

INFORME DE CALIFICACIÓN

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

Sesión de comité:

27 de septiembre de 2024

RESUMEN

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	Negativa
Depósitos de Corto Plazo en ME	ML A-3.bo	N-3	Negativa
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.

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 asignada es Negativa.

Moody's Local Bolivia llevó a cabo la presente evaluación siguiendo la nueva Metodología de Calificación de Prestamistas Financieros, publicada en julio de 2024.

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 es de Ca para deuda de largo plazo, clasificación que fue reafirmada el 9 de febrero de 2024, con perspectiva Estable.

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 negativa se otorga por el entorno desafiante que atraviesa el sistema financiero, marcado por una menor liquidez en moneda extranjera y factores macroeconómicos y sociales que podrían impactar la economía real y a los mercados financieros en su conjunto. Así, 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.

Adicionalmente, 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.

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

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 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 descalce en moneda extranjera 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 fueron diferidas.
- Deterioro importante y sostenido en los indicadores de solvencia y liquidez de la Entidad.
- Disminución significativa y permanente de los ingresos financieros.
- Modificaciones regulatorias y/o en las variables macroeconómicas que impacten negativamente en los indicadores del Banco.

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 junio de 2024, la cartera de colocaciones se mantiene en línea con la registrada en diciembre de 2023, las cuales mantienen el segmento de créditos empresariales como el principal sector de colocación. 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 74,67% de las operaciones de la cartera corresponden al sector productivo dando cumplimiento a la normativa vigente.

La mora se sitúa en 0,12% de la cartera bruta, mientras que la cartera reprogramada representó el 0,14% de la cartera bruta, situándose ambos indicadores muy por debajo del promedio de Banca Múltiple. En cuanto a los indicadores de

cobertura, el ratio de provisiones sobre cartera en mora fue 237,00%, alcanzando un ratio de 1.424,11% cuando se incluyen las provisiones cíclicas. Dicho nivel de cobertura se mantiene alto, ya que la cartera reprogramada se ha mantenido estable en calificación vigente, y no ha mostrado deterioros respecto al cierre fiscal 2023. Por otro lado, el 99,89% 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 85,09% de la cartera de colocaciones brutas del Banco.

Incremento en las líneas de crédito en el exterior viene acompañado de un incremento en obligaciones con el público

Los pasivos del Banco se incrementaron en 13,41% respecto al corte de diciembre de 2023, mismo que se explica por un incremento de obligaciones con entidades financieras correspondiente al mayor uso de la línea de crédito con BNA Uruguay, así como al mayor saldo del préstamo con Banco Unión. Asimismo, a junio de 2024 se registra un incremento en las captaciones del Banco, específicamente, depósitos a la vista, aunque a pesar de dicho incremento, la participación de los 20 principales depositantes del Banco se incrementó a 91,97% respecto al cierre de 2023, por nuevas y mayores captaciones, lo que generó una recomposición de los 20 mayores depositantes del Banco. Cabe resaltar que el 54,26% 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 4,30% 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 78,49%, muy por encima de lo registrado en promedio por la Banca Múltiple.

La utilidad obtenida obedece estrictamente a los ingresos operativos

Al corte del segundo trimestre del 2024, el Banco presenta una utilidad neta de Bs3,8 millones, desde Bs778 miles en junio 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 redujeron en un 4,05% respecto a junio de 2023, mientras que los gastos financieros se incrementaron en 18,52% por las mayores obligaciones con entidades financieras. Así, el margen bruto se redujo a 76,52%, desde 81,41% en junio 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 ascendiendo a 4,95% y 2,05% respectivamente.

Altos indicadores de liquidez, pero con un calce acotado en moneda extranjera

Los activos líquidos del Banco registran un incremento de 16,25% respecto a diciembre de 2023, lo que se explica principalmente por un mayor saldo en las disponibilidades a consecuencia de las mayores captaciones y del uso de las líneas de crédito con entidades financieras. De esta manera, la proporción de activos líquidos sobre el total de activos del Banco asciende a 38,34% y el índice de liquidez se incrementa a 131,20%. Específicamente, dichas disponibilidades cubren en 140,91% y 78,94% 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 107,45% y 8,44% del capital regulatorio, respectivamente. Sin embargo, en el caso del calce de moneda extranjera, esta presenta posiciones deficitarias en los todos los tramos entre 30 y 360 días, representando el 20,84% 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.

Otras Consideraciones
TABLA 1 Indicadores Clave

Indicador	Jun-24	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
Cartera Bruta (Bs Millones)	117.62	117.05	112.72	107.57	82.04
Coeficiente de Adecuación Patrimonial	78,49%	83,46%	76,31%	64,03%	95,54%
Índice de Liquidez ^{1/}	131,20%	112,11%	93,52%	118,07%	205,96%
Cartera en Mora / Cartera Bruta	0,12%	0,12%	0,45%	0,50%	0,60%
(Cartera en Mora + Reprogramados Vigentes) / Cartera Bruta	0,26%	1,10%	3,93%	5,65%	6,03%
Previsiones ^{2/} / Cartera en Mora	1.424,11%	1.561,22%	560,47%	647,13%	510,84%
ROAE	4,95%	0,89%	-1,52%	-5,37%	-3,51%

^{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: ASFI, Banco de la Nación Argentina Sucursal Bolivia / Elaboración Moody's Local Bolivia

Anexo
TABLA 2 Principales Partidas del Estado de Situación Patrimonial

(Miles de Bolivianos)	Jun-24	Dic-23	Jun-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
Total Activos	227.324	207.480	203.192	202.341	207.237	222.794
Disponibilidades	83.628	71.496	73.239	60.729	70.542	104.861
Inversiones Temporarias	3.532	3.479	3.429	2.999	5.792	20.635
Cartera vigente	117.320	115.763	108.315	108.289	101.488	77.092
Cartera vencida	-	-	-	-	-	-
Cartera en ejecución	142	142	142	142	184	217
Cartera reprogramada o reestructurada Vigente	159	1.145	2.082	3.924	5.535	4.458
Cartera reprogramada o reestructurada Vencida	-	-	-	85	85	-
Cartera reprogramada o reestructurada En ejecución	-	-	-	274	274	274
Cartera Bruta	1.180	117.051	110.539	112.715	107.566	82.041
Provisión para cartera incobrable	(337)	(430)	(397)	(612)	(608)	(602)
Total Pasivo	135.940	119.862	116.177	115.501	119.068	129.757
Obligaciones con el público a la vista	41.802	35.632	24.424	38.518	34.955	32.025
Obligaciones con el público por cuentas de ahorros	17.470	20.278	24.165	21.572	21.652	19.540
Obligaciones con el público a plazo	7.161	10.966	11.699	8.055	8.042	10.334
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	45.037	40.176	43.214	37.862	43.721	55.064
Total Patrimonio Neto	91.384	87.618	87.015	86.840	88.169	93.037
Capital Social	95.490	95.490	95.490	95.490	95.490	95.490
Reservas	12.170	12.092	12.092	12.092	12.092	12.092
Resultados acumulados	(16.276)	(19.964)	(20.567)	(20.742)	(19.413)	(14.545)

TABLA 3 Principales Partidas del Estado de Ganancia y Pérdida

(Miles de Bolivianos)	Jun-24	Dic-23	Jun-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
Ingresos Financieros	3.750	7.668	3.908	6.641	6.040	6.381
Gastos Financieros	(880)	(1.426)	(743)	(1.030)	(1.313)	(1.010)
Resultado financiero bruto	2.870	6.243	3.165	5.610	4.727	5.371
Cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros	(885)	(5.743)	(2.732)	(2.609)	(2.240)	(751)
Resultado de operación después de incobrables	11.035	15.280	7.196	11.642	7.906	8.300
Gastos de administración	(7.228)	(14.510)	(7.029)	(12.881)	(12.783)	(11.597)
Utilidad neta	3.812	778	175	(1.329)	(4.868)	(3.321)

TABLA 4 Principales Indicadores Financieros

	Jun-24	Dic-23	Jun-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
Liquidez ⁽¹⁾						
Disponibilidades / Depósitos a la vista y ahorros	141,09%	127,88%	150,73%	101,06%	124,62%	203,36%
Activos Líquidos ⁽²⁾ / Depósitos a la vista y ahorros	147,05%	134,10%	157,79%	106,05%	134,85%	243,38%
Activos Líquidos / Activos Totales	38,34%	36,14%	37,73%	31,50%	36,83%	56,33%
Préstamos netos / Depósitos totales	151,97%	157,98%	165,76%	156,48%	154,46%	116,89%
20 mayores depositantes / Total de depósitos	91,97%	90,94%	85,20%	81,21%	129,84%	98,95%
Activos Líquidos / 20 mayores depositantes (veces)	121,57%	110,71%	133,84%	108,60%	84,20%	180,72%
Índice de Liquidez ⁽³⁾	131,20%	112,11%	127,17%	93,52%	118,07%	205,96%
Capitalización y Apalancamiento						
Coefficiente de Adecuación Patrimonial	78,49%	83,46%	74,95%	76,31%	64,03%	95,54%
Capital primario / Activos ponderados por riesgo (matriz)	78,49%	83,46%	74,95%	81,20%	64,03%	95,54%
Cartera en Mora ⁽⁴⁾ / Patrimonio	0,16%	0,16%	0,16%	0,58%	0,62%	0,53%
Compromiso patrimonial ⁽⁵⁾	-2,06%	-2,37%	-2,90%	-2,66%	-3,37%	-2,17%
Calidad de Activos						
Cartera en Mora / Cartera Bruta	0,12%	0,12%	0,13%	0,45%	0,50%	0,60%
Cartera reprogramada / Cartera Bruta	0,14%	0,98%	1,88%	3,80%	5,48%	5,77%
(Cartera en Mora + Reprogramado Vigente) / Cartera Bruta	0,26%	1,10%	2,01%	3,93%	5,65%	6,03%
(Cartera en Mora + Castigos LTM) / (Cartera Bruta + Castigos LTM)	0,12%	0,12%	0,13%	0,45%	0,50%	0,60%
Previsiones / Cartera en Mora	237,00%	302,39%	279,31%	122,04%	111,89%	122,38%
(Previsiones + Cíclica) / Cartera en Mora	1.424,11%	1561,22%	1876,17%	560,47%	647,13%	510,84%
(Previsiones + Cíclica) / (Cartera en Mora + Reprogramada Vigente)	672,67%	172,48%	120,01%	63,54%	57,83%	50,73%
20 mayores deudores / Cartera Bruta	85,09%	86,47%	93,03%	93,41%	98,61%	98,67%
Rentabilidad						
ROAE	4,95%	0,89%	-1,43%	-1,52%	-5,37%	-3,51%
ROAA	2,05%	0,38%	-0,62%	-0,65%	-2,26%	-1,59%
Margen financiero bruto	76,52%	81,41%	80,99%	84,48%	78,26%	84,17%
Margen operacional bruto	289,21%	211,19%	203,15%	165,15%	150,06%	118,12%
Margen operacional después de incobrables	294,25%	199,26%	184,12%	175,32%	130,90%	130,06%
Margen operacional neto	101,51%	10,04%	4,26%	-18,65%	-80,75%	-51,66%
Margen neto	101,66%	10,14%	4,47%	-20,01%	-80,59%	-52,05%
Rendimiento promedio sobre activos productivos ⁽⁶⁾	3,61%	3,82%	3,57%	3,31%	2,85%	3,10%
Costo de fondeo promedio	1,34%	1,27%	1,11%	0,92%	1,10%	0,92%
Spread financiero (sólo intereses)	2,27%	2,55%	2,45%	2,38%	1,75%	2,17%
Otros ingresos / Utilidad neta	0,19%	1,06%	4,72%	6,82%	-0,21%	0,77%

Eficiencia

Gastos Operativos / Ingresos Financieros	192,75%	189,22%	179,86%	193,96%	211,65%	181,73%
Eficiencia Operacional ⁽⁷⁾	66,65%	89,60%	88,54%	117,45%	141,04%	153,85%

Información Adicional

Número de deudores	63	60	59	64	59	84
Crédito promedio (Bs)	1.867.005	1.950.852	1.873.544	1.761.170	1.823.161	976.683
Número de Personal	23	22	22	22	22	22
Número de oficinas	1	1	1	1	1	1
Castigos LTM (Bs Miles)	-	-	-	-	-	-
Castigos LTM / Colocaciones Brutas + Castigos LTM	0,00%	0,00%	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) Depósitos totales = Total Obligaciones con el Público

(4) Cartera en Mora = Cartera Vencida Total + Cartera en Ejecución Total

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

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

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

Información Complementaria

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	ASFI actual	Perspectiva actual	Calificación anterior ^{1/}	ASFI anterior ^{2/}	Perspectiva anterior ^{4/}
Banco de la Nación Argentina (Sucursal Bolivia)						
Emisor ^{3/}	A-.bo	A3	(nueva) Negativa	A-.bo	A3	N.A.
Depósitos de corto plazo MN	ML A-2.bo	N-2	(nueva) Negativa	ML 2.bo	N-2	N.A.
Depósitos de corto plazo ME	ML A-3.bo	N-3	(nueva) Negativa	ML 3.bo	N-3	N.A.
Depósitos de mediano y largo plazo MN	A-.bo	A3	(nueva) Negativa	A-.bo	A3	N.A.
Depósitos de mediano y largo plazo ME	BBB.bo	BBB2	(nueva) Negativa	BBB.bo	BBB2	N.A.

^{1/} Sesión de Comité del 28 de junio de 2024.

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

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

^{4/} No aplica. Se asigna perspectiva desde la presente revisión.

Información considerada para la calificación.

- Metodología de Calificación de Prestamistas Financieros
- Estados Financieros Auditados del Banco al 31 de diciembre 2020, 2021, 2022 y 2023 y Estados Financieros no Auditados al 30 de junio 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 julio de 2024.
- Comunicaciones constantes con la Gerencia del Banco durante el mes de agosto y septiembre de 2024.

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://www.moodyslocal.com/country/bo>

Descripción de los análisis llevados a cabo.

La Metodología de Calificación de Prestamistas Financieros evalúa el riesgo crediticio de bancos, compañías financieras (incluyendo entidades de arrendamiento financiero y factoraje, entidades financieras de vivienda e

instituciones financieras de desarrollo), cooperativas de ahorro y crédito y sus holdings. Asimismo, esta metodología es utilizada para asignar calificaciones de emisor e instrumentos emitidos por estos en Bolivia.

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

Dentro de los principales factores de análisis se toma en cuenta métricas de riesgo de activos, capital, rentabilidad, estructura financiera y recursos líquidos. Posteriormente, la calificación puede ser modificada mediante consideraciones adicionales que corresponden a información cuantitativa y/o cualitativa propios a la Entidad, que no hayan sido cubiertos en la primera sección de análisis, dentro de los cuales se encuentran: tendencias de la Entidad, consideraciones regulatorias, de ESG y de Gobernanza, concentración de la cartera crediticia y garantías, gestión de riesgos, acceso a mercados, opacidad y complejidad, calidad de financiamiento, controles financieros, riesgo de eventos inesperados, historial financiero limitado, calidad del capital y riesgo del grupo financiero, entre otros factores.

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

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

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

Divulgaciones regulatorias.

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

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

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

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

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

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA PERO NO LIMITADA A LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT), NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIR, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE 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 para asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que Moody's considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, Moody's no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación crediticia o en la elaboración de los Materiales.

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

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

MOODY'S NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, subsidiaria de propiedad total de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación. MCO y Moody's Investors Service también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Investors Service, Inc. La información relativa a ciertas afiliaciones que pudieran existir entre directores de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones crediticias de Moody's Investors Service y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en www.moody.com, bajo el capítulo de "Investor Relations - Corporate Governance - Charter Documents- Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones con Inversores - Gestión Corporativa - Documentos Constitutivos - Política sobre Relaciones entre Directores y Accionistas"].

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

Términos adicionales solo para Australia: Cualquier publicación en Australia de este documento se realiza conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según corresponda). Este documento está destinado únicamente a "clientes mayoristas" según lo dispuesto en el artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted declara ante MOODY'S ser un "cliente mayorista" o estar accediendo al mismo como un representante de aquél, así como que ni 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.