esta orientada hacia la búsqueda de rentabilizar sus activos productivos.

Al 31 de marzo de 2024 el total activo mantuvo un saldo similar respecto al cierre del 2023 principalmente por el crecimiento de la cartera de colocaciones brutas, a lo que se suma un aumento en las Inversiones Temporarias en línea con la estrategia del Banco de optimizar la rentabilidad. Lo anterior fue contrarrestado por reducción en las Disponibilidades principalmente por las mayores Inversiones Temporarias realizadas.

La cartera de préstamos incrementó 1,90% respecto a diciembre de 2023 (+Bs199.663 millones) impulsada por los créditos definidos como estratégicos con el fin de disminuir su exposición en segmentos de mayor riesgo, que incluye a

Créditos Empresariales (+3,67%), Hipotecario Tradicional (+2,52%), Hipoteca de Interés Social (+2,9%), y Crédito Pyme (+0,36%).

Por su parte, la cartera reprogramada representó 16,86% de la cartera bruta (17,35% a diciembre de 2023), retrocediendo 0,74% respecto al cierre 2023 por el vencimiento de los periodos de gracia. Por otro lado, el Índice de Diferimiento fue de 1,97% (20,63% de la cartera de créditos) retrocediendo respecto al cierre del 2023 por el vencimiento de los plazos para el diferimiento automático, así como por la gestión de cobranza y renegociación de operaciones diferidas.

El ratio de mora fue 2,93% (2,76% al cierre del 2023), registrándose una tendencia creciente de morosidad por el deterioro de los créditos dado el vencimiento de los periodos de gracia y de créditos reprogramados, y de acuerdo a lo indicado por la Gerencia podría mostrar un ligero incremento hacia el cierre del ejercicio 2024. De considerar la cartera deteriorada (Cartera en mora + cartera reprogramada vigente), el ratio se ubica en 17,79% (18,20% al cierre del 2023), producto del menor saldo reprogramado, tanto por menor reprogramación realizada como por gestión de cobranza.

En términos de cobertura, el Banco mantiene niveles por encima del 100,00% de la cartera en mora aunque con una tendencia decreciente. No obstante viene registrando mayores niveles de provisiones para mitigar el impacto del deterioro de créditos futuros.

Saldo de Obligaciones con Empresas con participación Estatal continua afectando el costo de fondeo.

Las Obligaciones con Empresas de Participación Estatal se mantienen como la principal fuente de financiamiento de Banco (51,44% del total pasivo) debido a la reclasificación de los depósitos de los Fondos de Pensiones, desde Obligaciones con el Público realizado en mayo del 2023. En línea con lo anterior, la participación de los 20 mayores depositantes fue de 65,16%, explicado por el fondeo recibido de la Gestora Pública, al igual que lo observado en la banca múltiple.

Entre otras fuentes alternativas de fondeo, el Banco mantiene principalmente obligaciones con Bancos y Entidades de Financiamiento, que retrocedieron 7,32% por menor demanda y coyuntura del mercado y con el público, que retrocedieron 1,02%; situación que podría revertirse por la gestión para incrementar y diversificar sus fuentes de fondeo.

El Banco mantiene valores en circulación por Bs87,8 millones y obligaciones subordinadas por un total de Bs131,9 millones, que en conjunto representan 1,70% de los pasivos. Los bonos subordinados, cuentan con compromisos financieros que, según información remitida por el Banco, se vienen cumpliendo.

El índice de liquidez mantiene niveles prudenciales respecto a periodos previos, ubicándose en 75,26%, por encima del promedio de la Banca Múltiple (60,35%) y del límite interno establecido por el Banco.

Estabilidad en los Indicadores de solvencia aunque el CAP se mantiene cercano al límite regulatorio, por debajo a la media de la Banca Múltiple.

Al 31 de marzo de 2024, el CAP fue de 11,16%, ligeramente inferior al obtenido al cierre del 2023, cumpliendo con el mínimo regulatorio (10,00%) pero ubicándose por debajo del promedio del Sistema Bancario (12,64%). Lo anterior por la mayor ponderación de activos, parcialmente contrarrestado por el crecimiento de la cartera. De acuerdo a las proyecciones, se espera que al cierre del ejercicio 2024, el CAP se situó 11,36% favorecido por una nueva emisión de obligaciones subordinadas. El ratio de capital primario respecto a los activos computables del Banco no registró variación respecto a diciembre de 2023 (9,34%).

Crecimiento de la Utilidad Neta principalmente impulsada por crecimiento de comisiones por servicios.

Al 31 de marzo de 2024, la utilidad neta del Banco ascendió a Bs17,95 millones, +5,32% respecto a la registrada en similar periodo del 2023 por: (i) incremento de ingresos financieros principalmente asociados a la cartera vigente y a las inversiones temporarias; y (ii) incremento de comisiones percibidas por servicios operativos (+142,06%). Lo anterior fue contrarrestado por mayores cargos por Obligaciones con Empresas de Participación Estatal y por pérdida por diferencia de cambio asociado a sus operaciones de moneda extranjera en el exterior. En consecuencia, los indicadores de rentabilidad, medidos por el ROAE y ROAA, se sitúan en 8,92% y 0,60%, respectivamente, por debajo del promedio de la Banca Múltiple (11,18% y 0,76%, respectivamente).

Otras Consideraciones
TABLA 1 Indicadores Clave

Indicadores	Mar-24	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
Cartera Bruta (Bs Millones)	10.667,6	10.440,0	9.534,9	8.784,1	8.442,5
Coefficiente de Adecuación Patrimonial	11,16%	11,36%	11,03%	11,16%	11,33%
Índice de Liquidez (*)	75,26%	80,44%	74,11%	74,74%	82,59%
Cartera en Mora / Cartera Bruta	2,93%	2,76%	2,16%	1,84%	1,34%
(Cartera en Mora + Reprogramados Vigentes) / Cartera Bruta	17,79%	18,20%	22,05%	24,54%	6,18%
Previsiones (**) / Cartera en Mora	137,95%	145,33%	179,25%	218,19%	287,87%
ROAE	8,92%	8,62%	11,19%	9,53%	6,78%

(*) Índice de Liquidez = [Disponibilidades + Inversiones Temporarias (sin incluir productos devengados por cobrar)] / [Obligaciones con el público a la vista + Obligaciones con el público por cuentas de ahorros + Obligaciones con el público a plazo hasta 360 días + Obligaciones con el público a plazo fijo con anotación en cuenta hasta 360 días]. El indicador a partir de septiembre del 2023 también incluye las Obligaciones con Empresa con Participación Estatal (**) Incluye provisiones cíclicas.

Fuente: ASFI, BEC / *Elaboración: Moody's Local*

Anexo
TABLA 2 Principales Partidas del Estado de Situación Patrimonial

(Miles de Bolivianos)	Mar-24	Dic-23	Mar-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
TOTAL ACTIVOS	13.868.130	13.871.183	12.785.277	12.981.952	12.358.506	11.882.423
Disponibilidades	913.593	1.155.439	1.216.733	1.557.702	1.280.264	1.528.196
Inversiones Temporarias	1.511.980	1.381.729	594.958	698.388	1.022.776	921.772
Cartera vigente	8.769.840	8.539.457	7.770.444	7.432.526	6.628.436	7.920.921
Cartera vencida	49.680	36.426	31.379	16.411	32.613	10.123
Cartera en ejecución	49.910	52.586	43.766	46.448	54.316	62.714
Cart reprogramada o reestructurada vigente	1.584.807	1.611.896	1.852.837	1.896.481	1.993.964	408.642
Cart reprogramada o reestructurada vencida	71.267	81.166	29.810	55.243	25.585	2.829
Cart reprogramada o reestructurada en ejecución	142.049	118.469	103.965	87.773	49.202	37.282
Cartera Bruta	10.667.552	10.440.001	9.832.201	9.534.882	8.784.117	8.442.511
Productos devengados por cobrar cartera	379.822	398.092	455.799	469.631	502.399	385.226
Previsión para cartera incobrable	(316.737)	(307.118)	(270.749)	(267.619)	(263.031)	(236.857)
TOTAL PASIVOS	12.948.438	12.937.263	11.913.311	12.083.510	11.531.489	11.130.605
Ob. con el público a la vista	1.186.513	1.126.395	1.129.439	1.108.133	1.294.792	1.251.796
Ob. con el público por cuentas de ahorros	1.829.255	1.883.511	1.629.913	1.737.457	1.620.179	1.565.335
Ob. con el público a plazo	299	3.494	3.516	3.516	3.524	4.611
Ob. con el público a plazo con anotación en cuenta	822.925	883.475	5.843.911	5.539.190	5.024.885	5.115.904
Ob. con Empresas con Participación Estatal	6.660.604	6.506.818	26.349	25.352	46.827	148.279
Ob. con bancos y entidades de financiamiento	1.534.736	1.655.957	1.518.574	1.907.623	1.838.591	1.463.555
Valores en circulación	87.812	86.746	130.843	129.278	129.191	129.104
Obligaciones subordinadas	131.924	146.187	109.465	123.233	153.198	145.413
TOTAL PATRIMONIO	919.692	933.919	871.967	898.442	827.017	751.819
Capital Social	729.573	729.573	702.133	686.233	643.653	598.253
Reservas	133.234	125.335	125.335	115.683	108.163	103.121
Resultados acumulados	43.134	79.012	30.747	96.523	75.199	50.442

TABLA 3 Principales Partidas del Estado de Ganancias y Pérdidas

(Miles de Bolivianos)	Mar-24	Dic-23	Mar-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
Ingresos Financieros	220.511	817.302	188.895	780.193	715.153	730.414
Gastos Financieros	(96.243)	(361.320)	(85.711)	(325.077)	(306.998)	(296.654)
Resultado financiero bruto	124.268	455.981	103.184	455.116	408.155	433.760
Cargos por incobrabilidad y desv. de activos financieros	(51.619)	(165.304)	(28.256)	(129.039)	(132.563)	(113.801)
Resultado de operación después de incobrables	132.984	488.390	118.503	512.179	452.702	451.695
Gastos de administración	(99.527)	(367.885)	(93.188)	(360.434)	(340.314)	(360.225)
Resultado de operación neto	33.457	120.505	25.315	151.744	112.387	91.470
Resultado neto	17.952	78.999	17.046	96.517	75.199	50.425

TABLA 4 Indicadores Financieros

Indicadores	Mar-24	Dic-23	Mar-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
Liquidez⁽¹⁾						
Disponibilidades / Depósitos a la vista y ahorros	30,29%	38,39%	44,09%	54,74%	43,92%	54,25%
Activos Líquidos ⁽²⁾ / Depósitos a la vista y ahorros	80,43%	84,29%	65,66%	79,28%	79,01%	86,97%
Activos Líquidos / Activos Totales	17,49%	18,29%	14,17%	17,38%	18,64%	20,62%
Préstamos netos / Depósitos totales	260,44%	252,98%	102,33%	102,58%	100,54%	97,49%
20 mayores depositantes / Total de depósitos	65,16%	65,52%	65,15%	57,68%	58,81%	58,92%
Activos Líquidos / 20 mayores depositantes	34,53%	36,30%	28,41%	41,21%	43,63%	47,19%
Índice de Liquidez ⁽³⁾	75,26%	80,44%	61,46%	74,11%	74,74%	82,59%
Capitalización y Apalancamiento						
Coficiente de Adecuación Patrimonial	11,16%	11,36%	11,09%	11,03%	11,16%	11,33%
Capital primario / Activos ponderados por riesgo (matriz)	9,34%	9,34%	9,31%	9,22%	9,46%	8,96%
Cartera en Mora ⁽⁴⁾ / Patrimonio	34,02%	30,91%	23,96%	22,91%	19,55%	15,02%
Compromiso patrimonial ⁽⁵⁾	-12,91%	-14,01%	-19,26%	-18,16%	-23,11%	-28,22%
Calidad de Activos						
Cartera en Mora / Cartera Bruta	2,93%	2,76%	2,12%	2,16%	1,84%	1,34%
Cartera reprogramada / Cartera Bruta	16,86%	17,35%	20,21%	21,39%	23,55%	5,32%
(Cart. en Mora + Rep. Vigente) / Cartera Bruta	17,79%	18,20%	20,97%	22,05%	24,54%	6,18%
(Cart. en Mora + Cast. LTM) / (Cart. Bruta + Cast. LTM)	3,08%	2,84%	2,20%	2,20%	1,84%	1,43%
Previsiones / Cartera en Mora	101,22%	106,40%	129,59%	129,99%	162,65%	209,70%
(Previsiones + Cíclica) / Cartera en Mora	137,95%	145,33%	180,39%	179,25%	218,19%	287,87%
(Prev. + Cíclica) / (Cart. en Mora + Rep. Vigente)	22,75%	22,07%	18,28%	17,55%	16,37%	62,34%
20 mayores deudores / Cartera Bruta	11,76%	11,37%	12,85%	13,12%	15,10%	12,56%
Rentabilidad						
ROAE	8,92%	8,62%	11,25%	11,19%	9,53%	6,78%
ROAA	0,60%	0,59%	0,75%	0,76%	0,62%	0,44%
Margen financiero bruto	56,35%	55,79%	54,63%	58,33%	57,07%	59,39%
Margen operacional bruto	78,53%	70,02%	71,08%	72,50%	71,44%	68,12%
Margen operacional después de incobrables	60,31%	59,76%	62,74%	65,65%	63,30%	61,84%
Margen operacional neto	15,17%	14,74%	13,40%	19,45%	15,72%	12,52%
Margen neto	8,14%	9,67%	9,02%	12,37%	10,52%	6,90%
Rendimiento promedio sobre activos productivos ⁽⁶⁾	6,66%	6,37%	6,50%	6,49%	6,20%	6,57%
Costo de fondeo promedio	3,08%	2,98%	2,86%	2,84%	2,79%	2,84%
Spread financiero (sólo intereses)	3,57%	3,39%	3,63%	3,65%	3,41%	3,72%
Otros ingresos / Utilidad neta	3,62%	17,24%	25,50%	11,98%	26,59%	9,18%
Eficiencia						
Gastos Operativos / Ingresos Financieros	45,13%	45,01%	49,33%	46,20%	47,59%	49,32%
Eficiencia Operacional ⁽⁷⁾	57,48%	64,28%	69,41%	63,72%	66,61%	72,40%
Información Adicional						
Número de deudores	51.511	50.838	47.739	47.412	45.765	42.546
Crédito promedio (Bs)	207.093	205.358	205.957	201.107	191.940	198.433
Número de Personal	1.513	1.489	1.439	1.406	1.349	1.329
Número de oficinas	58	58	58	58	56	54
Castigos LTM (Bs Miles)	5.601	9.471	10.468	7.545	12.721	21.815
Castigos LTM / Colocaciones Brutas + Castigos LTM	0,05%	0,09%	0,11%	0,08%	0,14%	0,26%

⁽¹⁾ A partir de septiembre del 2023 los Indicadores de Liquidez incluyen Obligaciones con el Público y Obligaciones con Empresa con Participación Estatal para su cálculo

⁽²⁾ Activos Líquidos = Disponibilidades + Inversiones Temporarias

⁽³⁾ Índice de Liquidez = [Disponibilidades + Inversiones Temporarias (sin incluir productos devengados por cobrar)] / [Obligaciones con el público a la vista + Obligaciones con el público por cuentas de ahorros + Obligaciones con el público a plazo hasta 360 días + Obligaciones con el público a plazo fijo con anotación en cuenta hasta 360 días].

⁽⁴⁾ Cartera en Mora = Cartera Vencida + Cartera en Ejecución + Cartera Reprogramada Vencida + Cartera Reprogramada en Ejecución

⁽⁵⁾ Compromiso patrimonial = (Créditos Vencidos y Morosos - Previsiones para préstamos - Previsiones cíclicas) / Patrimonio

⁽⁶⁾ Activos Productivos = Disponibilidades, Inversiones Temporarias y Permanentes, y Cartera

⁽⁷⁾ Gastos generales y administrativos / Resultado de operación bruto

Información Complementaria

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	ASFI actual^{2/}	Calificación anterior^{1/}	ASFI anterior^{2/}
Banco Económico S.A.				
Emisor ^{3/}	AA+.bo	AA1	AA+.bo	AA1
Depósitos de Corto Plazo MN	ML 1.bo	N-1	ML 1.bo	N-1
Depósitos de Corto Plazo ME	ML 2.bo	N-2	ML 2.bo	N-2
Depósitos de Mediano y Largo Plazo MN	AA+.bo	AA1	AA+.bo	AA1
Depósitos de Mediano y Largo Plazo ME	A.bo	A2	A.bo	A2

^{1/} Sesión de Comité del 27 de marzo de 2024.

^{2/} 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.

^{3/} Número de Registro como Emisor en el Registro del Mercado de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI): SPVS-IV-EM-BEC-042/2000.

Información considerada para la calificación.

- Metodología de Calificación de Entidades Financieras E Instrumentos Emitidos por Estos - Bolivia.
- Estados Financieros Auditados de la Compañía al 31 de diciembre de 2020, 2021, 2022 y 2023; y Estados Financieros no Auditados al 31 de marzo de 2023 y 2024.
- Boletines del Regulador.
- Información enviada por el Emisor, en base al requerimiento de información remitido al mismo durante el mes de abril de 2024.
- Comunicaciones constantes con la Compañía durante los meses de mayo y junio de 2024.

Definición de las calificaciones asignadas.

- **AA.bo:** Refleja muy alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. Las diferencias entre esta clasificación y la inmediata superior son mínimas.
- **AA:** Corresponde a Emisores que cuentan con alta calidad de crédito y el riesgo de incumplimiento tiene una variabilidad mínima ante posibles cambios en las circunstancias o condiciones económicas. **(ASFI)**
- **AA:** Corresponde a aquellos Valores que cuentan con una alta capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía. **(ASFI)**
- **ML 1.bo:** Grado más alto de calidad. Existe certeza de pago de intereses y capital dentro de los términos y condiciones pactados.
- **N-1:** Corresponde a aquellos Valores que cuentan con una alta capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa, ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía. **(ASFI)**
- **ML 2.bo:** Buena calidad. Refleja buena capacidad de pago de capital e intereses dentro de los términos y condiciones pactados.

- **N-2:** Corresponde a aquellos Valores que cuentan con una buena capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, siendo susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía. **(ASFI)**
- **A.bo:** Refleja alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. La capacidad de pago es más susceptible a posibles cambios adversos en las condiciones económicas que las categorías superiores.
- **A:** Corresponde a aquellos Valores que cuentan con una buena capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual es susceptible a deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en el sector al 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 a CCC, 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 Riesgos de Emisores Financieros E Instrumentos Emitidos por Estos - (12/09/2019) , disponible en <https://www.moodyslocal.com/country/bo>

Emisores Financieros e Instrumentos Emitidos por éstos

La calificación de Emisores Financieros y de los instrumentos emitidos por estos consta de dos etapas: el análisis previo y los procedimientos normales de calificación. El análisis previo consiste en verificar si el emisor presenta información representativa y suficiente para los últimos cuatro ejercicios anuales. Si así ocurriese, se aplicarán al Emisor los procedimientos normales de calificación. En caso contrario, se asignará la categoría E; no obstante, dependiendo del tipo y la calidad de la garantía que pueda contemplar la estructura del título, la categoría E podría ser modificada.

El procedimiento de calificación del Emisor se compone de tres secciones: (i) análisis cuantitativo de la solvencia y liquidez del Emisor en base a los datos fundamentales de sus estados financieros; (ii) análisis cuantitativo y comparativo de diversos indicadores de rentabilidad, eficiencia operativa y administración de cartera; y, (iii) análisis cualitativo de la calidad de gestión en base a parámetros específicos aplicables por igual a todas las instituciones calificadas y en base a comparaciones entre las diversas instituciones que componen la industria. La lógica de la metodología aplicada es asignar una calificación inicial considerando el punto (i) antes mencionado, el mismo que se va a ajustando a lo largo del análisis al ir añadiendo el resto de los factores considerados en las secciones (ii) y (iii) arriba descritas. En la parte final, la calificación preliminar del Emisor puede ser sujeta a modificación a través de consideraciones adicionales, esto es toda aquella información cuantitativa y/o cualitativa relevante que no haya sido cubierta por la metodología.

Una vez obtenida la calificación del Emisor, se procede a calificar el (los) título(s) de deuda por emitir por parte del Emisor, para lo cual se incorporan a la evaluación las características del título, analizándose las garantías y/o resguardos financieros (compromisos financieros) con los que cuenta el título; obteniéndose así la calificación final del título.

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.

© 2024 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, DIFUNDIR, 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 para 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, COMERCIALIZABILIDAD 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 Moody's Investors Service también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Investors Service, Inc. 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 www.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 la Segunda Parte (según se define en los Símbolos y Definiciones de Calificación de Moody's Investors Service): Por favor notar que una Opinión de la Segunda Parte ("OSP") no es una "calificación crediticia". La emisión de OSPs no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur.

JAPÓN: En Japón, el desarrollo y la provisión de OSPs 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.