

## INFORME DE CALIFICACIÓN

Sesión de comité:

19 de septiembre de 2025

# Banco Nacional de Bolivia 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 Nacional de Bolivia S.A. (en adelante BNB, la Entidad o el Banco). Por otra parte, afirma todas las calificaciones asignadas a los depósitos e instrumentos emitidos por el Banco, detalladas en el acápite de Información Complementaria. La perspectiva se mantiene Negativa.

Las calificaciones asignadas se sustentan en el enfoque de la cartera de créditos orientada principalmente hacia créditos empresariales e hipotecarios los cuales presentan menor riesgo históricamente, asimismo, le permite la venta cruzada de sus productos y servicios.

De igual forma, es relevante mencionar el alto nivel de garantías hipotecarias y autoliquidables que respaldan las operaciones crediticias del Banco que se sitúa por encima del promedio de la Banca Múltiple.

Asimismo, la calificación recoge el respaldo patrimonial que le brinda la Sociedad Controladora, principal accionista del Banco (en adelante, Grupo Financiero BNB).

Por otro lado, limita las calificaciones, la contracción del fondeo, explicada por menores captaciones y mayores requerimientos de liquidez por parte del público. A su vez, se considera la elevada concentración en los principales 20 mayores depositantes, lo anterior guarda relación a lo observado en el resto del Sistema Financiero.

Sin perjuicio de lo anterior, las calificaciones se encuentran limitadas debido a los niveles de la cartera en mora del Banco, sin embargo, se observa una mejora del indicador en lo que va de la gestión. Es de señalar que el Banco mantiene un índice de reprogramaciones por encima del promedio de la Banca Múltiple, situación que podría incrementarse debido a la nueva disposición regulatoria que permite que los prestatarios, solicitar una reprogramación de sus operaciones de haberse visto afectados sus ingresos por la coyuntura actual.

Respecto a la gestión de operaciones en moneda extranjera, el Banco atiende las mismas aplicando diversas restricciones de manera de regular y controlar los saldos de liquidez.

Finalmente, considerando la evolución reciente del entorno económico del país, y a pesar de las medidas adoptadas por el Gobierno, persisten riesgos subyacentes que podrían afectar a diversos sectores económicos. En este contexto dinámico, la escasez de hidrocarburos, presiones inflacionarias elevadas, restricciones en el acceso a divisas, entre otros desafíos estructurales, generan presión en la economía nacional. Estas condiciones, en caso de prolongarse, podrían tener algún impacto en la dinámica crediticia, la morosidad, la rentabilidad y la solvencia del sistema financiero.

## 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
Acciones	2.bo	II	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

Rodolfo Soto +51.1.616.0400  
Senior Credit Analyst  
[Rodolfo.soto-non-empl@moodys.com](mailto:Rodolfo.soto-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

**Fortalezas crediticias**

- Créditos enfocados a sectores de menor riesgo
- Alto nivel de garantías preferidas
- Respaldo patrimonial que le brinda la Sociedad Controladora

**Debilidades crediticias**

- El índice de morosidad y el nivel de reprogramaciones por encima de la media del sistema.
- Elevada concentración con clientes institucionales
- Disminución de fondeo total

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

- En el caso de las calificaciones de Emisor 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 de Corto Plazo en Moneda Nacional y en Moneda Extranjera, así como los Depósitos de Mediano y Largo Plazo en Moneda Extranjera, la calificación podría mejorar con una mejora permanente de los indicadores de liquidez y de concentración de principales depositantes del Banco.
- En el caso de las Acciones, la calificación podría mejorar con un aumento en la frecuencia de negociación en el mercado bursátil.

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

- Incremento significativo en los niveles de mora y disminución persistente de la cobertura de la cartera en mora con provisiones sumado a un incremento de los indicadores de morosidad derivado también del deterioro de la cartera cuyas cuotas fueron diferidas y/o reprogramadas debido al impacto del COVID-19.
- Reducción sostenida de la cartera de créditos que conlleve a menores niveles de generación y participación de mercado.
- Deterioro significativo y sostenido en los indicadores de solvencia y liquidez del Banco, sumado a un incremento en la concentración de fondeo y depositantes.
- Incumplimiento de compromisos financieros asumidos con terceros.
- Pérdida del respaldo patrimonial.
- Cambios regulatorios y/o en las variables macroeconómicas que afecten de forma negativa la operatividad de la Entidad y/o sus principales métricas financieras.

**Perspectivas**

- La perspectiva negativa refleja un entorno desafiante para el sistema financiero, en el que persisten factores que podrían incidir en la liquidez y en la capacidad de captación de fondeo, así como en la evolución de la economía real, con potenciales efectos negativos sobre las entidades clasificadas del sector.

## Principales aspectos crediticios

### **Cartera con leve reducción, mejora en calidad crediticia y cobertura específica por encima del 100%.**

A junio de 2025, la cartera bruta del Banco presenta un leve ajuste de 0,34% respecto al cierre de la gestión 2024, explicado por una reducción en la cartera de vivienda (-2,68%) enfocada en vivienda social, asimismo se registra una disminución en créditos pyme (-2,72%). Por otro lado, la cartera empresarial desataca como el sector de mayor dinamismo (+4,75%), en este contexto, se prevé que dicho segmento podría continuar mostrando un comportamiento favorable, en línea con la reciente modificación en las tasas máximas aplicables al sector de mediana y gran empresa. Por su parte, el 60,29% de la cartera se mantiene en sector productivo y vivienda social cumpliendo con lo establecido en la normativa vigente.

En cuanto a los indicadores de calidad de la cartera, se observa una reducción en el índice de mora, que pasó de 4,10% a 3,82% al cierre del primer semestre de 2025, explicado por una mejora en la capacidad de pago de la cartera en mora, sin embargo, el indicador se mantiene por encima del promedio de la Banca Múltiple (3,08%). Por otro lado, el índice de cartera reprogramada (17,89%) mantiene su tendencia creciente en lo que va de la gestión, ubicándose por encima del promedio de la Banca Múltiple (14,74%). No obstante, este indicador podría incrementarse ante la nueva regulación que permite a los prestatarios solicitar una reprogramación de créditos.

Por su parte, la cobertura de la cartera en mora con provisiones se incrementó a 105,06%, desde el 90,81% registrado al cierre de la gestión anterior. No obstante, este nivel aún se sitúa por debajo del promedio observado en la Banca Múltiple (133,04%). Al considerar las provisiones cíclicas, la cobertura alcanza el 131,68%, manteniéndose también por debajo del promedio del sistema. En lo que respecta a la distribución por categoría de riesgo del deudor, las categorías D, E y F representan el 3,86% de la cartera total al corte de análisis, evidenciando una leve reducción respecto al cierre de diciembre de 2024 (4,01%).

### **El incremento en otros ingresos operativos y en las ganancias por inversiones temporarias fue atenuado por el aumento en otros gastos operativos.**

Al cierre del segundo trimestre de 2025, la utilidad neta del Banco alcanzó los Bs142,7 millones, lo que representa un incremento del 28,73% respecto a junio de 2024. Este resultado se explica principalmente por el significativo aumento del margen financiero, impulsado por el notable crecimiento en los ingresos provenientes de inversiones temporarias (+720,62%). Como consecuencia, el spread financiero se elevó a 7,11%. En este contexto, los ingresos financieros registraron un crecimiento de 122,36%, mientras que los gastos financieros mostraron solo un leve aumento de 2,42%.

Por otro lado, es importante mencionar que el Banco muestra un menor nivel de provisión neta de recuperación (-46,06%) respecto a junio de 2024, debido al menor cargo por incobrabilidad de la cartera. Asimismo, los gastos administrativos registraron un incremento de 8,02%, explicado principalmente por aportes al fondo de restructuración financiera y mayores gastos de personal. Los otros ingresos operativos registraron un crecimiento del 51,30%, impulsado principalmente por mayores ingresos provenientes de operaciones de cambio y arbitraje y comisiones por giros, transferencias y órdenes de pago. Sin embargo, otros gastos operativos también experimentaron un aumento considerable, alcanzando un 294,02%, debido a pérdidas por operaciones de cambio y arbitraje. Como resultado, el balance neto presentó un déficit considerable, el cual fue parcialmente compensado por mayores ingresos provenientes de inversiones temporarias, derivados de operaciones de compra y venta de títulos.

Respecto a los indicadores de rentabilidad, tanto el ROAE y ROAA presentan un incremento, situándose en 10,91% y 0,74% respectivamente, ambos manteniéndose por debajo del promedio de Banca Múltiple.

### **Leve reducción del fondeo, explicada por menores captaciones y mayores requerimientos de liquidez, parcialmente compensada por mayores obligaciones con el BCB.**

En lo que va de la gestión 2025, el total de fondeo del Banco registró una disminución del 0,18%, explicada principalmente por una caída del 3,25% en el total depósitos del público. Esta reducción se debe, en gran medida, a la disminución en cuentas de ahorro (-6,16%), seguida por ajustes en obligaciones a la vista (-2,90%) y depósitos a plazo (-2,02%), como resultado de menores captaciones y mayores requerimientos de liquidez de entidades institucionales. Esta reducción fue parcialmente compensada por un incremento del 22,57% en las obligaciones con el Banco Central

de Bolivia (BCB), impulsado en gran parte por operaciones con pacto de recompra. Asimismo, se registró un incremento del 23,81% en las obligaciones con bancos y entidades de financiamiento a plazo, explicado por una reclasificación desde depósitos del público, según la Gerencia. Finalmente, se evidenció el vencimiento de bonos por Bs55,0 millones.

Por su parte, la estructura del fondeo del Banco se encuentra mayormente concentrada en depósitos a plazo (37,07%), cajas de ahorro (23,45%) y obligaciones vista (20,00%), lo que sugiere una exposición a fluctuaciones de liquidez y una menor estabilidad en la base de fondeo, característica común en el sistema bancario. Asimismo, se observa una elevada concentración de los principales depositantes donde los 20 principales representan el 55,01% del total depósitos del público. Respecto a los valores en circulación, el Banco mantiene bonos por un saldo de Bs303,5 millones así como bonos subordinados, con un saldo de Bs118,6 millones. Cabe resaltar que todas las emisiones vigentes del Banco cumplen con los compromisos financieros.

En lo que respecta al patrimonio, el mismo registró un ajuste de 2,25% debido a la distribución de dividendos de la gestión 2024 por Bs74,8 millones. A pesar de lo anterior, el Banco mejora el Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP) debido al cambio normativo respecto a la ponderación de activos para créditos de vivienda social, generando que el indicador pase a 13,76%, nivel ligeramente por encima de la media del Bancos Múltiples (13,70%), mientras que el capital primario respecto a los activos ponderados por riesgo pasó a 12,58% y se mantienen por encima de la Banca Múltiple (11,88%).

### **Mejora en los indicadores de liquidez, pese al incremento de operaciones de pacto de recompra con el BCB.**

Al cierre del primer semestre de 2025, las disponibilidades registraron un incremento del 4,04% debido a mayores saldos en caja, en el marco de una mayor atención a la dinámica del entorno durante el periodo electoral. Sin embargo, la cuenta de encaje legal registró un ajuste de 11,07% debido a la flexibilización en su composición, en el marco de lo establecido por el Ente Emisor. Asimismo, las inversiones temporarias incrementaron en 2,30%, impulsadas por una mayor exposición a instrumentos emitidos por el Tesoro General de la Nación (TGN). Cabe destacar, el importante incremento de operaciones de recompra con el Ente Emisor (+80,98%).

El índice de liquidez incrementó a 71,67% al cierre del primer semestre de 2025, desde 67,28% en diciembre de 2024. Sin embargo, bajo un criterio más conservador, que excluye inversiones con disponibilidad restringida, el indicador se sitúa en 62,74%. En ambos casos, los niveles se mantienen por encima del promedio de la Banca Múltiple (66,65% y 59,37%, respectivamente).

Con referencia al calce contractual entre activos y pasivos al cierre de la gestión, BNB evidencia una posición acumulada superavitaria de 161,45% en moneda local y de 24,71% en moneda extranjera respecto al patrimonio efectivo. En lo que se refiere a operaciones en moneda extranjera se mantienen las diversas restricciones de manera de regular y controlar los saldos de liquidez.

## **Otras Consideraciones**

**TABLA 1** Indicadores Clave

	<b>Jun-25</b>	<b>Dic-24</b>	<b>Dic-23</b>	<b>Dic-22</b>	<b>Dic-21</b>
Cartera Bruta (Bs Millones)	22.976	23.055	22.391	20.339	19.598
Coeficiente de Adecuación Patrimonial	13,76%	12,18%	12,19%	12,67%	12,75%
Índice de Liquidez Ajustado <sup>1/</sup>	62,74%	62,50%	57,25%	49,98%	55,20%
Cartera en Mora / Cartera Bruta	3,82%	4,10%	3,27%	2,19%	1,61%
(Cartera en Mora + Reprogramados Vigentes) / Cartera Bruta	19,32%	19,01%	20,51%	24,69%	28,87%
Previsiones <sup>2/</sup> / Cartera en Mora	131,68%	115,98%	128,25%	166,22%	226,39%
ROAE	10,91%	9,70%	9,50%	9,13%	11,24%

Fuente: ASFI, Banco Nacional de Bolivia S.A. / Elaboración Moody's Local Bolivia

<sup>1/</sup> Índice de Liquidez = [Disponibilidades + Inversiones Temporarias (sin incluir productos devengados por cobrar e Inversiones de Disponibilidad Restringida)] / [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

<sup>2/</sup> Incluye provisiones cíclicas.

## **Soporte**

Se recoge el respaldo patrimonial que le brinda la Sociedad Controladora, principal accionista del Banco (en adelante, Grupo Financiero BNB). El Grupo BNB es uno de los grupos financieros más importantes de Bolivia, incluyendo además del Banco, a las siguientes empresas: BNB SAFI S.A. Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa, BNB Leasing S.A. y BNB Valores Perú S.A. Sociedad Agente de Bolsa.

## **Gestión Integral de Riesgo**

Banco Nacional de Bolivia forma parte del Grupo Financiero BNB. Grupo constituido a través de Resolución ASFI/1230/2017, de fecha 25 de octubre de 2017, en cumplimiento con lo establecido en la Ley N°393 de Servicios Financieros y en el Reglamento para Sociedades Controladoras de Grupos Financieros de la ASFI. La Sociedad Controladora del Grupo es BNB Corporación S.A., la misma que se encuentra inscrita como Emisor de Valores a través de la resolución ASFI/775/2018 emitida el 5 de mayo de 2018.

Es de señalar que BNB Corporación S.A cuenta con una política de Gestión Integral de Riesgos (GIR) que tiene como objetivo identificar, medir, monitorear, controlar, mitigar y divulgar los distintos tipos de riesgos que enfrentan 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. El conjunto de políticas, procedimientos y acciones que constituyen un sistema para la GIR son revisados y actualizados permanentemente. Para mayor detalle respecto a los riesgos antes indicados.

Como parte del análisis realizado, Moody's Local revisó los Estados Financieros Consolidados del Grupo BNB Corporación S.A. al corte del 30 de junio 2025, donde se registran activos totales por Bs35.735,2 millones, pasivos por Bs33.459,9 millones, participación minoritaria por Bs487,4 millones y un patrimonio de Bs1.787,7 millones. Asimismo, a nivel consolidado, el resultado neto de BNB Corporación S.A. ascendió a Bs102,8 millones. A nivel individual, al 30 de junio de 2025, BNB Corporación S.A. registró activos por Bs2.072,3 millones, 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 Bs285,0 millones los cuales incluyen deuda financiera por Bs283,8 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 de BNB Corporación S.A. depende de los dividendos que obtenga de cada una de las entidades que forman parte del Grupo Económico. A nivel individual, al 30 de junio de 2025, el resultado neto de BNB Corporación S.A. ascendió a Bs.102,1 millones. Adicionalmente, de acuerdo con la información remitida por el Grupo Financiero, el Grupo cumple con los límites regulatorios establecidos en la normativa, al corte de análisis.

**Calificación de Acciones**
**TABLA 2** Emisión de Acciones de Oferta Pública

<b>Principales características</b>	
Denominación de la Emisión	ACCIONES BNB
Número de Registro de la Emisión en el RMV	ASFI/DSV/EA-BNB-001/2011
Resolución ASFI	Resolución N° 299 de 22 de marzo de 2011
Tipo de Valores a Emitirse	Acciones ordinarias y nominativas
Moneda de la Emisión	Bolivianos (Bs)
Precio mínimo (base) de colocación de cada Acción	Bs. 15,00 (Quince 00/100 Bolivianos)
Monto de la Emisión Aprobado por la Junta Extraordinaria	Bs. 30.303.000
Series en que se divide la Emisión	Se emitirán acciones ordinarias y nominativas que corresponderán a una serie única y correlativa.
Cantidad de Acciones que compone la Emisión	3.030.300 (Tres millones treinta mil trescientas) nuevas acciones ordinarias y nominativas.
Forma de representación de las Acciones	Representación física mediante certificados de acciones con las especificaciones señaladas en el artículo 247 del Código de Comercio.
Forma de Circulación de los Valores	Nominativas. La Sociedad reputará como titular de las acciones a quien figure como titular en los títulos y se encuentre registrado en el Libro de Accionistas de la Sociedad, previo cumplimiento de las disposiciones de la Ley de Bancos y Entidades Financieras (texto ordenado) y demás normativa reglamentaria emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.
Plazo de Colocación de la Emisión	Hasta noventa (90) días calendario, computables a partir de la Fecha de Emisión
Valor Nominal	Bs. 10 (Diez 00/100 bolivianos)
Modalidad de Colocación Primaria	"A mejor esfuerzo"
Procedimiento de colocación primaria:	Mercado Primario Bursátil a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.
Fecha de Emisión	25 de marzo de 2011
Clave de Pizarra	BNB1U

Fuente: Banco Nacional de Bolivia S.A. / Elaboración Moody's Local Bolivia

**TABLA 3** Emisión de Acciones de Oferta Pública

<b>Principales características</b>	
Denominación de la Emisión	ACCIONES BNB II
Número de Registro de la Emisión en el RMV	ASFI/DSV/EA-BNB-001/2011
Resolución ASFI	Resolución N° 661/2012 de 28 de noviembre de 2011
Tipo de Valores a Emitirse	Acciones ordinarias y nominativas
Moneda de la Emisión	Bolivianos (Bs)
Precio mínimo (base) de colocación de cada Acción	Bs. 19,00 (Diecinueve 00/100 Bolivianos)
Monto de la Emisión Aprobado por la Junta Extraordinaria	Bs. 19.000.000
Serie en que se divide la Emisión	Serie Única
Cantidad de Acciones que compone la Emisión	1.900.000 nuevas acciones ordinarias y nominativas que representan el 2,98% del total de acciones emitidas incluida la presente Emisión
Forma de representación de las Acciones	Mediante anotaciones en cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (EDV), de acuerdo a regulaciones legales vigentes
Forma de Circulación de los Valores	Nominativas. La Sociedad reputará como titular de las acciones a quien figure como titular en los valores y se encuentre registrado en la EDV y en el Libro de Accionistas de la Sociedad, previo cumplimiento de las disposiciones de la Ley de Bancos y Entidades Financieras (texto ordenado) y demás normativa reglamentaria emitida por ASFI y el Estatuto del Banco.
Plazo de Colocación de la Emisión	Hasta ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la Fecha de Emisión a ser definida conforme lo establecido en el punto 2.9 del presente prospecto y señalada en la Autorización de Oferta Pública e Inscripción de la Emisión en el RMV de ASFI.
Valor Nominal	Bs. 10 (Diez 00/100 bolivianos)
Modalidad de Colocación Primaria	"A mejor esfuerzo"
Procedimiento de colocación primaria	Mercado Primario Bursátil a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.
Fecha de Emisión	30 de noviembre de 2012
Clave de Pizarra	BNB1U

Fuente: Banco Nacional de Bolivia S.A. / Elaboración Moody's Local Bolivia

**Anexo**
**TABLA 4** Principales Partidas del Estado de Situación Patrimonial

(Miles de Bolivianos)	Jun-25	Dic-24	Jun-24	Dic-23	Dic-22	Dic-21
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>35.332.492</b>	<b>35.285.944</b>	<b>35.055.969</b>	<b>34.676.692</b>	<b>32.325.819</b>	<b>31.592.654</b>
Disponibilidades	4.033.688	3.877.210	4.017.542	4.112.983	3.131.533	3.750.409
Inversiones Temporarias	4.925.436	4.814.665	4.806.595	4.271.865	4.268.423	4.540.265
Cartera vigente	18.536.109	18.671.860	18.105.302	17.798.635	15.317.842	13.939.726
Cartera vencida	94.868	100.058	151.147	111.028	46.880	41.044
Cartera en ejecución	235.724	253.263	185.079	148.716	129.398	160.216
Cartera reprogramada o reestructurada vigente	3.561.192	3.437.564	3.543.738	3.858.811	4.575.326	5.343.427
Cartera reprogramada o reestructurada vencida	97.283	115.813	198.152	146.899	93.693	64.016
Cartera reprogramada o reestructurada en ejecución	450.785	476.724	362.326	326.503	175.905	49.862
Cartera Bruta	22.975.961	23.055.281	22.545.744	22.390.592	20.339.044	19.598.291
Previsión para cartera incobrable	(923.111)	(858.906)	(799.159)	(705.250)	(532.920)	(508.823)
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>32.871.145</b>	<b>32.878.840</b>	<b>32.765.335</b>	<b>32.395.731</b>	<b>30.168.897</b>	<b>29.529.545</b>
Obligaciones con el público a la vista	5.227.072	5.234.453	5.186.832	4.710.019	4.615.391	4.730.763
Obligaciones con el público por cuentas de ahorros	6.997.181	7.423.511	7.274.106	7.167.039	7.318.360	7.216.369
Obligaciones con el público a plazo	48	93	88	710	1.059	163.332
Obligaciones con el público restringidas	419.067	424.763	398.985	381.657	324.407	370.532
Obligaciones con el público a plazo con anotación en cuenta	11.114.481	11.343.872	10.996.700	1.899.972	10.192.444	8.556.763
Obligaciones con Empresas con Participación Estatal	1.348.038	1.564.670	1.674.757	11.919.887	1.191.531	3.127.066
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	5.022.635	4.079.613	4.153.698	4.422.967	3.619.284	2.485.608
Valores en circulación	307.938	363.698	411.613	433.952	461.427	564.024
Obligaciones subordinadas	119.361	152.800	196.557	240.329	300.390	370.872
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>2.461.348</b>	<b>2.407.104</b>	<b>2.290.634</b>	<b>2.280.961</b>	<b>2.156.922</b>	<b>2.063.110</b>
Capital Social	1.926.055	1.701.087	1.701.087	1.701.087	1.701.087	1.517.993
Resultados acumulados	176.144	227.588	154.589	211.024	192.942	219.930

Fuente: Banco Nacional de Bolivia S.A. / Elaboración Moody's Local Bolivia

**TABLA 5** Principales Partidas del Estado de Ganancia y Pérdida

(Miles de Bolivianos)	Jun-25	Dic-24	Jun-24	Dic-23	Dic-22	Dic-21
Ingresos Financieros	1.950.057	2.302.269	876.988	1.649.016	1.501.859	1.471.927
Gastos Financieros	(415.831)	(822.599)	(406.007)	(760.306)	(677.328)	(651.514)
<b>Resultado financiero bruto</b>	<b>1.534.226</b>	<b>1.479.670</b>	<b>470.981</b>	<b>888.710</b>	<b>824.531</b>	<b>820.413</b>
Cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros	(258.427)	(740.289)	(309.918)	(752.165)	(341.368)	(242.426)
<b>Resultado de operación después de incobrables</b>	<b>544.697</b>	<b>1.053.589</b>	<b>511.490</b>	<b>953.582</b>	<b>930.368</b>	<b>991.289</b>
Gastos de administración	(400.788)	(700.713)	(371.026)	(628.067)	(599.666)	(565.139)
<b>Resultado de operación neto</b>	<b>143.909</b>	<b>352.876</b>	<b>140.464</b>	<b>325.515</b>	<b>330.702</b>	<b>426.150</b>
<b>Resultado neto</b>	<b>142.661</b>	<b>227.294</b>	<b>110.824</b>	<b>210.731</b>	<b>192.649</b>	<b>219.636</b>

Fuente: Banco Nacional de Bolivia S.A. / Elaboración Moody's Local Bolivia

**TABLA 6** Principales Indicadores Financieros

Indicador	Jun-25	Dic-24	Jun-24	Dic-23	Dic-22	Dic-21
<b>Liquidez</b>						
Disponibilidades/Dep. vista y ahorros	33,00%	30,63%	32,24%	31,45%	26,24%	31,39%
Activos Líquidos <sup>(1)</sup> /Dep. vista y ahorros	73,29%	68,67%	70,81%	64,10%	62,01%	69,39%
Activos Líquidos / Activos Totales	25,36%	24,63%	25,17%	24,18%	22,89%	26,24%
Préstamos netos / Total Dep. del público <sup>(2)</sup>	85,24%	83,08%	82,89%	85,41%	82,79%	78,97%
20 mayores Dep. / Total Dep. del público	55,01%	53,84%	52,83%	51,39%	48,94%	50,43%
Activos Líquidos / 20 mayores Dep.	61,38%	58,86%	61,90%	62,31%	60,89%	65,12%
Índice de Liquidez <sup>(3)</sup>	71,67%	67,28%	70,04%	62,03%	60,41%	67,79%
Índice de Liquidez Ajustado	62,74%	62,50%	64,14%	57,25%	49,98%	55,20%
<b>Capitalización y Apalancamiento</b>						
Coeficiente de Adecuación Patrimonial	13,76%	12,18%	12,48%	12,19%	12,67%	12,75%
Capital primario / Act. pond. Por riesgo	12,58%	10,97%	10,99%	10,53%	10,59%	10,23%
Cartera en Mora <sup>(4)</sup> / Patrimonio	35,70%	39,29%	39,15%	32,14%	20,67%	15,27%
Compromiso patrimonial <sup>(5)</sup>	-11,31%	-6,28%	-5,94%	-9,08%	-13,69%	-19,31%
<b>Calidad de Activos</b>						
Cartera en Mora / Cartera Bruta	3,82%	4,10%	3,98%	3,27%	2,19%	1,61%
Cartera reprogramada/Cartera Bruta	17,89%	17,48%	18,20%	19,35%	23,82%	27,85%
(C. Mora+Rep. Vigente) /Cartera Bruta	19,32%	19,01%	19,70%	20,51%	24,69%	28,87%
(C. Mora + Castigos LTM) / (C. Bruta + Castigos LTM)	3,86%	4,24%	4,03%	3,38%	2,37%	1,79%
Previsiones / Cartera en Mora	105,06%	90,81%	89,12%	96,19%	119,52%	161,46%
(Prev. + Cíclica) / Cartera en Mora	131,68%	115,98%	115,17%	128,25%	166,22%	226,39%
(Prev. + Cíclica) / (C. Mora + Rep. Vigente)	26,06%	25,03%	23,26%	20,48%	14,76%	12,61%
20 mayores Deudores / Cartera Bruta	19,35%	19,59%	19,36%	19,85%	20,95%	20,70%
<b>Rentabilidad</b>						
ROAE*	10,91%	9,70%	12,92%	9,50%	9,13%	11,24%
ROAA*	0,74%	0,65%	0,84%	0,63%	0,60%	0,71%
Margen financiero bruto	78,68%	64,27%	53,70%	53,89%	54,90%	55,74%
Margen operacional bruto	32,93%	59,56%	78,93%	68,41%	70,48%	69,71%
Margen operacional después de incobrables	27,93%	45,76%	58,32%	57,83%	61,95%	67,35%
Margen operacional neto	7,38%	15,33%	16,02%	19,74%	22,02%	28,95%
Margen neto	7,32%	9,87%	12,64%	12,78%	12,83%	14,92%
Rend. prom. sobre activos productivos* <sup>(6)</sup>	9,72%	6,69%	6,42%	5,03%	4,83%	4,86%
Costo de fondeo promedio*	2,61%	2,60%	3,22%	2,51%	2,34%	2,30%
Spread financiero (sólo intereses) *	7,11%	4,09%	3,20%	2,52%	2,49%	2,57%
Otros ingresos / Utilidad neta	0,49%	-0,56%	0,18%	0,74%	-3,13%	1,05%
<b>Eficiencia</b>						
G. Operativos / Ingresos Financieros	20,55%	30,44%	42,31%	38,09%	39,93%	38,39%
Eficiencia Operacional <sup>(7)</sup>	62,41%	51,10%	53,60%	55,68%	56,65%	55,07%
<b>Información Adicional</b>						
Número de deudores	68.492	70.915	71.710	69.283	60.854	63.273
Crédito promedio (Bs)	335.455	325.111	314.402	323.176	334.227	309.742
Número de Personal	1.967	1.949	2.025	2.007	1.833	1.758
Número de oficinas	56	56	56	56	63	63
Castigos LTM (Bs miles)	7.664	32.600	12.727	25.035	37.342	36.243
Castigos LTM / C. Bruta + Castigos LTM	0,03%	0,14%	0,06%	0,11%	0,18%	0,18%

Fuente: Banco Nacional de Bolivia S.A. / Elaboración Moody's Local Bolivia

\*Últimos 12 meses.

(1) Activos Líquidos = Disponibilidades + Inversiones Temporarias

(2) Total depósitos del público = Obligaciones con el Público + Obligaciones con Empresa con Participación Estatal

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

**Información Complementaria**

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	ASFI actual <sup>2/</sup>	Perspectiva actual	Calificación anterior <sup>1/</sup>	ASFI anterior <sup>2/</sup>	Perspectiva anterior
Banco Nacional de Bolivia S.A.						
Emisor <sup>3/</sup>	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
Acciones Ordinarias <sup>4/</sup>	2.bo	II	Negativa	2.bo	II	Negativa

<sup>1/</sup> Sesión de Comité del 20 de junio de 2025.

<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-BME-047/2000.

<sup>4/</sup> Número de Registro de Acciones Ordinarias en el Registro del Mercado de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI): ASFI/DSV/EA-BNB-001/2011

**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 30 de junio de 2024 y 2025.
- Estados Financieros No Auditados de la Sociedad Controladora al 30 de junio de 2025.
- Memoria Anual correspondiente a los ejercicios 2022, 2023 y 2024.
- Boletines del Regulador.
- Información enviada por el Emisor, en base al requerimiento de información remitido al mismo durante el mes de julio de 2025.
- Comunicaciones constantes con la Compañía durante los meses de julio y agosto 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)**
- **2.bo:** Los emisores muestran una combinación fuerte de efectivo y liquidez en el mercado para sus acciones, en comparación con otras acciones ordinarias en Bolivia.
- **II:** Alto nivel de solvencia y buena capacidad de generación de utilidades **(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://moodylocal.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](http://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.