

Banco de la Nación Argentina

Informe de Calificación de Riesgo | Marzo, 2025

Banco de la Nación Argentina (BNA) es una sucursal de Banco de la Nación (casa matriz). La filial en Bolivia mantiene un limitado nivel de operaciones tanto de colocaciones como captaciones (0,06% y 0,04% de participación de mercado respectivamente). Cuenta con una oficina ubicada en la ciudad de Santa Cruz y una reducida base de clientes compuesta por grandes empresas y pymes.

Factores Clave de las Calificaciones

Calificación por soporte de su casa matriz y de Argentina: La calificación de BNA considera la calificación de su casa matriz de "AA" en escala local argentina (LT IDR ratificada en dic-24 por Fix Ratings asociada a Fitch Ratings) con perspectiva estable, debido al soporte extraordinario institucional que se esperaría reciba de su matriz. En el pasado, esta apoyó efectivamente a su sucursal. A su vez, la república de Argentina que garantiza todas las obligaciones de BNA Casa Matriz, incluyendo las de sus sucursales internacionales tiene una calificación de "CCC" en escala internacional (LT IDR afirmada en nov-24 por Fitch Ratings). El soporte es altamente valorado en la calificación y depende de la capacidad y propensión de la casa matriz y el estado argentino para soportar a BNA en el cumplimiento de sus obligaciones crediticias.

Crecimiento volátil pero calidad de cartera favorable: BNA se caracteriza por presentar un limitado nivel de operaciones, volatilidad en el crecimiento de su cartera y un importante enfoque en comercio exterior que le genera otro tipo de ingresos operativos. A dic-24, en un entorno operativo complejo el banco tuvo un importante crecimiento de sus colocaciones a doce meses del 11,4%, mayor al de bancos pares. La calidad de la cartera es favorable, con una mora marginal (0,1%) y un nivel de reprogramación del 2,0%. El emisor mantiene significativas coberturas de su cartera de 16,6 veces la mora y de solo 0,3% de las colocaciones totales contando con un moderado respaldo de garantías hipotecarias del 33,5%. BNA mantiene una baja exposición de cartera en moneda extranjera (2,9%) sujeta a riesgo de mercado para el deudor que podría incidir en un mayor riesgo de crédito para la entidad financiera. El stock de cartera castigada es importante (5,8% vs. pares 3,4%) y está compuesta principalmente por préstamos antiguos de cartera del departamento de La Paz, misma que se encuentra en proceso de recuperación. Considerando el entorno operativo y la estrategia del banco de enfocarse principalmente en otros ingresos financieros, hacia adelante el crecimiento de la cartera podría continuar volátil. A la fecha de análisis, el banco no cuenta con cartera diferida.

Significativos indicadores de capital, mayores al promedio de la industria: El emisor presenta un crecimiento moderado de su patrimonio del 6,6% los últimos doce meses dado el importante crecimiento de la cartera y la generación de utilidades, lo que le permite disminuir ligeramente el importante stock de pérdidas acumuladas que mantiene (21,5% del patrimonio). Dado el tamaño del banco, se mantiene el sólido CAP (70,1%) que disminuye el último año y es 100,0% capital primario, lo que le da un amplio margen de crecimiento y de flexibilidad financiera. Este indicador, de acuerdo con la normativa local, incluye por ahora solamente un colchón de cobertura para riesgo de crédito. Ajustando la ponderación de riesgo de crédito de la cartera regulada y tomando en cuenta todas las provisiones cíclicas, el CAP disminuiría. Otros indicadores de capital y endeudamiento del banco son también favorables a los del promedio de la industria, con un capital primario con relación a los APR (activos ponderados por riesgo) significativo (70,1% vs. sistema 11,7%), contando además con el soporte de su casa matriz en caso de necesidad. A dic-24, las utilidades – principal fuente de capitalización – muestran un importante crecimiento con relación al año pasado pero podrían ser poco sostenibles a largo plazo por la volatilidad que presentan sus colocaciones.

Favorables indicadores de liquidez e importante fondeo de subsidiarias: A dic-24, el stock de captaciones presenta un crecimiento del 8,6% los últimos doce meses. Al igual que sus pares, BNA continúa gestionando la dispensa de efectivo en moneda extranjera que comenzó en la tensión financiera del año 2023. Históricamente, por su menor tamaño y volátil colocación crediticia ha presentado indicadores de liquidez favorables, con una cobertura de sus obligaciones a corto plazo de 68,1% y una liquidez prestable – considerando el encaje legal disponible – del 27,3% de sus activos. La estructura del fondeo, principalmente a la vista/ahorro (46,8%) beneficia a su bajo costo financiero, pero incrementa su volatilidad. Se mantiene la concentración del fondeo en entidades financieras y clientes empresariales. Asimismo, el banco cuenta con una importante proporción de captaciones en moneda extranjera (49,7%) además de financiamientos y otras cuentas por pagar con lo cual mantiene una exposición cambiaria importante. Dentro de su fondeo cuenta con Líneas de Crédito de BNA Uruguay, Miami y Nueva York por USD.10,0 millones. El emisor presenta una posición larga de calce de monedas

Calificación(es)	31/03/25	
Escala Nacional Boliviana		
Banco de la Nación Argentina	AESA RATINGS	ASFI
Emisor	A	A2
Largo Plazo MN	A	A2
Largo Plazo ME	A	A2
Corto Plazo MN	F1	N-1
Corto Plazo ME	F1	N-1
Perspectiva	Negativa	

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

Resumen Financiero

(USD millones)	dic-24	dic-23
Total Activos	32,9	30,2
Total Patrimonio	13,6	12,8
Resultado Neto	0,8	0,1
Resultado Operativo	1,1	0,3
ROAA (%)	2,7	0,4
ROAE (%)	6,4	0,9
Patrimonio / Activos (%)	41,4	42,2
Endeudamiento (veces)	1,4	1,4

Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

Ana María Guachalla Fiori

Directora de Análisis

+591 (2) 277 4470

anamaria.guachalla@aesa-ratings.bo

Óscar Díaz Quevedo

Director de Análisis

+591 (2) 2774470

oscar.diaz@aesa-ratings.bo

Jaime Martínez Mariaca

Director General de Calificación

+591 (2) 2774470

jaime.martinez@aesa-ratings.bo

con mayores activos que pasivos en moneda extranjera, que incluye en el activo recursos restringidos en fondos administrados por el ente emisor generados por la liberación de encaje en moneda extranjera y/o aportados voluntariamente. Sin considerar estos recursos, la posición sería corta. La relación de cartera a depósitos alcanza a 161,3%. Hacia adelante, debido a la baja base de clientes ahorristas que tiene el banco, se estima que los indicadores de liquidez podrían mantener su volatilidad. Obligaciones en moneda extranjera están expuestas a riesgo cambiario.

Rentabilidad volátil en un entorno operativo complejo: Al igual que el sistema, el desempeño del banco se encuentra presionado por un entorno operativo desafiante, una elevada competencia en su nicho de mercado (crédito empresarial y pyme) y la regulación de tasas fijas para el 60,0% de su cartera, entre otros. El acotado margen financiero (2,9% con relación a sus activos) considerando que sus principales créditos son empresariales a tasa baja, disminuye el último año ligeramente a pesar del importante crecimiento de sus colocaciones. El banco tiene cuentas contingentes equivalentes al 4,8% de su activo, lo que le permite diversificar relativamente sus fuentes de ingresos. Al igual que sus pares, presenta un importante incremento en las comisiones por giros y transferencias. Debido al tamaño del banco y a su enfoque en el negocio de comercio exterior, BNA mantiene una baja dependencia en ingresos por cartera, con un indicador de margen de intereses a resultado operativo del 29,0%. La volatilidad de sus colocaciones y su reducida base de clientes inciden en su volátil eficiencia (71,5%) donde el margen financiero no cubre los gastos administrativos y de operación, compensándose con otros ingresos operativos. La rentabilidad es variable con un indicador de rentabilidad sobre activos ponderados por riesgo del 5,1% y sobre patrimonio del 6,4% (sistema 1,4% y 10,4% respectivamente). Esta volatilidad presiona su capacidad de poder absorber más rápidamente sus pérdidas acumuladas. Hacia adelante, en un entorno complejo la demanda crediticia podría ser menor, al igual que su capacidad de generar otros ingresos, lo que presionaría la rentabilidad del banco.

Sensibilidad de las Calificaciones

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

- Cambios de calificación de su casa matriz y del riesgo soberano de Argentina.

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

- Menor capacidad y/o disposición de su principal accionista y de Argentina para soportar al banco.
- Deterioro del perfil financiero provocado por un entorno operativo complejo.
- Desequilibrios o un menor margen de maniobra en moneda extranjera.

Banco de la Nación Argentina

BALANCE GENERAL

(millones de USD)

	dic-24	dic-23	dic-22	dic-21	dic-20	dic-19
ACTIVOS						
A. CARTERA						
1. Cartera Vigente	19,0	17,0	16,4	15,6	11,9	17,0
2. Cartera Vencida	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1
3. Cartera en Ejecución	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1
4. Productos Devengados	0,2	0,2	0,1	0,1	0,1	0,2
5. (Previsión para Incobrabilidad de Cartera)	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
TOTAL A	19,2	17,2	16,5	15,7	12,0	17,2
B. OTROS ACTIVOS RENTABLES						
1. Inversiones en el Banco Central de Bolivia	7,2	7,5	6,6	7,0	12,5	5,5
2. Inversiones en Entidades Financieras del País	1,5	0,8	0,9	1,3	3,2	0,5
3. Inversiones en Entidades Financieras del Exterior	1,1	0,1	0,2	1,1	0,0	0,6
4. Otras Inversiones Corto Plazo	0,4	0,5	0,4	0,8	1,0	1,2
5. Inversiones Largo Plazo	1,7	1,7	3,2	2,9	1,9	1,2
6. Inversión en Sociedades	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TOTAL B	11,9	10,5	11,2	13,0	18,6	9,0
C. TOTAL ACTIVOS RENTABLES (A+B)	31,1	27,7	27,7	28,7	30,5	26,2
D. BIENES DE USO	0,2	0,2	0,2	0,1	0,1	0,2
E. ACTIVOS NO REMUNERADOS						
1. Caja	1,5	2,1	1,2	1,0	1,6	1,4
2. Bienes realizables	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
3. Otros Activos	0,1	0,3	0,4	0,4	0,2	0,6
TOTAL ACTIVOS	32,9	30,2	29,5	30,2	32,5	28,4
PASIVOS						
G. DEPÓSITOS Y FONDEO DE MERCADO						
1. Cuenta Corriente	6,5	5,2	5,6	5,1	4,7	5,7
2. Cuentas de Ahorros	2,5	3,0	3,1	3,2	2,8	2,9
3. Depósitos a Plazo Fijo	1,0	1,6	1,2	1,2	1,5	1,2
4. Interbancario	6,6	5,8	5,5	6,3	8,0	3,2
TOTAL G	16,6	15,6	15,4	15,7	17,0	13,0
H. OTRAS FUENTES DE FONDOS						
1. Títulos Valores en Circulación	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2. Obligaciones Subordinadas	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
3. Otros	1,8	1,1	0,6	0,7	1,2	0,7
TOTAL H	1,8	1,1	0,6	0,7	1,2	0,7
I. OTROS (Que no Devengan Intereses)	0,9	0,8	0,8	0,9	0,7	0,7
J. PATRIMONIO	13,6	12,8	12,7	12,9	13,6	14,0
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	32,9	30,2	29,5	30,2	32,5	28,4

Banco de la Nación Argentina

ESTADO DE RESULTADOS

(millones de USD)

	dic-24	dic-23	dic-22	dic-21	dic-20	dic-19
1. Ingresos Financieros	1,1	1,0	0,8	0,7	0,8	1,0
2. Gastos Financieros	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,1	-0,1
3. MARGEN NETO DE INTERESES	0,8	0,8	0,7	0,6	0,7	0,9
4. Comisiones	4,4	2,7	0,6	0,6	0,4	0,5
5. Otros Ingresos (Gastos) Operativos	-2,1	-1,1	0,3	0,2	0,0	0,3
6. Gastos de Personal	-1,4	-1,3	-1,2	-1,2	-1,1	-1,2
7. Otros Gastos Administrativos	-0,6	-0,6	-0,6	-0,6	-0,5	-0,7
8. Provisiones por Incobrabilidad de Cartera	-0,0	-0,0	0,1	-0,2	0,1	-0,1
9. Otras Provisiones	0,0	-0,1	-0,0	0,0	0,0	0,0
10. RESULTADO OPERACIONAL	1,1	0,3	-0,1	-0,6	-0,4	-0,2
11. Ingresos (Gastos) de Gestiones Anteriores	-0,0	0,0	-0,0	0,0	-0,0	-0,0
12. RESULTADO ANTES DE ITEMS EXTRAORDINARIOS	1,1	0,3	-0,1	-0,6	-0,4	-0,2
13. Ingresos (Gastos) Extraordinarios	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
14. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1,1	0,3	-0,1	-0,6	-0,4	-0,2
15. Impuestos	-0,2	-0,2	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1
16. RESULTADO NETO	0,8	0,1	-0,2	-0,7	-0,5	-0,3
PARTICIPACIÓN DE MERCADO						
1. Cartera Bruta	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0	0,1
2. Activos	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
3. Patrimonio	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,5
4. Cuenta Corriente	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
5. Cajas de Ahorro	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
6. Depósitos a Plazo	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

Banco de la Nación Argentina

RATIOS

(en porcentaje)

	dic-24	dic-23	dic-22	dic-21	dic-20	dic-19
I. CALIDAD DE ACTIVO						
1. Crecimiento Activo	8,8	2,5	-2,4	-7,0	14,4	-8,1
2. Crecimiento Cartera Bruta	11,4	3,8	4,8	31,1	-30,5	-6,4
3. Crecimiento Cartera en Mora	0,0	-71,6	-7,6	10,5	-63,4	252,8
4. Crecimiento Cartera Reprogramada	122,7	-73,3	-27,3	24,6	260,4	92,4
5. Crecimiento Cartera en Ejecución	0,0	-65,9	-9,0	-6,8	5,9	31,9
6. Cartera Neta / Activo	58,3	56,7	55,9	52,0	36,8	60,7
7. Contingente / Activo	4,8	3,3	8,0	21,5	12,9	12,3
8. Cartera en Mora / Cartera Bruta	0,1	0,1	0,4	0,5	0,6	1,1
9. Cartera Reprogramada / Cartera Bruta	2,0	1,0	3,8	5,5	5,8	1,1
10. Cartera en Mora + Reprogramada Vigente / Cartera Bruta	2,1	1,1	3,9	5,7	6,0	1,9
11. Cartera en Mora Reprogramada / Cartera Reprogramada	0,0	0,0	8,4	6,1	5,8	34,3
12. Cartera Castigada / Cartera Bruta	5,8	6,4	6,1	6,5	8,5	5,8
13. Cartera en Mora + Reprogramada Vigente + Castigada / Cartera Bruta	7,9	7,5	10,0	12,1	14,5	7,7
14. Cartera en Ejecución Neta de Previsión / Patrimonio	-0,2	-0,3	-0,2	-0,2	-0,1	-0,4
15. Previsión de Cartera / Cartera Bruta	0,3	0,4	0,5	0,6	0,7	0,7
16. Previsión de Cartera / Cartera en Mora	239,7	302,4	122,0	111,9	122,4	63,9
17. Previsión de Cartera + Cíclica / Cartera en Mora	1.656,6	1.561,2	560,5	647,1	510,8	241,4
18. Cartera en Mora Neta de Previsión / Patrimonio	-0,2	-0,3	-0,1	-0,1	-0,1	0,5
II. CAPITALIZACIÓN Y ENDEUDAMIENTO						
1. Crecimiento Patrimonio	6,6	0,9	-1,5	-5,2	-3,4	-2,3
2. Patrimonio / Activo	41,4	42,2	42,9	42,5	41,8	49,5
3. Pasivo / Patrimonio (x)	1,4	1,4	1,3	1,4	1,4	1,0
4. Activo Fijo / Patrimonio	1,2	1,4	1,6	1,1	1,1	1,2
5. Coeficiente de Adecuación Patrimonial	70,1	83,5	76,3	64,0	95,5	75,6
6. Coeficiente de Adecuación Patrimonial Ajustado	60,0	69,3	66,4	55,7	81,0	65,2
7. Capital Primario / Activo Ponderado por Riesgo	70,1	83,5	76,3	64,0	95,5	75,6
8. Capital Primario / Activo + Contingente	35,1	38,2	37,7	33,4	35,3	41,9
9. Doble Apalancamiento*	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
III. FONDEO						
1. Crecimiento Obligaciones con el Público	8,6	3,1	3,5	-0,5	-1,9	11,6
2. Crecimiento Obligaciones Estatales	-	-	-	-	-	-
3. Crecimiento Obligaciones con el Público + Estatales	8,6	3,1	3,5	-0,5	-1,9	11,6
4. Crecimiento Obligaciones con Entidades Financieras	12,4	6,1	-13,4	-20,6	149,2	-50,0
5. Cuentas Corrientes Público + Estatales / Pasivo	33,7	29,7	33,3	29,4	24,7	39,6
6. Cajas de Ahorro Público + Estatales / Pasivo	13,1	16,9	18,7	18,2	15,1	20,2
7. Depósitos a Plazo Fijo Público + Estatales / Pasivo	5,1	9,1	7,0	6,8	8,0	8,2
8. Pasivo Corto Plazo / Pasivo	68,4	71,6	78,0	68,4	53,5	76,8
9. Obligaciones con el Público / Pasivo	61,1	62,1	62,6	58,6	54,1	72,7
10. Obligaciones Estatales / Pasivo	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
11. Obligaciones Entidades Financieras / Pasivo	34,1	33,5	32,8	36,7	42,4	22,4
12. Obligaciones Títulos Valores / Pasivo	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
13. Obligaciones Deuda Subordinada / Pasivo	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
IV. LIQUIDEZ						
1. Cartera Bruta / Oblig. Público + Estatales	161,3	157,2	156,0	154,0	116,9	164,9
2. Disponibilidades + Inv. Temporarias / Oblig. Público CP	126,0	123,5	104,8	133,1	243,4	111,1
3. Disponibilidades + Inv. Temporarias / Oblig. Público CP + Estatales CP	126,0	123,5	104,8	133,1	243,4	111,1
4. Activo Líquido + Encaje Disp. / Oblig. Público CP + Estatales CP	96,8	102,6	97,3	143,8	226,2	105,5
5. Activo Líquido + Encaje Disp. / Oblig. Público CP + Ent. Fin. CP + Estatales CP	68,1	72,5	65,7	101,2	167,9	82,1
6. Activo Líquido + Encaje Disp. / Oblig. Público + Ent. Fin. + Estatales	48,9	54,3	53,8	72,6	93,1	66,3
7. Activo Líquido + Encaje Disp. / Activo	27,3	30,0	29,3	39,8	52,3	31,9
8. Activo Negociable + Encaje Disp. / Oblig. Público CP + Estatales CP	96,8	102,6	97,3	143,8	226,2	105,5
9. Activo Negociable + Encaje Disp. / Oblig. Público CP + Ent. Fin. CP + Estatales CP	68,1	72,5	65,7	101,2	167,9	82,1

10. Activo Negociable + Encaje Disp. / Oblig. Público + Ent. Fin. + Estatales	48,9	54,3	53,8	72,6	93,1	66,3
11. Activo Negociable + Encaje Disp. / Activo	27,3	30,0	29,3	39,8	52,3	31,9
12. Activo Negociable sin Ent. Fin. + Encaje Disp. / Oblig. Público CP + Estatales CP	85,5	102,0	97,1	143,3	199,3	105,2

V. UTILIDADES Y RENTABILIDAD

1. Resultado Neto / Patrimonio (av)	6,4	0,9	-1,5	-5,4	-3,5	-2,3
2. Resultado Neto / Activo (av)	2,7	0,4	-0,6	-2,3	-1,6	-1,1
3. Resultado Operativo Bruto / Activo Ponderado por Riesgo (av)	18,9	14,8	9,1	7,7	6,7	9,3
4. Resultado Operativo Bruto / Activo (av)	10,0	7,9	5,4	4,2	3,6	5,8
5. Resultado Neto / Activo Ponderado por Riesgo (av)	5,1	0,7	-1,1	-4,1	-2,9	-1,8
6. Gastos Administrativos / Resultado Operativo Bruto	71,5	89,6	117,4	141,0	153,9	115,0
7. Margen de Intereses / Resultado Operativo Bruto	29,0	38,5	51,2	52,2	71,3	59,0
8. Margen de Intereses / Activo (av)	2,9	3,0	2,7	2,2	2,6	3,4
9. Margen de Intereses / Activo Productivos (av)	4,4	4,6	4,1	3,8	4,3	4,7
10. Ingresos por Inversiones / Inversiones (av)	0,7	0,8	0,3	0,6	0,5	1,0
11. Gastos por Previsión Netos / Cartera Bruta (av)	0,1	0,1	-0,7	1,2	-0,8	0,4
12. Gastos por Previsión Netos / Margen de Intereses	2,3	2,1	-13,2	24,6	-14,2	7,5
13. Gastos Financieros / Pasivo (av)	1,2	1,2	0,9	1,1	0,9	0,6
14. Costos por Oblig. Público / Oblig. Público (av)	0,2	0,3	0,3	0,4	0,2	0,3
15. Costos por Oblig. Ent. Financieras / Oblig. Ent. Financieras (av)	3,1	3,1	1,9	2,1	2,2	1,2
16. Costos por Oblig. Estatales / Oblig. Estatales (av)	-	-	-	-	-	-

Anexo

Información de la Calificación

Información Empleada en el Proceso de Calificación.

- Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2023 y anteriores.
- Estados Financieros Internos al 31 de diciembre de 2024 y anteriores.
- Boletines del regulador.
- Informes de inspección del regulador e informes de descargo del emisor.
- Requerimiento de información enviado al emisor en el mes de enero de 2025.
- Reunión con el emisor en agosto de 2024.
- Contactos constantes con la gerencia del emisor durante el trimestre y el proceso de análisis.

Descripción General del Análisis.

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

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

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

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

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

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

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

Calificación de Riesgo: Banco de la Nación Argentina

Calificación(es) de Riesgo

Banco de la Nación Argentina	Calificación de Riesgo en Escala Nacional Boliviana			
	AESA RATINGS	ASFI	Perspectiva	
Corto Plazo	MN	F1	N-1	Negativa
	ME	F1	N-1	Negativa
Largo Plazo	MN	A	A2	Negativa
	ME	A	A2	Negativa
Emisor		A	A2	Negativa

Fecha del Comité de Calificación de Riesgo: 31 de marzo de 2025

Descripción de las Calificaciones:

Corto Plazo Moneda Nacional y Moneda Extranjera.

ASFI: N-1

AESA RATINGS: F1

Corresponde a aquellos Valores que cuentan con una alta capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada de forma significativa, ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía.

Largo Plazo Moneda Nacional y Moneda Extranjera.

ASFI: A2

AESA RATINGS: 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.

Emisor:

ASFI: A2

AESA RATINGS: A

Corresponde a Emisores que cuentan con una buena calidad de crédito y el riesgo de incumplimiento tiene una variabilidad adecuada ante posibles cambios en las circunstancias o condiciones económicas.

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

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

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

La calificación de riesgo efectuada por AESA RATINGS está regulada por los artículos 62 a 67 de la Ley del Mercado de Valores (Ley No. 1834 de 31 de marzo de 1998) y por el Reglamento para Entidades Calificadoras de Riesgo, contenido en el Libro 7° de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores emitido por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero – ASFI. El artículo 3 (Opinión de Calificación) de este Reglamento determina que ***"La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado Valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión, emisión o su emisor; sino la opinión de un especialista privado respecto a la capacidad de que un emisor cumpla con sus obligaciones en los términos y plazos pactados, como un factor complementario para la toma de decisiones de inversión."***

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

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