

INFORME DE CALIFICACIÓN

Fecha de comité: 17 de junio de 2026

Fecha de publicación: 19 de junio de 2026

CALIFICACIÓN PÚBLICA

Actualización

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

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

(*) 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

Pilar Olaechea +51.1.616.0409
Associate Director Credit Analyst
Pilar.Olaechea@moodys.com

Mariena Pizarro +51.1.616.0428
Director Credit Analyst
Mariena.Pizarro@moodys.com

Jaime Tarazona +51.1.616.0417
Ratings Manager
Jaime.Tarazona@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Perú
+51.1.616.0400

Banco Económico S.A.

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). Asimismo, afirma las calificaciones asignadas a los depósitos, detalladas en el acápite de Información Complementaria. La Perspectiva es Negativa.

Las calificaciones ponderan la capacidad de BEC para generar resultados asociados al incremento de ingresos financieros, en un contexto de reprecio de las colocaciones producto de la suba de tasas activas y la reducción de la duración promedio de los créditos. Suma la estrategia de negocio orientada al fortalecimiento de la solvencia, mediante la priorización de productos de menor riesgo y mayor rentabilidad, así como la capitalización realizada por Bs99,9 millones correspondientes a las utilidades del ejercicio previo, que resultó en un CAP de 14,16%, superior al promedio de la Banca Múltiple (13,84%).

Suma la gestión de tesorería, el calce entre activos y pasivos de corto plazo, y el nivel de liquidez que registra, superior al promedio de la Banca Múltiple (68,50%), en línea con la estrategia de priorización de liquidez que viene aplicando el Banco. Es de resaltar que la finalización de ciertos mecanismos extraordinarios de liquidez previamente disponibles para las entidades financieras podría dar lugar a la sustitución gradual de dichos recursos mediante fuentes alternativas de fondeo.

Asimismo, se observa el crecimiento de las obligaciones del público, procedente de la ejecución de campañas de micro ahorro y depósitos a plazo y la implementación de plataformas digitales, que le permite registrar mayor dispersión de la base de clientes de menor monto promedio, así como mayor nivel de estabilidad al fondeo. También pondera el conocimiento y la experiencia de la Plana Gerencial y el Directorio, con baja rotación organizacional.

Sin perjuicio de lo mencionado, se observa como factor de riesgo para el sistema bancario el potencial crecimiento de los ratios de morosidad, lo que podría impactar en la contracción de indicadores de cobertura. Sin embargo, la entidad presenta una reducción de la cartera en mora respecto al 2025, producto de las acciones de recuperación de cartera reprogramada y del crecimiento de la cartera bruta.

Adicionalmente, se considera la participación del Banco dentro de la Banca Múltiple en términos de cartera y depósitos, lo que, sumado a la concentración en una zona geográfica (Santa Cruz), la hace potencialmente susceptible frente a condiciones económicas adversas. No obstante, se reconoce la estrategia del Banco para paulatinamente ir incrementando su participación de mercado.

Finalmente, debe indicarse que Bolivia continúa enfrentando un entorno macroeconómico complejo, con presiones inflacionarias y un crecimiento

económico limitado, situación que se ha visto acentuada desde mayo de 2026 por la persistencia de conflictos sociales que han generado interrupciones en la actividad económica. No obstante, en los meses previos se observaron algunas señales de mejora, entre ellas el incremento de las reservas internacionales, el cumplimiento de obligaciones financieras externas y cierta flexibilización en el acceso a moneda extranjera. En este contexto, Moody's Local Bolivia mantendrá un seguimiento continuo de los riesgos a los que está expuesto el sistema financiero y el potencial impacto en la gestión y desempeño de la Entidad. Es importante resaltar que a pesar de la constante exposición a riesgos que se ha observado en los últimos años, el Banco ha mantenido su estrategia sin modificaciones, demostrando la estabilidad de su gestión.

Fortalezas crediticias

- Gestión de tesorería que le permite la rentabilización de excedentes.
- Niveles de cobertura de la cartera con garantías reales (60,12% a marzo de 2026).
- Indicadores de liquidez que se ubican por encima del promedio de la Banca Múltiple.

Debilidades crediticias

- Alta concentración en el departamento de Santa Cruz, lo cual guarda relación con su escala de operaciones, así como la alta concentración de los 20 principales deudores por grupo económico.
- Baja participación respecto a la Banca Múltiple en términos de créditos, depósitos y patrimonio.
- Niveles de morosidad que se mantienen altos respecto a años anteriores, mientras que los niveles de cobertura son inferiores respecto a años anteriores, aunque ambos indicadores van mostrando mejora.

Factores que pueden generar una mejora de la calificación

- Incremento en la participación de mercado con una escala que permita al Banco incrementar sus indicadores de rentabilidad por encima de lo registrado por la Banca Múltiple, de manera sostenida.
- 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 fondeo¹.
- Menor concentración geográfica de las colocaciones y mayor diversificación por tipo de crédito.

Factores que pueden generar un deterioro de la calificación

- Deterioro sostenido en los niveles de cartera en mora y de la cobertura con provisiones. A lo que se agrega que la reducción sostenida de la cartera de créditos resulte en menores niveles de generación, rentabilidad y una menor participación de mercado.
- Aumento en la percepción de riesgo de liquidez en el Banco. No menos importante serían los descalces significativos entre activos y pasivos por plazos y moneda, aunados a una baja disponibilidad y/o acceso restringido a líneas de crédito y otras fuentes alternativas de fondeo.
- Deterioro significativo de la cartera diferida, reprogramada y refinanciada, que impacte la generación del Banco, así como deterioro significativo en la solvencia del Banco.
- Cambios regulatorios y/o en las variables macroeconómicas que afecten de forma negativa la operatividad de la Entidad y/o sus principales métricas financieras.

¹ El cálculo de fondeo incluye devengados

Perspectivas

- La Perspectiva Negativa refleja un entorno de incertidumbre que se mantiene respecto a los desafíos que enfrenta el sistema financiero, en el que persisten factores que podrían incidir en la calidad de la cartera y la estructura de fondeo, así como en la evolución de la economía real, incrementando presiones sobre el perfil financiero de las entidades calificadas del sector.

Principales aspectos crediticios

Crecimiento de la cartera sostenido por la captación de recursos del público

Al cierre del primer trimestre de 2026, los activos del Banco se mantuvieron similares a los del cierre del 2025, aunque superiores a los activos registrados a marzo de 2025 (+0,83% y 8,32% de crecimiento, respectivamente). Por el lado de las colocaciones, estas también se mantuvieron en niveles similares a los del 2025 (+0,99%), aunque observando su composición, resalta el crecimiento de los créditos empresariales y en menor medida, microcréditos (+3,88% y +2,15%, respectivamente), mientras que se registró una reducción de los demás tipos de crédito; esto en línea con la estrategia del Banco de priorizar la rentabilidad sobre el crecimiento de los activos. Así, en el 2025, el Banco elevó las tasas de interés activas y desde entonces, busca la reducción de la duración promedio de sus créditos.

Lo anterior ha mostrado resultados en cuanto a la calidad de los activos, ya que esta se ha visto fortalecida en cuanto se incrementó el importe de cartera vigente (+1,53%) y se redujo la cartera en mora en Bs1,6 millones, llevando a que el indicador de mora descienda a 2,73%, desde 2,78% al cierre del 2025. Asimismo, los niveles de cobertura se mantuvieron sólidos y por encima del 100% en 109,31% y en 150,20% de considerar las provisiones cíclicas (110,70% y 150,81% en el 2025, respectivamente). Además, la cartera reprogramada continuó su tendencia decreciente no solo en términos absolutos sino también relativos al igual que el Índice de Diferimiento, representando 11,39% y 12,30% de la cartera bruta respectivamente (11,91% y 12,34% en el 2025, respectivamente); sin embargo, cabe mencionar que la cartera reprogramada en mora se mantuvo en un nivel similar al registrado en el 2025, aspecto que debe monitorearse ante el deterioro de capacidad de pago de los deudores que la conforman. Por su parte, los castigos se mantuvieron acotados en 0,29% del total de cartera bruta llevando a un ratio de (Cartera en mora + Castigos LTM) / (Cartera bruta + Castigos LTM) de 3,02% (3,07% al cierre del 2025). Por su parte, el Banco muestra una importante concentración de sus 20 principales deudores (considerando grupos económicos) ubicado en 25,61% (24,09% al cierre del 2025).

Es importante mencionar que el Banco ha continuado con la implementación de nuevos productos de obligaciones con el público, recursos que han sido destinados a incrementar los niveles de inversiones temporarias con el fin de preservar los niveles de liquidez ante la situación de conflictos sociales que presenta Bolivia actualmente.

Finalmente, los conflictos sociales registrados desde mayo de 2026 podrían moderar el crecimiento de la cartera, dada la afectación de la actividad económica y las interrupciones logísticas observadas en distintas regiones del país. Asimismo, la menor generación de ingresos en algunos sectores económicos podría traducirse en presiones acotadas sobre los indicadores de calidad de cartera durante los próximos trimestres.

El Banco mantuvo niveles prudenciales de liquidez, encontrándose por encima del promedio de la Banca Múltiple

Al cierre del primer trimestre de 2026, el perfil de liquidez del Banco se mantiene respaldado por una base de depósitos creciente y diversificada por productos. Sin embargo, aunque parte de dichos recursos incrementaron los niveles de inversiones temporarias, una parte importante fueron destinados al crecimiento de la cartera bruta, por lo que los indicadores de liquidez medidos con el ratio de activos líquidos sobre activos totales se redujeron ligeramente a 21,78% desde 22,01% en el 2025, mientras que el índice de liquidez y liquidez ajustado se mantuvieron en un nivel sólido (74,43% y 71,28%, respectivamente, superiores a los límites internos establecidos por el Banco y a los indicadores de la Banca Múltiple 68,50% y 65,08%, respectivamente). Como se comentó, parte de dichos recursos incrementaron las inversiones temporarias en 12,29% respecto al 2025, registrándose mayores inversiones en el Banco Central de Bolivia, así como inversiones en entidades no financieras (48,10% y 11,94% del total de inversiones, respectivamente), como parte de la estrategia del Banco de preservar los niveles de liquidez dada la coyuntura actual.

Respecto al calce, el Banco presentó posiciones superavitarias acumuladas en moneda nacional y extranjera (139,59% y 5,94% del Capital Regulatorio, respectivamente), aunque se observa un descalce en las brechas simples de más de un año en moneda nacional y extranjera, originado por los vencimientos de los depósitos de vista, ahorro y a plazo. Sin embargo, el Banco cuenta con recursos para poder hacer frente a dicho descalce con las líneas de crédito otorgadas por otras entidades financieras, y otras herramientas según está descrito en el plan de contingencia de liquidez. Es de resaltar que los recientes ajustes al límite de la posición cambiaria establecidos en la Resolución de Directorio N° 61/2026 establecida por el BCB, podrían derivar en cambios en la composición de los activos en moneda extranjera, favoreciendo mayores posiciones en moneda local.

El fondeo² del Banco descansa mayoritariamente en obligaciones con el público, que crecieron 3,47% respecto al 2025 impulsado por los mayores depósitos a plazo y depósitos a la vista, como resultado de la estrategia del Banco de desconcentrar pasivos y diversificar el riesgo a través de nuevos productos en dichas categorías, además de otorgar mayor nivel de estabilidad al fondeo. Por su parte, la menor dependencia del fondeo mayorista se observa a través de la reducción de las obligaciones con bancos y entidades de financiamiento (26,68% respecto al 2025), aunque se observó cierto crecimiento de las obligaciones con empresas con participación estatal durante el corte de análisis. Dado el enfoque de sus operaciones pasivas, aún registró una elevada -aunque decreciente- concentración en los 20 mayores depositantes del Banco (56,23% del total de obligaciones, desde 59,51% al cierre 2025).

Entre otras fuentes alternativas de fondeo, BEC mantuvo valores en circulación y obligaciones subordinadas (en conjunto, 2,16% de los pasivos; 2,30% al cierre 2025). Los bonos subordinados cuentan con compromisos financieros que, según información remitida por el Banco, se vienen cumpliendo. A la fecha de análisis, cuenta con cinco emisiones vigentes con un saldo de capital conjunto de Bs303,4 millones.

Capitalización y reinversión de las utilidades del 2025 fortalecieron el CAP

Al cierre del primer trimestre del 2026, el patrimonio neto se redujo en 3,18% respecto al 2025, por el efecto del reparto de dividendos por Bs89,2 millones y el aporte a la función social por Bs15,6 millones, compensado parcialmente por la capitalización de utilidades del ejercicio 2025 por Bs99,9 millones y el aporte aún no capitalizado de la deuda subordinada amortizada por Bs13,0 millones, los que conllevaron a un incremento del capital regulatorio y del CAP a 14,16% desde 13,05% en el 2025, lo que permitió que el Banco cumpla con el mínimo regulatorio (10,00%), y se mantenga en un nivel superior al promedio de la Banca Múltiple (13,84%).

Por otro lado, el compromiso patrimonial se mantiene en terreno negativo, lo que indica que las provisiones cubren la totalidad de la cartera en mora sin comprometer el patrimonio.

Rentabilidad impulsada por fortalecimiento del margen financiero bruto, dado el incremento de tasas activas y la menor duración de los créditos

Durante el primer trimestre del 2026, se observa una trayectoria favorable en términos de rentabilidad. La utilidad neta creció en 23,58% respecto al mismo periodo del 2025 sustentado en el crecimiento del resultado financiero bruto (+26,67%) dados los mayores saldos y rendimientos de la cartera bruta por el aumento de tasas activas y la menor duración promedio de los créditos, conllevando a un aumento del *spread* financiero a 4,99% desde 3,87% en el mismo periodo del 2025, así como una mejora en los indicadores de rentabilidad respecto a los activos y al patrimonio promedio (23,96% y 1,74% desde 18,85% y 1,29% en el mismo periodo del 2025, respectivamente).

En el periodo de análisis, los ingresos operativos netos han contribuido menos a la utilidad, con Bs57,6 millones, desde Bs78,5 millones en el mismo trimestre del 2025, explicado por la contracción del negocio de cambio de divisas. Asimismo, las menores cargas por incobrabilidad (-26,79%) y la mayor recuperación de activos financieros (+18,85%) derivados de la mejor calidad de cartera y mejor gestión de cobranza, contribuyeron a la mayor utilidad del periodo.

Cabe mencionar que se registraron mayores gastos financieros por el mayor costo de fondeo y mayores saldos de obligaciones con el público, así como mayores gastos administrativos (+15,10% respecto al mismo periodo del 2025),

² El cálculo de fondeo incluye devengados.

originados por el crecimiento de los gastos de personal y de servicios contratados, así como mayores gastos en publicidad y aportes regulatorios, causando un aumento importante en el indicador de eficiencia operacional, que se ubicó en 60,04% desde 56,49% en el mismo periodo del 2025.

Otras Consideraciones

TABLA 1 Indicadores Clave

Indicadores	Mar-26	Dic-25	Dic-24	Dic-23	Dic-22
Cartera Bruta (Bs Millones)	11.866,6	11.749,9	11.238,7	10.440,0	9.534,9
Coeficiente de Adecuación Patrimonial	14,16%	13,05%	11,54%	11,36%	11,03%
Índice de Liquidez Ajustado (*)	71,28%	75,68%	74,59%	78,26%	68,42%
Cartera en Mora / Cartera Bruta	2,73%	2,78%	2,87%	2,76%	2,16%
(Cartera en Mora + Reprogramados Vigentes) / Cartera Bruta	12,21%	12,68%	15,24%	18,20%	22,05%
Previsiones (**) / Cartera en Mora	150,20%	150,81%	147,54%	145,33%	179,25%
ROAE	23,96%	22,48%	15,26%	8,62%	11,19%

(*) Índice de Liquidez Ajustado = Disponibilidades + Inversiones Temporarias - Productos Devengados por Cobrar - Inversiones de Disponibilidad Restringida / [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]. Para diciembre de 2023, el indicador incluye las Obligaciones con Empresa con Participación Estatal.

(**) Incluye provisiones cíclicas.

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

Anexo

TABLA 2 Principales Partidas del Estado de Situación Patrimonial

(Miles de Bolivianos)	Mar-26	Dic-25	Mar-25	Dic-24	Dic-23	Dic-22
TOTAL ACTIVOS	16.246.492	16.112.219	14.999.205	14.702.806	13.871.183	12.981.952
Disponibilidades	1.411.702	1.652.332	1.215.647	1.199.927	1.155.439	1.557.702
Inversiones Temporarias	2.126.839	1.894.035	1.686.466	1.528.425	1.381.729	698.388
Cartera vigente	10.417.629	10.260.208	9.613.488	9.525.428	8.539.457	7.432.526
Cartera vencida	42.272	41.333	44.523	31.314	36.426	16.411
Cartera en ejecución	54.720	49.180	48.497	50.707	52.586	46.448
Cart reprogramada o reestructurada vigente	1.124.480	1.163.668	1.339.600	1.390.445	1.611.896	1.896.481
Cart reprogramada o reestructurada vencida	45.717	54.056	63.039	48.920	81.166	55.243
Cart reprogramada o reestructurada en ejecución	181.786	181.497	197.574	191.918	118.469	87.773
Cartera Bruta	11.866.606	11.749.942	11.306.720	11.238.733	10.440.001	9.534.882
Productos devengados por cobrar cartera	319.859	308.730	319.100	334.596	398.092	469.631
Previsión para cartera incobrable	(354.704)	(360.951)	(360.027)	(354.316)	(307.118)	(267.619)
TOTAL PASIVOS	15.024.957	14.850.506	13.945.408	13.649.444	12.937.263	12.083.510
Ob. con el público a la vista	1.180.949	1.130.613	1.359.882	1.063.535	1.126.395	1.108.133
Ob. con el público por cuentas de ahorros	3.024.248	3.011.091	2.327.812	2.211.317	1.883.511	1.737.457
Ob. con el público a plazo	300	300	300	300	3.494	3.516
Ob. con el público a plazo con anotación en cuenta	7.258.481	6.926.606	6.588.190	6.642.267	883.475	5.539.190
Ob. con Empresas con Participación Estatal	115.807	42.277	30.219	65.757	6.506.818	25.352
Ob. con bancos y entidades de financiamiento	928.067	1.265.717	1.353.739	1.403.483	1.655.957	1.907.623
Valores en circulación	17.895	17.677	33.531	33.123	86.746	129.278
Obligaciones subordinadas	306.596	323.941	181.264	193.772	146.187	123.233
TOTAL PATRIMONIO	1.221.534	1.261.713	1.053.797	1.053.362	933.919	898.442
Capital Social	952.973	853.093	826.843	768.483	729.573	686.233
Aportes no Capitalizados	13.008	8	11.008	8	-	3

Reservas	174.417	148.397	148.397	133.234	125.335	115.683
Resultados acumulados	81.137	260.216	67.550	151.637	79.012	96.523

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

TABLA 3 Principales Partidas del Estado de Ganancias y Pérdidas

(Miles de Bolivianos)	Mar-26	Dic-25	Mar-25	Dic-24	Dic-23	Dic-22
Ingresos Financieros	311.873	1.188.933	253.485	940.871	817.302	780.193
Gastos Financieros	(122.721)	(442.482)	(104.156)	(399.657)	(361.320)	(325.077)
Resultado financiero bruto	189.152	746.451	149.329	541.214	455.981	455.116
Cargos por incob. y desv. de activos financieros	(35.273)	(173.920)	(48.180)	(212.678)	(165.304)	(129.039)
Resultado de operación después de incobrables	238.562	900.471	202.469	686.689	488.390	512.179
Gastos de administración	(148.159)	(540.575)	(128.721)	(435.084)	(367.885)	(360.434)
Resultado de operación neto	90.403	359.896	73.748	251.605	120.505	151.744
Resultado neto	64.613	260.200	52.284	151.622	78.999	96.517

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

TABLA 4 Indicadores Financieros

Indicadores	Mar-26	Dic-25	Mar-25	Dic-24	Dic-23	Dic-22
Liquidez						
Disponibilidades / Depósitos a la vista y ahorros	32,67%	39,49%	32,96%	36,31%	38,39%	54,74%
Activos Líquidos ⁽¹⁾ / Depósitos a la vista y ahorros	81,89%	84,76%	78,70%	82,57%	84,29%	79,28%
Activos Líquidos / Activos Totales	21,78%	22,01%	19,35%	18,56%	18,29%	17,38%
Préstamos netos / Depósitos totales del Público ⁽²⁾	89,43%	91,99%	94,57%	97,43%	98,70%	102,30%
20 mayores depositantes / Total de depósitos del Público	56,23%	59,51%	62,55%	64,71%	65,52%	57,52%
Activos Líquidos / 20 mayores depositantes	47,57%	46,86%	39,28%	36,62%	36,30%	41,21%
Índice de Liquidez ⁽³⁾	74,43%	78,88%	74,69%	77,94%	81,64%	74,11%
Índice de Liquidez Ajustado	71,28%	75,68%	71,44%	74,59%	78,26%	68,42%
Capitalización y Apalancamiento						
Coefficiente de Adecuación Patrimonial	14,16%	13,05%	12,26%	11,54%	11,36%	11,03%
Capital primario / Activos ponderados por riesgo (matriz)	10,76%	9,59%	10,51%	9,17%	9,34%	9,22%
Cartera en Mora ⁽⁴⁾ / Patrimonio	26,56%	25,84%	33,56%	30,65%	30,91%	22,91%
Compromiso patrimonial ⁽⁵⁾	-13,34%	-13,13%	-12,26%	-14,57%	-14,01%	-18,16%
Calidad de Activos						
Cartera en Mora / Cartera Bruta	2,73%	2,78%	3,13%	2,87%	2,76%	2,16%
Cartera reprogramada / Cartera Bruta	11,39%	11,91%	14,15%	14,51%	17,35%	21,39%
(Cart. en Mora + Rep. Vigente) / Cartera Bruta	12,21%	12,68%	14,98%	15,24%	18,20%	22,05%
(Cart. en Mora + Cast. LTM) / (Cart. Bruta + Cast. LTM)	3,02%	3,07%	3,38%	3,19%	3,02%	2,36%
Previsiones / Cartera en Mora	109,31%	110,70%	101,81%	109,74%	106,40%	129,99%
(Previsiones + Cíclica) / Cartera en Mora	150,20%	150,81%	136,53%	147,54%	145,33%	179,25%
(Prev. + Cíclica) / (Cart. en Mora + Rep. Vigente)	33,64%	33,01%	28,52%	27,80%	22,07%	17,55%
20 mayores deudores / Cartera Bruta	25,61%	24,09%	10,50%	10,67%	11,37%	13,12%
Rentabilidad						
ROAE*	23,96%	22,48%	18,85%	15,26%	8,62%	11,19%
ROAA*	1,74%	1,69%	1,29%	1,06%	0,59%	0,76%
Margen financiero bruto	60,65%	62,78%	58,91%	57,52%	55,79%	58,33%
Margen operacional bruto	79,13%	84,00%	89,90%	87,83%	70,02%	72,50%
Margen operacional después de incobrables	76,49%	75,74%	79,87%	72,98%	59,76%	65,65%
Margen operacional neto	28,99%	30,27%	29,09%	26,74%	14,74%	19,45%
Margen neto	20,72%	21,89%	20,63%	16,12%	9,67%	12,37%
Rendimiento promedio sobre activos productivos* ⁽⁶⁾	8,29%	7,99%	7,01%	6,84%	6,37%	6,49%

Costo de fondeo promedio* ⁽⁷⁾	3,30%	3,22%	3,13%	3,11%	2,98%	2,84%
Spread financiero (sólo intereses)*	4,99%	4,77%	3,87%	3,73%	3,39%	3,65%
Otros ingresos / Utilidad neta	0,42%	9,08%	12,46%	16,07%	17,24%	11,98%
Eficiencia						
Gastos Operativos / Ingresos Financieros	47,51%	45,47%	50,78%	46,24%	45,01%	46,20%
Eficiencia Operacional ⁽⁸⁾	60,04%	54,13%	56,49%	52,65%	64,28%	63,72%
Información Adicional						
Número de deudores	61.286	60.615	57.222	55.346	50.838	47.412
Crédito promedio (Bs)	193.627	193.845	197.594	203.063	205.358	201.107
Número de Personal	1.639	1.634	1.597	1.564	1.489	1.406
Número de oficinas	64	64	61	61	58	58
Castigos LTM (Bs Miles)	34.936	35.939	29.569	37.201	27.573	19.482
Castigos LTM / Colocaciones Brutas + Castigos LTM	0,29%	0,30%	0,26%	0,33%	0,26%	0,20%

* Últimos 12 meses

⁽¹⁾ Activos Líquidos = Disponibilidades + Inversiones Temporarias⁽²⁾ Total depósitos del público = Obligaciones con el Público + Obligaciones con Empresa con Participación Estatal.⁽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]. Para diciembre del 2023, el indicador incluye las Obligaciones con Empresa con Participación Estatal.⁽⁴⁾ Cartera en Mora = Cartera Vencida + Cartera en Ejecución + Cartera Reprogramada Vencida + Cartera Reprogramada en Ejecución⁽⁵⁾ Compromiso patrimonial = (Créditos Vencidos y Morosos - Provisiones para préstamos - Provisiones cíclicas) / Patrimonio⁽⁶⁾ Activos Productivos = Disponibilidades, Inversiones Temporarias y Permanentes, y Cartera⁽⁷⁾ Incluye devengados⁽⁸⁾ Gastos generales y administrativos / Resultado de operación bruto

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

Información Complementaria

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

^{1/} Sesión de Comité del 17 de marzo de 2026.^{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 Prestamistas Financieros.
- Estados Financieros Auditados del Banco al 31 de diciembre de 2022, 2023, 2024 y 2025.
- Estados Financieros No Auditados del Banco al 31 de marzo de 2026 y 2025.
- Boletines del Regulador.
- Información enviada por el Emisor, en base al requerimiento de información remitido al mismo durante el mes de abril de 2026.
- Comunicaciones con el Banco durante los meses de abril, mayo y junio de 2026.

Definición de las calificaciones asignadas.

- **AA.bo:** Los emisores o emisiones clasificados en AA.bo cuentan con una calidad crediticia muy fuerte en comparación con otros emisores y transacciones locales.
- **AA:** Corresponde a 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 A-1.bo:** Los emisores clasificados en ML A-1.bo tienen la mayor capacidad para pagar obligaciones de corto plazo en comparación con otras entidades y transacciones locales.
- **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 A-2.bo:** Los emisores clasificados en ML A-2.bo tienen una capacidad por encima del promedio para pagar obligaciones de corto plazo en comparación con otras entidades y transacciones locales.
- **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:** Los emisores o emisiones clasificados en A.bo cuentan con una calidad crediticia por encima del promedio en comparación con otros emisores y transacciones locales.
- **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.bo a CCC.bo, y de ML A-1.bo a ML A-3.bo. El modificador "+" indica que la obligación se ubica en el extremo superior de su categoría de calificación genérica, ningún modificador indica una calificación media, y el modificador "-" indica una calificación en el extremo inferior de la categoría de calificación genérica.

Metodología Utilizada.

- Metodología de Calificación de Prestamistas Financieros - (16/Jul/2024), disponible en <https://moodylocal.com.bo/reportes/metodologias/>

Descripción de los análisis llevados a cabo.

La Metodología de Calificación de Prestamistas Financieros evalúa el riesgo crediticio de bancos, compañías financieras (incluyendo entidades de arrendamiento financiero y factoraje, entidades financieras de vivienda e instituciones financieras de desarrollo), cooperativas de ahorro y crédito y sus holdings. Asimismo, esta metodología es utilizada para asignar calificaciones de emisor e instrumentos emitidos por estos en Bolivia.

Como parte de sus procedimientos, Moody's Local Bolivia analiza la fortaleza intrínseca de las entidades financieras. La evaluación intrínseca refleja la opinión de Moody's Local Bolivia sobre la fortaleza crediticia individual de la entidad, sin recibir soporte de una filial o Gobierno, en relación con otros bancos, compañías financieras y cooperativas en Bolivia, y la probabilidad de que la compañía requiera soporte para evitar un incumplimiento.

Dentro de los principales factores de análisis se toma en cuenta métricas de riesgo de activos, capital, rentabilidad, estructura financiera y recursos líquidos. Posteriormente, la calificación puede ser modificada mediante

consideraciones adicionales que corresponden a información cuantitativa y/o cualitativa propios a la Entidad, que no hayan sido cubiertos en la primera sección de análisis, dentro de los cuales se encuentran: tendencias de la Entidad, consideraciones regulatorias, de ESG y de Gobernanza, concentración de la cartera crediticia y garantías, gestión de riesgos, acceso a mercados, opacidad y complejidad, calidad de financiamiento, controles financieros, riesgo de eventos inesperados, historial financiero limitado, calidad del capital y riesgo del grupo financiero, entre otros factores.

Luego, se incorpora el soporte de filiales, que refleja la opinión de Moody's Local Bolivia sobre la capacidad de la Entidad para pagar su deuda e instrumentos de deuda con el soporte de una filial, así como el ajuste de *notches* de la pérdida ante el incumplimiento de la Entidad ante sus distintas clases de deuda, y finalmente se incluye el potencial soporte del Gobierno. Dado que las calificaciones son prospectivas, también se incorpora una visión direccional de los riesgos y mitigantes en forma cualitativa, mediante la asignación de una perspectiva a la calificación asignadas.

Tomando en consideración lo señalado en los párrafos previos, se asigna una calificación de Emisor a la Entidad, así como a los diversos instrumentos emitidos, la cual puede incluir también una clasificación a los depósitos de corto, así como de mediano y largo plazo, tanto en moneda nacional como extranjera.

En lo que corresponde a la calificación de acciones, se considera la capacidad de la Entidad para generar utilidades, así como de la liquidez de sus acciones en el mercado, el valor de mercado, el rendimiento, la política de dividendos de la Entidad, entre otros factores.

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.

© 2026 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 LEGAL, DE CUMPLIMIENTO, FINANCIERO, DE INVERSIÓN NI OTRO ASESORAMIENTO PROFESIONAL, 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 PUEDIERA DAR LUGAR A QUE SE LOS CONSIDERE COMO UN REFERENTE.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por MOODY'S a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo. MOODY'S adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia o evaluación 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 evaluación 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 o evaluación concreta otorgada por MOODY'S.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores exime de cualquier responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido pero no limitado a, negligencia (pero excluyendo fraude, conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de MOODY'S o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

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

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, subsidiaria de propiedad total de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación. MCO y todas las entidades de MCO que emiten calificaciones bajo la marca "Moody's Ratings" ("Moody's Ratings") también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Ratings. La información relativa a ciertas afiliaciones que pudieran existir entre directores de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones crediticias de Moody's Investors Service y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en [ir.moodyys.com](https://www.moodyys.com) bajo el capítulo de "Investor Relations – Corporate Governance – Charter Documents– Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones con Inversores - Gestión Corporativa – Documentos Constitutivos y de Gobernanza - 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., Moody's Local CR Clasificadora de Riesgo S.A., Moody's Local ES S.A. de CV Clasificadora de Riesgo, Moody's Local RD Sociedad Clasificadora de Riesgo S.R.L. y Moody's Local GT S.A. (conjuntamente, las "Moody's Non-NRSRO CRAs", por sus siglas en inglés) son subsidiarias de agencias de calificación crediticia de propiedad total indirecta de MCO. Ninguna de las Moody's Non-NRSRO CRAs es una Organización Reconocida Nacionalmente como Organización Estadística de Calificación Crediticia.

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

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

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