

Banco Económico S.A.

Informe de Calificación de Riesgo | Septiembre, 2025

Banco Económico S.A. (BEC) cuenta con una participación de mercado en crecimiento, considerando el total de depósitos del público y estatales, alcanzando el 4,7% del sistema financiero. Mantiene presencia en todos los segmentos por tipo de crédito y ofrece también otros servicios financieros. Su cobertura geográfica está en expansión, con una concentración mayoritaria en el departamento de Santa Cruz. El equipo gerencial cuenta con amplia experiencia en el sector.

Factores Clave de las Calificaciones

Calidad de la cartera de créditos presionada: A jun-25, en un entorno operativo muy desafiante, BEC muestra un moderado crecimiento de sus colocaciones a doce meses del 6,5%, superior al del sistema (4,3%). Sin embargo, la calidad de las colocaciones continúa presionada, con un indicador de mora creciente, similar al de la industria (2,9% vs. 3,1%) y una cartera reprogramada aún elevada, aunque con tendencia decreciente (13,1%), la cual aumentó en 2021 debido a la normativa sobre cartera diferida. Ambos indicadores siguen siendo menos favorables que los niveles prepandemia. Las provisiones cubren 1,4 veces la cartera en incumplimiento y el 3,0% de la cartera total, con una exposición al riesgo de crédito mitigada relativamente por garantías hipotecarias que respaldan el 57,9% de la cartera. Considerando el entorno, es probable que el crecimiento de la cartera de préstamos – principal activo del banco – sea más limitado y esté expuesto a mayor deterioro en el corto y mediano plazo.

Indicadores de capital ajustados, por debajo del promedio de la industria: El banco presenta un crecimiento patrimonial del 15,0% en los últimos doce meses, explicado principalmente por el incremento de utilidades en el primer semestre del año. No obstante, dado el crecimiento de su cartera, el CAP del 11,9% es inferior al promedio del sistema e incluye obligaciones subordinadas y provisiones voluntarias. Este indicador, según la normativa local, considera únicamente un colchón de cobertura directa para riesgo de crédito. Ajustando la ponderación del riesgo crediticio de la cartera regulada, incluyendo la pequeña cartera transferida del ex Banco Fassil (que no pondera por seis años), y considerando todas las provisiones cíclicas – para alinear el cálculo a estándares internacionales –, el CAP resultaría más ajustado. Otros indicadores de capital y endeudamiento del banco se sitúan por debajo del promedio del sistema, con un capital primario sobre activos ponderados por riesgo (APR) del 9,7% (vs. 12,9% del sistema). A jun-25, las utilidades – principal fuente de capitalización – muestran un crecimiento significativo respecto al año anterior, impulsado por mayores ingresos financieros y operativos netos, fortaleciendo la capacidad interna de capitalización del banco.

Sólida cobertura de liquidez a corto plazo, pero con fondeo mayorista poco diversificado y presión en su posición cambiaria: El stock de captaciones creció de forma moderada en un 8,8% durante los últimos doce meses, superior al promedio del sistema (1,5%). A jun-25, el banco mantiene una liquidez ajustada, con un 15,5% de sus activos disponibles – considerando el encaje legal –, aunque con una sólida cobertura del 66,1% de sus obligaciones a corto plazo. Ambos indicadores están por debajo de los registrados en la gestión anterior. La estructura de fondeo presenta un mayor peso de los depósitos a plazo fijo frente a los depósitos a la vista/ahorro (49,7% vs. 25,1%), lo cual incrementa su costo financiero. Además, existe una alta concentración en fondeo mayorista proveniente de un cliente institucional público con alto poder de negociación en tasas y plazos. La relación cartera/depósitos se sitúa en 97,2%. Aunque el banco tiene baja captación en moneda extranjera mantiene un calce con posición larga (mayores activos que pasivos en moneda extranjera), que considera recursos restringidos administrados por el ente emisor, generados principalmente por la liberación de encaje en moneda extranjera y/o aportes voluntarios. En un escenario estresado, sin considerar estos recursos, la posición sería corta. BEC sigue gestionando la dispensa de efectivo en moneda extranjera iniciada durante la tensión financiera del 2023. Las obligaciones en moneda extranjera están expuestas a riesgo cambiario, lo que se refleja en una calificación diferenciada.

Mejoras en el margen y rentabilidad podrían no ser sostenibles: El desempeño de BEC, al igual que el del sistema, se ve afectado por un entorno operativo muy desafiante. La regulación sobre tasas para la cartera productiva limita sus ingresos por intereses. No obstante, a la fecha de análisis, el margen financiero se incrementó a 4,9% sobre sus activos, impulsado por el crecimiento de la cartera y el rendimiento promedio de las colocaciones, especialmente en los segmentos de consumo, pyme y microcrédito. La cartera diferida se redujo sustancialmente entre dic-20 y jun-25 (de 13,1% a 1,1%), lo que mejora el margen financiero. Asimismo, el banco tiene cuentas contingentes equivalentes al 6,7% del activo, lo que permite una relativa diversificación de sus ingresos. El resultado operativo también muestra un incremento significativo

Calificación(es)		26/09/25
Escala Nacional Boliviana		
Banco Económico S.A.	AESA RATINGS	ASFI
Emisor	AA+	AA1
Largo Plazo MN	AA+	AA1
Largo Plazo ME	AA	AA2
Corto Plazo MN	F1+	N-1
Corto Plazo ME	F1+	N-1
Bonos Subordinados BEC III - E3	AA	AA2
Bonos Banco Económico I - E1	AA+	AA1
Bonos Subordinados BEC IV - E1	AA	AA2
Bonos Subordinados BEC V - E1	AA	AA2
Bonos Subordinados BEC V - E2	AA	AA2
Bonos Subordinados BEC VI	AA	AA2
Perspectiva	Negativa	

Las calificaciones en escala nacional corresponden a una opinión sobre un emisor, con relación a otros emisores dentro del país y excluyen el riesgo de transferencia y convertibilidad de moneda, propios de las calificaciones en escala internacional.

Resumen Financiero

(USD millones)	jun-25	jun-24
Total Activos	2.164,2	2.044,9
Total Patrimonio	159,9	139,0
Resultado Neto	13,9	7,6
Resultado Operativo	25,4	12,3
ROAA (%)	1,3	0,7
ROAE (%)	17,8	11,0
Patrimonio / Activos (%)	7,4	6,8
Endeudamiento (veces)	12,5	13,7

Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

Ana María Guachalla Fiori
Directora de Análisis
+591 (2) 277 4470
anamaria.guachalla@aesa-ratings.bo

Óscar Díaz Quevedo
Director de Análisis
+591 (2) 2774470
oscar.diaz@aesa-ratings.bo

Jaime Martínez Mariaca
Director General de Calificación
+591 (2) 2774470
jaime.martinez@aesa-ratings.bo

gracias a mayores ingresos por operaciones con el exterior, lo que mejora el indicador de eficiencia. Así, la rentabilidad medida por ROE (17,8%) y por activos ponderados por riesgo (1,9%) ha mejorado significativamente, fortaleciendo la capacidad de capitalización interna. Sin embargo, hacia adelante, una menor dinámica en el crecimiento de la cartera y la posibilidad de que otros ingresos sean más acotados podrían presionar nuevamente la rentabilidad.

Sensibilidad de las Calificaciones

Factores que podrían generar una acción de calificación positiva/al alza:

- Mayor tamaño y franquicia a nivel nacional.
- Favorables y sostenidos niveles de capital.
- Mejoras importantes en su perfil financiero.

Factores que podrían generar una acción de calificación negativa/a la baja:

- Menores indicadores de capital y liquidez.
- Desequilibrios o un menor margen de maniobra en moneda extranjera que debiliten su calce de plazos y moneda.
- Deterioro del perfil financiero provocado por un entorno operativo adverso.

Entorno Operativo

Entorno Económico

La economía atraviesa a un escenario complejo, caracterizado por una desaceleración acentuada por la caída de los ingresos fiscales provenientes de las exportaciones de gas, la emergencia sanitaria y los conflictos sociales. La posición externa presenta tensiones en la balanza de pagos que repercuten en el saldo de las reservas internacionales, lo que genera presiones inflacionarias y condiciona la dinámica económica. Persiste desde el año 2014 el déficit en las cuentas fiscales.

La inflación se incrementó en 2024 y se intensificó en 2025. Su evolución dependerá, en gran medida, de la disponibilidad de divisas y de las políticas de subsidio vigentes. En un entorno operativo desafiante y con elecciones presidenciales recientes, se esperarían medidas con un mayor incentivo a las exportaciones, un control fiscal más estricto e incremento del financiamiento externo. Aunque el perfil de la deuda externa es favorable, la coyuntura actual plantea desafíos significativos, y los nuevos financiamientos enfrentan una elevada percepción de riesgo. La menor disponibilidad de divisas generó una tensión en la dotación de combustibles y de importaciones en general. En este escenario, se prevé un crecimiento económico acotado para los próximos años.

Desarrollo del Mercado

La relación de activos del sistema a PIB es importante. Los bancos universales concentran la mayor proporción del mercado (68% del total de los activos). El sistema cuenta con barreras de entrada importantes; sin embargo, a jun-25 operan 67 entidades de intermediación supervisadas con licencia de funcionamiento, con un aumento importante de Cooperativas de Ahorro y Crédito que ya operaban, pero que fueron ingresando a la regulación en los últimos años. Ante un entorno competitivo y regulatorio exigente, las entidades más grandes y/o flexibles han mostrado un mejor desempeño relativo al resto de los participantes del sistema.

En abril de 2023, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) intervino Banco Fassil S.A. (BFS), lo cual implicó la suspensión de sus operaciones, después de un periodo de alta tensión financiera y salida imprevista de depósitos de la entidad intervenida (riesgo de evento). De acuerdo con la Resolución correspondiente, la causal de intervención establecida estuvo relacionada con la cesación o incumplimiento de pagos de una o más obligaciones líquidas y exigibles. Nueve bancos y un fideicomiso recibieron cartera y depósitos de la entidad intervenida, en un proceso ordenado que contó con el apoyo de liquidez del ente emisor y otras medidas regulatorias. La parte remanente no transferida es administrada por el interventor del banco.

En los últimos años se han generado algunos procesos de absorción de entidades pequeñas por otras de mayor tamaño, especialmente en el sector de Cooperativas de Ahorro y Crédito y una absorción en el sector de Instituciones Financieras de Desarrollo.

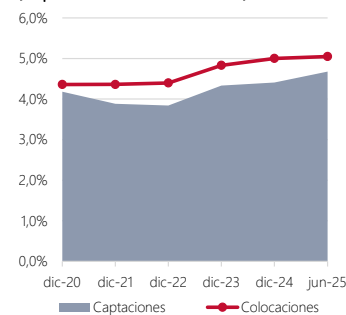
Marco Regulatorio

El entorno regulatorio está desarrollado y muestra un nivel importante de transparencia. La aplicación de la legislación y la regulación es razonablemente efectiva.

Instituciones Financieras

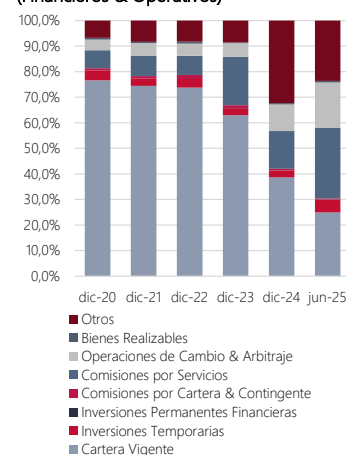
Bancos
Bolivia

Gráfico 1. Participación de Mercado (Captaciones & Colocaciones)



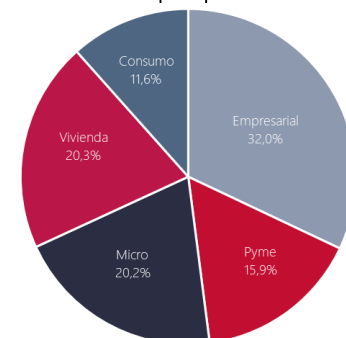
Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

Gráfico 2. Composición de Ingresos (Financieros & Operativos)



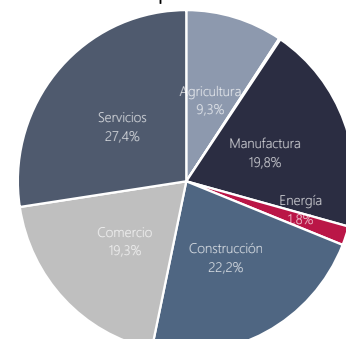
Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

Gráfico 3. Cartera por Tipo de Crédito



Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

Gráfico 4. Cartera por Destino de Crédito



Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

El sistema de intermediación financiera se encuentra normado por la Ley de Servicios Financieros promulgada en 2013 que, entre otras características, mantiene el enfoque basado en riesgos de la anterior Ley, pero además define asignaciones mínimas de cartera y techos de tasas de interés para los sectores productivo y de vivienda social; así como pisos de tasas para determinados depósitos.

El enfoque del nuevo marco regulatorio genera una mayor participación estatal en la intermediación y, en general, una mayor regulación para el sistema. La Ley toma en cuenta determinados avances del Comité de Basilea en lo referente a capital y enfoque basado en riesgos. El sólido marco de salida de entidades de la normativa anterior se complementó con un seguro de depósitos.

Este marco regulatorio genera una mayor presión para competir, por lo tanto, en opinión de AESA RATINGS, las entidades de mayor tamaño o flexibilidad son las que mejor se adaptaron a este nuevo contexto, aspecto que se refleja en la creciente participación de mercado de los bancos universales de mayor tamaño. Adicionalmente, se observa un crédito promedio mayor y una mayor participación de la cartera reportada para sectores productivos en la cartera total del sistema.

Debido a la crisis sanitaria por el coronavirus, desde 2020 se implementaron políticas de inyección de liquidez, además de medidas de diferimiento de cartera y períodos de gracia regulatorios, a los cuales las entidades de intermediación adecuaron su normativa interna y sistemas de información.

Se ha generado un mecanismo de reducción de encaje legal en moneda extranjera y la constitución de fondos de garantía para la colocación de créditos productivos y de vivienda social que ha permitido inyectar importantes recursos de liquidez al sistema; sin embargo, ha generado una presión en el calce de moneda de las entidades.

Al igual que en los otros mercados financieros, el límite de activos en el exterior de las entidades de intermediación fue bajando y actualmente es del 9% del capital regulatorio.

Perfil de la Empresa

Franquicia y Posicionamiento en Continuo Desarrollo

BEC es el noveno banco en tamaño de activos a nivel sistema, con presencia a nivel nacional y una participación de mercado acotada con relación a otros bancos universales y la industria (6,7% y 4,5% respectivamente). Su interconexión todavía es baja con una participación en las obligaciones con el público con tendencia ligeramente creciente del 4,7% del sistema y 6,5% con relación a sus pares. Su franquicia y posicionamiento está en continuo desarrollo, con una cobertura geográfica en crecimiento, concentrada principalmente en el departamento de Santa Cruz. BEC no es parte de ningún grupo financiero.

Modelo de Negocio Concentrado en Ingresos por Cartera

Al igual que otras entidades bancarias del sistema, el modelo de negocio de BEC está concentrado en ingresos generados por su cartera de colocaciones, donde el margen de intereses representa el 80,8% del resultado operativo bruto. Si bien, el último año el banco ha generado otros ingresos por el negocio de comercio exterior que compensan la pérdida del negocio cambiario, estos podrían ser poco sostenibles a largo plazo. Adicionalmente, BEC tiene ingresos por comisiones por servicios, emisión de Boletas de Garantía, Tarjetas de Crédito, entre otras.

Estructura Accionaria

BEC concentra el 36,4% de su accionariado en una sociedad anónima cruceña del rubro industrial y comercial papelerero, además de otros accionistas (personas naturales).

Administración y Estrategia

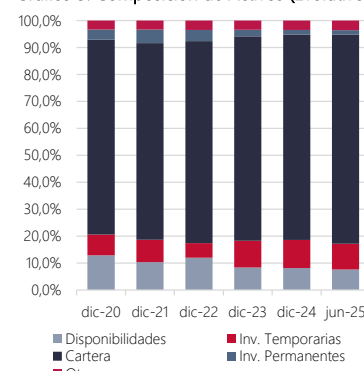
Equipo Gerencial con Amplia Experiencia

BEC cuenta con un equipo gerencial estable y con un alto grado de credibilidad entre las principales partes interesadas (accionistas, directorio y otros). Sus principales ejecutivos cuentan con una amplia experiencia en el sector y con competencias acordes al tamaño de la entidad. Respecto a su estructura organizacional, ésta responde a la de un banco universal.

Gobierno Corporativo Concentrado en Accionistas Principales

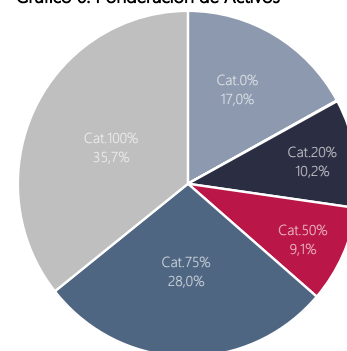
BEC tiene un gobierno corporativo alineado con las exigencias de la regulación boliviana. El Directorio, que sesiona mensualmente, recibe información financiera continua para la toma de decisiones. El Directorio muestra estabilidad a lo

Gráfico 5. Composición de Activos (Evolutivo)



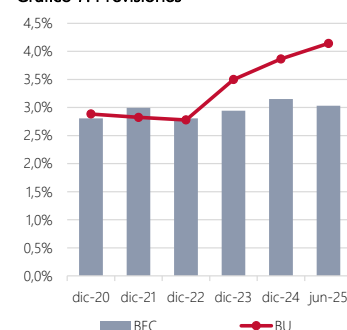
Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

Gráfico 6. Ponderación de Activos



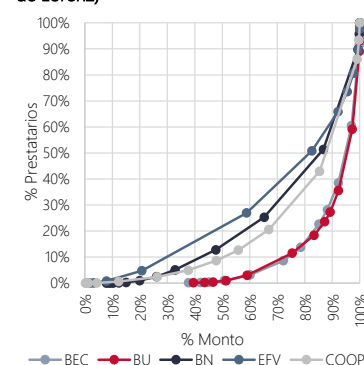
Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

Gráfico 7. Previsiones



Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

Gráfico 8. Concentración de Cartera (Curva de Lorenz)



Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

largo de los años y está compuesto por 10 directores y 1 síndico titular. Asimismo, distintos miembros del Directorio participan en los Comités más importantes del emisor.

Objetivos Estratégicos Presionados

El entorno operativo presenta importantes desafíos para el sistema financiero boliviano, en ese sentido, el desempeño de la entidad está presionado y podría presentar mayores deterioros en cuanto a calidad de cartera y presiones en su rentabilidad de no mantenerse el crecimiento de cartera o la sostenibilidad de sus otros ingresos operativos.

Apetito de Riesgo

Normativa Interna Acorde con el Regulador

BEC gestiona integralmente los riesgos – crédito, liquidez, mercado y operacional – a través de su Subgerencia Nacional de Gestión de Riesgos y cuenta con políticas y manuales que son propuestos por el Comité de Gestión Integral de Riesgos, diseñados bajo lineamientos normativos y aprobados por su Directorio. En los últimos doce meses, no hubo cambios relevantes.

Controles de Riesgo acorde a Normativa

La gestión integral de riesgos en BEC se centraliza en dos áreas, una Gerencia de Gestión de Riesgo de Crédito (ex ante) y una Subgerencia de Gestión Integral de Riesgos (ex post) dependiente del Directorio. Ambas instancias coordinan con el Directorio a través del Comité de Gestión Integral de Riesgos.

Los controles de riesgo de crédito incluyen además de los normativos, una fábrica de créditos. Las operaciones que no son analizadas en la fábrica pasan por la Unidad de Gestión Crediticia.

Menores Provisiones de Cartera en Mora con Relación a Pares

En un entorno operativo complejo y considerando el deterioro de la calidad de la cartera, el banco mantiene provisiones que cubren 1,4 veces la cartera en incumplimiento y 3,0% la cartera total, menores a las del sistema y pares, con una exposición a riesgo de crédito mitigado relativamente por garantías hipotecarias que respaldan el 57,9% de la cartera.

Cartera Diversificada por Tipo de Crédito

La cartera de BEC está diversificada por tipo de crédito, con un mayor stock de créditos empresariales, vivienda y micro (32,0%, 20,3% y 20,2% respectivamente) además de pyme y consumo en menor proporción, manteniendo un crédito promedio ligeramente menor al de sus pares. Debido a la diversificación de su cartera, sus 25 mayores deudores representan el 27,8% de sus colocaciones, todos en estado vigente. Las colocaciones están principalmente en el sector de la construcción y servicios inmobiliarios, manufactura y comercio (82,9%) lo que le ha permitido gestionar adecuadamente los cupos de cartera productiva.

Los otros activos rentables (14,2% del activo a jun-25) se encuentran principalmente en el Banco Central (Encaje, Letras y Bonos), a corto plazo en el TGN y fondos de inversión y a largo plazo en cuotas de participación en el fondo CPVIS, FIUSEER, CPRO y en entidades financieras del país, entre otras. Como a todo el sistema, al banco le afecta el bajo rendimiento de estas inversiones, en una coyuntura de bajas tasas.

Moderado Crecimiento de Cartera

El banco ha presentado en promedio los últimos cinco años, crecimientos de cartera mayores al promedio de pares y el sistema. A jun-25, en un entorno operativo muy desafiante, BEC muestra un moderado crecimiento de sus colocaciones a doce meses del 6,5%, superior al del sistema (4,3%) y con la necesidad de mantener el 60,0% de su cartera en el sector productivo a tasas reguladas. De acuerdo con su estrategia, no se esperan cambios importantes en su portafolio o en los niveles de riesgo asumidos para la presente gestión.

Presiones por Riesgos de Tasa de Interés y Tipo de Cambio

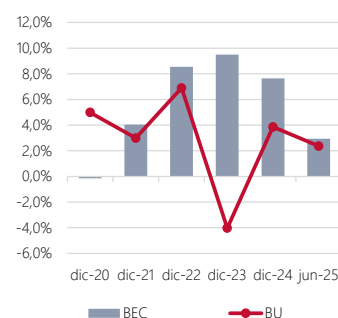
BEC gestiona los riesgos de mercado de acuerdo con la regulación, a través de su Comité de Activos y Pasivos y sus áreas de Tesorería y Liquidez, considerando las principales características de las operaciones financieras de la entidad. El emisor tiene establecido límites además de contar con alertas tempranas y un plan de contingencias.

El riesgo de tasa de interés está afectado por la regulación de techo de tasas al sector productivo y de vivienda social, ya que se pueden generar colocaciones de muy largo plazo a tasa fija, lo que es mitigado por el emisor con mayor fondeo a largo plazo y a tasa fija y una baja participación en créditos de vivienda social (7,2% vs. pares: 18,6%).

Instituciones Financieras

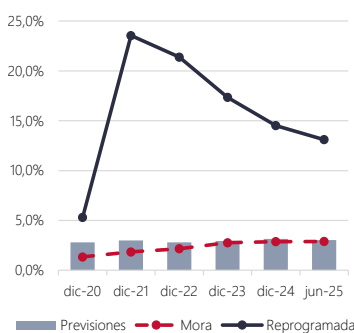
Bancos
Bolivia

Gráfico 9. Crecimiento de Cartera



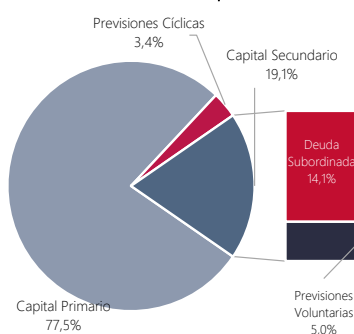
Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

Gráfico 10. Calidad de Cartera



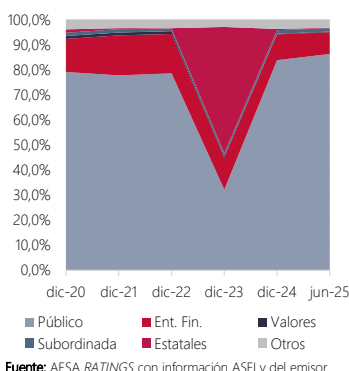
Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

Gráfico 11. Estructura de Capital



Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

Gráfico 12. Estructura de Fondeo



Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

Por otra parte, el banco, al igual que sus pares, está expuesto a riesgos por variaciones de tipo de cambio que podrían afectar su calce de monedas y tener impactos patrimoniales importantes. A jun-25, no presenta descalses a nivel consolidado en la brecha acumulada y mantiene un calce con posición larga (con más activos que pasivos en moneda extranjera) que considera en el activo recursos restringidos en fondos administrados por el ente emisor generados principalmente por la liberación de encaje en moneda extranjera y/o aportados voluntariamente. En un escenario estresado, sin considerar estos recursos, la posición sería corta. Es importante mencionar que, ante una eventual falta de liquidez, el banco contaría con financiamiento de última instancia del Banco Central.

Perfil Financiero

Calidad de Activos

Calidad de Cartera de Créditos Presionada

El mayor riesgo al que está expuesto BEC es al riesgo crediticio, con una proporción de cartera con relación a sus activos (77,7%) mayor a la del sector (66,4%).

La calidad de las colocaciones continúa presionada, con un indicador de mora creciente, similar al del sistema (2,9% vs. 3,1%) y una cartera reprogramada aún elevada aunque con tendencia decreciente (13,1%), la cual aumentó en 2021 debido a la normativa sobre cartera diferida. Ambos indicadores siguen siendo menos favorables que los niveles prepandemia.

Las provisiones cubren 1,4 veces la cartera en incumplimiento y el 3,0% la cartera total, con una exposición al riesgo de crédito mitigada relativamente por garantías hipotecarias que respaldan el 57,9% de la cartera. Considerando el entorno, es probable que el crecimiento de la cartera de préstamos – principal activo del banco – sea más limitado y esté expuesto a mayor deterioro en el corto y mediano plazo.

Capitalización y Endeudamiento

Indicadores de Capital Ajustados, por Debajo del Promedio de la Industria

El banco presenta un crecimiento patrimonial del 15,0% en los últimos doce meses, explicado principalmente por el incremento de las utilidades en el primer semestre del año y por el pago parcial de sus obligaciones subordinadas.

No obstante, dado el crecimiento de su cartera, el CAP del 11,9% es inferior al promedio del sistema e incluye obligaciones subordinadas y provisiones voluntarias. Este indicador, según la normativa local, considera únicamente un colchón de cobertura directa para riesgo de crédito. Ajustando la ponderación del riesgo crediticio de la cartera regulada, incluyendo la pequeña cartera transferida del ex Banco Fassil (que no pondera por seis años), y considerando todas las provisiones cíclicas – para alinear el cálculo a estándares internacionales –, el CAP resultaría más ajustado. Otros indicadores de capital y endeudamiento del banco se sitúan por debajo del promedio del sistema, con un capital primario sobre activos ponderados por riesgo (APR) del 9,7% (vs. 12,9% del sistema).

A jun-25, las utilidades – principal fuente de capitalización – muestran un crecimiento significativo respecto al año anterior, impulsado por mayores ingresos financieros y operativos netos, fortaleciendo la capacidad interna de capitalización del banco.

Fondeo y Liquidez

Fondeo Mayorista Poco Diversificado y Presión en su Posición Cambiaria

El stock de captaciones creció de forma moderada en un 8,8% durante los últimos doce meses, superior al promedio del sistema (1,5%). La estructura de fondeo presenta un mayor peso de los depósitos a plazo fijo frente a los depósitos a la vista/ahorro (49,7% vs. 25,1%), lo cual incrementa su costo financiero. Además, existe una alta concentración en fondeo mayorista proveniente de un cliente institucional público con alto poder de negociación en tasas y plazos, donde sus 25 principales depositantes representan el 63,0% de las captaciones del público y estatales.

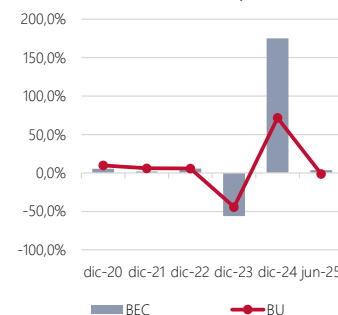
Aunque el banco tiene baja captación en moneda extranjera, posee financiamientos y otras obligaciones en dicha moneda, manteniendo un calce con posición larga (mayores activos que pasivos en moneda extranjera), que considera recursos restringidos administrados por el ente emisor, generados principalmente por la liberación de encaje en moneda extranjera y/o aportes voluntarios. En un escenario estresado, sin considerar estos recursos, la posición sería corta.

BEC sigue gestionando la dispensa de efectivo en moneda extranjera iniciada durante la tensión financiera del 2023. Las obligaciones en moneda extranjera están expuestas a riesgo cambiario, lo que se refleja en una calificación diferenciada.

Instituciones Financieras

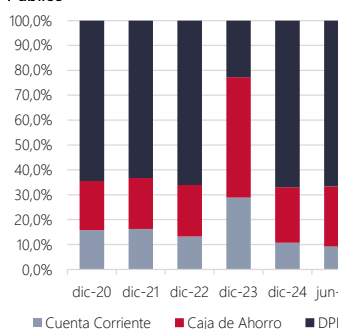
Bancos
Bolivia

Gráfico 13. Crecimiento de Depósitos



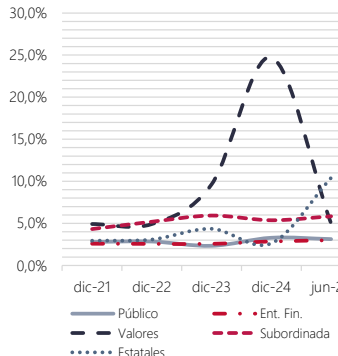
Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

Gráfico 14. Estructura de Depósitos del Público



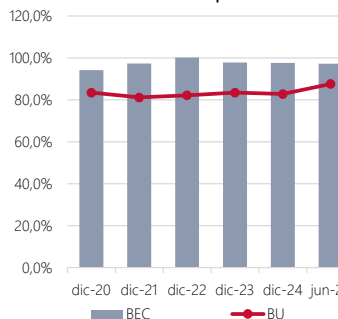
Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

Gráfico 15. Costo de Fondeo



Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

Gráfico 16. Préstamos a Depósitos



Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

Sólida Cobertura de Liquidez a Corto Plazo

A jun-25, el banco mantiene una liquidez ajustada, con un 15,5% de sus activos disponibles – considerando el encaje legal –, aunque con una sólida cobertura del 66,1% de sus obligaciones a corto plazo. Ambos indicadores están por debajo de los registrados en la gestión anterior. La relación cartera/depositos se sitúa en 97,2%.

Utilidades y Rentabilidad

Mejoras en el Margen y Rentabilidad Podrían no ser Sostenibles

El desempeño de BEC, al igual que el del sistema, se ve afectado por un entorno operativo muy desafiante. La regulación sobre tasas para la cartera productiva limita sus ingresos por intereses.

No obstante, a la fecha de análisis, el margen financiero se incrementó a 4,9% sobre sus activos, impulsado por el crecimiento de la cartera y el rendimiento promedio de las colocaciones, especialmente en los segmentos de consumo, pyme y microcrédito. La cartera diferida se redujo sustancialmente entre dic-20 y jun-25 (de 13,1% a 1,1%), lo que mejora el margen financiero. Asimismo, el banco tiene cuentas contingentes equivalentes al 6,7% del activo, lo que permite una relativa diversificación de sus ingresos.

El resultado operativo también muestra un incremento significativo gracias a mayores ingresos por operaciones con el exterior, lo que mejora el indicador de eficiencia. Así, la rentabilidad medida por ROE (17,8%) y por activos ponderados por riesgo (1,9%) ha mejorado significativamente, fortaleciendo la capacidad de capitalización interna. Sin embargo, hacia adelante, una menor dinámica en el crecimiento de la cartera y la posibilidad de que otros ingresos sean más acotados podrían presionar nuevamente la rentabilidad.

Calificación de Emisiones

Deuda Subordinada

AESA RATINGS califica las emisiones "Bonos Subordinados BEC III – Emisión 3" por BOB.55,0 millones, "Bonos Subordinados BEC IV – Emisión 1" por BOB.50,0 millones, "Bonos Subordinados BEC V – Emisión 1" por BOB.50,0 millones, "Bonos Subordinados BEC V – Emisión 2" por BOB.100,0 millones y "Bonos Subordinados BEC VI" por BOB.170,0 millones, de acuerdo con lo especificado en el anexo adjunto al presente informe.

Deuda Senior

Asimismo, AESA RATINGS califica la emisión "Bonos Banco Económico I – Emisión 1" por BOB.140,0 millones, de acuerdo con lo especificado en el anexo adjunto al presente informe.

Compromisos Financieros

En tanto los bonos subordinados y senior se encuentren pendientes de redención total, la sociedad se sujetará a los compromisos financieros siguientes:

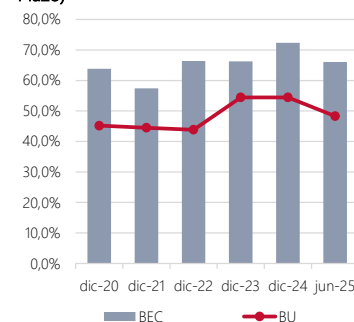
- CAP mínimo de 11,0%.
CAP a jun-25: 11,97%.
- Activos Líquidos (Disponibilidades más Inversiones Temporarias) / Oblig. Público a la Vista + Cuentas de Ahorro mínimo 50,0%:
Activos Líquidos a jun-25: 75,59%.
- Previsión total constituida en Activo y Pasivo / Cartera en Mora mínimo 100%.
Previsión total a jun-25: 143,39%.

*Cálculo de Compromisos Financieros reportado por el emisor.

Instituciones Financieras

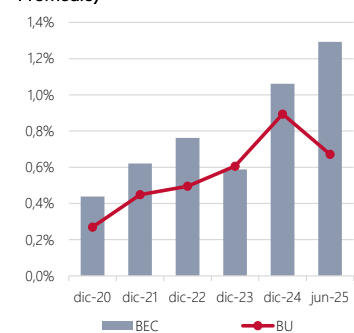
Bancos
Bolivia

Gráfico 17. Liquidez (Activos Líquidos + Encaje Disponible / Obligaciones de Corto Plazo)



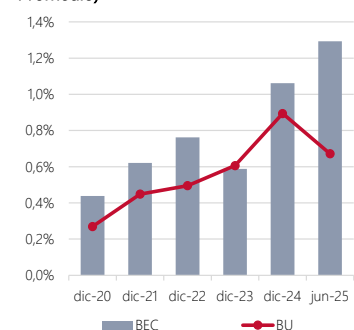
Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

Gráfico 18. ROAE (Resultados / Patrimonio Promedio)



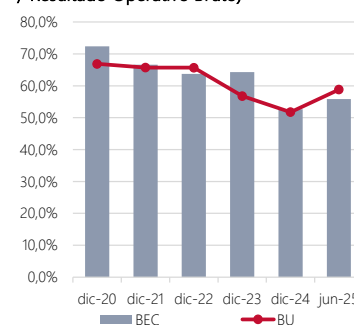
Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

Gráfico 19. ROAA (Resultado / Activos Promedio)



Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

Gráfico 20. Eficiencia (Gastos Administrativos / Resultado Operativo Bruto)



Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

Análisis ASG (Ambiental, Social, Gobernabilidad)

Factores Clave ASG

Banco Económico S.A. tiene tres potenciales drivers de su calificación ASG:

- . Impacto de eventos climáticos extremos y otros riesgos de catástrofe que incluyen entre otros, terremotos, inundaciones y sequías en los activos y/u operaciones de cartera acordes al apetito de riesgo del banco, a la estructura de cartera, distribución por departamento y a su concentración por sector económico.
- . Los efectos de la crisis sanitaria podrían afectar la actividad económica de sus clientes, lo cual podría tener impactos en la calidad de cartera y el perfil financiero del emisor.
- . La implementación de la estrategia y del plan operativo anual enfrenta desafíos por el entorno operativo.

Escala General de ASG

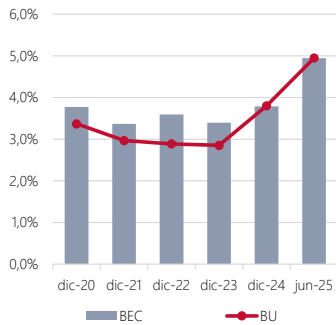
5	
4	
3	
2	
1	

Factores Clave - Escala ASG

¿Qué tan relevantes son los problemas A, S y G para la calificación crediticia general?

5		Altamente relevante, un factor clave de calificación que tiene un impacto significativo en la calificación de forma individual. Equivalente a una importancia relativa "mayor" dentro de Navigator.
4		Relevante para la calificación, no es un factor clave de calificación, pero tiene un impacto en la calificación en combinación con otros factores. Equivalente a la importancia relativa "moderada" dentro de Navigator.
3		Mínimamente relevante para la calificación, ya sea de muy bajo impacto o administrado activamente de una manera que no tenga ningún impacto en la calificación de la entidad. Equivalente a "menor" importancia relativa dentro de Navigator.
2		Irrelevante para la calificación de la entidad pero relevante para el sector.
1		Irrelevante para la calificación de la entidad e irrelevante para el sector.

Gráfico 21. Margen de Intereses



Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

Programa de Emisiones: "Bonos Subordinados BEC III"

Monto Autorizado del Programa de Emisiones de Bonos Subordinados Banco Económico: USD.30.000.000.-
(Treinta millones 00/100 de Dólares de los Estados Unidos de América)

Denominación de la Emisión: "Bonos Subordinados BEC III – Emisión 3"

Monto Autorizado de la Emisión de Bonos Subordinados comprendida dentro del Programa de Emisiones de Bonos Subordinados:
BOB.55.000.000.-
(Cincuenta y cinco millones 00/100 Bolivianos)

Características de la Emisión 3 comprendida dentro del Programa de Emisiones "Bonos Subordinados BEC III":

DENOMINACIÓN DE LA PRESENTE EMISIÓN	BONOS SUBORDINADOS BEC III - EMISIÓN 3
TIPO DE VALORES A EMITIRSE	BONOS SUBORDINADOS OBLIGACIONALES Y REDIMIBLES A PLAZO FIJO
MONTO DE LA PRESENTE EMISIÓN	BOB.55.000.000,00 (CINCUENTA Y CINCO MILLONES 00/100 BOLIVIANOS) COMPRENDIDOS EN UNA SERIE ÚNICA
MONEDA DE LA PRESENTE EMISIÓN	BOLIVIANOS
SERIE	SERIE "ÚNICA"
TIPO DE INTERÉS	NOMINAL, ANUAL Y FIJO
TASA DE INTERÉS	6.50%
PLAZO DE LA PRESENTE EMISIÓN	2.880 DÍAS CALENDARIO COMPUTABLES A PARTIR DE LA FECHA DE EMISIÓN
PLAZO DE COLOCACIÓN DE LA PRESENTE EMISIÓN	CIENTO OCHENTA (180) DÍAS CALENDARIO COMPUTABLES A PARTIR DE LA FECHA DE EMISIÓN
MODALIDAD DE COLOCACIÓN	A MEJOR ESFUERZO
FORMA DE PAGO EN COLOCACIÓN PRIMARIA DE LOS BONOS SUBORDINADOS	EN EFECTIVO
PERIODICIDAD DE PAGO DE AMORTIZACIÓN DE CAPITAL E INTERESES	LAS AMORTIZACIONES DE CAPITAL DE LOS BONOS SUBORDINADOS SERÁN PAGADAS DE LA SIGUIENTE MANERA: 5% EN EL CUPÓN N°4; 7.5% EN EL CUPÓN N°6 Y N°8; 25% EN EL CUPÓN N°10 Y N°12; 20% EN EL CUPÓN N°14 Y 10% EN EL CUPÓN N°16
VALOR NOMINAL DE LOS BONOS SUBORDINADOS	BOB.10.000 (DIEZ MIL 00/100 BOLIVIANOS)
CANTIDAD DE BONOS SUBORDINADOS DE LA SERIE ÚNICA DE LA EMISIÓN	5.500 BONOS
FORMA DE CIRCULACIÓN DE LOS BONOS SUBORDINADOS	A LA ORDEN
PRECIO DE COLOCACIÓN	MÍNIMAMENTE A LA PAR DEL VALOR NOMINAL
GARANTÍA	QUIROGRAFARIA, CON LA LIMITACIÓN ESTABLECIDA EN LA LEY N°393
FECHA DE EMISIÓN Y FECHA DE VENCIMIENTO DE LA EMISIÓN	28 DE MARZO DE 2018 Y 14 DE FEBRERO DE 2026

Programa de Emisiones: "Bonos Subordinados BEC IV"
Monto Autorizado del Programa de Emisiones de Bonos Subordinados BEC IV: USD.30.000.000.-
(Treinta millones 00/100 de Dólares de los Estados Unidos de América)

Denominación de la Emisión: "Bonos Subordinados BEC IV – Emisión 1"
Monto Autorizado de la Emisión de Bonos Subordinados comprendida dentro del Programa de Emisiones de Bonos Subordinados:
BOB.50.000.000.-
(Cincuenta millones 00/100 Bolivianos)

Características de la Emisión 1 comprendida dentro del Programa de Emisiones "Bonos Subordinados BEC IV":

DENOMINACIÓN DE LA PRESENTE EMISIÓN	BONOS SUBORDINADOS BEC IV - EMISIÓN 1
TIPO DE VALOR A EMITIRSE	BONOS SUBORDINADOS OBLIGACIONALES Y REDIMIBLES A PLAZO FIJO
GARANTÍA	EL BANCO ECONÓMICO S.A. EN SU CALIDAD DE ENTIDAD DE INTERMEDIACIÓN FINANCIERA, SE SUJETARÁ A LO DISPUESTO EN EL INCISO E) DEL ARTÍCULO 464 DE LA LEY N° 393 DE SERVICIOS FINANCIEROS DE FECHA 21 DE AGOSTO DE 2013
FECHA DE EMISIÓN	1 DE NOVIEMBRE DE 2021
PLAZO DE COLOCACIÓN DE LA EMISIÓN	CIENTO OCHENTA (180) DÍAS CALENDARIO COMPUTABLES A PARTIR DE LA FECHA DE EMISIÓN ESTABLECIDA POR EL EMISOR Y SEÑALADA EN LA AUTORIZACIÓN DE OFERTA PÚBLICA DE ASFI E INSCRIPCIÓN EN EL RMV DE ASFI DE LA PRESENTE EMISIÓN COMPRENDIDA DENTRO DEL PROGRAMA
FORMA DE REPRESENTACIÓN DE LOS VALORES	MEDIANTE ANOTACIONES EN CUENTA EN EL SISTEMA DE REGISTRO DE ANOTACIONES EN CUENTA A CARGO DE LA ENTIDAD DE DEPÓSITO DE VALORES DE BOLIVIA S.A. ("EDV"), DE ACUERDO CON REGULACIONES LEGALES VIGENTES
FORMA DE CIRCULACIÓN DE LOS BONOS SUBORDINADOS	A LA ORDEN. LA SOCIEDAD REPUTARÁ COMO TITULAR DE LOS BONOS SUBORDINADOS DE LA PRESENTE EMISIÓN A QUIEN FIGURE REGISTRADO EN EL SISTEMA DE REGISTRO DE ANOTACIONES EN CUENTA A CARGO DE LA EDV. ADICIONALMENTE, LOS GRAVÁMENES SOBRE LOS BONOS SUBORDINADOS ANOTADOS EN CUENTA, SERÁN TAMBIÉN REGISTRADOS EN EL SISTEMA A CARGO DE LA EDV
PRECIO DE COLOCACIÓN DE LOS BONOS SUBORDINADOS	MÍNIMAMENTE A LA PAR DEL VALOR NOMINAL
PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN PRIMARIA Y MECANISMO DE NEGOCIACIÓN	MERCADO PRIMARIO BURSÁTIL A TRAVÉS DE LA BOLSA BOLIVIANA DE VALORES S.A.
MODALIDAD DE COLOCACIÓN	A MEJOR ESFUERZO
TIPO DE INTERÉS	NOMINAL, ANUAL Y FIJO
PERIODICIDAD DE AMORTIZACIÓN DE CAPITAL Y PAGO DE INTERESES	LAS AMORTIZACIONES DE CAPITAL DE LOS BONOS SUBORDINADOS SERÁN PAGADAS DE LA SIGUIENTE MANERA: 7.5% EN EL CUPÓN N°6; 15% EN EL CUPÓN N°8; 17.5% EN EL CUPÓN N°10; 20% EN EL CUPÓN N°12, N°14 Y N°16 LOS BONOS SUBORDINADOS PAGARÁN INTERESES CADA 180 DÍAS CALENDARIO
FORMA DE PAGO EN COLOCACIÓN PRIMARIA DE LOS BONOS SUBORDINADOS	EL PAGO PROVENIENTE DE LA COLOCACIÓN PRIMARIA DE LOS BONOS SUBORDINADOS DE LA PRESENTE EMISIÓN SE EFECTUARÁ EN EFECTIVO
REGLA DE DETERMINACIÓN DE TASA DE CIERRE O ADJUDICACIÓN EN COLOCACIÓN PRIMARIA	TASA DISCRIMINANTE: LA TASA DE CIERRE ES LA TASA OFERTADA POR CADA POSTOR DENTRO DEL GRUPO DE POSTURAS QUE COMPLETEN LA CANTIDAD OFERTADA
CANTIDAD DE BONOS SUBORDINADOS DE LA SERIE ÚNICA DE LA EMISIÓN	3.250 BONOS

SERIE	CLAVE DE PIZARRA	MONEDA	MONTO TOTAL DE LA SERIE	VALOR NOMINAL	TASA DE INTERÉS	CANTIDAD DE VALORES	PLAZO DE EMISIÓN	FECHA DE VENCIMIENTO
ÚNICA	BEC-5-N1U-21	BOLIVIANOS	BOB.50.000.000	BOB.10.000	6,50%	5.000	2.880 DÍAS CALENDARIO	20 DE SEPTIEMBRE DE 2029

Programa de Emisiones: "Bonos Banco Económico I"

Monto Autorizado del Programa de Emisiones de Bonos Banco Económico I: USD.150.000.000.-
(Treinta millones 00/100 de Dólares de los Estados Unidos de América)

Denominación de la Emisión: "Bonos Banco Económico I – Emisión 1"

Monto Autorizado de la Emisión de Bonos comprendida dentro del Programa de Emisiones de Bonos Banco Económico I: BOB.140.000.000.-
(Ciento cincuenta millones 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América)

Características de la Emisión 1 comprendida dentro del Programa de Emisiones "Bonos Banco Económico I":

DENOMINACIÓN DE LA EMISIÓN	BONOS BANCO ECONÓMICO I – EMISIÓN 1.					
TIPO DE VALOR A EMITIRSE	BONOS OBLIGACIONALES Y REDIMIBLES A PLAZO FIJO.					
GARANTÍA	EL BANCO ECONÓMICO S.A. EN SU CALIDAD DE ENTIDAD DE INTERMEDIACIÓN FINANCIERA, SE SUJETARÁ A LO DISPUESTO EN EL INCISO E) DEL ARTÍCULO 464 DE LA LEY N°393 DE SERVICIOS FINANCIEROS DE 21 DE AGOSTO DE 2013.					
FECHA DE EMISIÓN	SERIE A Y B: 31 DE DICIEMBRE DE 2019.					
MONEDA DE LA PRESENTE EMISIÓN	BOLIVIANOS (BOB.)					
PLAZO DE COLOCACIÓN DE LA EMISIÓN	CIENTO OCHENTA (180) DÍAS CALENDARIO COMPUTABLES A PARTIR DE LA FECHA DE EMISIÓN.					
FORMA DE REPRESENTACIÓN DE LOS VALORES	MEDIANTE ANOTACIONES EN CUENTA EN EL SISTEMA DE REGISTRO DE ANOTACIONES EN CUENTA A CARGO DE LA ENTIDAD DE DEPÓSITO DE VALORES DE BOLIVIA S.A. ("EDV"), DE ACUERDO CON REGULACIONES LEGALES VIGENTES.					
FORMA DE CIRCULACIÓN	A LA ORDEN. LA SOCIEDAD REPUTARÁ COMO TITULAR DE UN BONO PERTENECIENTE A LA PRESENTE EMISIÓN, A QUIEN FIGURE REGISTRADO EN EL SISTEMA DE REGISTRO DE ANOTACIONES EN CUENTA A CARGO DE LA ENTIDAD DE DEPÓSITO DE VALORES DE BOLIVIA S.A. (EDV). ADICIONALMENTE, LOS GRAVÁMENES SOBRE LOS BONOS ANOTADOS EN CUENTA, SERÁN TAMBIÉN REGISTRADOS EN EL SISTEMA A CARGO DE LA EDV.					
PRECIO DE COLOCACIÓN	MÍNIMAMENTE A LA PAR DEL VALOR NOMINAL.					
PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN PRIMARIA Y MECANISMO DE NEGOCIACIÓN	MERCADO PRIMARIO BURSÁTIL A TRAVÉS DE LA BOLSA BOLIVIANA DE VALORES S.A. (BBV).					
MODALIDAD DE COLOCACIÓN	A MEJOR ESFUERZO.					
TIPO DE INTERÉS	NOMINAL, ANUAL Y FIJO.					
PERIODICIDAD DE AMORTIZACIÓN DE CAPITAL Y PAGO DE INTERESES	LAS AMORTIZACIONES DE CAPITAL DE LOS BONOS SERÁN PAGADAS DE LA SIGUIENTE MANERA: SERIE A: 50% EN EL CUPÓN N°8 Y CUPÓN N°10. SERIE B: 25% EN EL CUPÓN N°10, 35% EN EL CUPÓN N°12 Y 40% EN EL CUPÓN N°14. LOS BONOS PAGARÁN INTERESES CADA 180 DÍAS CALENDARIO.					
FORMA DE AMORTIZACIÓN DEL CAPITAL Y PAGO DE INTERESES DE LA PRESENTE EMISIÓN	LA FORMA DE AMORTIZACIÓN DEL CAPITAL Y PAGO DE INTERESES DE LA PRESENTE EMISIÓN SE EFECTUARÁ SEGÚN LO DESCRITO EN EL PUNTO II.3.24. DEL PRESENTE PROSPECTO COMPLEMENTARIO.					
FORMA DE PAGO EN COLOCACIÓN PRIMARIA	EL PAGO PROVENIENTE DE LA COLOCACIÓN PRIMARIA DE LOS BONOS DE LA PRESENTE EMISIÓN SE EFECTUARÁ EN EFECTIVO.					
REGLA DE DETERMINACIÓN DE TASA DE CIERRE O ADJUDICACIÓN EN COLOCACIÓN PRIMARIA	TASA DISCRIMINANTE: LA TASA DE CIERRE ES LA TASA OFERTADA POR CADA POSTOR DENTRO DEL GRUPO DE POSTURAS QUE COMPLETEN LA CANTIDAD OFERTADA.					
SERIE	CLAVE DE PIZARRA	MONTO DE LA SERIE	VALOR NOMINAL	TASA DE INTERÉS	PLAZO DE EMISIÓN	FECHA DE VENCIMIENTO
A	BEC-4-N1A-19	BOB.85.000.000	BOB.10.000	4.80%	1.800 DÍAS CALENDARIO	4 DE DICIEMBRE DE 2024
B	BEC-4-N1B-19	BOB.55.000.000	BOB.10.000	4.95%	2.520 DÍAS CALENDARIO	24 DE NOVIEMBRE DE 2026

Programa de Emisiones: "Bonos Subordinados BEC V"
Monto Autorizado del Programa de Emisiones de Bonos Subordinados BEC V: USD.30.000.000.-
(Treinta millones 00/100 de Dólares de los Estados Unidos de América)

Denominación de la Emisión: "Bonos Subordinados BEC V – Emisión 1"
Monto Autorizado de la Emisión de Bonos Subordinados comprendida dentro del Programa de Emisiones de Bonos Subordinados:
BOB.50.000.000.-
(Cincuenta millones 00/100 Bolivianos)

Características de la Emisión 1 comprendida dentro del Programa de Emisiones "Bonos Subordinados BEC V":

DENOMINACIÓN DE LA PRESENTE EMISIÓN	BONOS SUBORDINADOS BEC V - EMISIÓN 1
TIPO DE VALOR A EMITIRSE	BONOS SUBORDINADOS OBLIGACIONALES Y REDIMIBLES A PLAZO FIJO
GARANTÍA	EL BANCO ECONÓMICO S.A. EN SU CALIDAD DE ENTIDAD DE INTERMEDIACIÓN FINANCIERA, SE SUJETARÁ A LO DISPUESTO EN EL INCISO E) DEL ARTÍCULO 464 DE LA LEY Nº 393 DE SERVICIOS FINANCIEROS DE FECHA 21 DE AGOSTO DE 2013
FECHA DE EMISIÓN	04 DE ABRIL DE 2023
PLAZO DE COLOCACIÓN DE LA EMISIÓN	CIENTO OCHENTA (180) DÍAS CALENDARIO COMPUTABLES A PARTIR DE LA FECHA DE EMISIÓN ESTABLECIDA POR EL EMISOR Y SEÑALADA EN LA AUTORIZACIÓN DE OFERTA PÚBLICA DE ASFI E INSCRIPCIÓN EN EL RMV DE ASFI DE LA PRESENTE EMISIÓN COMPRENDIDA DENTRO DEL PROGRAMA
FORMA DE REPRESENTACIÓN DE LOS VALORES	MEDIANTE ANOTACIONES EN CUENTA EN EL SISTEMA DE REGISTRO DE ANOTACIONES EN CUENTA A CARGO DE LA ENTIDAD DE DEPÓSITO DE VALORES DE BOLIVIA S.A. ("EDV"), DE ACUERDO CON REGULACIONES LEGALES VIGENTES
FORMA DE CIRCULACIÓN DE LOS BONOS SUBORDINADOS	A LA ORDEN. LA SOCIEDAD REPUTARÁ COMO TITULAR DE LOS BONOS SUBORDINADOS DE LA PRESENTE EMISIÓN A QUIEN FIGURE REGISTRADO EN EL SISTEMA DE REGISTRO DE ANOTACIONES EN CUENTA A CARGO DE LA EDV. ADICIONALMENTE, LOS GRAVÁMENES SOBRE LOS BONOS SUBORDINADOS ANOTADOS EN CUENTA, SERÁN TAMBIÉN REGISTRADOS EN EL SISTEMA A CARGO DE LA EDV
PRECIO DE COLOCACIÓN DE LOS BONOS SUBORDINADOS	MÍNIMAMENTE A LA PAR DEL VALOR NOMINAL
PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN PRIMARIA Y MECANISMO DE NEGOCIACIÓN	MERCADO PRIMARIO BURSÁTIL A TRAVÉS DE LA BOLSA BOLIVIANA DE VALORES S.A.
MODALIDAD DE COLOCACIÓN	A MEJOR ESFUERZO
TIPO DE INTERÉS	NOMINAL, ANUAL Y FIJO
PERIODICIDAD DE AMORTIZACIÓN DE CAPITAL Y PAGO DE INTERESES	LAS AMORTIZACIONES DE CAPITAL DE LOS BONOS SUBORDINADOS SERÁN PAGADAS DE LA SIGUIENTE MANERA: 15% EN EL CUPÓN Nº6; 20% EN EL CUPÓN Nº8; 25% EN EL CUPÓN Nº10; 20% EN EL CUPÓN Nº12 Y Nº14 LOS BONOS SUBORDINADOS PAGARÁN INTERESES CADA 180 DÍAS CALENDARIO
FORMA DE PAGO EN COLOCACIÓN PRIMARIA DE LOS BONOS SUBORDINADOS	EL PAGO PROVENIENTE DE LA COLOCACIÓN PRIMARIA DE LOS BONOS SUBORDINADOS DE LA PRESENTE EMISIÓN SE EFECTUARÁ EN EFECTIVO
REGLA DE DETERMINACIÓN DE TASA DE CIERRE O ADJUDICACIÓN EN COLOCACIÓN PRIMARIA	TASA DISCRIMINANTE: LA TASA DE CIERRE ES LA TASA OFERTADA POR CADA POSTOR DENTRO DEL GRUPO DE POSTURAS QUE COMPLETEN LA CANTIDAD OFERTADA

SERIE	CLAVE DE PIZARRA	MONEDA	VALOR NOMINAL	TASA DE INTERÉS	CANTIDAD DE VALORES	PLAZO DE EMISIÓN	FECHA DE VENCIMIENTO
ÚNICA	BEC-6-N1U-23	BOLIVIANOS	BOB.10.000	6,00%	5.000 BONOS	2.520 DÍAS CALENDARIO	26 DE FEBRERO DE 2030

Programa de Emisiones: "Bonos Subordinados BEC V"

Monto Autorizado del Programa de Emisiones de Bonos Subordinados BEC V: USD.30.000.000.-

(Treinta millones 00/100 de Dólares de los Estados Unidos de América)

Denominación de la Emisión: "Bonos Subordinados BEC V – Emisión 2"

Monto Autorizado de la Emisión de Bonos Subordinados comprendida dentro del Programa de Emisiones de Bonos Subordinados:

BOB.100.000.000.-

(Cien millones 00/100 Bolivianos)

Características de la Emisión 2 comprendida dentro del Programa de Emisiones "Bonos Subordinados BEC V":

DENOMINACIÓN DE LA PRESENTE EMISIÓN	BONOS SUBORDINADOS BEC V - EMISIÓN 2
TIPO DE VALOR A EMITIRSE	BONOS SUBORDINADOS OBLIGACIONALES Y REDIMIBLES A PLAZO FIJO
GARANTÍA	EL BANCO ECONÓMICO S.A. EN SU CALIDAD DE ENTIDAD DE INTERMEDIACIÓN FINANCIERA, SE SUJETARÁ A LO DISPUESTO EN EL INCISO E) DEL ARTÍCULO 464 DE LA LEY Nº 393 DE SERVICIOS FINANCIEROS DE FECHA 21 DE AGOSTO DE 2013
FECHA DE EMISIÓN	22 DE AGOSTO DE 2024
PLAZO DE COLOCACIÓN DE LA EMISIÓN	CIENTO OCHENTA (180) DÍAS CALENDARIO COMPUTABLES A PARTIR DE LA FECHA DE EMISIÓN ESTABLECIDA POR EL EMISOR Y SEÑALADA EN LA AUTORIZACIÓN DE OFERTA PÚBLICA DE ASFI E INSCRIPCIÓN EN EL RMV DE ASFI DE LA PRESENTE EMISIÓN COMPRENDIDA DENTRO DEL PROGRAMA
FORMA DE REPRESENTACIÓN DE LOS VALORES	MEDIANTE ANOTACIONES EN CUENTA EN EL SISTEMA DE REGISTRO DE ANOTACIONES EN CUENTA A CARGO DE LA ENTIDAD DE DEPÓSITO DE VALORES DE BOLIVIA S.A. ("EDV"), DE ACUERDO CON REGULACIONES LEGALES VIGENTES
FORMA DE CIRCULACIÓN DE LOS BONOS SUBORDINADOS	A LA ORDEN. LA SOCIEDAD REPUTARÁ COMO TITULAR DE LOS BONOS SUBORDINADOS DE LA PRESENTE EMISIÓN A QUIEN FIGURE REGISTRADO EN EL SISTEMA DE REGISTRO DE ANOTACIONES EN CUENTA A CARGO DE LA EDV. ADICIONALMENTE, LOS GRAVÁMENES SOBRE LOS BONOS SUBORDINADOS ANOTADOS EN CUENTA, SERÁN TAMBIÉN REGISTRADOS EN EL SISTEMA A CARGO DE LA EDV
PRECIO DE COLOCACIÓN DE LOS BONOS SUBORDINADOS	MÍNIMAMENTE A LA PAR DEL VALOR NOMINAL
PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN PRIMARIA Y MECANISMO DE NEGOCIACIÓN	MERCADO PRIMARIO BURSÁTIL A TRAVÉS DE LA BOLSA BOLIVIANA DE VALORES S.A.
MODALIDAD DE COLOCACIÓN	A MEJOR ESFUERZO
TIPO DE INTERÉS	NOMINAL, ANUAL Y FIJO
PERIODICIDAD DE AMORTIZACIÓN DE CAPITAL Y PAGO DE INTERESES	LAS AMORTIZACIONES DE CAPITAL DE LOS BONOS SUBORDINADOS SERÁN PAGADAS DE LA SIGUIENTE MANERA: 10% EN EL CUPÓN Nº2, Nº4 Y Nº6; 7,5% EN EL CUPÓN Nº8; 10% EN EL CUPÓN Nº10; 25% EN EL CUPÓN Nº12 Y 27,5% EN EL CUPÓN Nº14 LOS BONOS SUBORDINADOS PAGARÁN INTERESES CADA 180 DÍAS CALENDARIO
FORMA DE PAGO EN COLOCACIÓN PRIMARIA DE LOS BONOS SUBORDINADOS	EL PAGO PROVENIENTE DE LA COLOCACIÓN PRIMARIA DE LOS BONOS SUBORDINADOS DE LA PRESENTE EMISIÓN SE EFECTUARÁ EN EFECTIVO
REGLA DE DETERMINACIÓN DE TASA DE CIERRE O ADJUDICACIÓN EN COLOCACIÓN PRIMARIA	TASA DISCRIMINANTE: LA TASA DE CIERRE ES LA TASA OFERTADA POR CADA POSTOR DENTRO DEL GRUPO DE POSTURAS QUE COMPLETEN LA CANTIDAD OFERTADA

SERIE	CLAVE DE PIZARRA	MONEDA	VALOR NOMINAL	TASA DE INTERÉS	CANTIDAD DE VALORES	PLAZO DE EMISIÓN	FECHA DE VENCIMIENTO
ÚNICA	BEC-6-N1U-24	BOLIVIANOS	BOB.10.000	6,00%	10.000 BONOS	2.520 DÍAS CALENDARIO	17 DE JULIO DE 2031

Denominación de la Emisión: "Bonos Subordinados BEC VI"
Monto Autorizado de la Emisión de Bonos Subordinados: BOB.170.000.000.-
(Ciento setenta millones 00/100 Bolivianos)

Características de la Emisión "Bonos Subordinados BEC VI":

DENOMINACIÓN DE LA EMISIÓN	BONOS SUBORDINADOS BEC VI
TIPO DE VALOR A EMITIRSE	BONOS SUBORDINADOS OBLIGACIONALES Y REDIMIBLES A PLAZO FIJO
MONTO TOTAL DE LA EMISIÓN	BOB.170.000.000.- (CIENTO SETENTA MILLONES DE 00/100 DE BOLIVIANOS)
TIPO DE INTERÉS	NOMINAL, ANUAL Y FIJO
PRECIO DE COLOCACIÓN DE LOS BONOS SUBORDINADOS	MÍNIMAMENTE A LA PAR DEL VALOR NOMINAL
FECHA DE EMISIÓN	22 DE AGOSTO DE 2025
PERIODICIDAD DE PAGO DE INTERESES	LA PERIODICIDAD DE PAGO DE INTERESES SERÁ CADA 180 DÍAS CALENDARIO QUE COMPUTA DESDE LA FECHA DE EMISIÓN
PERIODICIDAD Y PORCENTAJE DE AMORTIZACIÓN DE CAPITAL	LA PERIODICIDAD Y EL PORCENTAJE DE AMORTIZACIÓN SERÁ PAGADO DE LA SIGUIENTE MANERA: 10% EN EL CUPÓN N°3, N°5 Y N°7, 15% EN EL CUPÓN N°9; 25% EN EL CUPÓN N°11 Y 30% EN EL CUPÓN N°13
FORMA DE REPRESENTACIÓN DE LOS VALORES	MEDIANTE ANOTACIONES EN CUENTA EN EL SISTEMA DE REGISTRO DE ANOTACIONES EN CUENTA A CARGO DE LA ENTIDAD DE DEPÓSITO DE VALORES DE BOLIVIA S.A. ("EDV"), DE ACUERDO CON REGULACIONES LEGALES VIGENTES
PLAZO DE COLOCACIÓN PRIMARIA DE LA EMISIÓN	CIENTO OCHENTA (180) DÍAS CALENDARIO COMPUTABLES A PARTIR DE LA FECHA DE EMISIÓN
FORMA DE CIRCULACIÓN DE LOS BONOS SUBORDINADOS	A LA ORDEN. LA SOCIEDAD REPUTARÁ COMO TITULAR DE UN BONO SUBORDINADO PERTENECIENTE A LA EMISIÓN A QUIEN FIGURE REGISTRADO EN EL SISTEMA DE REGISTRO DE ANOTACIONES EN CUENTA A CARGO DE LA EDV. ADICIONALMENTE, LOS GRAVÁMENES SOBRE LOS BONOS SUBORDINADOS ANOTADOS EN CUENTA, SERÁN TAMBIÉN REGISTRADOS EN EL SISTEMA A CARGO DE LA EDV
FORMA DE PAGO EN COLOCACIÓN PRIMARIA	EN EFECTIVO
MODALIDAD DE COLOCACIÓN	A MEJOR ESFUERZO
PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN PRIMARIA Y MECANISMO DE NEGOCIACIÓN	MERCADO PRIMARIO BURSÁTIL A TRAVÉS DE LA BOLSA BOLIVIANA DE VALORES S.A.
GARANTÍA	LA EMISIÓN DARÁ CUMPLIMIENTO A LO ESTABLECIDO EN EL INCISO E) DEL ARTÍCULO 464 DE LA LEY N° 393 DE SERVICIOS FINANCIEROS DE FECHA 21 DE AGOSTO DE 2013
REGLA DE DETERMINACIÓN DE TASA DE CIERRE O ADJUDICACIÓN EN COLOCACIÓN PRIMARIA	TASA DISCRIMINANTE: LA TASA DE CIERRE ES LA TASA OFERTADA POR CADA POSTOR DENTRO DEL GRUPO DE POSTURAS QUE COMPLETEN LA CANTIDAD OFERTADA

SERIE	CLAVE DE PIZARRA	MONEDA	VALOR NOMINAL	TASA DE INTERÉS	PLAZO DE EMISIÓN	FECHA DE VENCIMIENTO
ÚNICA	BEC-N1U-25	BOLIVIANOS	BOB.10.000	7,95%	2.340 DÍAS CALENDARIO	18 DE ENERO DE 2032

Banco Económico S.A.

BALANCE GENERAL

(millones de USD)

	jun-25	jun-24	dic-24	dic-23	dic-22	dic-21	dic-20
ACTIVOS							
A. CARTERA							
1. Cartera Vigente	1.637,6	1.536,8	1.591,2	1.479,8	1.359,9	1.256,9	1.214,2
2. Cartera Vencida	13,9	12,3	11,7	17,1	10,4	8,5	1,9
3. Cartera en Ejecución	34,9	34,8	35,4	24,9	19,6	15,1	14,6
4. Productos Devengados	45,7	53,0	48,8	58,0	68,5	73,2	56,2
5. (Previsión para Incobrabilidad de Cartera)	51,1	49,6	51,6	44,8	39,0	38,3	34,5
TOTAL A	1.680,9	1.587,2	1.635,4	1.535,1	1.419,4	1.315,4	1.252,3
B. OTROS ACTIVOS RENTABLES							
1. Inversiones en el Banco Central de Bolivia	161,9	175,3	222,2	150,6	117,5	85,2	138,3
2. Inversiones en Entidades Financieras del País	26,4	50,5	27,5	81,1	63,9	101,8	60,2
3. Inversiones en Entidades Financieras del Exterior	8,5	5,9	6,9	5,5	10,8	10,8	14,6
4. Otras Inversiones Corto Plazo	76,7	46,7	49,8	37,2	42,4	54,9	72,1
5. Inversiones Largo Plazo	31,3	34,2	33,2	46,6	77,3	89,5	64,5
6. Inversión en Sociedades	2,9	2,4	2,9	2,4	2,1	2,0	1,3
TOTAL B	307,8	315,0	342,5	323,4	314,0	344,1	351,0
C. TOTAL ACTIVOS RENTABLES (A+B)	1.988,7	1.902,2	1.978,0	1.858,5	1.733,4	1.659,5	1.603,3
D. BIENES DE USO	38,0	32,2	35,6	32,6	27,8	28,7	27,6
E. ACTIVOS NO REMUNERADOS							
1. Caja	93,9	70,4	86,2	90,2	89,3	78,7	63,0
2. Bienes realizables	1,5	1,3	1,4	1,4	0,7	0,4	0,3
3. Otros Activos	42,1	38,8	42,1	39,4	41,2	34,2	37,9
TOTAL ACTIVOS	2.164,2	2.044,9	2.143,3	2.022,0	1.892,4	1.801,5	1.732,1
PASIVOS							
G. DEPÓSITOS Y FONDEO DE MERCADO							
1. Cuenta Corriente	137,8	170,4	155,0	164,2	161,5	188,7	182,5
2. Cuentas de Ahorros	364,4	276,7	326,6	281,2	257,0	243,0	231,9
3. Depósitos a Plazo Fijo	995,2	928,1	968,3	909,1	808,0	733,0	762,2
4. Interbancario	163,6	210,4	191,7	228,1	263,1	256,4	207,3
TOTAL G	1.661,0	1.585,6	1.641,6	1.582,6	1.489,6	1.421,2	1.383,8
H. OTRAS FUENTES DE FONDOS							
1. Títulos Valores en Circulación	4,8	12,6	4,8	12,6	18,8	18,8	18,8
2. Obligaciones Subordinadas	26,1	18,1	27,7	21,0	17,7	22,0	20,8
3. Otros	35,1	35,4	30,0	30,0	19,5	30,9	32,4
TOTAL H	66,1	66,2	62,6	63,6	56,0	71,7	72,0
I. OTROS (Que no Devengan Intereses)	277,2	254,1	285,6	239,7	215,8	188,1	166,7
J. PATRIMONIO	159,9	139,0	153,6	136,1	131,0	120,6	109,6
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	2.164,2	2.044,9	2.143,3	2.022,0	1.892,4	1.801,5	1.732,1

Banco Económico S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

(millones de USD)

	jun-25	jun-24	dic-24	dic-23	dic-22	dic-21	dic-20
1. Ingresos Financieros	82,8	64,8	135,2	117,1	111,5	103,0	105,3
2. Gastos Financieros	-30,7	-28,2	-58,3	-52,7	-47,4	-44,8	-43,2
3. MARGEN NETO DE INTERESES	52,1	36,6	76,9	64,4	64,1	58,2	62,0
4. Comisiones	73,2	22,1	43,3	27,2	9,3	8,0	6,5
5. Otros Ingresos (Gastos) Operativos	-59,4	-4,8	0,2	-8,2	9,0	8,3	4,0
6. Gastos de Personal	-19,1	-17,0	-35,1	-30,2	-28,1	-26,3	-27,3
7. Otros Gastos Administrativos	-14,9	-12,6	-26,7	-22,8	-24,2	-23,2	-24,4
8. Provisiones por Incobrabilidad de Cartera	-6,1	-11,5	-19,1	-11,5	-8,2	-8,4	-7,9
9. Otras Provisiones	-0,3	-0,5	-1,2	-0,7	0,4	-0,1	1,2
10. RESULTADO OPERACIONAL	25,4	12,3	38,3	18,2	22,4	16,5	14,1
11. Ingresos (Gastos) de Gestiones Anteriores	0,7	0,0	0,0	0,9	0,9	2,1	0,2
12. RESULTADO ANTES DE ITEMS EXTRAORDINARIOS	26,1	12,3	38,4	19,2	23,3	18,7	14,4
13. Ingresos (Gastos) Extraordinarios	0,8	1,7	3,5	1,0	0,8	0,8	0,4
14. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	27,0	14,0	41,9	20,2	24,1	19,5	14,8
15. Impuestos	-13,0	-6,5	-19,8	-8,7	-10,0	-8,5	-7,4
16. RESULTADO NETO	13,9	7,6	22,1	11,5	14,1	11,0	7,4

PARTICIPACIÓN DE MERCADO

1. Cartera Bruta	5,0	4,9	5,0	4,8	4,4	4,4	4,4
2. Activos	4,5	4,4	4,5	4,3	4,0	4,0	4,1
3. Patrimonio	4,1	3,9	4,0	3,8	3,7	3,6	3,5
4. Cuenta Corriente	2,4	2,8	2,4	2,9	2,9	3,4	3,5
5. Cajas de Ahorro	3,5	2,8	3,1	2,8	2,5	2,5	2,6
6. Depósitos a Plazo	6,3	5,9	6,1	5,8	5,0	4,9	5,5

Banco Económico S.A.

RATIOS

(en porcentaje)

jun-25 jun-24 dic-24 dic-23 dic-22 dic-21 dic-20

I. CALIDAD DE ACTIVO

1. Crecimiento Activo	1,0	1,1	6,0	6,8	5,0	4,0	7,0
2. Crecimiento Cartera Bruta	2,9	4,1	7,7	9,5	8,5	4,0	-0,1
3. Crecimiento Cartera en Mora	3,6	11,9	11,9	40,2	27,3	43,2	-16,8
4. Crecimiento Cartera Reprogramada	-7,0	-4,1	-9,9	-11,2	-1,4	361,0	-23,6
5. Crecimiento Cartera en Ejecución	-1,3	39,7	41,8	27,4	29,7	3,5	-0,7
6. Cartera Neta / Activo	77,7	77,6	76,3	75,9	75,0	73,0	72,3
7. Contingente / Activo	6,7	5,9	6,1	5,8	6,2	4,8	4,5
8. Cartera en Mora / Cartera Bruta	2,9	3,0	2,9	2,8	2,2	1,8	1,3
9. Cartera Reprogramada / Cartera Bruta	13,1	16,0	14,5	17,4	21,4	23,6	5,3
10. Cartera en Mora + Reprogramada Vigente / Cartera Bruta	13,9	16,7	15,2	18,2	22,0	24,5	6,2
11. Cartera en Mora Reprogramada / Cartera Reprogramada	16,1	13,9	14,8	11,0	7,0	3,6	8,9
12. Cartera Castigada / Cartera Bruta	2,3	2,3	2,3	2,2	2,1	2,2	2,3
13. Cartera en Mora + Reprogramada Vigente + Castigada / Cartera Bruta	16,2	19,0	17,5	20,4	24,2	26,8	8,5
14. Cartera en Ejecución Neta de Previsión / Patrimonio	-10,1	-10,6	-10,6	-14,6	-14,8	-19,3	-18,2
15. Previsión de Cartera / Cartera Bruta	3,0	3,1	3,2	2,9	2,8	3,0	2,8
16. Previsión de Cartera / Cartera en Mora	104,8	105,3	109,7	106,4	130,0	162,6	209,7
17. Previsión de Cartera + Cíclica / Cartera en Mora	143,3	141,5	147,5	145,3	179,3	218,2	287,9
18. Cartera en Mora Neta de Previsión / Patrimonio	-1,5	-1,8	-3,0	-2,0	-6,9	-12,3	-16,5

II. CAPITALIZACIÓN Y ENDEUDAMIENTO

1. Crecimiento Patrimonio	4,1	2,1	12,8	3,9	8,6	10,0	2,2
2. Patrimonio / Activo	7,4	6,8	7,2	6,7	6,9	6,7	6,3
3. Pasivo / Patrimonio (x)	12,5	13,7	13,0	13,9	13,4	13,9	14,8
4. Activo Fijo / Patrimonio	23,8	23,2	23,2	23,9	21,3	23,8	25,2
5. Coeficiente de Adecuación Patrimonial	11,9	11,1	11,5	11,4	11,0	11,2	11,3
6. Coeficiente de Adecuación Patrimonial Ajustado	11,1	10,5	10,4	10,8	11,0	10,5	10,8
7. Capital Primario / Activo Ponderado por Riesgo	9,7	9,4	9,2	9,3	9,2	9,5	9,0
8. Capital Primario / Activo + Contingente	6,2	5,9	5,7	5,8	5,8	5,8	5,6
9. Doble Apalancamiento*	2,4	2,2	2,6	2,3	2,1	2,1	1,5

III. FONDEO

1. Crecimiento Obligaciones con el Público	3,7	162,1	175,0	-56,1	5,8	1,8	5,4
2. Crecimiento Obligaciones Estatales	-53,7	-99,6	-99,0	25.565,4	-45,9	-68,4	2.402,3
3. Crecimiento Obligaciones con el Público + Estatales	3,3	2,5	7,9	12,1	5,5	0,7	7,1
4. Crecimiento Obligaciones con Entidades Financieras	-14,8	-7,4	-15,2	-13,2	3,8	25,6	-2,4
5. Cuentas Corrientes Público + Estatales / Pasivo	6,9	8,9	7,8	8,7	9,2	11,2	11,2
6. Cajas de Ahorro Público + Estatales / Pasivo	18,2	14,5	16,4	14,9	14,6	14,5	14,3
7. Depósitos a Plazo Fijo Público + Estatales / Pasivo	49,7	48,7	48,7	48,2	45,9	43,6	47,0
8. Pasivo Corto Plazo / Pasivo	25,4	24,0	24,5	24,1	24,4	27,5	28,4
9. Obligaciones con el Público / Pasivo	86,3	83,5	83,9	32,2	78,6	77,8	79,2
10. Obligaciones Estatales / Pasivo	0,2	0,2	0,5	50,3	0,2	0,4	1,3
11. Obligaciones Entidades Financieras / Pasivo	8,7	11,7	10,3	12,8	15,8	15,9	13,1
12. Obligaciones Títulos Valores / Pasivo	0,2	0,7	0,2	0,7	1,1	1,1	1,2
13. Obligaciones Deuda Subordinada / Pasivo	1,3	1,0	1,4	1,1	1,0	1,3	1,3

IV. LIQUIDEZ

1. Cartera Bruta / Oblig. Público + Estatales	97,2	99,3	97,6	97,8	100,2	97,4	94,2
2. Disponibilidades + Inv. Temporarias / Oblig. Público CP	74,7	79,4	83,3	83,6	79,2	78,9	86,8
3. Disponibilidades + Inv. Temporarias / Oblig. Público CP + Estatales CP	74,1	78,8	82,5	82,4	78,5	77,6	86,0
4. Activo Líquido + Encaje Disp. / Oblig. Público CP + Estatales CP	66,9	68,3	73,1	67,1	68,2	61,3	70,7
5. Activo Líquido + Encaje Disp. / Oblig. Público CP + Ent. Fin. CP + Estatales CP	66,1	67,5	72,4	66,3	66,4	57,4	63,8
6. Activo Líquido + Encaje Disp. / Oblig. Público + Ent. Fin. + Estatales	17,6	17,0	18,7	16,8	17,2	16,8	19,3
7. Activo Líquido + Encaje Disp. / Activo	15,5	15,1	16,4	14,9	15,1	14,7	17,0
8. Activo Negociable + Encaje Disp. / Oblig. Público CP + Estatales CP	66,9	68,4	73,1	67,1	68,2	61,3	70,7
9. Activo Negociable + Encaje Disp. / Oblig. Público CP + Ent. Fin. CP + Estatales CP	66,1	67,5	72,4	66,3	66,4	57,4	63,9

10. Activo Negociable + Encaje Disp. / Oblig. Público + Ent. Fin. + Estatales	17,6	17,0	18,7	16,8	17,2	16,8	19,3
11. Activo Negociable + Encaje Disp. / Activo	15,5	15,1	16,4	14,9	15,1	14,7	17,0
12. Activo Negociable sin Ent. Fin. + Encaje Disp. / Oblig. Público CP + Estatales CP	63,7	57,2	67,4	49,1	54,9	40,4	57,6

V. UTILIDADES Y RENTABILIDAD

1. Resultado Neto / Patrimonio (av)	17,8	11,0	15,3	8,6	11,2	9,5	6,8
2. Resultado Neto / Activo (av)	1,3	0,7	1,1	0,6	0,8	0,6	0,4
3. Resultado Operativo Bruto / Activo Ponderado por Riesgo (av)	9,1	7,9	8,7	6,4	6,9	6,5	6,5
4. Resultado Operativo Bruto / Activo (av)	6,1	5,3	5,8	4,3	4,5	4,2	4,3
5. Resultado Neto / Activo Ponderado por Riesgo (av)	1,9	1,1	1,6	0,9	1,2	1,0	0,7
6. Gastos Administrativos / Resultado Operativo Bruto	55,8	56,1	52,6	64,3	63,7	66,6	72,4
7. Margen de Intereses / Resultado Operativo Bruto	80,8	69,5	65,5	79,7	80,5	79,9	87,2
8. Margen de Intereses / Activo (av)	4,9	3,7	3,8	3,4	3,6	3,4	3,8
9. Margen de Intereses / Activo Productivos (av)	5,6	4,1	4,3	3,9	4,2	4,0	4,4
10. Ingresos por Inversiones / Inversiones (av)	11,5	3,4	3,7	2,4	2,3	2,2	2,6
11. Gastos por Previsión Netos / Cartera Bruta (av)	0,7	1,5	1,2	0,8	0,6	0,7	0,6
12. Gastos por Previsión Netos / Margen de Intereses	11,5	30,7	24,3	17,3	12,3	14,2	12,5
13. Gastos Financieros / Pasivo (av)	3,1	3,0	3,0	2,9	2,8	2,7	2,8
14. Costos por Oblig. Público / Oblig. Público (av)	3,1	2,2	3,3	2,3	2,8	2,8	2,9
15. Costos por Oblig. Ent. Financieras / Oblig. Ent. Financieras (av)	3,0	2,7	2,9	2,6	2,6	2,6	2,2
16. Costos por Oblig. Estatales / Oblig. Estatales (av)	10,4	5,1	2,6	4,4	3,1	2,9	1,1

Anexo

Información de la Calificación

Información Empleada en el Proceso de Calificación.

- a) Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2024 y anteriores.
- b) Estados Financieros Internos al 30 de junio de 2025 y anteriores.
- c) Boletines del regulador.
- d) Informes de inspección del regulador e informes de descargo del emisor.
- e) Requerimiento de información enviado al emisor en el mes de julio de 2025.
- f) Reunión con el emisor en agosto de 2025.
- g) Contactos constantes con la gerencia del emisor durante el trimestre y el proceso de análisis.

Descripción General del Análisis.

La Metodología contempla el análisis de la fortaleza intrínseca del emisor y del potencial soporte extraordinario que recibiría del Estado o de sus accionistas, en función de factores cuantitativos y cualitativos.

Fortaleza intrínseca basada en diversos factores: Al evaluar la calidad crediticia individual de un emisor se consideran cinco factores clave: el entorno operativo, el perfil de la empresa, la administración y estrategia, el apetito de riesgo y el perfil financiero. Cada factor se desglosa en varios sub-factores. La evaluación de la fortaleza intrínseca evalúa el riesgo de que una institución financiera falle, ya sea por incumplimiento o por la necesidad de recibir soporte extraordinario o imponer pérdidas sobre obligaciones subordinadas para restablecer su viabilidad.

Soporte institucional y soporte soberano: Una Calificación por Soporte de una institución financiera refleja la opinión de AESA RATINGS acerca de la probabilidad de que la entidad reciba soporte extraordinario en caso de ser necesario. El soporte normalmente proviene de los accionistas de la institución financiera (soporte institucional) o de las autoridades nacionales del país en donde tiene su domicilio el emisor. AESA RATINGS considera tanto la capacidad como la propensión del soportador potencial para prestar el apoyo.

Riesgo de incumplimiento, prospectos de recuperación: Las calificaciones de emisiones de corto o largo plazo de los emisores, reflejan la opinión de AESA RATINGS del nivel general del riesgo de crédito ligado a compromisos financieros específicos, generalmente títulos. Este punto de vista incorpora una evaluación de la probabilidad incumplimiento (o riesgo de "impago") de la obligación específica y también sobre las recuperaciones potenciales para los acreedores en caso de incumplimiento/impago.

Más específicamente, los factores que se evalúan son los siguientes:

Fortaleza Intrínseca	Soporte Soberano	Soporte Institucional
Entorno Operativo	Capacidad del soberano para proveer soporte	Capacidad de la matriz para proveer soporte
Perfil de la Empresa	Propensión del soberano a proveer soporte al sector financiero	Propensión de la matriz a proveer soporte
Administración y Estrategia	Propensión del soberano a proveer soporte a un emisor en específico	Riesgos del país en la jurisdicción de la subsidiaria
Apetito de riesgo		
Perfil financiero		

Es importante mencionar que de acuerdo con el tipo de emisor o emisión se podría utilizar más de una Metodología que complementa el análisis de los factores relevantes de calificación para Instituciones Financieras como Instituciones Financieras No Bancarias o Conglomerados Financieros. Es así como de acuerdo con los criterios establecidos en estas Metodologías y en la evaluación realizada por el equipo de profesionales de AESA RATINGS, el Comité de Calificación asignará finalmente la Calificación de Riesgo de la entidad.

Calificación de Instrumentos de Deuda Subordinada.

Los títulos subordinados tienen por definición una prelación inferior que otras obligaciones de las IF y, en particular, que los bonos y depósitos de largo plazo. Por lo tanto, tienen un riesgo de incumplimiento mayor; aspecto que debe reflejarse en una calificación de riesgo inferior a la de Largo Plazo correspondiente a los títulos sin subordinación.

Cuando la IF reciba calificación por soporte, el soporte soberano no debe ser tomado en cuenta al asignar la calificación de los bonos subordinados. En general, se aplicará una reducción de un notch con relación a la calificación de largo plazo, tomando en cuenta sólo el soporte institucional (si corresponde) pero las características particulares del bono subordinado podrían justificar una mayor disminución a ser considerada por el Comité de Calificación.

Calificación de Riesgo: Banco Económico S.A.

Calificación(es) de Riesgo		Calificación de Riesgo en Escala Nacional Boliviana		
Banco Económico S.A.		AESA RATINGS	ASFI	Perspectiva
Corto Plazo	MN	F1+	N-1	Negativa
	ME	F1+	N-1	Negativa
Largo Plazo	MN	AA+	AA1	Negativa
	ME	AA	AA2	Negativa
Emisor		AA+	AA1	Negativa
Programa de Emisiones Bonos Subordinados BEC III Emisión 3 por Bs.55.000.000 (Serie Única)		AA	AA2	Negativa
Programa de Emisiones Bonos Banco Económico I Emisión 1 por Bs.140.000.000 (Serie B)		AA+	AA1	Negativa
Programa de Emisiones Bonos Subordinados BEC IV Emisión 1 por Bs.50.000.000 (Serie Única)		AA	AA2	Negativa
Programa de Emisiones Bonos Subordinados BEC V Emisión 1 por Bs.50.000.000 (Serie Única)		AA	AA2	Negativa
Programa de Emisiones Bonos Subordinados BEC V Emisión 2 por Bs.100.000.000 (Serie Única)		AA	AA2	Negativa
Bonos Subordinados BEC VI por Bs.170.000.000 (Serie Única)		AA	AA2	Negativa
Fecha del Comité de Calificación de Riesgo: 26 de septiembre de 2025				

Descripción de las Calificaciones:

Corto Plazo Moneda Nacional y Moneda Extranjera.

ASFI: N-1

AESA RATINGS: F1+

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.

Largo Plazo Moneda Nacional.

ASFI: AA1

AESA RATINGS: 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.

Largo Plazo Moneda Extranjera.

ASFI: AA2

AESA RATINGS: 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.

Largo Plazo Moneda Nacional (Bonos Subordinados BEC III Emisión 3, Bonos Subordinados BEC IV Emisión 1, Bonos Subordinados BEC V Emisión 1 y Emisión 2, Bonos Subordinados BEV VI).

ASFI: AA2

AESA RATINGS: 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.

Largo Plazo Moneda Nacional (Bonos Banco Económico I – Emisión 1).

ASFI: AA1

AESA RATINGS: 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.

Emisor.

ASFI: AA1

AESA RATINGS: 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.

Nota: Estas categorías y nomenclaturas de Calificaciones Nacionales corresponden a las definiciones incluidas en la Resolución ASFI/No.033/2010 del 15 de enero de 2010. Los numerales 1, 2 y 3 (categorías ASFI) y los signos "+", "sin signo" y "-" (categorías AESA RATINGS) indican que la calificación se encuentra en el nivel más alto, en el nivel medio o en el nivel más bajo, respectivamente, de la categoría de calificación asignada. Estos numerales y signos no se agregan a la Categoría AAA ni a las categorías bajo CCC ni a las de corto plazo, excepto F1.

(*) Perspectiva: La Perspectiva indica la dirección que probablemente tomará la calificación en el corto plazo, la que puede ser positiva, negativa o estable. La Perspectiva positiva o negativa se utilizará en aquellos casos en que se presenten cambios en la institución y/o el sector y/o la economía que podrían afectar la calificación en el corto plazo. En el caso que existan los cambios antes señalados y no se pueda identificar una Perspectiva, ésta se definirá como 'en desarrollo'. Una Perspectiva positiva, negativa o en desarrollo no implica que un cambio de calificación es inevitable. De igual manera, una calificación con Perspectiva estable puede subir o bajar antes que la Perspectiva cambie a 'positiva' o 'negativa', si las circunstancias así lo justifican.

TODAS LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS DE AESA RATINGS ESTAN DISPONIBLES EN [HTTP://WWW.AESA-RATINGS.BO](http://www.aesa-ratings.bo) LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN EL MISMO SITIO WEB AL IGUAL QUE LAS METODOLOGÍAS. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE AESA RATINGS Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN, CUMPLIMIENTO Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN ESTE SITIO BAJO CÓDIGO DE CONDUCTA.

La calificación de riesgo efectuada por AESA RATINGS está regulada por los artículos 62 a 67 de la Ley del Mercado de Valores (Ley No. 1834 de 31 de marzo de 1998) y por el Reglamento para Entidades Calificadoras de Riesgo, contenido en el Libro 7° de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores emitido por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero – ASFI. El artículo 3 (Opinión de Calificación) de este Reglamento determina que ***"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."***

La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso previo y por escrito de AESA RATINGS. Todos los derechos de propiedad intelectual se encuentran reservados y corresponden a AESA RATINGS. En la asignación y el mantenimiento o modificación de sus calificaciones, AESA RATINGS se basa en información documental que recibe de los emisores y de otras fuentes factuales que AESA RATINGS considera creíbles. AESA RATINGS lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y tiene la libertad de obtener verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada. La forma en que AESA RATINGS lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en que se ofrece y coloca la emisión, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a la administración del emisor, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y de terceros con respecto a la emisión en particular y una variedad de otros factores, que AESA RATINGS tiene la libertad de considerar. Los usuarios de calificaciones de AESA RATINGS deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que AESA RATINGS se basa en relación con una calificación será exacta y completa. En última instancia, el emisor es responsable de la exactitud de la documentación e información que proporciona a AESA RATINGS y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, AESA RATINGS debe confiar en la labor de los respectivos expertos, incluyendo los auditores independientes del emisor con respecto a los estados financieros y abogados del emisor con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar por anticipado como hechos con certeza de que ocurrirán o no. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no pudieron preverse en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona en una condición "como es", es decir sin ninguna representación o garantía de cualquier tipo. Una calificación de AESA RATINGS es sola una opinión independiente en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que AESA RATINGS evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto del trabajo colectivo de AESA RATINGS y ningún individuo, o grupo de individuos, es responsable individualmente por la calificación. La calificación no incorpora una evaluación sobre el riesgo de pérdida, a menos que dicho riesgo sea mencionado específicamente. AESA RATINGS no está comprometido en la oferta o compraventa de cualquier título valor. Todos los informes de AESA RATINGS son de trabajo colectivo y autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de AESA RATINGS no son individualmente responsables por las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo a efecto de contacto. Un informe con una calificación de AESA RATINGS no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos valores. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento, por cualquier razón, a sola discreción de AESA RATINGS. AESA RATINGS no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título valor. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título valor para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados con relación a los títulos valores. La asignación, publicación o disseminación de una calificación de AESA RATINGS no constituye el consentimiento de AESA RATINGS a usar su nombre como un experto con relación a cualquier declaración presentada bajo la normativa vigente.