

## INFORME DE CALIFICACIÓN

Sesión de comité:

28 de junio de 2024

### CALIFICACIÓN PÚBLICA

#### Actualización

#### CALIFICACIONES ACTUALES (\*)

	Calificación	Equivalencia ASFI
Emisor	AAA.bo	AAA
Depósitos de Corto Plazo MN	ML 1.bo	N-1
Depósitos de Corto Plazo ME	ML 1.bo	N-1
Depósitos de Mediano y Largo Plazo MN	AAA.bo	AAA
Depósitos de Mediano y Largo Plazo ME	A.bo	A2

(\*) 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

Marcelo Gomez +51.1.616.0400  
Senior Credit Analyst  
[Marcelo.gomez-non-empl@moodys.com](mailto:Marcelo.gomez-non-empl@moodys.com)

Mariena Pizarro +51.1.616.0428  
Director Credit Analyst  
[Mariena.pizarro@moodys.com](mailto:Mariena.pizarro@moodys.com)

Jaime Tarazona +51.1.616.0417  
Ratings Manager  
[Jaime.tarazona@moodys.com](mailto:Jaime.tarazona@moodys.com)

### SERVICIO AL CLIENTE

Perú  
+51.1.616.0400

# Banco de Desarrollo Productivo S.A.M.

## 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 AAA.bo como Emisor a Banco de Desarrollo Productivo S.A.M. (en adelante, BDP 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.

Las calificaciones asignadas se fundamentan en los indicadores de solvencia del Banco, toda vez que el Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP) que históricamente se ubica por encima del promedio de la Banca Múltiple.

La evaluación recoge, el crecimiento sostenido que registran los activos y cartera del Banco, impulsado en su mayoría por la cartera de primer piso. Por su parte se destaca que la cartera de segundo piso no presenta mora.

Por último, pero no menos importante, pondera la experiencia que ostentan los Directores y la Plana Gerencial del Banco.

Por su parte, las calificaciones se encuentran y se mantienen bajo presión al entorno desafiante que atraviesa el sistema financiero. Lo anterior se refleja en la afectación de la capacidad de pago de los deudores, plasmado en el incremento de los ratios de mora de la cartera de primer piso, afectando de igual manera los indicadores de cobertura con provisiones.

Así también, es de señalar que las colocaciones de la cartera de primer piso se concentran en Microcréditos y PYME, segmentos que por su naturaleza presentan un mayor nivel de riesgo.

Entre otros retos, el Banco mantiene importantes niveles de concentración en sus principales depositantes mediante Depósitos a Plazo Fijo, característico del sistema, aspecto que podría incidir en mayores costos financieros.

Respecto a la situación de operaciones en moneda extranjera, el Banco no se encuentra expuesto de manera directa ya que no cuenta con obligaciones en cajas de ahorro y cuentas a la vista. Sin embargo, BDP S.A.M. cuenta con obligaciones en Depósitos a Plazo Fijo, así como otros financiamientos en moneda extranjera, lo cual toma relevancia debido a que se presentan una posición deficitaria del calce en moneda extranjera.

**Fortalezas crediticias**

- Coeficiente de Adecuación Patrimonial se ubica por encima del promedio de la Banca Múltiple
- Crecimiento sostenido que registran los activos y cartera del Banco, impulsado por la cartera de primer piso
- Cartera de segundo piso no presenta mora
- Experiencia que ostentan los Directores y la Plana Gerencial del Banco

**Debilidades crediticias**

- Incremento de los ratios de mora de la cartera de primer piso
- Concentración en sus principales depositantes mediante Depósitos a Plazo Fijo
- Bajos indicadores de rentabilidad debido al enfoque de inclusión he impulso de desarrollo en el país

**Factores que pueden generar una mejora de la calificación**

- En el caso de las calificaciones de Emisor, los Depósitos de Corto Plazo en Moneda Nacional y los Depósitos de Mediano y Largo Plazo en Moneda Nacional, no se consideran factores que podrían aumentar las calificaciones otorgadas debido a que son las más altas posibles.
- En el caso de los Depósitos en Moneda Extranjera de Mediano y Largo Plazo, 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, acompañado de la superación de los descalces que actualmente presenta el Banco en dicha moneda.

**Factores que pueden generar un deterioro de la calificación**

- Pérdida del respaldo patrimonial.
- Deterioro de los indicadores de cobertura de la cartera problema con provisiones, sumado a un incremento de los indicadores de morosidad derivado también del deterioro de la cartera cuyas cuotas fueron diferidas debido al impacto del COVID-19.
- Incremento significativo de la cartera morosa que comprometa la generación futura de ingresos del Banco.
- Deterioro de los indicadores de eficiencia que afecte la rentabilidad del Banco.
- Ajuste en el Coeficiente de Adecuación Patrimonial y/o de los niveles de capital primario.
- Incumplimiento de compromisos financieros de las emisiones de instrumentos en el mercado de capitales.
- Modificaciones regulatorias o indicadores macroeconómicos que impacten negativamente en el Banco.

**Principales aspectos crediticios****El incremento de la cartera en mora de primer piso viene acompañado de un mayor nivel de provisiones**

Las colocaciones brutas del Banco mostraron un leve incremento de 1,01% respecto al corte de diciembre 2023, explicado a través de la expansión de la cartera de primer piso. De esta manera, se mantiene la mayor participación de los créditos de primer piso sobre la cartera total de la entidad (63.16% a marzo de 2024). Cabe resaltar que todas las operaciones de primer piso se encuentran destinadas al sector productivo o a sectores complementarios al mismo.

Por otro lado, el índice de mora a nivel de primer piso aumentó a 3,17%, explicado por el avance de la cartera vencida y en ejecución. Asimismo, se evidencia que de considerar solo la cartera de primer piso calificada en las categorías de mayor riesgo (D, E y F), la misma paso a 2,99% desde 3,06% en diciembre de 2023. Por su parte, la cartera de segundo piso no registra mora. Con relación a las coberturas, al corte del primer trimestre del 2024, la cobertura de la cartera en mora con provisiones (incluye cíclica) mejora levemente a 137,07% manteniéndose inferior al promedio del Banca Múltiple.

De la cartera de segundo piso y en lo que respecta a operaciones de crédito otorgadas y depósitos a plazo fijo del ex Banco Fassil en intervención, de acuerdo con información remitida por el BDP SAM, los mismos forman parte del Fideicomiso y a su vez se encuentran constituidos como Obligaciones Privilegiadas dentro del Procedimiento de Solución de acuerdo con lo establecido en la Ley 393 de Servicios Financieros.

### **La menor utilidad corresponde a un mayor costo de fondeo respecto a los ingresos financieros**

Al 31 de marzo de 2024, los pasivos del Banco registraron un ajuste de 2,19% respecto a diciembre 2023, explicado por una disminución en Obligaciones con bancos y entidades financieras a plazo. Es relevante señalar que, la mayor concentración del fondeo se encuentra en Obligaciones con Empresas con Participación Estatal. Por otro lado, el BDP ha realizado la emisión de Bonos Verdes, Social o Sostenible BDP I – Emisión 1 por un monto de Bs102,9 millones, cumpliendo con los compromisos financieros al corte de análisis.

Por su parte el patrimonio se incrementa en 0,25% correspondiente a los resultados obtenidos al cierre del primer trimestre de 2024. A pesar de lo anterior, el Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP) se ajustó a 14,36%, en línea con el incremento de la mora de primer piso, pero el mismo se mantiene por encima del promedio de la Banca Múltiple.

Al corte de marzo 2024, el Banco registra una utilidad de Bs2,2 millones un 41,31% menor a lo registra en el primer trimestre de la gestión previa. Lo anterior, se explica debido a que los gastos financieros se incrementaron 16,53% mientras que los ingresos financieros se incrementaron en un 12,00%, conllevando a un ajuste en el margen financiero pasando el mismo a 41,88%.

Por otro lado, el Banco registró una menor recuperación de activos financieros, así como una mayor constitución de provisiones por incobrabilidad. En tanto, los gastos de administración mostraron una expansión anual de 4,39%, asociado a la estrategia del Banco de obtener una mayor participación en el otorgamiento de créditos de primer piso, decisión que implicó la contratación de más personal y mayores servicios. En este sentido, el ratio de eficiencia operacional se ubica en 76,88%.

Como resultado de lo anterior, el retorno promedio anualizado del activo (ROAA) y el retorno promedio anualizado del patrimonio (ROAE) ascendieron a 0,21% y 2,12%, respectivamente indicadores por debajo al promedio de la Banca Múltiple. Es importante señalar que, según lo indicado por la Gerencia, si bien el Banco busca obtener resultados positivos que garanticen la sostenibilidad de sus operaciones, no es un objetivo principal obtener elevados niveles de rentabilidad debido al rol social de impulso al desarrollo productivo del país que tienen al ser una entidad financiera con participación mayoritaria del Estado.

### **La disminución en inversiones temporarias disminuye los indicadores de liquidez**

Al corte de análisis, los activos líquidos disminuyen a un 16,80% principalmente una disminución de inversiones con entidades financieras de país debido al incremento de la cartera. A consecuencia de lo anterior, el indicador de activos líquidos sobre depósitos totales del público disminuyó a un nivel de 21,19% incluyendo para el cálculo las Obligaciones con Empresas de Participación Estatal. Asimismo, es importante mencionar que el Banco no capta depósitos a la vista ni de ahorros, por lo que el riesgo de estrés de liquidez es menor al del resto de las entidades financieras del sistema.

Con relación al análisis del calce entre activos y pasivos, el Banco presenta una posición superavitaria en moneda nacional equivalente al 291,48% del capital regulatorio; sin embargo, en moneda extranjera se registra una posición deficitaria equivalente de -43,87% del capital regulatorio debido descalces de brecha simple en los rangos de 30 a 180 días y de más de 360 días.

**Otras Consideraciones**
**TABLA 1 Indicadores clave**

	<b>Mar-24</b>	<b>Dic-23</b>	<b>Mar.23</b>	<b>Dic.22</b>	<b>Dic.21</b>	<b>Dic.20</b>
Cartera Bruta (Bs Millones)	6.199	6.137	5.511	5.303	4.586	4.561
Coefficiente de Adecuación Patrimonial	14,36%	14,69%	15,84%	16,38%	13,62%	14,17%
Activos Líquidos / Depósitos Totales	21,19%	25,59%	22,00%	21,86%	28,89%	18,37%
Cartera en Mora / Cartera Bruta	2,00%	1,94%	1,53%	1,32%	1,07%	0,52%
[Cartera en Mora + Reprogramados Vigentes] / Cartera Bruta	12,16%	12,09%	12,31%	12,65%	9,29%	0,67%
Previsiones* / Cartera en Mora	137,07%	136,28%	163,12%	199,70%	218,43%	390,07%
ROAE	2,12%	2,30%	3,45%	2,37%	2,46%	2,11%

(\*) Incluye provisiones cíclicas

**Anexo**
**TABLA 2 Principales partidas del Estado de Situación Financiera**

(Millones de Bolivianos)	Mar-24	Dic-23	Mar.23	Dic.22	Dic.21	Dic.20
<b>Total Activos</b>	<b>9.192.696</b>	<b>9.376.423</b>	<b>8.526.570</b>	<b>8.203.669</b>	<b>7.718.468</b>	<b>7.126.139</b>
Disponibilidades	238.619	225.723	201.871	214.862	466.205	98.903
Inversiones Temporarias	777.152	995.212	825.565	779.477	741.465	666.064
Cartera vigente	5.444.619	5.395.153	4.832.358	4.632.206	4.159.796	4.530.855
Cartea vencida	28.263	22.244	27.502	21.382	34.998	6.388
Cartera en ejecución	65.329	71.398	39.622	37.700	13.685	16.724
Cartera reprogramada o reestructurada vigente	629.680	622.509	594.090	601.200	376.913	6.929
Cartera reprogramada o reestructurada vencida	18.111	14.102	12.697	7.585	105	132
Cartera reprogramada o reestructurada en ejecución	12.515	11.398	4.242	3.237	165	292
Cartera Bruta	6.198.517	6.136.804	5.510.511	5.303.310	4.585.662	4.561.319
Previsión para cartera incobrable	(131.078)	(123.010)	(103.986)	(108.257)	(83.690)	(70.873)
Inversiones Permanentes	1.007.907	1.089.316	1.106.654	1.064.133	1.075.628	949.043
Fideicomisos Constituidos	703.410	701.605	706.803	711.370	715.250	720.554
<b>Total Pasivos</b>	<b>8.299.036</b>	<b>8.484.966</b>	<b>7.651.625</b>	<b>7.332.476</b>	<b>6.908.323</b>	<b>6.498.335</b>
Ob. con el público a plazo fijo con anotación en cuenta	1.299.138	1.289.112	4.450.115	4.346.356	3.999.938	3.980.121
Cargos devengados por pagar obligaciones con el público	53.088	48.303	220.313	201.871	180.465	184.108
Ob. con bancos y entidades de financiamiento	3.306.424	3.529.855	2.884.176	2.697.253	2.666.128	2.236.792
Valores en circulación	104.270	103.048	-	-	-	-
<b>Total Patrimonio</b>	<b>893.660</b>	<b>891.458</b>	<b>874.944</b>	<b>871.192</b>	<b>810.145</b>	<b>627.805</b>
Capital Social	739.113	739.113	721.214	721.214	499.484	487.666
Reservas	132.079	132.079	130.090	130.090	128.320	127.007
Resultados acumulados	22.468	20.266	23.641	19.889	17.702	13.132

**TABLA 3 Principales partidas del Estado de Resultados**

(Millones de Bolivianos)	Mar-24	Dic-23	Mar.23	Dic.22	Dic.21	Dic.20
Ingresos Financieros	133.988	508.981	119.628	448.087	389.853	320.210
Gastos Financieros	(77.869)	(294.237)	(66.826)	(257.857)	(249.142)	(208.755)
<b>Resultado financiero bruto</b>	<b>56.119</b>	<b>214.744</b>	<b>52.802</b>	<b>190.230</b>	<b>140.711</b>	<b>111.455</b>
Cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros	(55.971)	(223.811)	(50.256)	(307.437)	(257.771)	(62.472)
<b>Resultado de operación después de incobrables</b>	<b>48.064</b>	<b>199.790</b>	<b>47.772</b>	<b>181.722</b>	<b>156.315</b>	<b>147.029</b>
Gastos de administración	(48.296)	(184.850)	(46.267)	(164.115)	(138.552)	(132.304)
<b>Resultado de operación neto</b>	<b>(232)</b>	<b>14.940</b>	<b>1.505</b>	<b>17.607</b>	<b>17.763</b>	<b>14.725</b>
<b>Utilidad neta</b>	<b>2.202</b>	<b>20.265</b>	<b>3.752</b>	<b>19.887</b>	<b>17.701</b>	<b>13.131</b>

**TABLA 4 Indicadores financieros**

	Mar-24	Dic-23	Mar.23	Dic.22	Dic.21	Dic.20
<b>Liquidez <sup>(1)</sup></b>						
Activos Líquidos <sup>(2)</sup> / Activos Totales	11,05%	13,02%	12,05%	12,12%	15,65%	10,73%
20 mayores depositantes / Total de depósitos	0,00%	93,65%	94,56%	93,77%	94,77%	96,16%
Activos Líquidos / 20 mayores depositantes	17,34%	20,54%	18,02%	17,81%	22,86%	16,27%
Activos Líquidos / Depósitos Totales <sup>(3)</sup>	21,19%	25,59%	22,00%	21,86%	28,89%	18,37%
<b>Capitalización y Apalancamiento</b>						
Coefficiente de Adecuación Patrimonial	14,36%	14,69%	15,84%	16,38%	13,62%	14,17%
Capital primario / Activos ponderados por riesgo (matriz)	15,44%	15,80%	17,05%	17,65%	14,84%	15,28%
Cartera en Mora <sup>(4)</sup> / Patrimonio	13,90%	13,36%	9,61%	8,02%	6,04%	3,75%
Compromiso patrimonial <sup>(5)</sup>	-5,15%	-4,85%	-6,06%	-8,00%	-7,16%	-10,87%
<b>Calidad de Activos (Consolidado: Primer y Segundo Piso)</b>						
Cartera en Mora / Cartera Bruta	2,00%	1,94%	1,53%	1,32%	1,07%	0,52%
(Cartera en Mora + Reprogramado Vigente) / Cartera Bruta	12,16%	12,09%	12,31%	12,65%	9,29%	0,67%
Previsiones / Cartera en Mora	105,52%	103,25%	123,70%	154,86%	170,96%	301,13%
(Previsiones + Cíclica) / Cartera en Mora	137,07%	136,28%	163,12%	199,70%	218,43%	390,07%
(Previsiones + Cíclica) / (Cartera en Mora + Reprogramada Vigente)	22,58%	21,89%	20,22%	20,80%	25,11%	301,35%
20 mayores deudores / Cartera Bruta	40,86%	41,56%	43,47%	42,77%	46,25%	50,90%
<b>Calidad de Activos (Primer Piso)</b>						
Total, Cartera de Primer Piso / Cartera Bruta	63,16%	62,42%	61,08%	61,08%	57,28%	51,99%
Cartera en Mora / Cartera Bruta	3,17%	3,11%	2,16%	2,16%	1,86%	1,07%
Cartera reprogramada / Cartera Bruta	16,87%	16,92%	18,89%	18,89%	14,36%	0,31%
(Cartera en Mora + Reprogramado Vigente) / Cartera Bruta	19,26%	19,36%	20,72%	20,72%	16,21%	1,36%
Previsiones / Cartera en Mora	75,81%	69,41%	74,56%	74,56%	38,25%	87,13%
(Previsiones + Cíclica) / Cartera en Mora	107,36%	102,44%	119,40%	119,40%	85,75%	169,55%
(Previsiones + Cíclica) / (Cartera en Mora + Reprogramada Vigente)	17,69%	16,46%	12,44%	12,44%	9,86%	133,23%
20 mayores deudores / Cartera Bruta	19,41%	19,83%	18,87%	18,87%	20,64%	22,51%
<b>Calidad de Activos (Segundo Piso)</b>						
Total Cartera de Segundo Piso / Cartera Bruta	36,84%	37,58%	38,92%	38,92%	42,72%	48,01%
Cartera en Mora / Cartera Bruta	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
20 mayores deudores / Cartera Bruta	99,99%	99,99%	99,92%	99,92%	99,69%	99,56%
<b>Rentabilidad</b>						
ROAE*	2,12%	2,30%	3,45%	2,37%	2,46%	2,11%
ROAA*	0,21%	0,23%	0,36%	0,25%	0,24%	0,21%
Margen financiero bruto	41,88%	42,19%	44,14%	42,45%	36,09%	34,81%
Margen operacional bruto	46,88%	50,89%	43,70%	53,30%	49,32%	48,59%
Margen operacional después de incobrables	35,87%	39,25%	39,93%	40,56%	40,10%	45,92%
Margen neto	1,64%	3,98%	3,14%	4,44%	4,54%	4,10%
Rendimiento promedio sobre activos productivos <sup>(6)</sup>	6,60%	6,44%	6,34%	6,30%	5,93%	5,76%
Costo de fondeo promedio*	3,87%	3,76%	3,60%	3,66%	3,75%	3,69%
Spread financiero (sólo intereses) *	2,73%	2,68%	2,74%	2,64%	2,18%	2,07%
Otros ingresos / Utilidad neta	110,55%	33,86%	59,88%	27,05%	15,80%	9,95%
<b>Eficiencia</b>						
Gastos Operativos / Ingresos Financieros	36,04%	36,32%	38,68%	36,63%	35,54%	41,32%
Eficiencia Operacional <sup>(7)</sup>	86,06%	86,08%	87,62%	86,27%	98,47%	118,71%
<b>Información Adicional</b>						

Número de IFI – Segundo Piso	22	22	21	21	22	22
Crédito promedio por IFI – Segundo Piso (Bs Miles)	104.816	104.816	98.276	98.276	89.039	99.546
Número de deudores – Primer Piso	56.104	48.707	48.706	48.706	38.591	31.128
Crédito promedio – Primer Piso (Bs)	69.785	78.651	66.512	66.512	68.068	76.179
Número de personal	691	674	611	613	544	468
Número de oficinas	43	43	42	42	38	37

\*Últimos 12 meses.

<sup>(1)</sup> A partir de diciembre 2023, los Indicadores de Liquidez incluyen Obligaciones con el Público y Obligaciones con Empresa con Participación Estatal para su cálculo

<sup>(2)</sup> Activos Líquidos = Disponibilidades + Inversiones Temporarias

<sup>(3)</sup> 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].

<sup>(4)</sup> Cartera en Mora = Cartera Vencida + Cartera en Ejecución + Cartera Reprogramada Vencida + Cartera Reprogramada en Ejecución

<sup>(5)</sup> Compromiso patrimonial = (Créditos Vencidos y Morosos - Provisiones para préstamos - Provisiones cíclicas) / Patrimonio

<sup>(6)</sup> Activos Productivos = Disponibilidades, Inversiones Temporarias y Permanentes, y Cartera

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

## Información Complementaria

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	ASFI actual <sup>2/</sup>	Calificación anterior <sup>1/</sup>	ASFI anterior <sup>2/</sup>
Banco de Desarrollo Productivo S.A.M.				
Emisor <sup>3/</sup>	AAA.bo	AAA	AAA.bo	AAA
Depósitos de Corto Plazo MN	ML 1.bo	N-1	ML 1.bo	N-1
Depósitos de Corto Plazo ME	ML 1.bo	N-1	ML 1.bo	N-1
Depósitos de Mediano y Largo Plazo MN	AAA.bo	AAA	AAA.bo	AAA
Depósitos de Mediano y Largo Plazo ME	A.bo	A2	A.bo	A2

<sup>1/</sup> Sesión de Comité del 27 de marzo de 2024.

<sup>2/</sup> 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.

<sup>3/</sup> Número de Registro como Emisor en el Registro del Mercado de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI): SPVS-IV-EM-008/99.

## Información considerada para la calificación.

- Metodología de Calificación de Entidades Financieras e Instrumentos emitidos por estas.
- Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2020, 2021 2022 y 2023 y Estados Financieros No Auditados al 31 de marzo de 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 abril de 2024.
- Comunicaciones constantes con la Compañía durante los meses de mayo y junio de 2024.

#### **Definición de las calificaciones asignadas.**

- **AAA.bo:** Refleja la capacidad más alta de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados.
- **AAA:** Corresponde a Emisores que cuentan con una muy alta calidad de crédito y el riesgo de incumplimiento tiene una variabilidad insignificante ante posibles cambios en las circunstancias o condiciones económicas. **(ASFI)**
- **AAA:** Corresponde a aquellos Valores que cuentan con muy 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 1.bo:** Grado más alto de calidad. Existe certeza de pago de intereses en los términos y condiciones pactados.
- **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)**
- **A.bo:** Refleja alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. La capacidad de pago es más susceptible a posibles cambios adversos en las condiciones económicas que las categorías superiores.
- **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 a CCC, 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 Riesgos de Emisores Financieros E Instrumentos Emitidos por Estos - (12/09/2019), disponible en <https://www.moodyslocal.com/country/bo>

**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, DIFUNDIRSE, 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, COMERCIABILIDAD O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, subsidiaria de propiedad total de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación. MCO y 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](http://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.