

INFORME DE CALIFICACIÓN

Sesión de comité:

20 de junio de 2025

Banco Mercantil Santa Cruz S.A.

RESUMEN

Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., bajo su marca comercial "Moody's Local Bolivia" (en adelante, "Moody's Local Bolivia") afirma la categoría AAA.bo como Emisor a Banco Mercantil Santa Cruz S.A. (en adelante, BMSC 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 se mantiene en Negativa.

Las calificaciones asignadas se basan en el alto nivel de la cartera de créditos que se encuentra respaldadas por garantías hipotecarias y auto liquidables, principal fortaleza de la cartera.

Por otro lado, se considera en el enfoque que mantiene el BMSC hacia créditos hipotecarios, principal segmento de la cartera del Banco, que por su naturaleza, presentan menor riesgo así como una menor pérdida esperada. Sin embargo, se debe resaltar una disminución en la colocación de nuevos créditos de vivienda social en la última gestión que se espera sean compensados por créditos hipotecarios tradicionales.

Asimismo, las calificaciones recogen el respaldo patrimonial que le brinda el accionista principal, Sociedad Controladora Mercantil Santa Cruz S.A. (en adelante, Grupo Financiero Mercantil Santa Cruz) siendo uno de los conglomerados más importantes dentro del mercado financiero boliviano.

En contraparte, la mora del Banco viene presentando una tendencia creciente desde evaluaciones previas y es posible que la misma se mantenga para la gestión en curso. Asimismo, se debe mencionar que el indicador se mantiene por encima de la media de la Banca Múltiple. Por otro lado, los indicadores de cobertura también presentan una tendencia de ajuste y los mismos se mantienen por debajo de la media del sistema pero por encima de bancos pares.

A su vez, se considera la elevada concentración en los principales 20 mayores depositantes institucionales, lo anterior guarda relación a lo observado en el resto del Sistema Financiero. A pesar de esto, el Banco mitiga el riesgo de concentración mediante la diversificación en plazo de los vencimientos de los depósitos a plazo.

En cuanto a las operaciones en moneda extranjera, el Banco atiende los retiros de los ahorristas aplicando diversas limitaciones, donde se observa una disminución progresiva en los saldos de liquidez respecto a gestiones previas.

Considerando la situación económica del país y a pesar de las medidas implementadas por el Gobierno para estabilizar la economía, persisten ciertos riesgos subyacentes que podrían impactar la calidad crediticia y el entorno operativo del sistema financiero. En un contexto de marco regulatorio dinámico, factores como la persistente escasez de hidrocarburos, la inflación sostenida, las restricciones en el acceso a divisas, entre otros desafíos estructurales,

CALIFICACIÓN PÚBLICA

Actualización

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

	Calificación	Equivalencia ASFI	Perspectiva
Emisor	AAA.bo	AAA	Negativa
Depósitos de Corto Plazo MN	ML A-1.bo	N-1	-
Depósitos de Corto Plazo ME	ML A-2.bo	N-2	-
Depósitos de Mediano y Largo Plazo MN	AAA.bo	AAA	Negativa
Depósitos de Mediano y Largo Plazo ME	A.bo	A2	Negativa

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

CONTACTOS

Marcelo Gomez +51.1.616.0400
Senior Credit Analyst
Marcelo.gomez-non-empl@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

podrían afectar la estabilidad fiscal y la liquidez. Estas condiciones a su vez podrían afectar la dinámica crediticia, la rentabilidad y la solvencia del sistema financiero, comprometiendo así su estabilidad.

Fortalezas crediticias

- Segmento de las colocaciones del Banco presenta una menor pérdida esperada
- Alto nivel de la cartera de créditos que se encuentra respaldadas por garantía preferida
- Respaldo patrimonial de parte del Grupo Financiero
- Experiencia del Directorio, así como del Equipo Gerencial

Debilidades crediticias

- Incremento de la cartera en mora
- Indicadores de cobertura por debajo de la media del sistema
- Elevada concentración en los principales 20 mayores depositantes

Factores que pueden generar una mejora de la calificación

- En el caso de las calificaciones de Emisor, Depósitos de Corto Plazo en Moneda Nacional y Depósitos de Mediano y Largo Plazo en Moneda Nacional, no se consideran factores que puedan aumentar la calificación otorgada debido a que es la más alta posible.
- En el caso de los Depósitos en Moneda Extranjera, la calificación podría mejorar al superarse la situación de estrés de liquidez en moneda extranjera que enfrenta a la fecha el Sistema Financiero en Bolivia, lo cual implica poder cumplir con los retiros requeridos por los ahorristas y atender operaciones cambiarias.

Factores que pueden generar un deterioro de la calificación

- Deterioro sostenido en la calidad de la cartera que propicie un ajuste en la cobertura de esta última con provisiones, derivado también del deterioro de los créditos cuyas cuotas fueron diferidas y que posteriormente fueron reprogramados y/o refinanciados.
- Ajuste pronunciado en los indicadores de liquidez del Banco respecto de lo exhibido al corte de análisis.
- Deterioro de la cartera diferida y reprogramada, afectando la generación y solvencia del Banco.
- Descalces significativos entre activos y pasivos por plazos y moneda, aunado a una baja disponibilidad y/o acceso restringido a líneas de crédito y otras fuentes alternativas de fondeo.
- Incumplimientos en los compromisos financieros relacionados con los Programas de Bonos que mantiene el Banco en el sistema financiero.
- Cambios regulatorios y/o en las variables macroeconómicas que afecten de forma negativa la operatividad de la Entidad y/o sus principales métricas financieras.
- Pérdida del respaldo patrimonial

Perspectivas

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

Principales aspectos crediticios

La cartera en mora mantiene una tendencia creciente, mientras que los indicadores de cobertura no presentan variaciones significativas

Al corte del primer trimestre del 2025, la cartera presenta un leve crecimiento de 0,65% respecto a diciembre 2024 debido a un incremento de los créditos empresariales (+7,26%) y pymes (4,76%) mientras que tanto la cartera de hipotecaria (-0,65%) como la de microcréditos (-2,58%) mantienen una tendencia negativa. A pesar de lo anterior la cartera hipotecaria se mantiene como el principal segmento de la cartera (56,60%), lo cual permite que el Banco mantenga un alto nivel de garantías preferidas respecto al total de colocaciones. Es de mencionar que el 63,96% de la cartera se mantiene en sector productivo y vivienda social dando cumplimiento a lo establecido en la normativa vigente.

En cuanto a los indicadores de calidad de cartera, el índice de mora continua con una tendencia creciente alcanzando un nivel de 4,08% desde 3,91% al cierre de la gestión previa, lo cual recoge el deterioro de la capacidad de pago de los prestatarios ante la situación económica del país, sin embargo, la cartera en mora todavía se sitúa por encima del promedio de la Banca Múltiple (3,23%). Por su parte, la Cartera Reprogramada presenta un leve incremento registrando un nivel de 20,36%, manteniéndose por encima del promedio de la Banca Múltiple (15,26%).

Por su parte, la cobertura de la cartera en mora mediante provisiones mantiene en niveles similares al cierre de corte ubicándose en 104,71% (122,15% de incluir las provisiones cíclicas), siendo que ambos indicadores se mantienen por debajo del promedio de Banca Múltiple pero en mejor posición respecto a bancos pares. A pesar de lo anterior, es de resaltar que el 87,57% de la cartera del BMSC se encuentra respaldada por garantías preferidas, siendo el nivel más alto del sistema de Banca Múltiple.

El mayor gasto administrativo así como un resultado negativo en otras operaciones generaron una disminución de los resultados.

Al 31 de marzo de 2025, la utilidad neta del Banco ascendió a Bs5,3 millones, reflejando un ajuste de 48,93% respecto a al primer trimestre de la gestión previa. Lo anterior se explica por un mayor nivel de los gastos administrativos, los cuales se incrementaron (+10,86%) debido al aumento de gastos del personal y por el aporte de protección al ahorrista. Asimismo, el banco presenta un resultado negativo de otros ingresos operativos netos de comisiones, que corresponde principalmente a operaciones de comercio exterior, cambio y arbitraje, a pesar del mayor ingreso registrado por comisiones por servicio

Por su parte, los ingresos financieros presentan un incremento (+6,43%) explicado en gran medida por el mayor ingreso de las inversiones temporarias, mientras que los gastos financieros presentan la misma tendencia (+5,53%) debido al aumento de las tasas de interés. Por otro lado, el Banco presentó un mayor nivel de provisiones neto de recuperaciones (-20,22%) en comparación a marzo 2024 y adicionalmente, registra un ajuste positivo neto por diferencia de cambio y mantenimiento de valor por Bs14,7 millones explicado principalmente por la valorización de inversiones temporarias en UFVs.

Respecto a la rentabilidad al corte de análisis, el ROAA y el ROAE se mantienen similares respecto a la última evaluación en 0,69% y 11,93% respectivamente, sin embargo, los mismos todavía se posicionan por debajo del promedio de Banca Múltiple.

Los indicadores de solvencia mejoran debido al cambio normativo en la ponderación de activos

A marzo 2025, las obligaciones totales del Banco presentan un leve incremento de 0,10% respecto a diciembre 2024, resaltando una disminución en obligaciones de cuentas de ahorro (-1,48%) que en parte fue compensada por un incremento en depósitos a plazo (0,69%). Por su parte, la estructura del fondeo del Banco se basa en Obligaciones con el Público (69,10% del total pasivo y patrimonio), sin embargo, presenta una elevada concentración de los principales depositantes donde los 20 principales representan el 58,86% del total de las obligaciones con el público, lo cual se explica por la alta participación de Inversionistas Institucionales. En cuanto a los valores en circulación, es de mencionar que todas las emisiones vigentes cumplen con los compromisos financieros al corte de análisis.

Respecto al patrimonio del Banco, el mismo presenta un ajuste de 4,17% respecto a cierre fiscal 2024 debido a la distribución de utilidades por Bs97,8 millones. Respecto al Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP), el mismo se

incremente a 14,99% debido a la modificación del coeficiente de ponderación para créditos de vivienda social con garantía hipotecaria que paso del 50% a 20%, generando que el indicador sobrepase el promedio de la Banca Múltiple (13,57%). Lo anterior también permitió que el ratio de capital primario se incremente al 13,99%, manteniéndose en una posición favorable en comparación al promedio del sistema.

A pesar del ajuste en los activos líquidos, los indicadores de liquidez se mantienen en una posición favorable respecto a la Banca Múltiple

Al corte marzo 2025, los activos líquidos del Banco presenta un ajuste de 2,09% respecto al cierre de 2024, debido a un menor nivel de disponibilidades, sin embargo, se observa una mayor concentración en las inversiones temporarias principalmente en valores emitidos por el BCB y el TGN. Producto de lo anterior, los activos líquidos respecto el total de activos del Banco se reducen a 26,20% pero aún se mantienen por encima del promedio de la Banca Múltiple (24,61%). Por su parte, el índice de liquidez registró un nivel de 73,54%, el cual supera a la media de Banca Múltiple (70,65%).

En cuanto al calce contractual entre activos y pasivos, el Banco muestra una posición acumulada superavitaria tanto en moneda local (141,99%) como en moneda extranjera (19,43%) ambos respecto al patrimonio regulatorio. Es importante mencionar que el Banco atiende los retiros en moneda extranjera aplicando diversas limitaciones, así como el resto del sistema financiero, donde se observa una disminución progresiva en los saldos de liquidez respecto a gestiones previas, lo que estresa los indicadores de liquidez en dicha moneda.

Otras Consideraciones

TABLA 1 Indicadores Clave

	Mar-25	Dic-24	Dic-23	Dic-22	Dic-21
Cartera Bruta (Bs Millones)	27.718	27.538	27.632	25.988	25.320
Coeficiente de Adecuación Patrimonial	14,99%	12,43%	12,19%	11,81%	12,04%
Índice de Liquidez ^{1/}	73,54%	75,39%	56,25%	56,92%	57,14%
Cartera en Mora / Cartera Bruta	4,08%	3,91%	3,47%	2,77%	2,07%
[Cartera en Mora + Repr. Vigentes] / Cartera Bruta	22,21%	22,13%	22,35%	25,17%	27,09%
Previsiones ^{2/} / Cartera en Mora	122,15%	122,23%	127,29%	148,89%	210,54%
ROAE (anualizado)	11,93%	11,64%	9,52%	10,21%	3,51%

Fuente: Banco Mercantil Santa Cruz S.A. / Elaboración Moody's Local Bolivia

^{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]. Para diciembre de 2023, el indicador también incluye las Obligaciones con Empresa con Participación Estatal

^{2/} Incluye provisiones cíclicas.

Soporte

Se recoge el respaldo patrimonial que le brinda la Sociedad Controladora, principal accionista del Banco siendo uno de los conglomerados más importantes dentro del mercado financiero boliviano, incluyendo además del Banco, a Mercantil Santa Cruz Agencia de Bolsa S.A., Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Mercantil Santa Cruz S.A., Universal Brokers RE S.A. Corredores de Reaseguros, Universal Brokers S.A. Corredores y Consultores de Seguros, Warrant Mercantil Santa Cruz S.A. y Mercantil Santa Cruz Seguros y Reaseguros Generales S.A.

Gestión Integral de Riesgos del Grupo Financiero

Es de señalar que la Sociedad Controladora Mercantil Santa Cruz S.A. cuenta con una política de Gestión Integral de Riesgos (GIR) que tiene como objetivo definir y aprobar políticas para la gestión de los riesgos a los que se ven expuestas las Empresas Financieras Integrantes del Grupo Financiero (EFIG), en particular los riesgos inherentes al desarrollo de actividades como Grupo. Para el monitoreo de la GIR del Grupo, se han definido funciones y responsabilidades que incluyen al Directorio, Gerencia General y el Comité de Gestión Integral de Riesgos. Se cuenta además con una Política de Gestión de Riesgos de Conglomerado del Grupo Financiero mediante los cuales establecen el marco interno para contar con un sistema de control integral que contenga los mecanismos necesarios que le

permitan una efectiva identificación y administración de los riesgos inherentes al desarrollo de actividades como grupo financiero, considerando mínimamente la exposición a los riesgos de autonomía, reputación, contagio y transparencia de las empresas del grupo financiero a los cuales se encuentran expuestas las Entidades Financieras Integrantes del Grupo Mercantil Santa Cruz.

Como parte del análisis realizado, Moody's Local revisó los Estados Financieros del Conglomerado Grupo Financiero Mercantil Santa Cruz al corte del 31 de marzo de 2025, registrando activos totales por Bs43.470,4 millones, pasivos por Bs42.148,5 millones, participación minoritaria por Bs1.328,0 millones y un patrimonio de Bs1.321,9 millones. Asimismo, a nivel consolidado, el resultado neto del Conglomerado Financiero ascendió a Bs16,4 millones. A nivel individual, Sociedad Controladora Mercantil Santa Cruz S.A. registró activos por Bs1.403,7 millones al 31 de marzo de 2025, conformados principalmente por la tenencia de acciones en las empresas que forman parte del Grupo Económico. Asimismo, es de señalar que la Sociedad Controladora registró pasivos por Bs81,8 millones los cuales incluyen deuda financiera por Bs81,0 millones, reflejado en una alta Palanca Financiera (deuda financiera/EBITDA) lo cual ejerce presión sobre los resultados de las subsidiarias en vista que la generación depende de los dividendos que obtenga de cada una de las entidades que forman parte del Grupo Económico. A nivel individual, al 31 de marzo de 2025, el resultado neto de Sociedad Controladora Mercantil Santa Cruz S.A. ascendió a Bs16,9 millones.

Anexo
TABLA 2 Principales Partidas del Estado de Situación Financiera

(Miles de Bolivianos)	Mar-25	Dic-24	Mar-24	Dic-23	Dic-22	Dic-21
TOTAL ACTIVOS	43.013.282	43.081.914	42.236.741	42.166.431	40.668.910	39.900.324
Disponibilidades	2.886.653	4.191.165	3.280.926	3.988.310	4.602.541	4.399.493
Inversiones Temporarias	8.383.978	7.320.229	7.050.719	5.896.046	4.389.363	4.682.158
Cartera vigente	21.560.685	21.444.139	21.261.295	21.457.684	19.447.518	18.460.570
Cartera vencida	79.674	72.606	131.726	111.981	76.284	40.014
Cartera en ejecución	433.517	425.594	397.730	377.166	333.596	377.764
Cartera reprogramada o reestructurada vigente	5.025.933	5.019.084	5.033.890	5.215.216	5.822.532	6.336.895
Cartera reprogramada o reestructurada vencida	125.660	107.181	122.792	116.631	114.890	70.362
Cartera reprogramada o reestructurada en ejecución	492.098	470.320	408.552	353.921	193.818	34.816
Cartera Bruta	27.717.567	27.538.924	27.355.985	27.632.598	25.988.637	25.320.422
Provisión para cartera incobrable	(1.184.165)	(1.121.768)	(1.109.824)	(1.024.296)	(880.888)	(920.149)
TOTAL PASIVOS	40.476.463	40.434.758	39.876.470	39.706.868	38.328.576	37.783.076
Obligaciones con el público a la vista	5.440.650	5.368.324	5.591.506	5.223.207	4.857.960	5.148.311
Obligaciones con el público por cuentas de ahorros	9.210.079	9.348.500	9.661.091	9.948.627	10.381.348	10.103.637
Obligaciones con el público a plazo	2.133	2.240	3.634	4.184	6.097	121.971
Obligaciones con el público a plazo con anotación en cuenta	13.236.833	13.145.845	2.913.804	2.738.663	12.051.647	11.448.302
Obligaciones con Empresas con Participación Estatal	3.387.059	3.621.288	13.976.584	14.098.092	2.699.786	2.650.172
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	5.237.721	5.169.786	4.948.535	5.158.527	5.179.127	5.029.368
Valores en circulación	1.198.196	1.192.635	1.283.454	1.106.755	903.337	1.135.453
Obligaciones subordinadas	132.180	130.728	198.437	196.332	257.856	319.292
TOTAL PATRIMONIO	2.536.818	2.647.157	2.360.272	2.459.562	2.340.334	2.117.248
Capital Social	1.975.308	1.890.432	1.825.411	1.794.497	1.698.954	1.627.574
Reservas	489.220	459.497	459.497	436.656	413.909	406.603
Resultados acumulados	72.290	297.227	75.363	228.409	227.470	73.068

Fuente: Banco Mercantil Santa Cruz S.A. / Elaboración: Moody's Local Bolivia.

TABLA 3 Principales Partidas del Estado de Resultados

(Miles de Bolivianos)	Mar-25	Dic-24	Mar-24	Dic-23	Dic-22	Dic-21
Ingresos Financieros	613.345	2.349.136	576.308	2.167.412	2.008.322	2.025.940
Gastos Financieros	(274.303)	(1.067.233)	(259.940)	(976.830)	(920.571)	(916.182)
Resultado financiero bruto	339.042	1.281.903	316.369	1.190.582	1.087.751	1.109.758
Cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros	(271.518)	(1.128.524)	(277.449)	(741.809)	(896.416)	(714.818)
Resultado de operación después de incobrables	258.493	1.364.120	245.382	1.212.682	1.190.987	996.990
Gastos de administración	(244.834)	(901.202)	(220.852)	(860.059)	(863.500)	(891.027)
Resultado de operación neto	13.659	462.918	24.529	352.623	327.487	105.963
Resultado neto	5.282	297.227	10.342	228.409	227.470	73.068

Fuente: Banco Mercantil Santa Cruz S.A. / Elaboración: Moody's Local Bolivia.

TABLA 4 Indicadores Financieros

INDICADORES FINANCIEROS	Mar-25	Dic-24	Mar-24	Dic-23	Dic-22	Dic-21
Liquidez ⁽¹⁾						
Disponibilidades / Depósitos a la vista y ahorros	19,70%	28,48%	21,51%	26,29%	30,20%	28,85%
Activos Líquidos ⁽²⁾ / Depósitos a la vista y ahorros	68,86%	69,68%	61,97%	65,15%	59,00%	59,54%
Activos Líquidos / Activos Totales	26,20%	26,72%	24,46%	23,44%	22,11%	22,76%
Préstamos netos / Depósitos totales	92,60%	92,49%	83,55%	85,15%	91,88%	91,81%
20 mayores depositantes / Total de depósitos	58,86%	61,03%	51,99%	51,68%	54,57%	53,96%
Activos Líquidos / 20 mayores depositantes	64,42%	64,54%	60,70%	58,69%	57,44%	59,89%
Índice de Liquidez ⁽³⁾	73,54%	75,39%	58,08%	56,25%	56,92%	57,14%
Capitalización y Apalancamiento						
Coefficiente de Adecuación Patrimonial	14,99%	12,43%	12,59%	12,19%	11,81%	12,04%
Capital primario / Activos ponderados por riesgo	13,99%	11,53%	11,35%	10,94%	10,27%	10,16%
Cartera en Mora ⁽⁴⁾ / Patrimonio	44,58%	40,64%	44,94%	39,02%	30,70%	24,70%
Compromiso patrimonial ⁽⁵⁾	-9,88%	-9,03%	-10,21%	-10,65%	-15,01%	-27,30%
Calidad de Activos						
Cartera en Mora / Cartera Bruta	4,08%	3,91%	3,88%	3,47%	2,77%	2,07%
Cartera reprogramada / Cartera Bruta	20,36%	20,32%	20,34%	20,58%	23,59%	25,44%
(C. en Mora + Reprogramado Vigente) / C. Bruta	22,21%	22,13%	22,28%	22,35%	25,17%	27,09%
(C. en Mora + Castigos LTM) / (C. Bruta + Castigos LTM)	4,27%	4,10%	4,13%	3,72%	2,97%	2,73%
Previsiones / Cartera en Mora	104,71%	104,28%	104,62%	106,73%	122,59%	175,95%
(Previsiones + Cíclica) / Cartera en Mora	122,15%	122,23%	122,71%	127,29%	148,89%	210,54%
(Previsiones + Cíclica) / (Cartera en Mora + Reprogramada Vigente)	22,44%	21,57%	21,36%	19,78%	16,36%	16,05%
20 mayores deudores / Cartera Bruta	6,97%	6,60%	6,59%	7,12%	7,49%	7,06%
Rentabilidad						
ROAE*	11,93%	11,64%	10,13%	9,52%	10,21%	3,51%
ROAA*	0,69%	0,70%	0,57%	0,55%	0,56%	0,18%
Margen financiero bruto	55,28%	54,57%	54,90%	54,93%	54,16%	54,78%
Margen operacional bruto	54,79%	67,56%	59,45%	65,25%	62,54%	63,20%
Margen operacional después de incobrables	42,14%	58,07%	42,58%	55,95%	59,30%	49,21%
Margen operacional neto	2,23%	19,71%	4,26%	16,27%	16,31%	5,23%
Margen neto	0,86%	12,65%	1,79%	10,54%	11,33%	3,61%
Rendimiento promedio sobre activos productivos ⁽⁶⁾ *	5,71%	5,63%	5,60%	5,38%	5,15%	5,25%
Costo de fondeo promedio*	2,74%	2,71%	2,64%	2,54%	2,45%	2,47%
Spread financiero (sólo intereses)*	2,97%	2,92%	2,96%	2,84%	2,69%	2,78%
Otros ingresos / Utilidad neta	-48,42%	4,30%	27,98%	4,98%	6,83%	23,09%
Eficiencia						
Gastos Operativos / Ingresos Financieros	39,92%	38,36%	38,32%	39,68%	43,00%	43,98%
Eficiencia Operacional ⁽⁷⁾	72,85%	56,78%	64,46%	60,81%	68,75%	69,59%
Información Adicional						
Número de deudores	100.589	100.888	102.302	101.898	96.896	95.161
Crédito promedio (Bs)	275.553	272.965	267.404	271.179	268.212	266.080
Número de Personal	2.207	2.192	2.179	2.191	2.173	2.122
Número de oficinas	115	115	113	113	116	115
Castigos LTM (Bs miles)	54.314	54.314	71.948	71.948	54.826	173.020
Castigos LTM / Colocaciones Brutas + Castigos LTM	0,20%	0,20%	0,26%	0,26%	0,21%	0,68%

Fuente: Banco Mercantil Santa Cruz S.A. / Elaboración: Moody's Local Bolivia.

*Últimos 12 meses.

⁽¹⁾ Para 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⁾ 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].

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

⁽⁵⁾ Compromiso patrimonial = (Créditos Vencidos y Morosos - Previsiones para préstamos - Previsiones 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 ^{2/}	Perspectiva actual	Calificación anterior ^{1/}	ASFI anterior ^{2/}	Perspectiva anterior
Banco Mercantil Santa Cruz S.A.						
Emisor ^{3/}	AAA.bo	AAA	Negativa	AAA.bo	AAA	Negativa
Depósitos de Corto Plazo MN	ML A-1.bo	N-1	-	ML A-1.bo	N-1	-
Depósitos de Corto Plazo ME	ML A-2.bo	N-2	-	ML A-2.bo	N-2	-
Depósitos de Mediano y Largo MN	AAA.bo	AAA	Negativa	AAA.bo	AAA	Negativa
Depósitos de Mediano y Largo ME	A.bo	A2	Negativa	A.bo	A2	Negativa

^{1/} Sesión de Comité del 20 de marzo de 2025

^{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-BME-047/2000

Información considerada para la calificación.

- Metodología de Calificación de Prestamistas Financieros.
- Estados Financieros Auditados de la Compañía al 31 de diciembre de 2021, 2022, 2023 y 2024 y Estados Financieros No Auditados al 31 de marzo de 2024 y 2025.
- Estados Financieros No Auditados de la Sociedad Controladora al 31 de marzo de 2025.
- Memoria Anual correspondiente a los ejercicios 2021, 2022 y 2023.
- Boletines del Regulador.
- Información enviada por el Emisor, en base al requerimiento de información remitido al mismo durante el mes de abril de 2025.
- Comunicaciones constantes con la Compañía durante los meses de abril y mayo de 2025.

Definición de las calificaciones asignadas.

- **AAA.bo:** Emisores o emisiones calificados en AAA.bo cuentan con la calidad crediticia más fuerte en comparación con otras entidades y transacciones locales.
- **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 A-1.bo:** Los emisores calificados en ML A-1.bo tienen la mayor capacidad para pagar obligaciones de deuda de corto plazo en comparación con otras entidades y transacciones locales.
- **N-1:** Corresponde a aquellos Valores que cuentan con una alta capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa, ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía. **(ASFI)**

- **ML A-2.bo:** Los emisores calificados en ML A-2.bo tienen una capacidad superior al promedio para pagar obligaciones de deuda de corto plazo en comparación con otras entidades y transacciones locales.
- **N-2:** Corresponde a aquellos Valores que cuentan con una buena capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, siendo susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía. **(ASFI)**
- **A.bo:** Emisores o emisiones calificados en A.bo con una calidad crediticia por encima del promedio en comparación con otras entidades y transacciones locales.
- **A:** Corresponde a aquellos Valores que cuentan con una buena capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual es susceptible a deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía. **(ASFI)**

Moody's Local Bolivia agrega los modificadores "+" y "-" a cada categoría de calificación genérica que va de AA.bo a CCC.bo, y de ML A-1.bo a ML A-3.bo. El modificador "+" indica que la obligación se ubica en el extremo superior de su categoría de calificación genérica, ningún modificador indica una calificación media, y el modificador "-" indica una calificación en el extremo inferior de la categoría de calificación genérica.

Metodología Utilizada.

- Metodología de Calificación de Prestamistas Financieros - (16/Jul/2024), disponible en <https://moodyslocal.com.bo/reportes/metodologias/>

Descripción de los análisis llevados a cabo.

Prestamistas Financieros

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 DICHO 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, 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 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.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.