

INFORME DE CALIFICACIÓN

Fecha de comité: 15 de diciembre de 2025

Fecha de publicación: 19 de diciembre de 2025

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

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 y una gestión eficiente del *spread* financiero, producto del mayor rendimiento de activos financieros, a lo que se agrega el crecimiento de otros ingresos. Suma la estrategia de negocio orientada al fortalecimiento de la solvencia, mediante la priorización de productos de menor riesgo y mayor rentabilidad.

Suma la gestión de Tesorería, el calce entre activos y pasivos de corto plazo, y el nivel de liquidez que registra, el cual es superior al promedio de la Banca.

No menos importante resulta el crecimiento de las obligaciones del público, procedente de la ejecución de campañas de micro ahorro y la implementación de plataformas digitales, que le permite registrar mayor dispersión de la base de clientes 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, se observa como factor de riesgo el potencial crecimiento de los ratios de morosidad, que podría impactar en la contracción de indicadores de cobertura.

Adicionalmente, se considera la aún 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. No obstante, se reconoce la estrategia del Banco para paulatinamente ir incrementando su participación de mercado.

A esto se agrega el riesgo asociado a la desaceleración económica y eventos de estrés, que podría impactar en las principales métricas del Banco, al igual que en todo el sistema financiero. Asimismo, se resalta el riesgo que podría generarse por la nueva norma de diferimiento. Moody's Local Bolivia mantendrá un seguimiento cercano ante posibles impactos derivados de disposiciones regulatorias que pudieran incidir en el desempeño del Banco.

Por otro lado, se resalta 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.

Finalmente, la economía del país mantiene desafíos estructurales como restricciones en el acceso a divisas, presiones inflacionarias y limitaciones en el sector hidrocarburos. El 17 de diciembre de 2025 el Gobierno nacional emitió el Decreto Supremo N° 5503 de Emergencia Económica, orientado a estabilizar la macroeconomía mediante cambios estructurales, mejorar el abastecimiento de combustibles, reducir el déficit fiscal e incentivar la inversión del sector privado, entre otras medidas. En el corto plazo, se prevé un incremento en el precio de bienes y servicios, lo que generará ajustes en todos los sectores de la economía nacional. En el sector financiero podría afectar la dinámica crediticia, la morosidad, la rentabilidad y la solvencia. En este contexto, Moody's Local Bolivia mantendrá un seguimiento continuo del impacto de estas disposiciones en la gestión de la Entidad.

Fortalezas crediticias

- Gestión de tesorería que le permite la rentabilización de excedentes.
- Niveles de cobertura de la cartera con garantías reales (61,44% a septiembre de 2025).
- 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 sostenido por la captación de recursos del público**

A septiembre de 2025, la cartera bruta avanzó en 3,73% respecto al cierre 2024, totalizando Bs11.657.9 millones, impulsado por: (i) mayor saldo de cartera vigente en segmentos que priorizan el rendimiento de la cartera con un riesgo acotado, a lo que se agrega una menor duración; y (ii) mayor saldo de disponibilidades e inversiones temporarias, como resultado de la estrategia que busca reforzar la liquidez del Banco.

Tanto la cartera reprogramada (12,41% de la cartera bruta), como el Índice de Diferimiento (12,39% de la cartera de créditos) registraron una 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 5,29% 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.

Al corte de análisis, el indicador de morosidad registra contracción respecto al cierre de 2024, con un ratio de mora de 2,76% (2,87% al cierre del 2024), producto de las acciones de recuperación, aunado al crecimiento de la cartera vigente. 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 (12,41% vs 14,51%), mientras que, de considerar la cartera castigada (Cartera en mora + Castigos LTM), el ratio se ubica en 3,06% (3,43% al cierre del 2024).

Respecto a la cobertura, 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, ubicándose similar respecto al cierre de 2024.

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 con las proyecciones de la Entidad, el indicador no superará niveles de 3,1%.

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

Respecto a la liquidez, los activos líquidos avanzaron en conjunto 10,90% respecto a diciembre de 2024, tanto por el incremento de disponibilidades para solventar el crecimiento del Banco, como por la recomposición de la cartera de inversiones temporales, principalmente enfocadas en entidades financieras del país (49,25% del total de inversiones temporarias) y en entidades públicas no financieras del país (25,19% del total de inversiones temporarias). En ese sentido, se resalta la gran participación de las inversiones temporarias en el Banco Central de Bolivia y TGN (66,74%) producto del mayor rendimiento que estas inversiones proveen.

Consecuentemente, el ratio de activos líquidos sobre activos totales se incrementó a 19,64%, desde 18,56% a diciembre de 2024. Por su parte, el índice de liquidez se mantiene en niveles prudenciales (78,10%), encontrándose por encima del promedio de la Banca Múltiple (69,52%) y del límite interno establecido por el Banco. Asimismo, registró un índice de liquidez ajustado de 74,81%, similar al cierre de 2024 (74,72%). Respecto al calce, presenta posiciones superavitarias acumuladas en moneda nacional y extranjera (173,91% y 7,29% del Capital Regulatorio, respectivamente).

El total pasivo incrementó 4,31% respecto al cierre del 2024, asociado al apetito de crecimiento del Banco. En esa línea, se resalta el mayor saldo de obligaciones con el público (principal fuente de fondeo del Banco; 85,76% del total pasivo), principalmente por 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 (60,47% 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, 10,33% 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 cinco emisiones vigentes con un saldo de capital conjunto de Bs219.3 millones.

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

Al 30 de septiembre de 2025, el CAP fue de 11,80%, similar respecto al obtenido al cierre del 2024 (11,54%), por la capitalización de las utilidades del ejercicio anterior, cumpliendo con el mínimo regulatorio (10,00%) pero ubicándose por debajo del promedio del sistema financiero (13,69%). De acuerdo con lo mencionado por el Banco, y considerando la autorización ya otorgada por la ASFI -en octubre de 2025- para registrar como parte del capital regulatorio la deuda subordinada colocada en septiembre, se proyecta que el CAP se ubique alrededor de 13.0% al finalizar el año. 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 septiembre de 2025, la utilidad neta alcanzó Bs164.7 millones, registrando un crecimiento de 70,50% frente al mismo periodo de 2024, impulsado tanto por mayores ingresos financieros (+28,12%) derivados del fortalecimiento del negocio principal, como por el incremento en servicios operativos. Lo anterior permitió absorber el aumento en gastos financieros por mayores Obligaciones con el Público, así como mayores costos administrativos y operativos asociados al efecto de la inflación, así como por la expansión de la estructura del Banco y el crecimiento de las operaciones. Moody's Local Bolivia considera que, el crecimiento registrado en los ingresos operativos podría ser inferior en el siguiente año dada la paulatina normalización de los ingresos operativos.

La utilidad neta registrada le ha permitido registrar ROAA de 1,49% y un ROAE de 20,30%, desde 1,06% y 15,26% al cierre de 2024, respectivamente. Por otro lado, se registra un indicador de eficiencia operacional similar al cierre de 2024, el cual se situó en 52,66%, producto del mayor resultado de operación bruto del periodo.

Otras Consideraciones

TABLA 1 Indicadores Clave

Indicadores	Sept-25	Dic-24	Sept-24	Dic-23	Dic-22	Dic-21
Cartera Bruta (Bs Millones)	11.657.9	11.238.7	11.080.2	10.440.0	9.534.9	8.784.1
Coeficiente de Adecuación Patrimonial	11,80%	11,54%	11,80%	11,36%	11,03%	11,16%
Índice de Liquidez Ajustado (*)	74,81%	74,72%	75,44%	77,11%	63,87%	59,40%
Cartera en Mora / Cartera Bruta	2,76%	2,87%	2,99%	2,76%	2,16%	1,84%
(Cartera en Mora + Reprogramados Vigentes) / Cartera Bruta	13,20%	15,24%	15,94%	18,20%	22,05%	24,54%
Previsiones (**) / Cartera en Mora	150,33%	147,54%	141,27%	145,33%	179,25%	218,19%
ROAE	20,30%	15,26%	13,42%	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)	Sept-25	Dic-24	Sept-24	Dic-23	Dic-22	Dic-21
TOTAL ACTIVOS	15.404.075	14.702.806	14.181.946	13.871.183	12.981.952	12.358.506
Disponibilidades	1.385.761	1.199.927	972.318	1.155.439	1.557.702	1.280.264
Inversiones Temporarias	1.640.095	1.528.425	1.424.877	1.381.729	698.388	1.022.776
Cartera vigente	10.118.909	9.525.428	9.313.628	8.539.457	7.432.526	6.628.436
Cartera vencida	32.971	31.314	28.624	36.426	16.411	32.613
Cartera en ejecución	59.803	50.707	56.287	52.586	46.448	54.316
Cart reprogramada o reestructurada vigente	1.216.988	1.390.445	1.435.789	1.611.896	1.896.481	1.993.964
Cart reprogramada o reestructurada vencida	48.679	48.920	48.568	81.166	55.243	25.585
Cart reprogramada o reestructurada en ejecución	180.507	191.918	197.282	118.469	87.773	49.202
Cartera Bruta	11.657.857	11.238.733	11.080.178	10.440.001	9.534.882	8.784.117
Productos devengados por cobrar cartera	308.197	334.596	342.169	398.092	469.631	502.399
Previsión para cartera incobrable	(353.464)	(354.316)	(347.020)	(307.118)	(267.619)	(263.031)
TOTAL PASIVOS	14.237.824	13.649.444	13.183.585	12.937.263	12.083.510	11.531.489
Ob. con el público a la vista	1.004.576	1.063.535	1.027.331	1.126.395	1.108.133	1.294.792
Ob. con el público por cuentas de ahorros	2.683.231	2.211.317	1.959.674	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	6.899.117	6.642.267	6.435.179	883.475	5.539.190	5.024.885
Ob. con Empresas con Participación Estatal	47.186	65.757	29.048	6.506.818	25.352	46.827
Ob. con bancos y entidades de financiamiento	1.142.945	1.403.483	1.485.649	1.655.957	1.907.623	1.838.591
Valores en circulación	33.545	33.123	87.847	86.746	129.278	129.191
Obligaciones subordinadas	294.381	193.772	196.139	146.187	123.233	153.198
TOTAL PATRIMONIO	1.166.251	1.053.362	998.361	933.919	898.442	827.017
Capital Social	826.843	768.483	737.303	729.573	686.233	643.653
Aportes no Capitalizados	18.758	8	27.438	0	3	3
Reservas	148.397	133.234	133.234	125.335	115.683	108.163
Resultados acumulados	172.254	151.637	100.386	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)	Sept-25	Dic-24	Sept-24	Dic-23	Dic-22	Dic-21
Ingresos Financieros	887.590	940.871	692.794	817.302	780.193	715.153
Gastos Financieros	(322.922)	(399.657)	(294.512)	(361.320)	(325.077)	(306.998)
Resultado financiero bruto	564.668	541.214	398.282	455.981	455.116	408.155
Cargos por incob. y desv. de activos financieros	(133.876)	(212.678)	(157.802)	(165.304)	(129.039)	(132.563)
Resultado de operación después de incobrables	681.404	686.689	483.930	488.390	512.179	452.702
Gastos de administración	(397.286)	(435.084)	(332.115)	(367.885)	(360.434)	(340.314)
Resultado de operación neto	284.118	251.605	151.816	120.505	151.744	112.387
Resultado neto	164.738	151.622	96.622	78.999	96.517	75.199

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

TABLA 4 Indicadores Financieros

Indicadores	Sept-25	Dic-24	Sept-24	Dic-23	Dic-22	Dic-21
Liquidez						
Disponibilidades / Depósitos a la vista y ahorros	37,22%	36,31%	32,25%	38,39%	54,74%	43,92%
Activos Líquidos ⁽¹⁾ / Depósitos a la vista y ahorros	81,27%	82,57%	79,51%	84,29%	79,28%	79,01%
Activos Líquidos / Activos Totales	19,64%	18,56%	16,90%	18,29%	17,38%	18,64%
Préstamos netos / Depósitos totales del Público ⁽²⁾	94,74%	97,43%	101,00%	98,70%	102,30%	100,02%
20 mayores depositantes / Total de depósitos del Público	60,47%	64,71%	63,75%	65,52%	57,52%	58,51%
Activos Líquidos / 20 mayores depositantes	40,83%	36,62%	32,97%	36,30%	41,21%	43,63%
Índice de Liquidez ⁽³⁾	78,10%	78,88%	74,49%	80,44%	74,11%	74,74%
Índice de Liquidez Ajustado	74,81%	74,72%	75,44%	77,11%	63,87%	59,40%
Capitalización y Apalancamiento						
Coefficiente de Adecuación Patrimonial	11,80%	11,54%	11,80%	11,36%	11,03%	11,16%
Capital primario / Activos ponderados por riesgo (matriz)	9,69%	9,17%	9,34%	9,34%	9,22%	9,46%
Cartera en Mora ⁽⁴⁾ / Patrimonio	27,61%	30,65%	33,13%	30,91%	22,91%	19,55%
Compromiso patrimonial ⁽⁵⁾	-13,89%	-14,57%	-13,67%	-14,01%	-18,16%	-23,11%
Calidad de Activos						
Cartera en Mora / Cartera Bruta	2,76%	2,87%	2,99%	2,76%	2,16%	1,84%
Cartera reprogramada / Cartera Bruta	12,41%	14,51%	15,18%	17,35%	21,39%	23,55%
(Cart. en Mora + Rep. Vigente) / Cartera Bruta	13,20%	15,24%	15,94%	18,20%	22,05%	24,54%
(Cart. en Mora + Cast. LTM) / (Cart. Bruta + Cast. LTM)	3,06%	3,43%	3,33%	3,02%	2,36%	1,98%
Previsiones / Cartera en Mora	109,78%	109,74%	104,92%	106,40%	129,99%	162,65%
(Previsiones + Cíclica) / Cartera en Mora	150,33%	147,54%	141,27%	145,33%	179,25%	218,19%
(Prev. + Cíclica) / (Cart. en Mora + Rep. Vigente)	31,45%	27,80%	26,45%	22,07%	17,55%	16,37%
20 mayores deudores / Cartera Bruta	24,78%	10,67%	10,95%	11,37%	13,12%	15,10%
Rentabilidad						
ROAE*	20,30%	15,26%	13,42%	8,62%	11,19%	9,23%
ROAA*	1,49%	1,06%	0,91%	0,59%	0,76%	0,62%
Margen financiero bruto	63,62%	57,52%	57,49%	55,79%	58,33%	57,07%
Margen operacional bruto	84,99%	87,83%	86,29%	70,02%	72,50%	71,44%
Margen operacional después de incobrables	76,77%	72,98%	69,85%	59,76%	65,65%	63,30%
Margen operacional neto	32,01%	26,74%	21,91%	14,74%	19,45%	15,72%
Margen neto	18,56%	16,12%	13,95%	9,67%	12,37%	10,52%
Rendimiento promedio sobre activos productivos* ⁽⁶⁾	7,93%	6,84%	6,77%	6,37%	6,49%	6,20%
Costo de fondeo promedio*	3,23%	3,11%	3,09%	2,98%	2,84%	2,82%
Spread financiero (sólo intereses)*	4,69%	3,73%	3,68%	3,39%	3,65%	3,38%
Otros ingresos / Utilidad neta	6,73%	16,07%	12,37%	17,24%	11,98%	26,59%
Eficiencia						
Gastos Operativos / Ingresos Financieros	44,76%	46,24%	47,94%	45,01%	46,20%	47,59%
Eficiencia Operacional ⁽⁷⁾	52,66%	52,65%	55,56%	64,28%	63,72%	66,61%
Información Adicional						
Número de deudores	60.157	55.346	53.716	50.838	47.412	45.765
Crédito promedio (Bs)	193.791	203.063	206.273	205.358	201.107	191.940
Número de Personal	1.614	1.564	1.587	1.489	1.406	1.349
Número de oficinas	62	61	60	58	58	56
Castigos LTM (Bs Miles)	35.277	37.201	39.251	27.573	19.482	12.691
Castigos LTM / Colocaciones Brutas + Castigos LTM	0,30%	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 19 de septiembre 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 No Auditados del Banco al 30 de septiembre 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 octubre de 2025.
- Comunicaciones con el Banco durante los meses de noviembre y diciembre 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 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.

© 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 SÍMBOLOS 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 DICHO FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S. PARA MAYOR CLARIDAD, NINGUNA INFORMACIÓN CONTENIDA AQUÍ PUEDE SER UTILIZADA PARA DESARROLLAR, MEJORAR, ENTRENAR O REENTRENAR CUALQUIER PROGRAMA DE SOFTWARE O BASE DE DATOS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITARSE A, CUALQUIER SOFTWARE DE INTELIGENCIA ARTIFICIAL, APRENDIZAJE AUTOMÁTICO O PROCESAMIENTO DEL LENGUAJE NATURAL, ALGORITMO, METODOLOGÍA Y/O MODELO.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LOS MATERIALES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADOS PARA SER UTILIZADOS POR NINGUNA PERSONA COMO UN REFERENTE, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBEN SER UTILIZADOS EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A QUE SE LOS CONSIDERE COMO UN REFERENTE.

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