

**INFORME DE CALIFICACIÓN**

Fecha de comité: 17 de marzo de 2026

Fecha de publicación: 19 de marzo de 2026

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

**RESUMEN**

Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., bajo su marca comercial "Moody's Local Bolivia" (en adelante, "Moody's Local Bolivia") afirma la categoría A-.bo como Emisor a Banco de la Nación Argentina S.A. (Sucursal Bolivia) (en adelante, BNA o el Banco). Por otra parte, afirma todas las calificaciones asignadas a los depósitos emitidos por el Banco, detalladas en el acápite de Información Complementaria. La Perspectiva es Negativa.

Las calificaciones del Banco recogen el respaldo patrimonial otorgado por su Casa Matriz, Banco de la Nación Argentina (en adelante, BNA o Casa Matriz), entidad bancaria de propiedad de la República Argentina posicionado como el Banco más grande de Argentina en términos de activos, préstamos, depósitos y patrimonio, garantizando las obligaciones de BNA, incluyendo las de sus sucursales internacionales. Asimismo, mediante la Casa Matriz, el Banco accede a líneas de financiamiento de disponibilidad inmediata con las sucursales de BNA. Por su parte, la calificación soberana del Gobierno Argentino asignada por Moody's Ratings es de Caa1 para deuda de largo plazo, calificación que fue modificada el 17 de julio de 2025, con Perspectiva Estable.

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

Por otro lado, el Banco ha mostrado un resultado neto positivo, a pesar del inicio de la regulación a las comisiones por transferencias desde diciembre de 2024. Se espera que el Banco mantenga un volumen de transacciones para el 2026 que le permita generar utilidades, aunque más acotadas.

Las calificaciones se encuentran limitadas debido al alto porcentaje de obligaciones que se encuentran en moneda extranjera (el más alto del Sistema). A la fecha, el Banco atiende los retiros en Dólares de los ahorristas en función a su disponibilidad. Por su parte, la perspectiva considera la baja participación que mantiene en el Sistema en términos de colocaciones y captaciones, lo cual está relacionado al perfil de clientes al cual van dirigidas las operaciones, además que éstas se concentran únicamente el departamento de Santa Cruz. Lo anterior origina una elevada concentración por depositante, por deudor y por geografía, restándole flexibilidad financiera ante situaciones de estrés.

Finalmente, Bolivia continúa enfrentando desafíos macroeconómicos marcados por presiones inflacionarias persistentes, restricciones en el acceso a divisas y un crecimiento limitado. En tal sentido, el sector financiero todavía se encuentra expuesto a riesgos que podrían afectar su dinámica crediticia, morosidad, rentabilidad y solvencia. No obstante lo señalado previamente, en los últimos meses ha existido una mejora el entorno fiscal reflejada en la

**CALIFICACIÓN PÚBLICA**

**Actualización**

**CALIFICACIONES ACTUALES (\*)**

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

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

**CONTACTOS**

Pilar Olaechea +51.1.616.0409  
Associate Director Credit Analyst  
[Pilar.Olaechea@moodys.com](mailto:Pilar.Olaechea@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

disminución del riesgo país, impulsada principalmente por expectativas de mercado más favorables, y el incremento de las reservas de divisas en niveles suficientes para hacer frente a los próximos pagos de bonos soberanos internacionales. En tal sentido, el 18 de marzo de 2026, Moody's Ratings mejoró la calificación soberana a Caa3, desde Ca, con perspectiva Positiva.

#### **Fortalezas crediticias**

- Respaldo Patrimonial de la Casa Matriz.
- Acceso a líneas de financiamiento de disponibilidad inmediata.
- Altos indicadores de solvencia.
- Bajo nivel de cartera en mora (nula a diciembre de 2025) y de cartera reprogramada.

#### **Debilidades crediticias**

- Mayor proporción de obligaciones en dólares en comparación al resto del sistema.
- Baja participación en colocaciones y captaciones.
- Alta concentración a nivel de deudores y depositantes, según lo muestran los indicadores de 20 mayores deudores / cartera bruta y 20 mayores depositantes / total de depósitos del público, en comparación con otros bancos del sistema financiero boliviano.
- Descalce en brecha simple en moneda extranjera y moneda nacional para diversos tramos de corto plazo, sin embargo, de manera acumulada la brecha es positiva.

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

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

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

- Pérdida del respaldo patrimonial.
- Deterioro consistente en los indicadores de calidad de cartera y cobertura con provisiones sumado a un incremento de los indicadores de morosidad derivado también del deterioro de la cartera cuyas cuotas sean diferidas en aplicación del Decreto Supremo N°5241 y la Carta Circular 1614/2025 emitida por ASFI, entre otros.
- Deterioro importante y sostenido en los indicadores de solvencia y liquidez de la Entidad.
- Disminución significativa y permanente de los ingresos financieros.
- Cambios regulatorios y/o en las variables macroeconómicas que afecten de forma negativa la operatividad de la Entidad y/o sus principales métricas financieras.

#### **Perspectivas**

- La perspectiva negativa refleja un entorno en evolución en el que persisten desafíos para el sistema financiero. Hay factores que podrían incidir en la liquidez y en la morosidad, así como en la evolución de la economía real, con potenciales efectos negativos sobre las entidades calificadas del sector.
- Alto porcentaje de obligaciones que se encuentra en moneda extranjera.
- Elevada concentración por depositante, deudor y por geografía.

**Principales aspectos crediticios**

**Se castigan créditos de cartera en ejecución que elimina cartera en mora; cartera reprogramada se reduce**

A diciembre de 2025, los activos del Banco se contrajeron en 2,93% por el menor saldo de cartera de créditos, derivado de la cancelación de ciertas líneas de crédito que no fueron renovadas, dada la escasez de divisas observada en el sistema financiero. Así, la reducción en las colocaciones se observó para todos los tipos de créditos y para todos los sectores económicos a los que se dirige el Banco, siendo los créditos PYME en moneda nacional el tipo de crédito que presentó mayor reducción (representando el 14,90% del total de créditos) y el sector de agricultura y ganadería, el principal sector al que se dirige el Banco, con el 23,15% del total de créditos. Tal reducción de cartera, incrementó las disponibilidades en 14,25%, lo que compensó parcialmente la caída de las colocaciones.

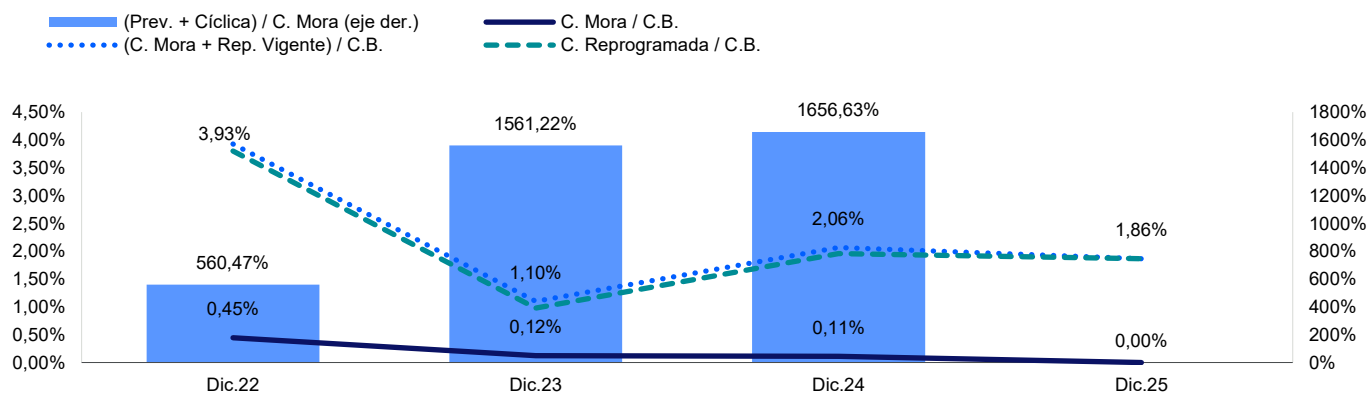
Por zona geográfica, el Banco concentra el íntegro de sus colocaciones en el departamento de Santa Cruz, donde se ubica su única sucursal. Cabe mencionar que el 64,39% de las operaciones de la cartera corresponden al sector productivo dando cumplimiento a la normativa vigente.

Durante el tercer trimestre de 2025 y después de varios años de no realizarlo, se castigaron créditos en ejecución por Bs142,3 miles, debido a que se determinó que las deudas eran irre recuperables, habiendo agotado todas las instancias. Lo anterior no afecta los derechos del Banco de ejercer las acciones legales para la recuperación de dichas acreencias. Así, se eliminó la cartera en mora (100% de la cartera se encuentra calificada en nivel A), y se redujeron las provisiones, situación que se mantuvo hasta el cierre del 2025.

Por su parte, la cartera reprogramada se redujo en 17,99% y representó el 1,86% del total de créditos, reduciéndose desde lo registrado en el 2024 (1,96%) y ubicándose por debajo del indicador de la Banca Múltiple (14,01%). La totalidad de la cartera reprogramada se ha mantenido estable en calificación vigente y cuenta con garantías equivalentes al 2,79x del saldo reprogramado. No se espera un mayor impacto derivado de la Ley de Diferimiento, dado que solo el 5% de la cartera del BNA se compone por créditos sobre los cuales aplica esta ley.

Cabe resaltar que, producto del segmento estratégico en el cual opera el Banco (empresas relacionadas al comercio bilateral entre Bolivia y Argentina), la base de clientes es limitada, conllevando a que la concentración de los 20 mayores deudores represente el 92,94% de la cartera de colocaciones brutas del Banco, superior al indicador presentado en el 2024 (88,79%), considerando la caída en las colocaciones brutas explicada anteriormente.

**GRÁFICO 1** Indicadores de Calidad de Cartera



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

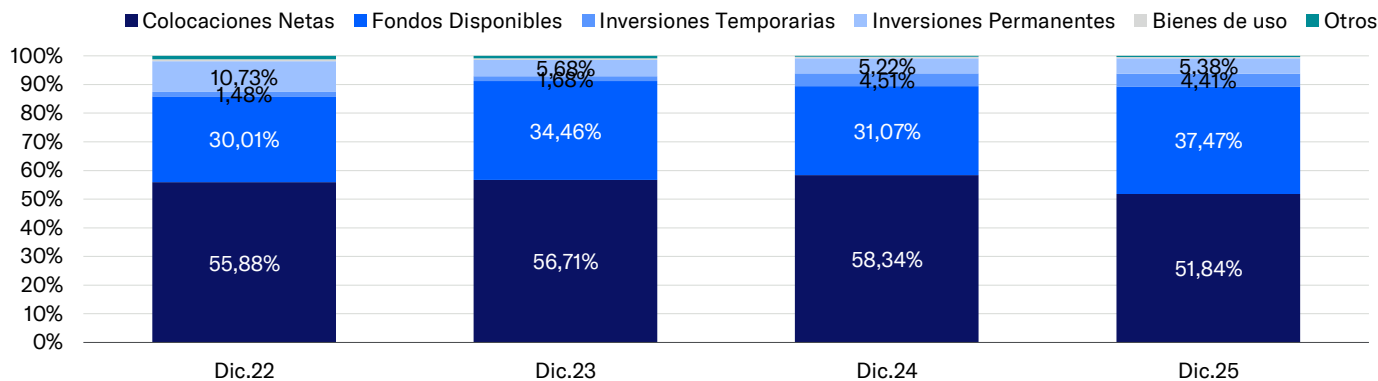
**Pasivos se reducen por menores obligaciones con entidades financieras del país y la cancelación del crédito con sucursales**

Dado que las colocaciones se han reducido durante el 2025, no ha sido necesario incrementar el financiamiento durante el año. En ese sentido, los pasivos del Banco retrocedieron en 8,01% producto del menor saldo de financiamiento con entidades financieras del país (-24,67%), incluyendo a las sucursales del Banco, cuyo saldo a diciembre de 2025 fue nulo. Por su parte, las obligaciones con el público se mantuvieron estables en Bs80,7 millones respecto a lo observado al cierre del 2024, fuente de fondeo que representa el 36,83% del balance. Sin embargo, el importe de depósitos de los 20 principales depositantes se ha reducido, llevando a que la participación de estos sobre el total de depósitos del público se redujera a 89,10% desde 101,11% al cierre del 2024.

Por su parte, si bien los depósitos en moneda extranjera han mantenido su participación respecto a lo observado al cierre del 2024 (49,33%, desde 49,74% al cierre del 2024), este indicador es muy superior al presentado por el resto de la Banca Múltiple, debido a que el Banco recibe remesas en moneda extranjera para cubrir pensiones de residentes argentinos en Bolivia, lo que podría implicar un mayor riesgo ante el contexto actual de escasez de divisas.

En cuanto al patrimonio, este fue superior al del cierre del 2024 (+4,26%), producto del resultado del 2025. Es importante resaltar que se realizó la capitalización de Bs10,7 millones provenientes de reservas de libre disponibilidad que el Banco mantenía producto de la normativa de la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras de Bolivia en el 2008, que determinó que los rubros no monetarios que las entidades mantenían, se ajustaran a moneda constante utilizando como índice de re-expresión la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV). Estas reservas solo podían ser aplicadas a incrementos de capital o absorción de pérdidas. Este efecto fue superior al crecimiento en los activos ponderados por riesgo, lo que llevó a que el Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP) se elevara a 71,03% (70,06% en el 2024).

**GRÁFICO 2** Composición de fuentes de fondeo



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

**La menor utilidad del periodo obedece estrictamente a la caída de los ingresos operativos y el incremento de los gastos operativos**

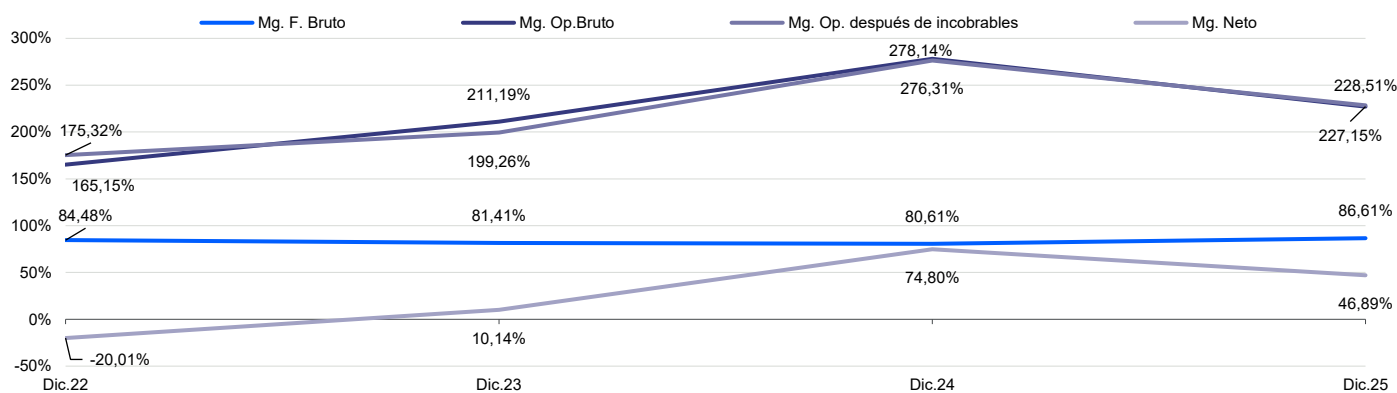
Al cierre del 2025, el resultado del Banco se vio impactado por el mejor margen financiero bruto, derivado de dos efectos: en primer lugar, se fortaleció la generación de ingresos provenientes de la cartera de créditos (20,21%), producto de las tasas activas más altas en relación a las del 2024; y en segundo lugar, los gastos financieros fueron menores (-18,02%) debido al menor saldo de financiamiento, principalmente con entidades financieras del país, como consecuencia de la reducción de las colocaciones. Esto se refleja en el mayor rendimiento promedio sobre cartera bruta, la cual ascendió a 7,51% desde 6,17% en el 2024 y el menor costo de fondeo promedio (1,03% desde 1,25% en el 2024), explicado por la recomposición del fondeo donde se han reducido los saldos con entidades financieras, y se ha mantenido estable el fondeo con el público, fuente de menor costo. Como resultado, el *spread* financiero del Banco se ha visto fortalecido en el período en análisis, situándose en 3,18% desde 2,39% en el 2024, llevando a un margen financiero bruto de 86,61% desde 80,61% en el 2024.

Por el lado de los ingresos operativos, estos fueron mayores a los ingresos financieros y presentaron un incremento de 11,24% producto del incremento de la comisión variable aplicada a las transferencias, calculada en función al tipo de cambio promedio ponderado, el cual se elevó en el periodo en análisis. Este efecto se contrarrestó con los menores ingresos por operaciones de cambio, producto de considerar todos los costos asociados al servicio de operaciones cambiarias, incluyendo el diferencial cambiario. Además, el aumento del tipo de cambio de compra para las órdenes de pago recibidas del exterior generó pérdidas cambiarias que contrarrestaron aún más el mayor resultado financiero bruto. Finalmente, se observó un incremento importante en los gastos de administración (+9,74%), que junto a lo anterior, llevó a registrar una caída de 25,61% en la utilidad neta comparado a lo observado en el 2024, descendiendo a Bs4,3 millones.

El menor resultado del periodo impactó en los indicadores de rentabilidad del Banco, ROAE y ROAA que descendieron a 4,54% y 1,95%, respectivamente, desde 6,42% y 2,68% en el 2024, respectivamente, aunque se mantienen por encima que los registrados en años previos, pero por debajo de los promedios de la Banca Múltiple únicamente en el caso del ROAE.

La gerencia espera mantener un nivel de transferencias para el 2026 que le permita continuar generando ingresos operativos, y así, utilidades, aunque más acotadas respecto a las registradas en el 2025, determinados por el contexto económico en el que se encuentre el país durante el año.

**GRÁFICO 3** Evolución de márgenes



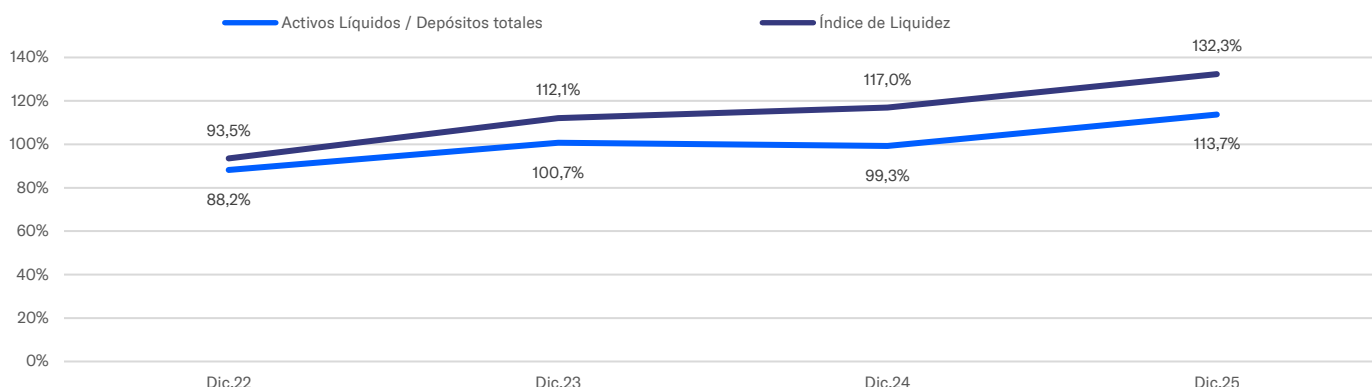
Fuente: BNA, ASFI / Elaboración: Moody's Local Bolivia

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

La no renovación de los créditos cancelados durante el 2025 llevó a que los activos líquidos se incrementaran a Bs91,7 millones, desde Bs80,3 millones al cierre del 2024, por las mayores disponibilidades. En esa línea, el ratio de activos líquidos sobre el total de activos se incrementó ubicándose en 41,88% (35,58% en el 2024) y el índice de liquidez subió a 132,34% (116,96% en el 2024). Adicionalmente, las disponibilidades cubren en 118,73% y 111,59% las obligaciones con el público en moneda nacional y moneda extranjera, respectivamente.

Con referencia al calce contractual entre activos y pasivos, el Banco muestra una posición acumulada superavitaria tanto en moneda local como extranjera, equivalente al 111,31% y 17,58% del capital regulatorio, respectivamente. Sin embargo, en cuanto a los tramos simples, se observan descalces en los tramos de más de 360 días para el caso de moneda nacional, así como en los tramos entre 30 y 60 días y más de 180 días para el caso de moneda extranjera, producto de los vencimientos de las obligaciones con entidades financieras y obligaciones a la vista con el público. La suma de los descalces representa 39,31% del capital regulatorio.

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

**GRÁFICO 4** Evolución de indicadores de liquidez


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

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

Indicador	Dic-25	Dic-24	Dic-23	Dic-22
Cartera Bruta (Bs Millones)	112,19	130,45	117,05	112,72
Coefficiente de Adecuación Patrimonial	71,03%	70,06%	83,46%	76,31%
Índice de Liquidez <sup>1/</sup>	132,34%	116,96%	112,11%	93,52%
Cartera en Mora / Cartera Bruta	0,00%	0,11%	0,12%	0,45%
(Cartera en Mora + Reprogramados Vigentes) / Cartera Bruta	1,86%	2,06%	1,10%	3,93%
Previsiones <sup>2/</sup> / Cartera en Mora	N.A.	1.656,63%	1.561,22%	560,47%
ROAE	4,54%	6,42%	0,89%	-1,52%

<sup>1/</sup> Índice de Liquidez = [Disponibilidades + Inversiones Temporarias (sin incluir productos devengados por cobrar)] / [Obligaciones con el público a la vista + Obligaciones con el público por cuentas de ahorros + Obligaciones con el público a plazo hasta 360 días + Obligaciones con el público a plazo fijo con anotación en cuenta hasta 360 días]. Solo en el caso de diciembre de 2023, el indicador también incluye las Obligaciones con Empresa con Participación Estatal

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

N.A.: No aplica

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

**Anexo**
**TABLA 2** Principales Partidas del Estado de Situación Patrimonial

(Miles de Bolivianos)	Dic-25	Dic-24	Dic-23	Dic-22
<b>Total Activos</b>	<b>219.055</b>	<b>225.676</b>	<b>207.480</b>	<b>202.341</b>
Disponibilidades	82.083	70.129	71.496	60.729
Inversiones Temporarias	9.657	10.168	3.479	2.999
Cartera vigente	110.095	127.760	115.763	108.289
Cartera vencida	-	-	-	-
Cartera en ejecución	-	142	142	142
Cartera reprogramada o reestructurada Vigente	2.092	2.551	1.145	3.924
Cartera reprogramada o reestructurada Vencida	-	-	-	85
Cartera reprogramada o reestructurada En ejecución	-	-	-	274
Cartera Bruta	112.186	130.453	117.051	112.715
Previsión para cartera incobrable	(126)	(341)	(430)	(612)
<b>Total Pasivo</b>	<b>121.693</b>	<b>132.290</b>	<b>119.862</b>	<b>115.501</b>

Obligaciones con el público a la vista	44.325	44.599	35.632	38.518
Obligaciones con el público por cuentas de ahorros	18.298	17.361	20.278	21.572
Obligaciones con el público a plazo	6.696	6.691	10.966	8.055
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	34.019	45.161	40.176	37.862
<b>Total Patrimonio Neto</b>	<b>97.362</b>	<b>93.386</b>	<b>87.618</b>	<b>86.840</b>
Capital Social	106.214	95.490	95.490	95.490
Reservas	2.027	12.170	12.092	12.092
Resultados acumulados	(10.879)	(14.274)	(19.964)	(20.742)

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

**TABLA 3** Principales Partidas del Estado de Ganancia y Pérdida

(Miles de Bolivianos)	Dic-25	Dic-24	Dic-23	Dic-22
Ingresos Financieros	9.225	7.773	7.668	6.641
Gastos Financieros	(1.235)	(1.507)	(1.426)	(1.030)
<b>Resultado financiero bruto</b>	<b>7.990</b>	<b>6.266</b>	<b>6.243</b>	<b>5.610</b>
Cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros	(2.601)	(2.587)	(5.743)	(2.609)
<b>Resultado de operación después de incobrables</b>	<b>21.080</b>	<b>21.478</b>	<b>15.280</b>	<b>11.642</b>
Gastos de administración	(16.955)	(15.451)	(14.510)	(12.881)
<b>Utilidad neta</b>	<b>4.326</b>	<b>5.814</b>	<b>778</b>	<b>(1.329)</b>

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

**TABLA 4** Principales Indicadores Financieros

	Dic-25	Dic-24	Dic-23	Dic-22
<b>Liquidez <sup>(1)</sup></b>				
Disponibilidades / Depósitos a la vista y ahorros	131,07%	113,18%	127,88%	101,06%
Activos Líquidos <sup>(2)</sup> / Depósitos a la vista y ahorros	146,49%	129,59%	134,10%	106,05%
Activos Líquidos / Activos Totales	41,88%	35,58%	36,14%	31,50%
Préstamos netos / Total de depósitos del público <sup>(3)</sup>	140,76%	162,81%	157,98%	156,48%
20 mayores depositantes / Total de depósitos del público	89,10%	101,11%	90,94%	81,21%
Activos Líquidos / 20 mayores depositantes (veces)	127,63%	98,21%	110,71%	108,60%
Índice de Liquidez <sup>(4)</sup>	132,34%	116,96%	112,11%	93,52%
Índice de Liquidez Ajustado <sup>(5)</sup>	128,44%	112,65%	107,42%	89,37%
<b>Capitalización y Apalancamiento</b>				
Coefficiente de Adecuación Patrimonial	71,03%	70,06%	83,46%	76,31%
Capital primario / Activos ponderados por riesgo (matriz)	71,03%	70,06%	83,46%	81,20%
Cartera en Mora <sup>(6)</sup> / Patrimonio	0,00%	0,15%	0,16%	0,58%
Compromiso patrimonial <sup>(7)</sup>	-2,11%	-2,37%	-2,37%	-2,66%
<b>Calidad de Activos</b>				
Cartera en Mora / Cartera Bruta	0,00%	0,11%	0,12%	0,45%
Cartera reprogramada / Cartera Bruta	1,86%	1,96%	0,98%	3,80%
(Cartera en Mora + Reprogramado Vigente) / Cartera Bruta	1,86%	2,06%	1,10%	3,93%
(Cartera en Mora + Castigos LTM) / (Cartera Bruta + Castigos LTM)	0,00%	0,11%	0,12%	0,45%
Previsiones / Cartera en Mora	N.D.	239,75%	302,39%	122,04%
(Previsiones + Cíclica) / Cartera en Mora	N.D.	1.656,63%	1.561,22%	560,47%
(Previsiones + Cíclica) / (Cartera en Mora + Reprogramada Vigente)	98,39%	87,52%	172,48%	63,54%
20 mayores deudores / Cartera Bruta	92,94%	88,79%	86,47%	93,41%
<b>Rentabilidad</b>				
ROAE	4,54%	6,42%	0,89%	-1,52%

ROAA	1,95%	2,68%	0,38%	-0,65%
Margen financiero bruto	86,61%	80,61%	81,41%	84,48%
Margen operacional bruto	227,15%	278,14%	211,19%	165,15%
Margen operacional después de incobrables	228,51%	276,31%	199,26%	175,32%
Margen operacional neto	44,72%	77,54%	10,04%	-18,65%
Margen neto	46,89%	74,80%	10,14%	-20,01%
Rendimiento promedio sobre activos productivos <sup>(8)</sup>	4,21%	3,65%	3,82%	3,31%
Costo de fondeo promedio	1,03%	1,25%	1,27%	0,92%
Spread financiero (sólo intereses)	3,18%	2,39%	2,55%	2,38%
Otros ingresos / Utilidad neta	0,11%	-3,51%	1,06%	6,82%
<b>Eficiencia</b>				
Gastos Operativos / Ingresos Financieros	183,79%	198,77%	189,22%	193,96%
Eficiencia Operacional <sup>(9)</sup>	80,91%	71,46%	89,60%	117,45%
<b>Información Adicional</b>				
Número de deudores	58	64	60	64
Crédito promedio (Bs)	1.934.245	2.038.333	1.950.852	1.761.170
Número de Personal	23	23	22	22
Número de oficinas	1	1	1	1
Castigos LTM (Bs Miles)	142	-	-	-
Castigos LTM / Colocaciones Brutas + Castigos LTM	0,13%	0,00%	0,00%	0,00%

(1) Solo en diciembre 2023 los Indicadores de Liquidez incluyen Obligaciones con el Público y Obligaciones con Empresa con Participación Estatal para su cálculo

(2) Activos Líquidos = Disponibilidades + Inversiones Temporarias

(3) Total de Depósitos del Público = Obligaciones con el Público + Obligaciones con Empresas Públicas

(4) Índice de Liquidez = [Disponibilidades + Inversiones Temporarias (sin incluir productos devengados por cobrar)] / [Obligaciones con el público a la vista + Obligaciones con el público y empresas públicas 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]

(5) Índice de Liquidez ajustado = [Disponibilidades + Inversiones Temporarias (sin incluir productos devengados por cobrar) – Inversiones de Disponibilidad Restringida] / [Obligaciones con el público a la vista + Obligaciones con el público y empresas públicas 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]

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

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

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

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

N.D.: No determinado

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

## Información Complementaria

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

<sup>1/</sup> Sesión de Comité del 15 de diciembre 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.

**Información considerada para la calificación.**

- Metodología de Calificación de Prestamistas Financieros.
- Estados Financieros Auditados del Banco al 31 de diciembre 2022, 2023 2024 y 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 enero de 2026.
- Comunicaciones constantes con la Gerencia del Banco durante el mes de enero, febrero y marzo de 2026.

**Definición de las calificaciones asignadas.**

- **A.bo:** Los emisores o emisiones clasificados en A.bo cuentan con una calidad crediticia por encima del promedio en comparación con otros emisores y transacciones locales.
- **A:** Corresponde a Emisores que cuentan con una buena calidad de crédito y el riesgo de incumplimiento tiene una variabilidad adecuada ante posibles cambios en las circunstancias o condiciones económicas. **(ASFI)**
- **A:** Corresponde a aquellos Valores que cuentan con una buena capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual es susceptible a deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía **(ASFI)**.
- **ML A-2.bo:** Los emisores clasificados en ML A-2.bo tienen una capacidad por encima del promedio para pagar obligaciones de corto plazo en comparación con otras entidades y transacciones locales.
- **N-2:** Corresponde a aquellos Valores que cuentan con una buena capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, siendo susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía. **(ASFI)**
- **ML A-3.bo:** Los emisores clasificados en ML A-3.bo tienen una capacidad promedio para pagar obligaciones de corto plazo en comparación con otras entidades y transacciones locales.
- **N-3:** Corresponde a aquellos Valores que cuentan con una suficiente capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía. **(ASFI)**
- **BBB.bo:** Los emisores o emisiones clasificados en BBB.bo cuentan con una calidad crediticia promedio en comparación con otros emisores y transacciones locales.
- **BBB:** Corresponde a aquellos Valores que cuentan con una suficiente capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía. **(ASFI)**

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

**Metodología Utilizada.**

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

**Descripción de los análisis llevados a cabo.**

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

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

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

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

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

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

**Divulgaciones regulatorias.**

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

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

© 2026 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 LEGAL, DE CUMPLIMIENTO, FINANCIERO, DE INVERSIÓN NI OTRO ASESORAMIENTO PROFESIONAL, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE MOODY'S NO SON NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE TÍTULOS DE VALOR CONCRETOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO EMITEN OPINIÓN SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES Y PUBLICA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PONE A DISPOSICIÓN SUS MATERIALES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL TÍTULO DE VALOR QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

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

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA PERO NO LIMITADA A LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT), NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIR, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS 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 o evaluación 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 evaluación 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 o evaluación 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 y de Gobernanza - 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., Moody's Local CR Clasificadora de Riesgo S.A., Moody's Local ES S.A. de CV Clasificadora de Riesgo, Moody's Local RD Sociedad Clasificadora de Riesgo S.R.L. y Moody's Local GT 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. UE: En la Unión Europea, Moody's Deutschland GmbH y Moody's France SAS prestan servicios como revisores externos de conformidad con los requisitos aplicables del Reglamento de Bonos Verdes de la UE. 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.