

INFORME DE CALIFICACIÓN

Sesión de comité:

20 de marzo de 2025

CALIFICACIÓN PÚBLICA

Actualización

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

	Calificación	Equivalencia ASFI	Perspectiva
Emisor	A-.bo	A3	Negativa
Depósitos de Corto Plazo en MN	ML A-2.bo	N-2	-
Depósitos de Corto Plazo en ME	ML A-3.bo	N-3	-
Depósitos de Mediano y Largo Plazo en MN	A-.bo	A3	Negativa
Depósitos de Mediano y Largo Plazo en ME	BBB.bo	BBB2	Negativa

(*) La nomenclatura 'bo' refleja riesgos solo comparables en El Estado Plurinacional de Bolivia. Para mayor detalle sobre las calificaciones asignadas ver la sección de información complementaria, al final de este reporte.

CONTACTOS

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

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

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

SERVICIO AL CLIENTE

Perú
+51.1.616.0400

Banco de la Nación Argentina S.A.
(Sucursal Bolivia)

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 A-.bo como Emisor a Banco de la Nación Argentina S.A. (Sucursal Bolivia) (en adelante, BNA Sucursal Bolivia o el Banco). Por otra parte, afirma todas las calificaciones asignadas a los depósitos emitidos por el Banco, detalladas en el acápite de Información Complementaria. La perspectiva es Negativa. Adicionalmente, se retira la perspectiva a las clasificaciones de corto plazo dado que, en adelante, la perspectiva se reserva para la indicación futura de la clasificación en horizonte de mediano o largo plazo.

Las calificaciones del Banco recogen el respaldo patrimonial otorgado por su Casa Matriz, Banco de la Nación Argentina (en adelante, BNA o Casa Matriz), entidad bancaria de propiedad de la República Argentina posicionado como el Banco más grande de Argentina en términos de activos, préstamos, depósitos y patrimonio, garantizando las obligaciones de BNA, incluyendo las de sus sucursales internacionales. Asimismo, mediante la Casa Matriz, el Banco accede a líneas de financiamiento de disponibilidad inmediata con las sucursales de BNA. Por su parte, la calificación soberana del Gobierno Argentino asignada por Moody's Investors Service Inc. es de Caa3 para deuda de largo plazo, clasificación que fue reafirmada el 24 de enero de 2025, con perspectiva Positiva.

Por otro lado, las calificaciones consideran favorablemente los indicadores de solvencia que mantiene el Banco, que se ubica consistentemente por encima del promedio de la Banca Múltiple, así como los bajos niveles en mora y de cartera reprogramada.

Por otro lado, el Banco ha mostrado un resultado neto positivo, mostrando un importante crecimiento respecto al cierre del 2023 y a la pérdida histórica acumulada.

La perspectiva considera la baja participación que mantiene en el Sistema en términos de colocaciones y captaciones, lo cual está relacionado al perfil de clientes al cual van dirigidas las operaciones, además que éstas se concentran únicamente el departamento de Santa Cruz. Lo anterior origina una elevada concentración por depositante, por deudor y por geografía, restándole flexibilidad financiera ante situaciones de estrés.

Finalmente, a pesar de las medidas implementadas para estabilizar la economía, se identifican ciertos riesgos subyacentes que podrían impactar la calidad crediticia y el entorno operativo del negocio. Factores como la persistente escasez de hidrocarburos, la inflación sostenida, las restricciones en el acceso a divisas, entre otros desafíos estructurales, podrían afectar la estabilidad fiscal y la liquidez. Estos factores podrían influir en la dinámica crediticia, la rentabilidad y la solvencia del sistema financiero. En el caso de BNA, la calificación se encuentra limitada debido al alto porcentaje de

obligaciones que se encuentran en moneda extranjera (el más alto del Sistema). A la fecha, el Banco atiende los retiros en Dólares de los ahorristas en función a su disponibilidad.

Fortalezas crediticias

- Respaldo Patrimonial de la Casa Matriz.
- Acceso a líneas de financiamiento de disponibilidad inmediata.
- Altos indicadores de solvencia.
- Bajo nivel de cartera en mora y reprogramada.

Debilidades crediticias

- Mayor nivel de obligaciones en dólares en comparación al resto del sistema.
- Baja participación en colocaciones y captaciones.
- Alta concentración a nivel de deudores y depositantes.
- Descalce en brecha simple en moneda extranjera y moneda nacional para diversos tramos de corto plazo.

Factores que pueden generar una mejora de la calificación

- Incremento sostenido en el nivel de colocaciones que se traduzca en mayores ingresos financieros, mejores márgenes y mayores niveles de rentabilidad.
- Diversificación de créditos por zona geográfica.
- Disminución significativa en la concentración de clientes y depositantes.
- Reducción del descalse en moneda extranjera y moneda nacional para tramos de corto plazo.

Factores que pueden generar un deterioro de la calificación

- Pérdida del respaldo patrimonial.
- Deterioro consistente en los indicadores de calidad de cartera y cobertura con provisiones sumado a un incremento de los indicadores de morosidad derivado también del deterioro de la cartera cuyas cuotas sean diferidas en aplicación del Decreto Supremo N°5241.
- Deterioro importante y sostenido en los indicadores de solvencia y liquidez de la Entidad.
- Disminución significativa y permanente de los ingresos financieros.
- 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

- Entorno desafiante que atraviesa sector financiero, marcado por menor liquidez en moneda extranjera, así como por factores macroeconómicos y sociales que podrían impactar la economía real y los mercados financieros.
- Alto porcentaje de obligaciones que se encuentran en moneda extranjera.
- Elevada concentración por depositante, deudor y por geografía.

Principales aspectos crediticios

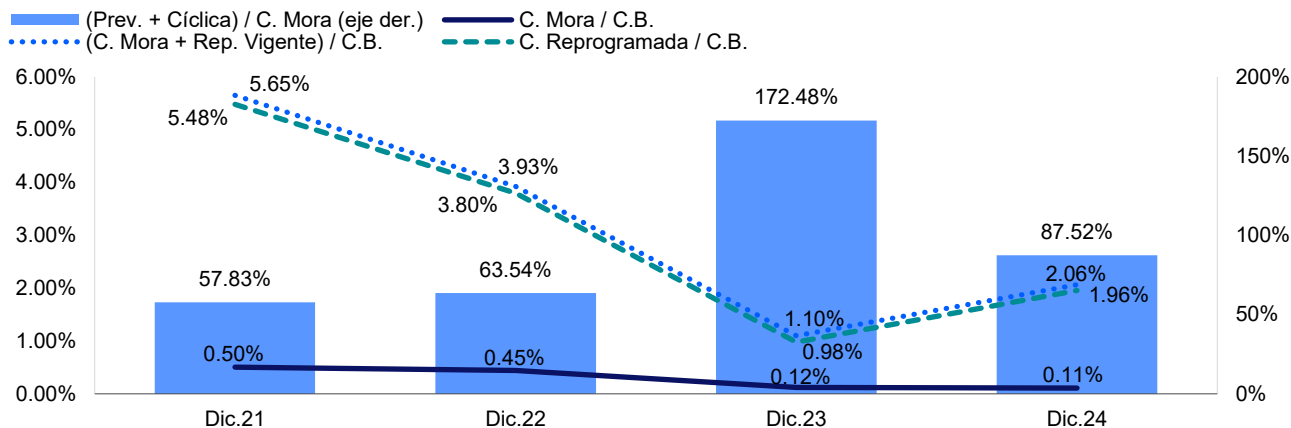
Bajos niveles de cartera en mora acompañado de altos indicadores de cobertura

A diciembre de 2024, la cartera de colocaciones ha mostrado un crecimiento de 11,45%, respecto a lo observado en diciembre de 2023, producto de la mayor cartera empresarial en moneda local por los mayores desembolsos de líneas de crédito al sector productivo. Así, la cartera empresarial en moneda local se mantiene como el segmento de mayor participación en la cartera de créditos, representando el 76,20% de la cartera bruta. Por zona geográfica, el Banco concentra el íntegro de sus colocaciones en el departamento de Santa Cruz, donde se ubica su única sucursal. Por último, el 63,34% de las operaciones de la cartera corresponden al sector productivo dando cumplimiento a la normativa vigente.

La mora se sitúa en 0,11% de la cartera bruta, mientras que la cartera reprogramada representó el 1,96% de la cartera bruta, mayor a lo observado en el 2023 (0.98%). A pesar de lo anterior, los indicadores se encuentran muy por debajo del promedio de Banca Múltiple. En cuanto a los indicadores de cobertura, el ratio de provisiones sobre cartera en mora fue 239,75%, alcanzando un ratio de 1.656,63% cuando se incluyen las provisiones cíclicas. Dicho nivel de cobertura se mantiene alto, ya que a pesar de haber incrementado su saldo, la cartera reprogramada se ha mantenido estable en calificación vigente, y cuenta con garantías prendarias que representan 2.0x el saldo del crédito. Por otro lado, el 99,90% de la cartera se encuentra calificada en nivel A.

Cabe resaltar que, producto del segmento estratégico en el cual opera el Banco (empresas relacionadas al comercio bilateral entre Bolivia y Argentina), la base de clientes es limitada, conllevando a que la concentración de los 20 mayores deudores represente el 88,79% de la cartera de colocaciones brutas del Banco.

GRÁFICO 1 Evolución de indicadores de calidad de cartera



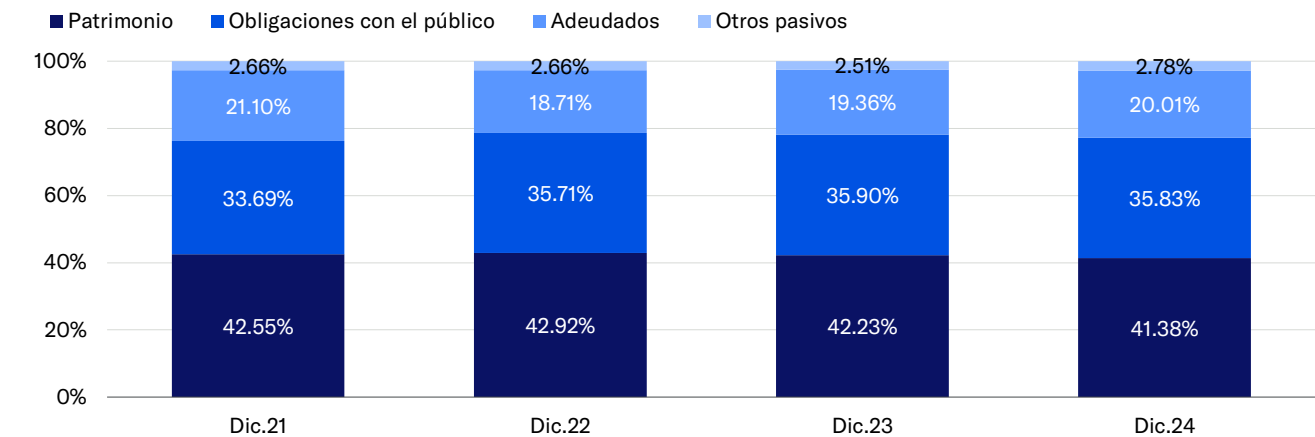
Fuente: BNA y ASFI / Elaboración: Moody's Local Bolivia

Pasivos se incrementan por mayores obligaciones con el público, específicamente, los depósitos a la vista

Los pasivos del Banco se incrementaron en 10,37% respecto al corte de diciembre de 2023, mismo que se explica por los mayores depósitos a la vista, que mostraron un incremento del 25,16%, producto de mayores transferencias del exterior. A pesar de lo anterior, la participación de los 20 principales depositantes del Banco se incrementó a 64,88% respecto al cierre de 2023, producto del fuerte incremento en los depósitos de otros bancos y entidades financieras del país. Cabe resaltar que el 49,74% de los depósitos del Banco se encuentran en moneda extranjera, indicador muy superior en comparación al resto de la Banca Múltiple, debido a que éste recibe remesas en moneda extranjera para cubrir pensiones de residentes argentinos en Bolivia, lo que podría implicar un mayor riesgo ante el contexto actual de escasez de divisas.

En cuanto al patrimonio, el mismo incrementó en 6,58% respecto al ejercicio previo, debido al resultado neto del período. En cuanto a la solvencia el Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP), éste registra un nivel de 70.06%, muy por encima de lo registrado en promedio por la Banca Múltiple, aunque menor que el observado al cierre del 2023 debido al incremento en los activos ponderados por riesgo, como resultado de los mayores créditos colocados a clientes del sector productivo.

GRÁFICO 2 Evolución de la composición de las fuentes de fondeo



Fuente: BNA y ASFI / Elaboración: Moody's Local Bolivia

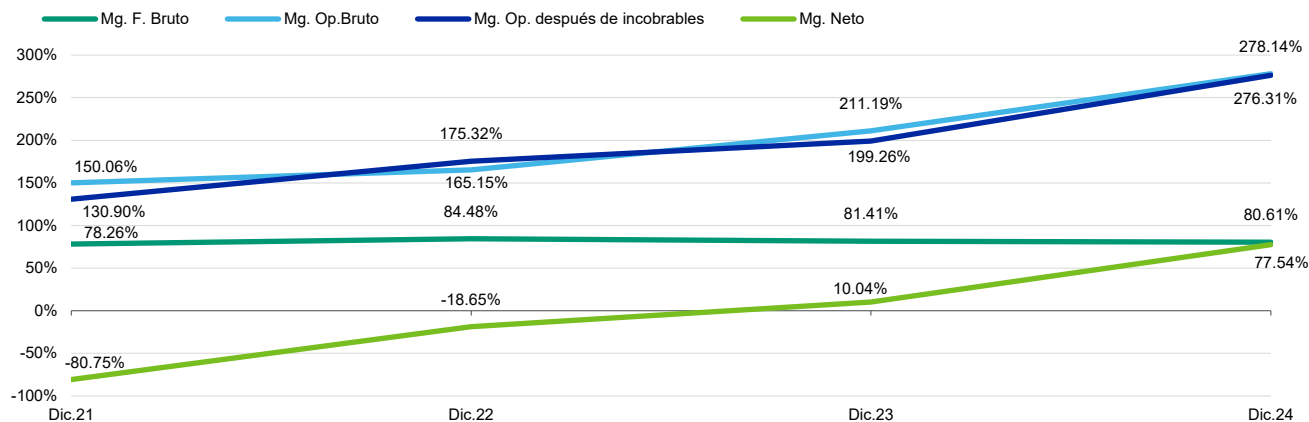
La utilidad obtenida obedece estrictamente a los ingresos operativos

Al cierre de 2024, el Banco presenta una utilidad neta de Bs5,8 millones, desde Bs778 miles en diciembre de 2023, debido al mayor dinamismo de los ingresos operativos netos de comisión, los mismos que superan a los ingresos financieros y corresponden a operaciones de comercio exterior, cambio y arbitraje. Los ingresos financieros se incrementaron en un 1,37% respecto a diciembre de 2023, mientras que los gastos financieros se incrementaron en 5,70% por los intereses generados por las obligaciones de corto plazo mantenidas con BNA Uruguay durante algunos periodos del 2024. Así, el margen bruto se redujo a 80,61%, desde 81,41% en diciembre del 2023.

Con respecto a los indicadores de rentabilidad del Banco, tanto el retorno promedio para el accionista (ROAE), como de los activos (ROAA) registraron mejoras significativas ascendiendo a 6,42% y 2,68% respectivamente.

La gerencia espera mantener un alto volumen de transferencias que le permita continuar generando un importante nivel de ingresos operativos, a pesar del inicio de la regulación de comisiones. En esta línea, se espera que BNA continúe la tendencia de generar utilidades en los próximos periodos, aunque más acotadas respecto a los registrados en el 2024.

GRÁFICO 3 Evolución de los márgenes



Fuente: BNA y ASFI / Elaboración: Moody's Local Bolivia

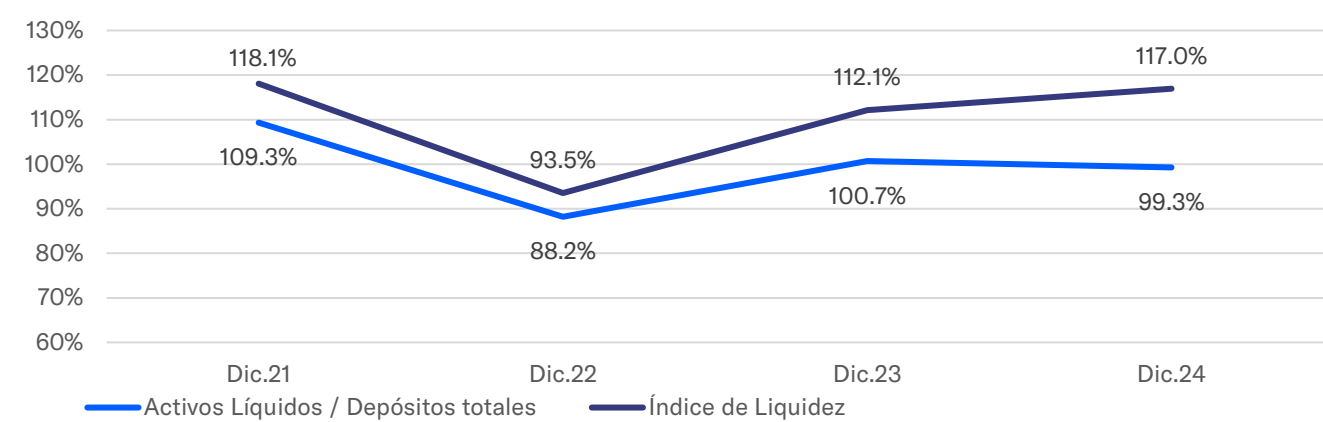
Mejora el índice de liquidez, mientras que el calce se mantiene acotado en moneda extranjera

Los activos líquidos del Banco se han incrementado durante el 2024, ascendiendo a Bs80,3 millones, desde Bs75,0 millones en el 2023, producto de las mayores inversiones temporarias en el periodo. A pesar de lo anterior, el ratio de activos líquidos sobre el total de activos se reduce ligeramente ubicándose en 35,58% (36,14% en el 2023), producto del mayor crecimiento de la cartera de colocaciones, lo que llevó a un incremento del total de activos. En la misma línea, el mayor incremento en los activos corrientes respecto a los pasivos corrientes, llevó a que el índice de liquidez se incrementara a 116,96%, desde 112,11% en el 2023. Específicamente, las disponibilidades cubren en 103,14% y 70,14% las obligaciones con el público en moneda nacional y moneda extranjera, respectivamente.

Con referencia al calce contractual entre activos y pasivos, el Banco muestra una posición acumulada superavitaria tanto en moneda local como extranjera, equivalente al 104,10% y 14,94% del capital regulatorio, respectivamente. Sin embargo, en cuanto a los tramos simples, se observan descalces en los tramos de más de 360 días para el caso de moneda nacional; así como en los tramos entre 30 y 90 días y más de 180 días para el caso de moneda extranjera. La suma de los descalces representan 42.59% del capital regulatorio.

Es preciso mencionar que en caso de un escenario de estrés de liquidez, la República Argentina garantiza todas las obligaciones de la Casa Matriz, incluyendo las sucursales en el exterior. En este sentido, el Banco cuenta con líneas de financiamiento de las sucursales de BNA de disponibilidad inmediata por un total de US\$10,0 millones.

GRÁFICO 4 Evolución de los indicadores de liquidez



Fuente: BNA y ASFI / Elaboración: Moody's Local Bolivia

Otras Consideraciones

TABLA 1 Indicadores clave

Indicador	Dic-24	Dic-23	Dic-22	Dic-21
Cartera Bruta (Bs Millones)	130,45	117,05	112,72	107,57
Coeficiente de Adecuación Patrimonial	70,06%	83,46%	76,31%	64,03%
Índice de Liquidez ^{1/}	116,96%	112,11%	93,52%	118,07%
Cartera en Mora / Cartera Bruta	0,11%	0,12%	0,45%	0,50%
(Cartera en Mora + Reprogramados Vigentes) / Cartera Bruta	2,06%	1,10%	3,93%	5,65%
Previsiones ^{2/} / Cartera en Mora	1.656,63%	1.561,22%	560,47%	647,13%
ROAE	6,42%	0,89%	-1,52%	-5,37%

^{1/} 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]. Solo en el caso de diciembre de 2023, el indicador también incluye las Obligaciones con Empresa con Participación Estatal

^{2/} Incluye provisiones cíclicas.

Fuente: BNA y ASFI / Elaboración: Moody's Local Bolivia

Anexo
TABLA 2 Principales Partidas del Estado de Situación Patrimonial

(Miles de Bolivianos)	Dic-24	Dic-23	Dic-22	Dic-21
Total Activos	225.676	207.480	202.341	207.237
Disponibilidades	70.129	71.496	60.729	70.542
Inversiones Temporarias	10.168	3.479	2.999	5.792
Cartera vigente	127.760	115.763	108.289	101.488
Cartera vencida	-	-	-	-
Cartera en ejecución	142	142	142	184
Cartera reprogramada o reestructurada Vigente	2.551	1.145	3.924	5.535
Cartera reprogramada o reestructurada Vencida	-	-	85	85
Cartera reprogramada o reestructurada En ejecución	-	-	274	274
Cartera Bruta	130.453	117.051	112.715	107.566
Previsión para cartera incobrable	(341)	(430)	(612)	(608)
Total Pasivo	132.290	119.862	115.501	119.068
Obligaciones con el público a la vista	44.599	35.632	38.518	34.955
Obligaciones con el público por cuentas de ahorros	17.361	20.278	21.572	21.652
Obligaciones con el público a plazo	6.691	10.966	8.055	8.042
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	45.161	40.176	37.862	43.721
Total Patrimonio Neto	93.386	87.618	86.840	88.169
Capital Social	95.490	95.490	95.490	95.490
Reservas	12.170	12.092	12.092	12.092
Resultados acumulados	(14.274)	(19.964)	(20.742)	(19.413)

Fuente: BNA y ASFI / Elaboración: Moody's Local Bolivia

TABLA 3 Principales Partidas del Estado de Ganancia y Pérdida

(Miles de Bolivianos)	Dic-24	Dic-23	Dic-22	Dic-21
Ingresos Financieros	7.773	7.668	6.641	6.040
Gastos Financieros	(1.507)	(1.426)	(1.030)	(1.313)
Resultado financiero bruto	6.266	6.243	5.610	4.727
Cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros	(2.587)	(5.743)	(2.609)	(2.240)
Resultado de operación después de incobrables	21.478	15.280	11.642	7.906
Gastos de administración	(15.451)	(14.510)	(12.881)	(12.783)
Utilidad neta	5.814	778	(1.329)	(4.868)

Fuente: BNA y ASFI / Elaboración: Moody's Local Bolivia

TABLA 4 Principales Indicadores Financieros

	Dic-24	Dic-23	Dic-22	Dic-21
Liquidez ⁽¹⁾				
Disponibilidades / Depósitos a la vista y ahorros	113,18%	127,88%	101,06%	124,62%
Activos Líquidos ⁽²⁾ / Depósitos a la vista y ahorros	129,59%	134,10%	106,05%	134,85%
Activos Líquidos / Activos Totales	35,58%	36,14%	31,50%	36,83%
Préstamos netos / Depósitos totales	162,81%	157,98%	156,48%	154,46%
20 mayores depositantes / Total de depósitos ⁽³⁾	64,88%	59,07%	53,29%	79,84%
Activos Líquidos / 20 mayores depositantes (veces)	98,21%	110,71%	108,60%	84,20%
Índice de Liquidez ⁽⁴⁾	116,96%	112,11%	93,52%	118,07%
Capitalización y Apalancamiento				
Coefficiente de Adecuación Patrimonial	70,06%	83,46%	76,31%	64,03%
Capital primario / Activos ponderados por riesgo (matriz)	70,06%	83,46%	81,20%	64,03%
Cartera en Mora ⁽⁵⁾ / Patrimonio	0,15%	0,16%	0,58%	0,62%
Compromiso patrimonial ⁽⁶⁾	-2,37%	-2,37%	-2,66%	-3,37%
Calidad de Activos				
Cartera en Mora / Cartera Bruta	0,11%	0,12%	0,45%	0,50%
Cartera reprogramada / Cartera Bruta	1,96%	0,98%	3,80%	5,48%
(Cartera en Mora + Reprogramado Vigente) / Cartera Bruta	2,06%	1,10%	3,93%	5,65%
(Cartera en Mora + Castigos LTM) / (Cartera Bruta + Castigos LTM)	0,11%	0,12%	0,45%	0,50%
Previsiones / Cartera en Mora	239,75%	302,39%	122,04%	111,89%
(Previsiones + Cíclica) / Cartera en Mora	1.656,63%	1.561,22%	560,47%	647,13%
(Previsiones + Cíclica) / (Cartera en Mora + Reprogramada Vigente)	87,52%	172,48%	63,54%	57,83%
20 mayores deudores / Cartera Bruta	88,79%	86,47%	93,41%	98,61%
Rentabilidad				
ROAE	6,42%	0,89%	-1,52%	-5,37%
ROAA	2,68%	0,38%	-0,65%	-2,26%
Margen financiero bruto	80,61%	81,41%	84,48%	78,26%
Margen operacional bruto	278,14%	211,19%	165,15%	150,06%
Margen operacional después de incobrables	276,31%	199,26%	175,32%	130,90%
Margen operacional neto	77,54%	10,04%	-18,65%	-80,75%
Margen neto	74,80%	10,14%	-20,01%	-80,59%
Rendimiento promedio sobre activos productivos ⁽⁷⁾	3,65%	3,82%	3,31%	2,85%
Costo de fondeo promedio	1,25%	1,27%	0,92%	1,10%
Spread financiero (sólo intereses)	2,39%	2,55%	2,38%	1,75%
Otros ingresos / Utilidad neta	-3,51%	1,06%	6,82%	-0,21%
Eficiencia				
Gastos Operativos / Ingresos Financieros	198,77%	189,22%	193,96%	211,65%
Eficiencia Operacional ⁽⁸⁾	71,46%	89,60%	117,45%	141,04%
Información Adicional				
Número de deudores	64	60	64	59
Crédito promedio (Bs)	2.038.333	1.950.852	1.761.170	1.823.161
Número de Personal	23	22	22	22

Número de oficinas	1	1	1	1
Castigos LTM (Bs Miles)	-	-	-	-
Castigos LTM / Colocaciones Brutas + Castigos LTM	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

(1) Solo en diciembre 2023 los Indicadores de Liquidez incluyen Obligaciones con el Público y Obligaciones con Empresa con Participación Estatal para su cálculo
(2) Activos Líquidos = Disponibilidades + Inversiones Temporarias
(3) El ratio de 20 mayores depositantes, incluye a los depósitos de otros bancos e instituciones financieras del país, como parte del Total de Depósitos
(4) Depósitos totales = Total Obligaciones con el Público
(5) Cartera en Mora = Cartera Vencida Total + Cartera en Ejecución Total
(6) Compromiso patrimonial = (Créditos Vencidos y Morosos - Previsiones para préstamos - Previsiones cíclicas) / Patrimonio
(7) Activos Productivos = Disponibilidades, Inversiones Temporarias y Permanentes, y Cartera
(8) Gastos generales y administrativos / Resultado de operación bruto
Fuente: BNA y ASFI / Elaboración: Moody's Local Bolivia

Información Complementaria

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	ASFI actual ^{2/}	Perspectiva actual	Calificación anterior ^{1/}	ASFI anterior ^{1/}	Perspectiva anterior ^{1/}
Banco de la Nación Argentina (Sucursal Bolivia)						
Emisor	A-.bo	A3	Negativa	A-.bo	A3	Negativa
Depósitos de corto plazo MN	ML A-2.bo	N-2	-	ML A-2.bo	N-2	Negativa
Depósitos de corto plazo ME	ML A-3.bo	N-3	-	ML A-3.bo	N-3	Negativa
Depósitos de mediano y largo plazo MN	A-.bo	A3	Negativa	A-.bo	A3	Negativa
Depósitos de mediano y largo plazo ME	BBB.bo	BBB2	Negativa	BBB.bo	BBB2	Negativa

^{1/} Sesión de Comité del 20 de diciembre 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.

Información considerada para la calificación.

- Metodología de Calificación de Prestamistas Financieros
- Estados Financieros Auditados del Banco al 31 de diciembre 2021, 2022, 2023 y 2024.
- Memoria Anual correspondiente a los ejercicios 2020, 2021 y 2022.
- Boletines del Regulador.
- Información enviada por el Emisor, en base al requerimiento de información remitido al mismo durante el mes de enero de 2025.
- Comunicaciones constantes con la Gerencia del Banco durante el mes de febrero y marzo de 2025.

Definición de las calificaciones asignadas.

- **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 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. **(ASFI)**
- **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)**.
- **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)**
- **ML A-3.bo:** Los emisores clasificados en ML A-3.bo tienen una capacidad promedio para pagar obligaciones de corto plazo en comparación con otras entidades y transacciones locales.
- **N-3:** Corresponde a aquellos Valores que cuentan con una suficiente capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía. **(ASFI)**
- **BBB.bo:** Los emisores o emisiones clasificados en BBB.bo cuentan con una calidad crediticia promedio en comparación con otros emisores y transacciones locales.
- **BBB:** Corresponde a aquellos Valores que cuentan con una suficiente capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual es susceptible de debilitarse 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://moodylocal.com.bo/reportes/metodologias/>

Descripción de los análisis llevados a cabo.

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

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

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

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

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

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

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

Divulgaciones regulatorias.

La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado Valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión, emisión o su emisor; sino la opinión de un especialista privado respecto a la capacidad de que un emisor cumpla con sus obligaciones en los términos y plazos pactados como un factor complementario para la toma de decisiones de inversión

El presente informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación para adquirir, vender o negociar los instrumentos objeto de calificación.

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

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

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

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA PERO NO LIMITADA A LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT), NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHOS 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, 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, COMERCIALIZABILIDAD 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.