

INFORME DE CALIFICACIÓN

Sesión de comité:

20 de diciembre de 2024

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 se sustentan en la resiliencia y en la gestión del negocio que le ha permitido incrementar la cartera de colocaciones en un contexto macroeconómico retador. Lo anterior, junto con acciones de recuperación y normalización, ha conllevado a registrar un efecto positivo sobre los ingresos financieros. Lo que sumado a los otros ingresos operativos netos obtenidos por servicios operativos, tienen un efecto positivo en el resultado neto y rentabilidad.

Se pondera el nivel de garantía que presenta la cartera bruta (66,03% cuenta con garantía preferida al 30 de septiembre de 2024), así como la gestión de Tesorería, que permite adecuados niveles de liquidez y apropiado calce entre activos y pasivos.

No menos importante resulta el cumplimiento de la normativa vigente (60,45% de la cartera está destinada al sector productivo y vivienda social), así como el conocimiento y la experiencia de la Plana Gerencial y el Directorio, con baja rotación en los mismos.

Limita contar con una mayor calificación el riesgo inherente al segmento de negocio al que se dirige, que al igual que en todo el sistema financiero es susceptible a deterioro en caso de desaceleración económica y eventos de estrés.

También se considera el menor ritmo de crecimiento de las captaciones del público y la reducción de los recursos disponibles en caja que podría afectar el fondeo y respaldo para el crecimiento futuro del Banco. Lo anterior responde tanto a una situación de mercado, como a una decisión estratégica de operación del negocio enfocada en el manejo de *spreads* financieros.

Adicionalmente se considera el crecimiento de la cartera en mora, afectada por la maduración de los créditos vencidos, al vencimiento de los créditos reprogramados y a la coyuntura económica, situación que de agudizarse podría impactar sobre los márgenes futuros del Banco.

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

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	Negativa
Depósitos de Corto Plazo ME	ML A-2.bo	N-2	Negativa
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

Fortalezas crediticias

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

Debilidades crediticias

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

Factores que pueden generar una mejora de la calificación

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

Factores que pueden generar un deterioro de la calificación

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

Perspectivas

La Perspectiva Negativa responde al entorno desafiante que atraviesa el sistema financiero, marcado por una menor liquidez en moneda extranjera y factores macroeconómicos y sociales que podrían impactar la economía real y a los mercados financieros en su conjunto.

Principales aspectos crediticios**Crecimiento de la cartera de préstamos pero con mayor cartera en mora y disminución de los indicadores de cobertura**

El total activo incrementó 2.24% respecto al cierre del 2023 principalmente por el mayor saldo de la cartera de préstamos (+5.17%, +Bs544.353) debido al enfoque de crecimiento en segmentos estratégicos priorizando la colocación de créditos de riesgo acotado y mejor rentabilidad, con un efecto positivo en la cartera vigente que muestra un desempeño positivo. Es de indicar que el crecimiento de la cartera ha sido fondeada -en parte- con recursos disponibles debido al menor ritmo de crecimiento de las captaciones, pero se espera que esto no tenga impacto en el calce de obligaciones.

La cartera vencida retrocedió 21.42% por la maduración de los créditos y por las gestiones de recuperación y normalización. Asimismo, la cartera reprogramada (15.18% de la cartera bruta) y el Índice de Diferimiento (18,47% de la cartera de créditos) también registró contracción, debido a la gestión de cobranza, vencimiento de los periodos de gracia y renegociación de operaciones diferidas, a lo que se suma que el Banco viene realizando pocas operaciones de reprogramación.

No obstante, los indicadores de morosidad vienen registrando una tendencia creciente, con un ratio de mora de 2,99% al 30 de septiembre de 2024 (2,76% al cierre del 2023), debido al menor dinamismo de la economía boliviana, vencimiento de los periodos de gracia y deterioro de los créditos reprogramados. De considerar la cartera castigada (Cartera en mora + Castigos LTM), el ratio es 3,08% (2,85% al cierre del 2023). Debido a esta coyuntura, se anticipa que los ratios de mora continúen incrementándose hacia el cierre del 2024, al igual que en el Sistema bancario en sus conjunto. Al corte de análisis, mantiene una cobertura por encima del 100,00% de la cartera en mora, aunque decreciente; no obstante, viene ejecutando mayores provisiones para prever el impacto del deterioro de créditos futuros.

Índice de liquidez por encima del promedio de Banca en línea con la estrategia de optimizar la rentabilidad

El total pasivo registró leve crecimiento respecto al cierre del 2023 (+1,90%) como parte de la implementación de una nueva estrategia de negocio, enfocada en incrementar la liquidez corriente y en depósitos de largo plazo que le permitan contrarrestar el riesgo futuro.

El incremento estuvo principalmente sustentado por un mayor saldo de obligaciones con el público, principal fuente de fondeo del Banco (82,95% del total pasivo). Se resalta la elevada concentración en los 20 mayores depositantes del Banco (63,31% del total de obligaciones), explicado por el fondeo de la Gestora Pública y depósitos de otras instituciones bancarias.

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, 13,42% de los pasivos). 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, la última colocada en septiembre de 2024 por Bs77.8 millones a un plazo de 2520 días.

Se registra un menor índice de liquidez respecto al cierre 2023 aunque mantiene niveles prudenciales (74,49%), encontrándose por encima del promedio de la Banca Múltiple (63,42%) y del límite interno establecido por el Banco. Respecto al calce, presenta posiciones superavitarias acumuladas en moneda nacional y extranjera (152,95% y 11,92% del Patrimonio Efectivo, respectivamente). Es de mencionar que BEC viene gestionando los retiros en moneda extranjera, los pagos en el exterior y la compraventa de moneda extranjera.

CAP se mantiene cercano al límite regulatorio, por debajo a la media de la Banca Múltiple en línea con el objetivo del Banco

Al 30 de septiembre de 2024, el CAP fue de 11,80%, superior al obtenido al cierre del 2023, cumpliendo con el mínimo regulatorio (10,00%) pero ubicándose por debajo del promedio del Sistema Bancario (12,72%); lo anterior debido a que el incremento de los activos computables por riesgo por el crecimiento de la cartera (+5.05%) fue mitigado por un mayor crecimiento de los fondos de capital regulatorio (+9,17%). La Gerencia anticipa que al cierre del ejercicio 2024 el CAP se situará en niveles similares, por estar dentro del apetito estratégico del Banco.

Crecimiento de la Utilidad Neta impulsada por mayores ingresos financieros y operativos

Al 30 de septiembre de 2024, la utilidad neta del Banco ascendió a Bs96.6 millones, +101,08% respecto a la registrada en similar periodo del 2023 por: (i) incremento de ingresos financieros (+15,57%) principalmente asociado a la cartera vigente y a las inversiones temporarias como resultado del fortalecimiento del core de negocio; y (ii) ingresos netos por servicios operativos. Lo anterior fue contrarrestado por mayores cargos por el mayor volumen de Obligaciones con Empresas de Participación Estatal debido al incremento de las tasas pasivas.

En consecuencia, los indicadores de rentabilidad, medidos por el ROAE y ROAA, se sitúan en 13,42% y 0,91%, respectivamente, por debajo del promedio de la Banca Múltiple (12,07% y 0,84%, respectivamente).

Otras Consideraciones

TABLA 1 Indicadores Clave

Indicadores	Sep-24	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
Cartera Bruta (Bs Millones)	11.080,2	10.440,0	9.534,9	8.784,1	8.442,5
Coefficiente de Adecuación Patrimonial	11,80%	11,36%	11,03%	11,16%	11,33%
Índice de Liquidez (*)	74,49%	80,44%	74,11%	74,74%	82,59%
Cartera en Mora / Cartera Bruta	2,99%	2,76%	2,16%	1,84%	1,34%
(Cartera en Mora + Reprogramados Vigentes) / Cartera Bruta	15,94%	18,20%	22,05%	24,54%	6,18%
Previsiones (**) / Cartera en Mora	141,27%	145,33%	179,25%	218,19%	287,87%
ROAE	13,42%	8,62%	11,19%	9,53%	6,78%

(*) Índice de Liquidez = [Disponibilidades + Inversiones Temporarias (sin incluir productos devengados por cobrar)] / [Obligaciones con el público a la vista + Obligaciones con el público por cuentas de ahorros + Obligaciones con el público a plazo hasta 360 días + Obligaciones con el público a plazo fijo con anotación en cuenta hasta 360 días]. Para diciembre del 2023, el indicador también 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)	Sep-24	Dic-23	Sep-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
TOTAL ACTIVOS	14.181.946	13.871.183	13.720.044	12.981.952	12.358.506	11.882.423
Disponibilidades	972.318	1.155.439	1.183.416	1.557.702	1.280.264	1.528.196
Inversiones Temporarias	1.424.877	1.381.729	1.213.281	698.388	1.022.776	921.772
Cartera vigente	9.313.628	8.539.457	8.283.337	7.432.526	6.628.436	7.920.921
Cartera vencida	28.624	36.426	31.928	16.411	32.613	10.123
Cartera en ejecución	56.287	52.586	51.153	46.448	54.316	62.714
Cart reprogramada o reestructurada vigente	1.435.789	1.611.896	1.707.423	1.896.481	1.993.964	408.642
Cart reprogramada o reestructurada vencida	48.568	81.166	56.136	55.243	25.585	2.829
Cart reprogramada o reestructurada en ejecución	197.282	118.469	119.085	87.773	49.202	37.282
Cartera Bruta	11.080.178	10.440.001	10.249.062	9.534.882	8.784.117	8.442.511
Productos devengados por cobrar cartera	342.169	398.092	408.635	469.631	502.399	385.226
Previsión para cartera incobrable	(347.020)	(307.118)	(315.118)	(267.619)	(263.031)	(236.857)
TOTAL PASIVOS	13.183.585	12.937.263	12.817.072	12.083.510	11.531.489	11.130.605
Ob. con el público a la vista	1.027.331	1.126.395	1.080.669	1.108.133	1.294.792	1.251.796
Ob. con el público por cuentas de ahorros	1.959.674	1.883.511	1.736.391	1.737.457	1.620.179	1.565.335
Ob. con el público a plazo	299	3.494	3.494	3.516	3.524	4.611
Ob. con el público a plazo con anotación en cuenta	6.435.179	883.475	996.110	5.539.190	5.024.885	5.115.904
Ob. con Empresas con Participación Estatal	29.048	6.506.818	6.205.506	25.352	46.827	148.279
Ob. con bancos y entidades de financiamiento	1.485.649	1.655.957	1.907.703	1.907.623	1.838.591	1.463.555
Valores en circulación	87.847	86.746	130.895	129.278	129.191	129.104
Obligaciones subordinadas	196.139	146.187	147.186	123.233	153.198	145.413
TOTAL PATRIMONIO	998.361	933.919	902.971	898.442	827.017	751.819
Capital Social	737.303	729.573	702.133	686.233	643.653	598.253
Aportes no Capitalizados	27.438	0	27.440	0	0	0
Reservas	133.234	125.335	125.335	115.683	108.163	103.121
Resultados acumulados	100.386	79.012	48.064	96.523	75.199	50.442

TABLA 3 Principales Partidas del Estado de Ganancias y Pérdidas

(Miles de Bolivianos)	Sep-24	Dic-23	Sep-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
Ingresos Financieros	692.794	817.302	599.434	780.193	715.153	730.414
Gastos Financieros	(294.512)	(361.320)	(266.497)	(325.077)	(306.998)	(296.654)
Resultado financiero bruto	398.282	455.981	332.937	455.116	408.155	433.760
Cargos por incob. y dev. de activos financieros	(157.802)	(165.304)	(120.157)	(129.039)	(132.563)	(113.801)
Resultado de operación después de incobrables	483.930	488.390	352.561	512.179	452.702	451.695
Gastos de administración	(332.115)	(367.885)	(276.238)	(360.434)	(340.314)	(360.225)
Resultado de operación neto	151.816	120.505	76.323	151.744	112.387	91.470
Resultado neto	96.622	78.999	48.050	96.517	75.199	50.425

TABLA 4 Indicadores Financieros

Indicadores	Sep-24	Dic-23	Sep-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
Liquidez						
Disponibilidades / Depósitos a la vista y ahorros	32,25%	38,39%	41,27%	54,74%	43,92%	54,25%
Activos Líquidos ⁽¹⁾ / Depósitos a la vista y ahorros	79,51%	84,29%	83,57%	79,28%	79,01%	86,97%
Activos Líquidos / Activos Totales	16,90%	18,29%	17,47%	17,38%	18,64%	20,62%
Préstamos netos / Depósitos totales	101,00%	98,70%	100,56%	102,58%	100,54%	97,49%
20 mayores depositantes / Total de depósitos	66,31%	65,52%	67,00%	57,68%	58,81%	58,92%
Activos Líquidos / 20 mayores depositantes	32,97%	36,30%	34,78%	41,21%	43,63%	47,19%
Índice de Liquidez ⁽²⁾	74,49%	80,44%	80,73%	74,11%	74,74%	82,59%
Capitalización y Apalancamiento						
Coefficiente de Adecuación Patrimonial	11,80%	11,36%	11,55%	11,03%	11,16%	11,33%
Capital primario / Activos ponderados por riesgo (matriz)	9,34%	9,34%	9,50%	9,22%	9,46%	8,96%
Cartera en Mora ⁽³⁾ / Patrimonio	33,13%	30,91%	28,61%	22,91%	19,55%	15,02%
Compromiso patrimonial ⁽⁴⁾	-13,67%	-14,01%	-18,45%	-18,16%	-23,11%	-28,22%
Calidad de Activos						
Cartera en Mora / Cartera Bruta	2,99%	2,76%	2,52%	2,16%	1,84%	1,34%
Cartera reprogramada / Cartera Bruta	15,18%	17,35%	18,37%	21,39%	23,55%	5,32%
(Cart. en Mora + Rep. Vigente) / Cartera Bruta	15,94%	18,20%	19,18%	22,05%	24,54%	6,18%
(Cart. en Mora + Cast. LTM) / (Cart. Bruta + Cast. LTM)	3,08%	2,84%	2,60%	2,20%	1,84%	1,43%
Previsiones / Cartera en Mora	104,92%	106,40%	122,00%	129,99%	162,65%	209,70%
(Previsiones + Cíclica) / Cartera en Mora	141,27%	145,33%	164,51%	179,25%	218,19%	287,87%
(Prev. + Cíclica) / (Cart. en Mora + Rep. Vigente)	26,45%	22,07%	21,62%	17,55%	16,37%	62,34%
20 mayores deudores / Cartera Bruta	10,95%	11,37%	11,57%	13,12%	15,10%	12,56%
Rentabilidad						
ROAE	13,42%	8,62%	9,48%	11,19%	9,53%	6,78%
ROAA	0,91%	0,59%	0,64%	0,76%	0,62%	0,44%
Margen financiero bruto	57,49%	55,79%	55,54%	58,33%	57,07%	59,39%
Margen operacional bruto	86,29%	70,02%	69,71%	72,50%	71,44%	68,12%
Margen operacional después de incobrables	69,85%	59,76%	58,82%	65,65%	63,30%	61,84%
Margen operacional neto	21,91%	14,74%	12,73%	19,45%	15,72%	12,52%
Margen neto	13,95%	9,67%	8,02%	12,37%	10,52%	6,90%
Rendimiento promedio sobre activos productivos ⁽⁵⁾	6,77%	6,37%	6,36%	6,49%	6,20%	6,57%
Costo de fondeo promedio	3,09%	2,98%	2,93%	2,84%	2,79%	2,84%
Spread financiero (sólo intereses)	3,68%	3,39%	3,43%	3,65%	3,41%	3,72%
Otros ingresos / Utilidad neta	12,37%	17,24%	16,83%	11,98%	26,59%	9,18%
Eficiencia						
Gastos Operativos / Ingresos Financieros	47,94%	45,01%	46,08%	46,20%	47,59%	49,32%
Eficiencia Operacional ⁽⁶⁾	55,56%	64,28%	66,11%	63,72%	66,61%	72,40%
Información Adicional						
Número de deudores	53,716	50.838	50.181	47.412	45.765	42.546
Crédito promedio (Bs)	206.273	205.358	204.242	201.107	191.940	198.433
Número de Personal	1.587	1.489	1.440	1.406	1.349	1.329
Número de oficinas	60	58	58	58	56	54
Castigos LTM (Bs Miles)	11.097	9.471	8.829	7.545	12.721	21.815
Castigos LTM / Colocaciones Brutas + Castigos LTM	0,10%	0,09%	0,09%	0,08%	0,14%	0,26%

⁽¹⁾ Activos Líquidos = Disponibilidades + Inversiones Temporarias

⁽²⁾ 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 septiembre y diciembre del 2023, el indicador también incluye las Obligaciones con Empresa con Participación Estatal

⁽³⁾ Cartera en Mora = Cartera Vencida + Cartera en Ejecución + Cartera Reprogramada Vencida + Cartera Reprogramada en Ejecución

⁽⁴⁾ Compromiso patrimonial = (Créditos Vencidos y Morosos - Provisiones para préstamos - Provisiones cíclicas) / Patrimonio

⁽⁵⁾ Activos Productivos = Disponibilidades, Inversiones Temporarias y Permanentes, y Cartera

⁽⁶⁾ Gastos generales y administrativos / Resultado de operación bruto

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	(nueva) Negativa
Depósitos de Corto Plazo MN	ML A-1.bo	N-1	Negativa	ML A-1.bo	N-1	(nueva) Negativa
Depósitos de Corto Plazo ME	ML A-2.bo	N-2	Negativa	ML A-2.bo	N-2	(nueva) Negativa
Depósitos de Mediano y Largo Plazo MN	AA+.bo	AA1	Negativa	AA+.bo	AA1	(nueva) Negativa
Depósitos de Mediano y Largo Plazo ME	A.bo	A2	Negativa	A.bo	A2	(nueva) Negativa

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

^{2/} Las categorías y nomenclaturas utilizadas en el presente Informe corresponden a las establecidas por las Secciones 8, 9, 10, 11 y 12 del Reglamento para Entidades Calificadoras de Riesgo, según corresponda.

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

Información considerada para la calificación.

- Metodología de Calificación de Prestamistas Financieros.
- Estados Financieros Auditados del Banco al 31 de diciembre de 2020, 2021, 2022 y 2023; y Estados Financieros no Auditados al 30 de septiembre de 2023 y 2024.
- Boletines del Regulador.
- Información enviada por el Emisor, en base al requerimiento de información remitido al mismo durante el mes de octubre de 2024.
- Comunicaciones con el Banco durante los meses de noviembre y diciembre de 2024.

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 - (16/07/2024), disponible en <https://moodyslocal.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.

© 2024 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

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

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

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

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

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por MOODY'S a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo. MOODY'S adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza para asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que Moody's considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, Moody's no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación crediticia o en la elaboración de los Materiales.

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

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

MOODY'S NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, 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 Moody's Investors Service también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Investors Service, Inc. La información relativa a ciertas afiliaciones que pudieran existir entre directores de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones crediticias de Moody's Investors Service y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en www.moody.com, bajo el capítulo de "Investor Relations - Corporate Governance - Charter Documents- Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones con Inversores - Gestión Corporativa - Documentos Constitutivos - Política sobre Relaciones entre Directores y Accionistas"].

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

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

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

Términos adicionales con respecto a las Opiniones de la Segunda Parte (según se define en los Símbolos y Definiciones de Calificación de Moody's Investors Service): Por favor notar que una Opinión de la Segunda Parte ("OSP") no es una "calificación crediticia". La emisión de OSPs no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur.

JAPÓN: En Japón, el desarrollo y la provisión de OSPs se clasifican como "Negocios Secundarios", no como "Negocios de Calificación Crediticia", y no están sujetos a las regulaciones aplicables a los "Negocios de Calificación Crediticia" según la Ley de Instrumentos Financieros y la Ley de Intercambio de Japón y su regulación relevante. RPC: Cualquier OSP: (1) no constituye una Evaluación de Bonos Verdes de la RPC según se define en las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC; (2) no puede incluirse en ninguna declaración de registro, circular de oferta, prospecto ni en ningún otro documento presentado a las autoridades regulatorias de la RPC ni utilizarse para cumplir con ningún requisito de divulgación regulatoria de la RPC; y (3) no puede utilizarse en la RPC para ningún propósito regulatorio ni para ningún otro propósito que no esté permitido por las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC. Para los fines de este descargo de responsabilidad, "RPC" se refiere a la parte continental de la República Popular China, excluyendo Hong Kong, Macao y Taiwán.