

INFORME DE CALIFICACIÓN

Sesión de comité:
19 de septiembre de 2025

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 consideran la capacidad del Banco para generar resultados, evidenciada en el incremento de los ingresos financieros y en una gestión eficiente del *spread*, a lo que se agrega el crecimiento de otros ingresos, principalmente por servicios operativos, con impacto positivo en el resultado neto del periodo. Suma la estrategia de negocio orientada al fortalecimiento de la solvencia, mediante la priorización de productos de menor riesgo y mayor rentabilidad.

A lo anterior se agrega el fortalecimiento del CAP y el crecimiento de la cartera de crédito producto, principalmente, de la capitalización de 70% de las utilidades del ejercicio 2024 y la utilidad registrada del periodo.

No menos importante resulta la eficiente gestión de Tesorería, el calce entre activos y pasivos de corto plazo, y el nivel de liquidez. No obstante, se resalta que el indicador de liquidez viene registrando una tendencia decreciente – al igual que el Sistema- dada su postura conservadora de crecimiento, aunque superior al promedio de la Banca.

Se pondera el paulatino crecimiento de las obligaciones del público procedente de la ejecución de campañas de micro ahorro y el desarrollo de plataformas digitales, permitiendo una mayor dispersión de la base de cliente, de menor monto promedio. También suma el conocimiento y la experiencia de la Plana Gerencial y el Directorio, con baja rotación organizacional.

Sin perjuicio de lo mencionado, limita las calificaciones la contracción de los indicadores de cobertura producto de un mayor saldo de cartera vencida asociado al vencimiento de los periodos de gracia y la retardada situación de mercado.

Adicionalmente, se observa el ligero crecimiento de la cartera en mora por la maduración de los créditos y la coyuntura económica, situación de mercado que de agudizarse podría impactar sobre los márgenes futuros del Banco. A esto se agrega tanto la temporalidad de la coyuntura cambiaria, que ante variaciones podría impactar en la rentabilidad; como la baja disponibilidad de dólares, que podría impactar en la disponibilidad para devolver los ahorros en dicha moneda.

Se considera la baja 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. A lo que se agrega la susceptibilidad de sus

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

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

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

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

SERVICIO AL CLIENTE

Perú
+51.1.616.0400

clientes ante desaceleración económica y eventos de estrés, que podría impactar en las principales métricas del Banco, al igual que en todo el sistema financiero.

Finalmente, considerando la evolución reciente del entorno económico del país, y a pesar de las medidas adoptadas por el Gobierno, persisten riesgos subyacentes que podrían afectar a diversos sectores económicos. En este contexto dinámico, la escasez de hidrocarburos, presiones inflacionarias elevadas, restricciones en el acceso a divisas, entre otros desafíos estructurales, generan presión en la economía nacional. Estas condiciones, en caso de prolongarse, podrían tener algún impacto en la dinámica crediticia, la morosidad, la rentabilidad y la solvencia del sistema financiero.

Fortalezas crediticias

- Gestión de tesorería que le permite la rentabilización de excedentes.
- 62,58% de la cartera cuenta con garantías reales.
- 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.
- Baja participación respecto a la Banca Múltiple en términos de créditos, depósitos y patrimonio.
- Tendencia creciente de la morosidad y cobertura de la Cartera en Mora inferior respecto a años anteriores.

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.
- En el caso de los Depósitos en Moneda Extranjera, la calificación podría mejorar al superarse la situación de estrés de liquidez en moneda extranjera que enfrenta a la fecha el Sistema Financiero en Bolivia.
- Mejora sostenida del costo promedio de fondeo.
- 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 resultaría descalces significativos entre activos y pasivos por plazos y moneda, aunado a una baja disponibilidad y/o acceso restringido a líneas de crédito y otras fuentes alternativas de fondeo.
- 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.

Perspectivas

- La perspectiva negativa refleja un entorno desafiante para el sistema financiero, en el que persisten factores que podrían incidir en la liquidez y en la capacidad de captación de fondeo, así como en la evolución de la economía real, con potenciales efectos negativos sobre las entidades clasificadas del sector.

Principales aspectos crediticios**Crecimiento de la cartera ha sido permitida por la capitalización de utilidades y resultados del ejercicio**

A junio de 2025 la cartera bruta incrementó 2,93% respecto al cierre 2024 totalizando Bs11.568,4 millones, a pesar del menor dinamismo económico, lo cual está afectando la demanda y colocación de créditos. El crecimiento fue impulsado por un mayor saldo de cartera vigente en segmentos que priorizan el rendimiento de la cartera con un riesgo acotado, a lo que se agrega el efecto de la inflación. Sin embargo, dicho avance fue parcialmente contrarrestado por un menor saldo de disponibilidades e inversiones temporarias, como resultado del crecimiento mencionado.

Al corte de análisis, los indicadores de morosidad vienen registrando una tendencia creciente, con un ratio de mora de 2,89% (2,87% al cierre del 2024 y 2,76% al cierre del 2023), en línea con el deterioro general del sistema financiero y el vencimiento de los periodos de gracia; sin embargo, esta métrica continúa ubicándose por debajo al promedio del sistema de bancos (3,08%). Al considerar el menor saldo de cartera reprogramada, el indicador de morosidad se reduce respecto al cierre del 2024 (13,11% vs 14,51%), mientras que de considerar la cartera castigada (Cartera en mora + Castigos LTM), el ratio se ubica en 3,18%.

Por otro lado, si bien el Banco mantiene una cobertura por encima del 100,00% de la cartera en mora, debido a la ejecución de provisiones para prever el impacto del deterioro de créditos futuros, esperamos un retroceso de la misma por el entorno retador que se presenta. De igual manera, es de indicar que la cobertura viene registrando disminución desde el año 2022, debido al saldo de cartera reprogramada proveniente de años anteriores.

Moody's Local Bolivia considera que dado los desafíos macroeconómicos del país, los ratios de morosidad y los indicadores de cobertura podrían presentar una evolución mixta, al igual que en todo el sistema financiero. En ese sentido, se espera que la morosidad se incremente hacia el cierre del 2025; sin embargo, de acuerdo a las proyecciones de la Entidad, el indicador no superará niveles de 3,3%.

Tanto la cartera reprogramada (10,22% de la cartera bruta), como el Índice de Diferimiento (13,37% de la cartera de créditos) registraron contracción debido a la gestión de cobranza y un menor saldo de operaciones diferidas, a lo que se suma que el Banco no tiene una política intensiva de operaciones de reprogramación. Por su parte, la cartera vencida incrementó 31,32% respecto al cierre 2024 tanto por la maduración de los créditos diferidos y vencimiento de los periodos de gracia, como por el impacto de la coyuntura macroeconómica en la calidad crediticia.

El Banco mantiene niveles prudenciales de liquidez, encontrándose por encima del promedio de la Banca Múltiple, aunque en tendencia decreciente

Respecto a la liquidez, los activos líquidos retrocedieron en conjunto 6,40% respecto a diciembre de 2024, producto del uso de recursos para el crecimiento de las colocaciones y una menor concentración de las inversiones temporales en valores del Banco Central de Bolivia y en entidades financieras del país (61,03% del total de inversiones temporarias) respecto al cierre 2024 (75,49%). No obstante, se resalta que aún existe una gran participación de las inversiones temporarias en el Banco Central de Bolivia y TGN (64,54%), tendencia similar a la del Sistema Financiero en su conjunto.

En línea con lo mencionado, el ratio de activos líquidos sobre activos totales se contrajo a 17,20%, desde 18,56% a diciembre de 2024. Por su parte, el índice de liquidez se mantiene en niveles prudenciales (72,06%), encontrándose por encima del promedio de la Banca Múltiple (66,65%) y del límite interno establecido por el Banco. Asimismo, registró un índice de liquidez ajustado de 67,79%, por debajo al cierre de 2024 (74,72%). Respecto al calce, presenta posiciones superavitarias acumuladas en moneda nacional y extranjera (162,99% y 10,43% del Capital Regulatorio, respectivamente).

El total pasivo registró saldo similar respecto al cierre del 2024 producto del apetito conservador de crecimiento del Banco. El ligero crecimiento registrado (+0,73%) se debió a un mayor saldo de obligaciones con el público (principal fuente de fondeo del Banco; 86,32% del total pasivo), asociado a la mayor captación de recursos por cuenta de ahorro con incidencia en el costo de los fondos del Banco.

Dado el enfoque de sus operaciones pasivas, aún registra una elevada -aunque decreciente- concentración en los 20 mayores depositantes del Banco (62,03% del total de obligaciones, desde 64,71% al cierre 2024).

Entre otras fuentes alternativas de fondeo, BEC mantiene obligaciones con Bancos y Entidades de Financiamiento, así como valores en circulación y obligaciones subordinadas (en conjunto, 10,27% de los pasivos; 11,94% al cierre 2024). Los bonos subordinados cuentan con compromisos financieros que, según información remitida por el Banco, se vienen cumpliendo. A la fecha de análisis, cuenta con cuatro emisiones vigentes con un saldo de capital conjunto de Bs179.3 millones. De acuerdo a lo mencionado por el Banco, se espera que durante el ejercicio 2025 tome deuda subordinada.

Capitalización de 70% de las utilidades del 2024 permitió el fortalecimiento del CAP

Al 30 de junio de 2025, el CAP fue de 11,94%, similar respecto al obtenido al cierre del 2024 (11,54%) tanto por las utilidades del periodo, como por la capitalización de las utilidades del ejercicio anterior, cumpliendo con el mínimo regulatorio (10,00%) pero aún ubicándose por debajo del promedio del sistema financiero (13,70%).

Moody's Local Bolivia espera que el CAP al cierre del 2025 se mantenga en nivel similar, ubicándose dentro del apetito estratégico del Banco. Es de indicar que el nivel proyectado por la Entidad es suficiente para el nivel de negocio que registra, encontrándose, además, dentro de lo establecido en su objetivo estratégico.

Rentabilidad impulsada por mayores ingresos financieros y operativos

Al 30 de junio de 2025, la utilidad neta ascendió a Bs95.5 millones, +83,67% respecto a similar periodo del 2024 por: (i) incremento de ingresos financieros (+27,71%) principalmente por aumento de las inversiones temporarias y de la cartera vigente como resultado del fortalecimiento del core de negocio; y (ii) aumento en los ingresos netos por servicios operativos. Lo anterior le permitió cubrir: (i) mayores gastos financieros asociados al mayor volumen de Obligaciones con el Público; (ii) mayores gastos de administración en línea con el fortalecimiento de la estructura del Banco y el crecimiento de operaciones; y (iii) mayores gastos operativos asociado a comisiones por servicios brindados.

La utilidad neta registrada le ha permitido registrar un aumento en el ROAA de 1,35% y un ROAE de 19,03%, desde 1,06% y 15,26%, respectivamente. De igual manera, se registra una contracción en el indicador de eficiencia operacional, el cual se situó en 55,85%, respecto a similar periodo del 2024 debido al mayor resultado de operación bruto del periodo.

Otras Consideraciones

TABLA 1 Indicadores Clave

Indicadores	Jun-25	Dic-24	Jun-24	Dic-23	Dic-22	Dic-21
Cartera Bruta (Bs Millones)	11.568,4	11.238,7	10.865,3	10.440,0	9.534,9	8.784,1
Coeficiente de Adecuación Patrimonial	11,94%	11,54%	11,11%	11,36%	11,03%	11,16%
Índice de Liquidez Ajustado (*)	67,79%	74,72%	74,17%	77,11%	63,87%	59,40%
Cartera en Mora / Cartera Bruta	2,89%	2,87%	2,97%	2,76%	2,16%	1,84%
(Cartera en Mora + Reprogramados Vigentes) / Cartera Bruta	13,90%	15,24%	16,74%	18,20%	22,05%	24,54%
Previsiones (**) / Cartera en Mora	143,29%	147,54%	141,54%	145,33%	179,25%	218,19%
ROAE	19,03%	15,26%	10,23%	8,62%	11,19%	9,23%

(*) 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)	Jun-25	Dic-24	Jun-24	Dic-23	Dic-22	Dic-21
TOTAL ACTIVOS	14.846.723	14.702.806	14.028.139	13.871.183	12.981.952	12.358.506
Disponibilidades	1.126.789	1.199.927	956.967	1.155.439	1.557.702	1.280.264
Inversiones Temporarias	1.426.907	1.528.425	1.480.715	1.381.729	698.388	1.022.776
Cartera vigente	9.960.417	9.525.428	9.046.613	8.539.457	7.432.526	6.628.436
Cartera vencida	41.121	31.314	28.428	36.426	16.411	32.613
Cartera en ejecución	49.826	50.707	53.637	52.586	46.448	54.316
Cart reprogramada o reestructurada vigente	1.273.422	1.390.445	1.495.687	1.611.896	1.896.481	1.993.964
Cart reprogramada o reestructurada vencida	54.031	48.920	55.652	81.166	55.243	25.585
Cart reprogramada o reestructurada en ejecución	189.573	191.918	185.297	118.469	87.773	49.202
Cartera Bruta	11.568.390	11.238.733	10.865.313	10.440.001	9.534.882	8.784.117
Productos devengados por cobrar cartera	313.439	334.596	363.387	398.092	469.631	502.399
Previsión para cartera incobrable	(350.630)	(354.316)	(340.195)	(307.118)	(267.619)	(263.031)
TOTAL PASIVOS	13.749.707	13.649.444	13.074.403	12.937.263	12.083.510	11.531.489
Ob. con el público a la vista	945.073	1.063.535	1.168.877	1.126.395	1.108.133	1.294.792
Ob. con el público por cuentas de ahorros	2.470.504	2.211.317	1.872.577	1.883.511	1.737.457	1.620.179
Ob. con el público a plazo	300	300	299	3.494	3.516	3.524
Ob. con el público a plazo con anotación en cuenta	6.826.755	6.642.267	6.366.786	883.475	5.539.190	5.024.885
Ob. con Empresas con Participación Estatal	30.422	65.757	26.234	6.506.818	25.352	46.827
Ob. con bancos y entidades de financiamiento	1.196.449	1.403.483	1.532.686	1.655.957	1.907.623	1.838.591
Valores en circulación	33.127	33.123	86.769	86.746	129.278	129.191
Obligaciones subordinadas	182.545	193.772	126.447	146.187	123.233	153.198
TOTAL PATRIMONIO	1.097.016	1.053.362	953.735	933.919	898.442	827.017
Capital Social	826.843	768.483	737.303	729.573	686.233	643.653
Aportes no Capitalizados	11.008	8	19.438	0	0	0
Reservas	148.397	133.234	133.234	125.335	115.683	108.163
Resultados acumulados	110.769	151.637	63.761	79.012	96.523	75.199

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

TABLA 3 Principales Partidas del Estado de Ganancias y Pérdidas

(Miles de Bolivianos)	Jun-25	Dic-24	Jun-24	Dic-23	Dic-22	Dic-21
Ingresos Financieros	575.818	940.871	450.868	817.302	780.193	715.153
Gastos Financieros	(210.543)	(399.657)	(193.451)	(361.320)	(325.077)	(306.998)
Resultado financiero bruto	365.276	541.214	257.417	455.981	455.116	408.155
Cargos por incob. y desv. de activos financieros	(84.942)	(212.678)	(109.137)	(165.304)	(129.039)	(132.563)
Resultado de operación después de incobrables	407.801	686.689	287.592	488.390	512.179	452.702
Gastos de administración	(252.435)	(435.084)	(207.640)	(367.885)	(360.434)	(340.314)
Resultado de operación neto	155.366	251.605	79.952	120.505	151.744	112.387
Resultado neto	95.503	151.622	51.996	78.999	96.517	75.199

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

TABLA 4 Indicadores Financieros

Indicadores	Jun-25	Dic-24	Jun-24	Dic-23	Dic-22	Dic-21
Liquidez						
Disponibilidades / Depósitos a la vista y ahorros	32,71%	36,31%	31,20%	38,39%	54,74%	43,92%
Activos Líquidos ⁽¹⁾ / Depósitos a la vista y ahorros	74,13%	82,57%	79,48%	84,29%	79,28%	79,01%
Activos Líquidos / Activos Totales	17,20%	18,56%	17,38%	18,29%	17,38%	18,64%
Préstamos netos / Depósitos totales del Público ⁽²⁾	96,91%	97,43%	99,54%	98,70%	102,30%	100,02%
20 mayores depositantes / Total de depósitos del Público	62,03%	64,71%	65,52%	65,52%	57,52%	58,51%
Activos Líquidos / 20 mayores depositantes	34,60%	36,62%	34,01%	36,30%	41,21%	43,63%
Índice de Liquidez ⁽³⁾	72,06%	78,88%	78,26%	80,44%	74,11%	74,74%
Índice de Liquidez Ajustado	67,79%	74,72%	74,17%	77,11%	63,87%	59,40%
Capitalización y Apalancamiento						
Coefficiente de Adecuación Patrimonial	11,94%	11,54%	11,11%	11,36%	11,03%	11,16%
Capital primario / Activos ponderados por riesgo (matriz)	9,75%	9,17%	9,36%	9,34%	9,22%	9,46%
Cartera en Mora ⁽⁴⁾ / Patrimonio	30,50%	30,65%	33,87%	30,91%	22,91%	19,55%
Compromiso patrimonial ⁽⁵⁾	-13,20%	-14,57%	-14,07%	-14,01%	-18,16%	-23,11%
Calidad de Activos						
Cartera en Mora / Cartera Bruta	2,89%	2,87%	2,97%	2,76%	2,16%	1,84%
Cartera reprogramada / Cartera Bruta	13,11%	14,51%	15,98%	17,35%	21,39%	23,55%
(Cart. en Mora + Rep. Vigente) / Cartera Bruta	13,90%	15,24%	16,74%	18,20%	22,05%	24,54%
(Cart. en Mora + Cast. LTM) / (Cart. Bruta + Cast. LTM)	3,18%	3,43%	3,31%	3,02%	2,36%	1,98%
Previsiones / Cartera en Mora	104,81%	109,74%	105,32%	106,40%	129,99%	162,65%
(Previsiones + Cíclica) / Cartera en Mora	143,29%	147,54%	141,54%	145,33%	179,25%	218,19%
(Prev. + Cíclica) / (Cart. en Mora + Rep. Vigente)	29,81%	27,80%	25,14%	22,07%	17,55%	16,37%
20 mayores deudores / Cartera Bruta	14,81%	10,67%	11,35%	11,37%	13,12%	15,10%
Rentabilidad						
ROAE*	19,03%	15,26%	10,23%	8,62%	11,19%	9,53%
ROAA*	1,35%	1,06%	0,70%	0,59%	0,76%	0,62%
Margen financiero bruto	63,44%	57,52%	57,09%	55,79%	58,33%	57,07%
Margen operacional bruto	78,50%	87,83%	82,09%	70,02%	72,50%	71,44%
Margen operacional después de incobrables	70,82%	72,98%	63,79%	59,76%	65,65%	63,30%
Margen operacional neto	26,98%	26,74%	17,73%	14,74%	19,45%	15,72%
Margen neto	16,59%	16,12%	11,53%	9,67%	12,37%	10,52%
Rendimiento promedio sobre activos productivos* ⁽⁶⁾	7,64%	6,84%	6,68%	6,37%	6,49%	6,20%
Costo de fondeo promedio*	3,21%	3,11%	3,11%	2,98%	2,84%	2,79%
Spread financiero (sólo intereses)*	4,43%	3,73%	3,57%	3,39%	3,65%	3,41%
Otros ingresos / Utilidad neta	10,96%	16,07%	23,16%	17,24%	11,98%	26,59%
Eficiencia						
Gastos Operativos / Ingresos Financieros	43,84%	46,24%	46,05%	45,01%	46,20%	47,59%
Eficiencia Operacional ⁽⁷⁾	55,85%	52,65%	56,10%	64,28%	63,72%	66,61%
Información Adicional						
Número de deudores	58.895	55.346	52.362	50.838	47.412	45.765
Crédito promedio (Bs)	196.424	203.063	207.504	205.358	201.107	191.940
Número de Personal	1.626	1.564	1.552	1.489	1.406	1.349
Número de oficinas	61	61	60	58	58	56
Castigos LTM (Bs Miles)	33.912	37.201	37.625	27.573	19.482	12.691
Castigos LTM / Colocaciones Brutas + Castigos LTM	0,29%	0,33%	0,35%	0,26%	0,20%	0,14%

* 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 - Previsiones para préstamos - Previsiones cíclicas) / Patrimonio

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

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

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
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 20 de junio de 2025.

^{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 2021, 2022, 2023 y 2024.
- Estados Financieros Intermedios del Banco al 30 de junio de 2024 y 2025.
- Boletines del Regulador.
- Información enviada por el Emisor, en base al requerimiento de información remitido al mismo durante el mes de agosto de 2025.
- Comunicaciones con el Banco durante los meses de agosto y septiembre de 2025.

Definición de las calificaciones asignadas.

- **AA.bo:** Los emisores o emisiones clasificados en AA.bo cuentan con una calidad crediticia muy fuerte en comparación con otros emisores y transacciones locales.
- **AA:** Corresponde a 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 otras entidades 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.

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

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

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

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA PERO NO LIMITADA A LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (*COPYRIGHT*), NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S. PARA MAYOR CLARIDAD, NINGUNA INFORMACIÓN CONTENIDA AQUÍ PUEDE SER UTILIZADA PARA DESARROLLAR, MEJORAR, ENTRENAR O REENTRENAR CUALQUIER PROGRAMA DE SOFTWARE O BASE DE DATOS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITARSE A, CUALQUIER SOFTWARE DE INTELIGENCIA ARTIFICIAL, APRENDIZAJE AUTOMÁTICO O PROCESAMIENTO DEL LENGUAJE NATURAL, ALGORITMO, METODOLOGÍA Y/O MODELO.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LOS MATERIALES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADOS PARA SER UTILIZADOS POR NINGUNA PERSONA COMO UN REFERENTE, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBEN SER UTILIZADOS EN MODO ALGUNO QUE 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 sea de suficiente calidad y de fuentes que Moody's considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, Moody's no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación crediticia o en la elaboración de los Materiales.

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

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

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

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

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

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

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

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