

Banco Económico S.A.

Informe de Calificación de Riesgo | Marzo, 2023

Banco Económico S.A. (BEC) cuenta con una participación de mercado – considerando el total de depósitos – del 3,8% con relación al sistema financiero. Mantiene presencia en todos los segmentos por tipo de crédito, ofreciendo también otros servicios financieros, con una cobertura geográfica en crecimiento, todavía concentrada principalmente en el departamento de Santa Cruz. Cuenta con un equipo gerencial de amplia experiencia en el rubro.

Factores Clave de las Calificaciones

Presiones en la calidad de la cartera de créditos: A dic-22, BEC muestra un importante crecimiento a doce meses de sus colocaciones del 8,5% en un entorno operativo desafiante. La cartera presenta tendencia creciente de la mora (2,2%) y una elevada cartera reprogramada que alcanza al 21,4%, ésta última en parte por el proceso de normalización regulatoria de la cartera diferida. La cobertura de la mora con provisiones es de 1,8 veces, manteniendo una importante proporción de cartera garantizada con hipotecas (62,6%). La cartera diferida se redujo entre dic-20 y dic-22 de 9,7% a 3,2%.

Ajustados indicadores de capital en relación a sus pares: Los indicadores de capital del banco son ajustados en relación al promedio del sistema. Presenta una solvencia de 6,9% (medida por patrimonio sobre activos) y un CAP de 11,0% (83,7% capital primario), este último disminuye los últimos 12 meses debido a un mayor crecimiento del patrimonio por capitalización de utilidades que el crecimiento de sus activos ponderados por riesgo. El capital regulatorio está apoyado por capital secundario a través de obligaciones subordinadas y provisiones voluntarias. Ajustando la ponderación de riesgo de crédito de la cartera productiva y tomando en cuenta todas las provisiones cíclicas, el CAP disminuiría ligeramente.

Elevada concentración de fondeo mayorista y moderada liquidez disponible: Las captaciones del público de BEC muestran un crecimiento a doce meses del 5,5% a dic-22. Considerando la importante colocación de cartera, mantiene una razonable cobertura de sus obligaciones de corto plazo (66,4%). Sin embargo, la liquidez disponible (15,1%), medida por sus activos líquidos (incluyendo el encaje legal disponible) sobre activos, es ajustada y menor a la de sus pares (17,6%). La relación de cartera a depósitos alcanza al 100,2%. Al igual que el sector, mantiene una concentración elevada de sus 25 mayores depositantes, principalmente institucionales, los que tienen un alto poder de negociación de tasas. La estructura de su fondeo principalmente a plazo es menos volátil pero presiona su costo financiero. BEC presenta una posición larga de calce de moneda que incluye en el activo, recursos en fondos administrados por el ente emisor generados por la liberación de encaje en moneda extranjera y/o aportados voluntariamente.

Rentabilidad mejora dada la mayor colocación crediticia: BEC presenta un margen de intermediación creciente el último año (margen de intereses a activos de 3,6%) en una coyuntura de tasas reguladas, cupos de cartera y un costo de fondeo con tendencia creciente. El margen mejora por una mayor colocación de cartera y una recuperación del rendimiento de la misma. Si bien, sus otros ingresos operativos incrementan por comisiones y operaciones de cambio, la dependencia en ingresos por cartera de créditos se mantiene. Un mayor resultado operativo por el incremento del margen financiero afecta positivamente al ratio de eficiencia. A dic-22, la rentabilidad incrementa, con un ROE del 11,2% y un retorno sobre activos ponderados por riesgo del 1,2%, ambos más favorables que los del sistema.

Sensibilidad de las Calificaciones

La perspectiva de las calificaciones cambia a "Negativa" desde "En Desarrollo" considerando la potencial variabilidad en el perfil crediticio del emisor ante un entorno operativo con presiones, al igual que todo el sistema.

Factores que podrían generar una acción de calificación positiva/al alza:

- Mayor tamaño y franquicia.
- Mayores niveles de capital.

Factores que podrían generar una acción de calificación negativa/a la baja:

- Mayor deterioro de la calidad de la cartera.
- Indicadores de solvencia más ajustados.
- Deterioro del perfil financiero provocado por un entorno operativo adverso.
- Desequilibrios o un menor margen de maniobra en moneda extranjera.

Calificación(es) 31/03/23

Escala Nacional Boliviana

Banco Económico S.A.	AESA RATINGS	ASFÍ
Emisor	AA+	AA1
Largo Plazo MN	AA+	AA1
Largo Plazo ME	AA+	AA1
Corto Plazo MN	F1+	N-1
Corto Plazo ME	F1+	N-1
Bonos Subordinados BEC III - E1	AA	AA2
Bonos Subordinados BEC III - E2	AA	AA2
Bonos Subordinados BEC III - E3	AA	AA2
Bonos Banco Económico I - E1	AA+	AA1
Bonos Subordinados BEC IV - E1	AA	AA2

Perspectiva Negativa

Las Calificaciones en Escala Nacional corresponden a una opinión sobre un emisor en relación a otros dentro del país y excluyen el riesgo de transferencia y convertibilidad de moneda, propios de una calificación en escala internacional.

Resumen Financiero

(USD millones)	dic-22	dic-21
Total Activos	1.892,4	1.801,5
Total Patrimonio	131,0	120,6
Resultado Neto	14,1	11,0
Resultado Operativo	22,4	16,5
ROAA (%)	0,8	0,6
ROAE (%)	11,2	9,5
Patrimonio / Activos (%)	6,9	6,7
Endeudamiento (veces)	13,4	13,9

Fuente: AESA RATINGS con información ASFÍ y del emisor.

Ana María Guachalla Fiori

Directora de Análisis

+591 (2) 277 4470

anamaria.guachalla@aesaratings.bo

Óscar Díaz Quevedo

Director de Análisis

+591 (2) 2774470

oscar.diaz@aesaratings.bo

Jaime Martínez Mariaca

Director General de Calificación

+591 (2) 2774470

jaime.martinez@aesaratings.bo

Calificación de Emisiones

Deuda Subordinada

AESA RATINGS califica las emisiones "Bonos Subordinados BEC III – Emisión 1" por BOB.32,5 millones, "Bonos Subordinados BEC III – Emisión 2" por BOB.40,0 millones, "Bonos Subordinados BEC III – Emisión 3" por BOB.55,0 millones y "Bonos Subordinados BEC IV – Emisión 1" por BOB.50,0 millones, de acuerdo con lo especificado en el anexo adjunto al presente informe.

Deuda Senior

Asimismo, AESA RATINGS califica la emisión "Bonos Banco Económico I – Emisión 1" por BOB.140,0 millones, de acuerdo con lo especificado en el anexo adjunto al presente informe.

Compromisos Financieros

En tanto los bonos subordinados y senior se encuentren pendientes de redención total, la sociedad se sujetará a los compromisos financieros siguientes:

- a. CAP mínimo de 11,0%.
CAP a dic-22: 11,18%.
- b. Activos Líquidos (Disponibilidades más Inversiones Temporarias) / Oblig. Público a la Vista + Cuentas de Ahorro mínimo 50,0%.
Activos Líquidos a dic-22: 74,20%.
- c. Previsión total constituida en Activo y Pasivo / Cartera en Mora mínimo 100%.
Previsión total a dic-22: 183,12%.

**Cálculo de Compromisos Financieros reportado por el emisor.*

Programa de Emisiones: "Bonos Subordinados BEC III"

Monto Autorizado del Programa de Emisiones de Bonos Subordinados Banco Económico: USD.30.000.000.-
(Treinta millones 00/100 de Dólares de los Estados Unidos de América)

Denominación de la Emisión: "Bonos Subordinados BEC III – Emisión 1"

Monto Autorizado de la Emisión de Bonos Subordinados comprendida dentro del Programa de Emisiones de Bonos Subordinados:
BOB.32.500.000.-
(Treinta y dos millones quinientos mil 00/100 Bolivianos)

Características de la Emisión 1 comprendida dentro del Programa de Emisiones "Bonos Subordinados BEC III":

DENOMINACIÓN DE LA PRESENTE EMISIÓN	BONOS SUBORDINADOS BEC III - EMISIÓN 1
TIPO DE VALORES A EMITIRSE	BONOS SUBORDINADOS OBLIGACIONALES Y REDIMIBLES A PLAZO FIJO
MONTO DE LA PRESENTE EMISIÓN	BOB.32.500.000,00 (TREINTA Y DOS MILLONES QUINIENTOS MIL 00/100 BOLIVIANOS) COMPREDIDOS EN UNA SERIE ÚNICA
MONEDA DE LA PRESENTE EMISIÓN	BOLIVIANOS
SERIES	SERIE "ÚNICA"
TIPO DE INTERÉS	NOMINAL, ANUAL Y FIJO
TASA DE INTERÉS	5.50%
PLAZO DE LA PRESENTE EMISIÓN	2.880 DÍAS CALENDARIO COMPUTABLES A PARTIR DE LA FECHA DE EMISIÓN
PLAZO DE COLOCACIÓN DE LA PRESENTE EMISIÓN	CIENTO OCHENTA (180) DÍAS CALENDARIO COMPUTABLES A PARTIR DE LA FECHA DE EMISIÓN
MODALIDAD DE COLOCACIÓN	A MEJOR ESFUERZO
FORMA DE PAGO EN COLOCACIÓN PRIMARIA DE LOS BONOS SUBORDINADOS	EN EFECTIVO
PERIODICIDAD DE PAGO DE AMORTIZACIÓN DE CAPITAL E INTERESES	LAS AMORTIZACIONES DE CAPITAL DE LOS BONOS SUBORDINADOS SERÁN PAGADAS DE LA SIGUIENTE MANERA: 12.50% EN LOS CUPONES N°4, 6, 8 Y 10; 15,00% EN EL CUPÓN N°12 Y 17.50% EN LOS CUPONES N°14 Y 16. LOS BONOS SUBORDINADOS PAGARÁN INTERESES CADA 180 DÍAS CALENDARIO.
VALOR NOMINAL DE LOS BONOS SUBORDINADOS	BOB.10.000 (DIEZ MIL 00/100 BOLIVIANOS)
CANTIDAD DE BONOS SUBORDINADOS DE LA SERIE ÚNICA DE LA EMISIÓN	3.250 BONOS
FORMA DE CIRCULACIÓN DE LOS BONOS SUBORDINADOS	A LA ORDEN
PRECIO DE COLOCACIÓN	MÍNIMAMENTE A LA PAR DEL VALOR NOMINAL
GARANTÍA	QUIROGRAFARIA, CON LA LIMITACIÓN ESTABLECIDA EN LA LEY N°393
FECHA DE EMISIÓN Y FECHA DE VENCIMIENTO DE LA EMISIÓN	27 DE JUNIO DE 2016 Y 16 DE MAYO DE 2024

Programa de Emisiones: "Bonos Subordinados BEC III"

Monto Autorizado del Programa de Emisiones de Bonos Subordinados Banco Económico: USD.30.000.000.-
(Treinta millones 00/100 de Dólares de los Estados Unidos de América)

Denominación de la Emisión: "Bonos Subordinados BEC III – Emisión 2"

Monto Autorizado de la Emisión de Bonos Subordinados comprendida dentro del Programa de Emisiones de Bonos Subordinados:
BOB.40.000.000.-
(Cuarenta millones 00/100 Bolivianos)

Características de la Emisión 2 comprendida dentro del Programa de Emisiones "Bonos Subordinados BEC III":

DENOMINACIÓN DE LA PRESENTE EMISIÓN	BONOS SUBORDINADOS BEC III - EMISIÓN 2
TIPO DE VALORES A EMITIRSE	BONOS SUBORDINADOS OBLIGACIONALES Y REDIMIBLES A PLAZO FIJO
MONTO DE LA PRESENTE EMISIÓN	BOB.40.000.000,00 (CUARENTA MILLONES 00/100 BOLIVIANOS) COMPRENDIDOS EN UNA SERIE ÚNICA
MONEDA DE LA PRESENTE EMISIÓN	BOLIVIANOS
SERIES	SERIE "ÚNICA"
TIPO DE INTERÉS	NOMINAL, ANUAL Y FIJO
TASA DE INTERÉS	5.00%
PLAZO DE LA PRESENTE EMISIÓN	2.880 DÍAS CALENDARIO COMPUTABLES A PARTIR DE LA FECHA DE EMISIÓN
PLAZO DE COLOCACIÓN DE LA PRESENTE EMISIÓN	CIENTO OCHENTA (180) DÍAS CALENDARIO COMPUTABLES A PARTIR DE LA FECHA DE EMISIÓN
MODALIDAD DE COLOCACIÓN	A MEJOR ESFUERZO
FORMA DE PAGO EN COLOCACIÓN PRIMARIA DE LOS BONOS SUBORDINADOS	EN EFECTIVO
PERIODICIDAD DE PAGO DE AMORTIZACIÓN DE CAPITAL E INTERESES	LAS AMORTIZACIONES DE CAPITAL DE LOS BONOS SUBORDINADOS SERÁN PAGADAS DE LA SIGUIENTE MANERA: 10% EN LOS CUPONES N°4, 6 Y 8; 12,50% EN EL CUPÓN N°10; 17,50% EN EL CUPÓN N°12 Y 20% EN EL CUPÓN N°14 Y 16. LOS BONOS SUBORDINADOS PAGARÁN INTERESES CADA 180 DÍAS CALENDARIO.
VALOR NOMINAL DE LOS BONOS SUBORDINADOS	BOB.10.000 (DIEZ MIL 00/100 BOLIVIANOS)
CANTIDAD DE BONOS SUBORDINADOS DE LA SERIE ÚNICA DE LA EMISIÓN	4.000 BONOS
FORMA DE CIRCULACIÓN DE LOS BONOS SUBORDINADOS	A LA ORDEN
PRECIO DE COLOCACIÓN	MÍNIMAMENTE A LA PAR DEL VALOR NOMINAL
GARANTÍA	QUIROGRAFARIA, CON LA LIMITACIÓN ESTABLECIDA EN LA LEY N°393
FECHA DE EMISIÓN Y FECHA DE VENCIMIENTO DE LA EMISIÓN	28 DE SEPTIEMBRE DE 2016 Y 17 DE AGOSTO DE 2024

Programa de Emisiones: "Bonos Subordinados BEC III"

Monto Autorizado del Programa de Emisiones de Bonos Subordinados Banco Económico: USD.30.000.000.-
(Treinta millones 00/100 de Dólares de los Estados Unidos de América)

Denominación de la Emisión: "Bonos Subordinados BEC III – Emisión 3"

Monto Autorizado de la Emisión de Bonos Subordinados comprendida dentro del Programa de Emisiones de Bonos Subordinados:
BOB.55.000.000.-
(Cincuenta y cinco millones 00/100 Bolivianos)

Características de la Emisión 3 comprendida dentro del Programa de Emisiones "Bonos Subordinados BEC III":

DENOMINACIÓN DE LA PRESENTE EMISIÓN	BONOS SUBORDINADOS BEC III - EMISIÓN 3
TIPO DE VALORES A EMITIRSE	BONOS SUBORDINADOS OBLIGACIONALES Y REDIMIBLES A PLAZO FIJO
MONTO DE LA PRESENTE EMISIÓN	BOB.55.000.000,00 (CINCUENTA Y CINCO MILLONES 00/100 BOLIVIANOS) COMPRENDIDOS EN UNA SERIE ÚNICA
MONEDA DE LA PRESENTE EMISIÓN	BOLIVIANOS
SERIE	SERIE "ÚNICA"
TIPO DE INTERÉS	NOMINAL, ANUAL Y FIJO
TASA DE INTERÉS	6.50%
PLAZO DE LA PRESENTE EMISIÓN	2.880 DÍAS CALENDARIO COMPUTABLES A PARTIR DE LA FECHA DE EMISIÓN
PLAZO DE COLOCACIÓN DE LA PRESENTE EMISIÓN	CIENTO OCHENTA (180) DÍAS CALENDARIO COMPUTABLES A PARTIR DE LA FECHA DE EMISIÓN
MODALIDAD DE COLOCACIÓN	A MEJOR ESFUERZO
FORMA DE PAGO EN COLOCACIÓN PRIMARIA DE LOS BONOS SUBORDINADOS	EN EFECTIVO
PERIODICIDAD DE PAGO DE AMORTIZACIÓN DE CAPITAL E INTERESES	LAS AMORTIZACIONES DE CAPITAL DE LOS BONOS SUBORDINADOS SERÁN PAGADAS DE LA SIGUIENTE MANERA: 5% EN EL CUPÓN N°4; 7.5% EN EL CUPÓN N°6 Y N°8; 25% EN EL CUPÓN N°10 Y N°12; 20% EN EL CUPÓN N°14 Y 10% EN EL CUPÓN N°16
VALOR NOMINAL DE LOS BONOS SUBORDINADOS	BOB.10.000 (DIEZ MIL 00/100 BOLIVIANOS)
CANTIDAD DE BONOS SUBORDINADOS DE LA SERIE ÚNICA DE LA EMISIÓN	5.500 BONOS
FORMA DE CIRCULACIÓN DE LOS BONOS SUBORDINADOS	A LA ORDEN
PRECIO DE COLOCACIÓN	MÍNIMAMENTE A LA PAR DEL VALOR NOMINAL
GARANTÍA	QUIROGRAFARIA, CON LA LIMITACIÓN ESTABLECIDA EN LA LEY N°393
FECHA DE EMISIÓN Y FECHA DE VENCIMIENTO DE LA EMISIÓN	28 DE MARZO DE 2018 Y 14 DE FEBRERO DE 2026

Programa de Emisiones: "Bonos Subordinados BEC IV"
Monto Autorizado del Programa de Emisiones de Bonos Subordinados BEC IV: USD.30.000.000.-
(Treinta millones 00/100 de Dólares de los Estados Unidos de América)

Denominación de la Emisión: "Bonos Subordinados BEC IV – Emisión 1"
Monto Autorizado de la Emisión de Bonos Subordinados comprendida dentro del Programa de Emisiones de Bonos Subordinados:
BOB.50.000.000.-
(Cincuenta millones 00/100 Bolivianos)

Características de la Emisión 1 comprendida dentro del Programa de Emisiones "Bonos Subordinados BEC IV":

DENOMINACIÓN DE LA PRESENTE EMISIÓN	BONOS SUBORDINADOS BEC IV - EMISIÓN 1
TIPO DE VALOR A EMITIRSE	BONOS SUBORDINADOS OBLIGACIONALES Y REDIMIBLES A PLAZO FIJO
GARANTÍA	EL BANCO ECONÓMICO S.A. EN SU CALIDAD DE ENTIDAD DE INTERMEDIACIÓN FINANCIERA, SE SUJETARÁ A LO DISPUESTO EN EL INCISO E) DEL ARTÍCULO 464 DE LA LEY N° 393 DE SERVICIOS FINANCIEROS DE FECHA 21 DE AGOSTO DE 2013
FECHA DE EMISIÓN	1 DE NOVIEMBRE DE 2021
PLAZO DE COLOCACIÓN DE LA EMISIÓN	CIENTO OCHENTA (180) DÍAS CALENDARIO COMPUTABLES A PARTIR DE LA FECHA DE EMISIÓN ESTABLECIDA POR EL EMISOR Y SEÑALADA EN LA AUTORIZACIÓN DE OFERTA PÚBLICA DE ASFI E INSCRIPCIÓN EN EL RMV DE ASFI DE LA PRESENTE EMISIÓN COMPRENDIDA DENTRO DEL PROGRAMA
FORMA DE REPRESENTACIÓN DE LOS VALORES	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 BONOS SUBORDINADOS	A LA ORDEN. LA SOCIEDAD REPUTARÁ COMO TITULAR DE LOS BONOS SUBORDINADOS DE LA PRESENTE EMISIÓN A QUIEN FIGURE REGISTRADO EN EL SISTEMA DE REGISTRO DE ANOTACIONES EN CUENTA A CARGO DE LA EDV. ADICIONALMENTE, LOS GRAVÁMENES SOBRE LOS BONOS SUBORDINADOS ANOTADOS EN CUENTA, SERÁN TAMBIÉN REGISTRADOS EN EL SISTEMA A CARGO DE LA EDV
PRECIO DE COLOCACIÓN DE LOS BONOS SUBORDINADOS	MÍNIMAMENTE A LA PAR DEL VALOR NOMINAL
PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN PRIMARIA Y MECANISMO DE NEGOCIACIÓN	MERCADO PRIMARIO BURSÁTIL A TRAVÉS DE LA BOLSA BOLIVIANA DE VALORES S.A.
MODALIDAD DE COLOCACIÓN	A MEJOR ESFUERZO
TIPO DE INTERÉS	NOMINAL, ANUAL Y FIJO
PERIODICIDAD DE AMORTIZACIÓN DE CAPITAL Y PAGO DE INTERESES	LAS AMORTIZACIONES DE CAPITAL DE LOS BONOS SUBORDINADOS SERÁN PAGADAS DE LA SIGUIENTE MANERA: 7.5% EN EL CUPÓN N°6; 15% EN EL CUPÓN N°8; 17.5% EN EL CUPÓN N°10; 20% EN EL CUPÓN N°12, N°14 Y N°16 LOS BONOS SUBORDINADOS PAGARÁN INTERESES CADA 180 DÍAS CALENDARIO
FORMA DE PAGO EN COLOCACIÓN PRIMARIA DE LOS BONOS SUBORDINADOS	EL PAGO PROVENIENTE DE LA COLOCACIÓN PRIMARIA DE LOS BONOS SUBORDINADOS DE LA PRESENTE EMISIÓN SE EFECTUARÁ EN EFECTIVO
REGLA DE DETERMINACIÓN DE TASA DE CIERRE O ADJUDICACIÓN EN COLOCACIÓN PRIMARIA	TASA DISCRIMINANTE: LA TASA DE CIERRE ES LA TASA OFERTADA POR CADA POSTOR DENTRO DEL GRUPO DE POSTURAS QUE COMPLETEN LA CANTIDAD OFERTADA
CANTIDAD DE BONOS SUBORDINADOS DE LA SERIE ÚNICA DE LA EMISIÓN	3.250 BONOS

SERIE	CLAVE DE PIZARRA	MONEDA	MONTO TOTAL DE LA SERIE	VALOR NOMINAL	TASA DE INTERÉS	CANTIDAD DE VALORES	PLAZO DE EMISIÓN	FECHA DE VENCIMIENTO
ÚNICA	BEC-5-N1U-21	BOLIVIANOS	BOB.50.000.000	BOB.10.000	6,50%	5.000	2.880 DÍAS CALENDARIO	20 DE SEPTIEMBRE DE 2029

Programa de Emisiones: "Bonos Banco Económico I"

Monto Autorizado del Programa de Emisiones de Bonos Banco Económico I: USD.150.000.000.-
(Treinta millones 00/100 de Dólares de los Estados Unidos de América)

Denominación de la Emisión: "Bonos Banco Económico I – Emisión 1"

Monto Autorizado de la Emisión de Bonos comprendida dentro del Programa de Emisiones de Bonos Banco Económico I: BOB.140.000.000.-
(Ciento cincuenta millones 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América)

Características de la Emisión 1 comprendida dentro del Programa de Emisiones "Bonos Banco Económico I":

DENOMINACIÓN DE LA EMISIÓN	BONOS BANCO ECONÓMICO I – EMISIÓN 1.					
TIPO DE VALOR A EMITIRSE	BONOS OBLIGACIONALES Y REDIMIBLES A PLAZO FIJO.					
GARANTÍA	EL BANCO ECONÓMICO S.A. EN SU CALIDAD DE ENTIDAD DE INTERMEDIACIÓN FINANCIERA, SE SUJETARÁ A LO DISPUESTO EN EL INCISO E) DEL ARTÍCULO 464 DE LA LEY N°393 DE SERVICIOS FINANCIEROS DE 21 DE AGOSTO DE 2013.					
FECHA DE EMISIÓN	SERIE A Y B: 31 DE DICIEMBRE DE 2019.					
MONEDA DE LA PRESENTE EMISIÓN	BOLIVIANOS (BOB.)					
PLAZO DE COLOCACIÓN DE LA EMISIÓN	CIENTO OCHENTA (180) DÍAS CALENDARIO COMPUTABLES A PARTIR DE LA FECHA DE EMISIÓN.					
FORMA DE REPRESENTACIÓN DE LOS VALORES	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	A LA ORDEN. LA SOCIEDAD REPUTARÁ COMO TITULAR DE UN BONO PERTENECIENTE A LA PRESENTE EMISIÓN, A QUIEN FIGURE REGISTRADO EN EL SISTEMA DE REGISTRO DE ANOTACIONES EN CUENTA A CARGO DE LA ENTIDAD DE DEPÓSITO DE VALORES DE BOLIVIA S.A. (EDV). ADICIONALMENTE, LOS GRAVÁMENES SOBRE LOS BONOS ANOTADOS EN CUENTA, SERÁN TAMBIÉN REGISTRADOS EN EL SISTEMA A CARGO DE LA EDV.					
PRECIO DE COLOCACIÓN	MÍNIMAMENTE A LA PAR DEL VALOR NOMINAL.					
PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN PRIMARIA Y MECANISMO DE NEGOCIACIÓN	MERCADO PRIMARIO BURSÁTIL A TRAVÉS DE LA BOLSA BOLIVIANA DE VALORES S.A. (BBV).					
MODALIDAD DE COLOCACIÓN	A MEJOR ESFUERZO.					
TIPO DE INTERÉS	NOMINAL, ANUAL Y FIJO.					
PERIODICIDAD DE AMORTIZACIÓN DE CAPITAL Y PAGO DE INTERESES	LAS AMORTIZACIONES DE CAPITAL DE LOS BONOS SERÁN PAGADAS DE LA SIGUIENTE MANERA: SERIE A: 50% EN EL CUPÓN N°8 Y CUPÓN N°10. SERIE B: 25% EN EL CUPÓN N°10, 35% EN EL CUPÓN N°12 Y 40% EN EL CUPÓN N°14. LOS BONOS PAGARÁN INTERESES CADA 180 DÍAS CALENDARIO.					
FORMA DE AMORTIZACIÓN DEL CAPITAL Y PAGO DE INTERESES DE LA PRESENTE EMISIÓN	LA FORMA DE AMORTIZACIÓN DEL CAPITAL Y PAGO DE INTERESES DE LA PRESENTE EMISIÓN SE EFECTUARÁ SEGÚN LO DESCRITO EN EL PUNTO II.3.24. DEL PRESENTE PROSPECTO COMPLEMENTARIO.					
FORMA DE PAGO EN COLOCACIÓN PRIMARIA	EL PAGO PROVENIENTE DE LA COLOCACIÓN PRIMARIA DE LOS BONOS DE LA PRESENTE EMISIÓN SE EFECTUARÁ EN EFECTIVO.					
REGLA DE DETERMINACIÓN DE TASA DE CIERRE O ADJUDICACIÓN EN COLOCACIÓN PRIMARIA	TASA DISCRIMINANTE: LA TASA DE CIERRE ES LA TASA OFERTADA POR CADA POSTOR DENTRO DEL GRUPO DE POSTURAS QUE COMPLETEN LA CANTIDAD OFERTADA.					
SERIE	CLAVE DE PIZARRA	MONTO DE LA SERIE	VALOR NOMINAL	TASA DE INTERÉS	PLAZO DE EMISIÓN	FECHA DE VENCIMIENTO
A	BEC-4-N1A-19	BOB.85.000.000	BOB.10.000	4.80%	1.800 DÍAS CALENDARIO	4 DE DICIEMBRE DE 2024
B	BEC-4-N1B-19	BOB.55.000.000	BOB.10.000	4.95%	2.520 DÍAS CALENDARIO	24 DE NOVIEMBRE DE 2026

Banco Económico S.A.

BALANCE GENERAL

(millones de USD)

	dic-22	dic-21	dic-20	dic-19	dic-18	dic-17
ACTIVOS						
A. CARTERA						
1. Cartera Vigente	1.359,9	1.256,9	1.214,2	1.212,7	1.135,6	1.037,1
2. Cartera Vencida	10,4	8,5	1,9	5,1	4,5	4,6
3. Cartera en Ejecución	19,6	15,1	14,6	14,7	13,8	12,1
4. Productos Devengados	68,5	73,2	56,2	13,1	10,6	9,8
5. (Previsión para Incobrabilidad de Cartera)	39,0	38,3	34,5	33,2	31,9	30,8
TOTAL A	1.419,4	1.315,4	1.252,3	1.212,4	1.132,7	1.032,7
B. OTROS ACTIVOS RENTABLES						
1. Inversiones en el Banco Central de Bolivia	117,5	85,2	138,3	85,7	88,1	100,7
2. Inversiones en Entidades Financieras del País	63,9	101,8	60,2	47,0	86,2	83,6
3. Inversiones en Entidades Financieras del Exterior	10,8	10,8	14,6	13,9	14,2	6,7
4. Otras Inversiones Corto Plazo	42,4	54,9	72,1	89,7	85,6	158,3
5. Inversiones Largo Plazo	77,3	89,5	64,5	41,3	20,2	15,0
6. Inversión en Sociedades	2,1	2,0	1,3	1,3	1,0	1,0
TOTAL B	314,0	344,1	351,0	278,8	295,3	365,2
C. TOTAL ACTIVOS RENTABLES (A+B)	1.733,4	1.659,5	1.603,3	1.491,1	1.427,9	1.398,0
D. BIENES DE USO	27,8	28,7	27,6	26,7	19,9	18,3
E. ACTIVOS NO REMUNERADOS						
1. Caja	89,3	78,7	63,0	70,1	55,2	49,6
2. Bienes realizables	0,7	0,4	0,3	0,6	2,1	0,0
3. Otros Activos	41,2	34,2	37,9	30,6	31,1	28,8
TOTAL ACTIVOS	1.892,4	1.801,5	1.732,1	1.619,2	1.536,2	1.494,7
PASIVOS						
G. DEPÓSITOS Y FONDEO DE MERCADO						
1. Cuenta Corriente	161,5	188,7	182,5	154,6	200,5	187,3
2. Cuentas de Ahorros	257,0	243,0	231,9	227,2	259,0	258,8
3. Depósitos a Plazo Fijo	808,0	733,0	762,2	728,1	655,8	677,2
4. Interbancario	263,1	256,4	207,3	211,7	143,4	124,3
TOTAL G	1.489,6	1.421,2	1.383,8	1.321,6	1.258,8	1.247,6
H. OTRAS FUENTES DE FONDOS						
1. Títulos Valores en Circulación	18,8	18,8	18,8	0,0	0,0	0,0
2. Obligaciones Subordinadas	17,7	22,0	20,8	26,7	32,2	29,7
3. Otros	19,5	30,9	32,4	18,4	21,3	18,7
TOTAL H	56,0	71,7	72,0	45,1	53,5	48,4
I. OTROS (Que no Devengan Intereses)	215,8	188,1	166,7	145,2	125,3	107,4
J. PATRIMONIO	131,0	120,6	109,6	107,3	98,6	91,3
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1.892,4	1.801,5	1.732,1	1.619,2	1.536,2	1.494,7

Banco Económico S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

(millones de USD)

	dic-22	dic-21	dic-20	dic-19	dic-18	dic-17
1. Ingresos Financieros	111,5	103,0	105,3	109,1	103,4	96,5
2. Gastos Financieros	-47,4	-44,8	-43,2	-38,6	-33,4	-26,6
3. MARGEN NETO DE INTERESES	64,1	58,2	62,0	70,5	70,0	70,0
4. Comisiones	9,3	8,0	6,5	7,8	9,1	8,3
5. Otros Ingresos (Gastos) Operativos	9,0	8,3	4,0	4,3	3,3	3,0
6. Gastos de Personal	-28,1	-26,3	-27,3	-28,6	-29,6	-27,4
7. Otros Gastos Administrativos	-24,2	-23,2	-24,4	-23,7	-24,0	-22,2
8. Provisiones por Incobrabilidad de Cartera	-8,2	-8,4	-7,9	-8,4	-7,0	-5,8
9. Otras Provisiones	0,4	-0,1	1,2	0,2	0,5	0,2
10. RESULTADO OPERACIONAL	22,4	16,5	14,1	22,3	22,3	26,1
11. Ingresos (Gastos) de Gestiones Anteriores	0,9	2,1	0,2	0,5	-0,2	0,2
12. RESULTADO ANTES DE ITEMS EXTRAORDINARIOS	23,3	18,7	14,4	22,8	22,1	26,2
13. Ingresos (Gastos) Extraordinarios	0,8	0,8	0,4	0,5	0,2	0,2
14. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	24,1	19,5	14,8	23,3	22,4	26,5
15. Impuestos	-10,0	-8,5	-7,4	-9,8	-9,7	-11,7
16. RESULTADO NETO	14,1	11,0	7,4	13,4	12,7	14,7
PARTICIPACIÓN DE MERCADO						
1. Cartera Bruta	4,4	4,4	4,4	4,6	4,6	4,7
2. Activos	4,0	4,0	4,1	4,3	4,4	4,6
3. Patrimonio	3,7	3,6	3,5	3,5	3,5	3,5
4. Cuenta Corriente	2,9	3,4	3,5	3,4	4,1	3,9
5. Cajas de Ahorro	2,5	2,5	2,6	2,9	3,0	3,2
6. Depósitos a Plazo	5,0	4,9	5,5	5,6	5,5	6,2

Banco Económico S.A.

RATIOS

(en porcentaje)

	dic-22	dic-21	dic-20	dic-19	dic-18	dic-17
I. CALIDAD DE ACTIVO						
1. Crecimiento Activo	5,0	4,0	7,0	5,4	2,8	11,0
2. Crecimiento Cartera Bruta	8,5	4,0	-0,1	6,8	9,5	8,7
3. Crecimiento Cartera en Mora	27,3	43,2	-16,8	7,7	9,8	19,9
4. Crecimiento Cartera Reprogramada	-1,4	361,0	-23,6	121,3	22,4	13,1
5. Crecimiento Cartera en Ejecución	29,7	3,5	-0,7	6,2	13,7	9,5
6. Cartera Neta / Activo	75,0	73,0	72,3	74,9	73,7	69,1
7. Contingente / Activo	6,2	4,8	4,5	4,5	3,4	3,8
8. Cartera en Mora / Cartera Bruta	2,2	1,8	1,3	1,6	1,6	1,6
9. Cartera Reprogramada / Cartera Bruta	21,4	23,6	5,3	6,9	3,4	3,0
10. Cartera en Mora + Reprogramada Vigente / Cartera Bruta	22,0	24,5	6,2	8,0	4,5	4,2
11. Cartera en Mora Reprogramada / Cartera Reprogramada	7,0	3,6	8,9	7,4	13,8	12,1
12. Cartera Castigada / Cartera Bruta	2,1	2,2	2,3	2,2	2,1	2,1
13. Cartera en Mora + Reprogramada Vigente + Castigada / Cartera Bruta	24,2	26,8	8,5	10,3	6,6	6,3
14. Cartera en Ejecución Neta de Previsión / Patrimonio	-14,8	-19,3	-18,2	-17,3	-18,3	-20,5
15. Previsión de Cartera / Cartera Bruta	2,8	3,0	2,8	2,7	2,8	2,9
16. Previsión de Cartera / Cartera en Mora	130,0	162,6	209,7	167,9	173,7	184,4
17. Previsión de Cartera + Cíclica / Cartera en Mora	179,3	218,2	287,9	231,2	237,1	249,7
18. Cartera en Mora Neta de Previsión / Patrimonio	-6,9	-12,3	-16,5	-12,5	-13,7	-15,5
II. CAPITALIZACIÓN Y ENDEUDAMIENTO						
1. Crecimiento Patrimonio	8,6	10,0	2,2	8,8	8,0	13,0
2. Patrimonio / Activo	6,9	6,7	6,3	6,6	6,4	6,1
3. Pasivo / Patrimonio (x)	13,4	13,9	14,8	14,1	14,6	15,4
4. Activo Fijo / Patrimonio	21,3	23,8	25,2	24,9	20,2	20,0
5. Coeficiente de Adecuación Patrimonial	11,0	11,2	11,3	11,7	12,1	11,5
6. Coeficiente de Adecuación Patrimonial Ajustado	11,0	11,0	11,3	11,5	11,9	11,5
7. Capital Primario / Activo Ponderado por Riesgo	9,2	9,5	9,0	8,6	8,4	7,9
8. Capital Primario / Activo + Contingente	5,8	5,8	5,6	5,5	5,4	4,9
9. Doble Apalancamiento*	2,1	2,1	1,5	1,6	1,4	1,5
III. FONDEO						
1. Crecimiento Obligaciones con el Público	5,8	1,8	5,4	1,0	1,0	10,4
2. Crecimiento Obligaciones Estatales	-45,9	-68,4	2.402,3	-47,8	-69,7	-23,7
3. Crecimiento Obligaciones con el Público + Estatales	5,5	0,7	7,1	0,9	0,6	10,2
4. Crecimiento Obligaciones con Entidades Financieras	3,8	25,6	-2,4	47,0	16,2	29,6
5. Cuentas Corrientes Público + Estatales / Pasivo	9,2	11,2	11,2	10,2	13,9	13,3
6. Cajas de Ahorro Público + Estatales / Pasivo	14,6	14,5	14,3	15,0	18,0	18,4
7. Depósitos a Plazo Fijo Público + Estatales / Pasivo	45,9	43,6	47,0	48,2	45,6	48,3
8. Pasivo Corto Plazo / Pasivo	24,4	27,5	28,4	29,1	34,7	33,7
9. Obligaciones con el Público / Pasivo	78,6	77,8	79,2	80,6	84,0	85,2
10. Obligaciones Estatales / Pasivo	0,2	0,4	1,3	0,1	0,1	0,4
11. Obligaciones Entidades Financieras / Pasivo	15,8	15,9	13,1	14,5	10,3	9,1
12. Obligaciones Títulos Valores / Pasivo	1,1	1,1	1,2	0,0	0,0	0,0
13. Obligaciones Deuda Subordinada / Pasivo	1,0	1,3	1,3	1,8	2,3	2,1
IV. LIQUIDEZ						
1. Cartera Bruta / Oblig. Público + Estatales	100,2	97,4	94,2	101,0	95,5	87,7
2. Disponibilidades + Inv. Temporarias / Oblig. Público CP	79,2	78,9	86,8	82,4	73,2	90,2
3. Disponibilidades + Inv. Temporarias / Oblig. Público CP + Estatales CP	78,5	77,6	86,0	82,2	72,9	89,9
4. Activo Líquido + Encaje Disp. / Oblig. Público CP + Estatales CP	68,2	61,3	70,7	60,0	62,6	63,1
5. Activo Líquido + Encaje Disp. / Oblig. Público CP + Ent. Fin. CP + Estatales CP	66,4	57,4	63,8	52,1	57,9	60,1
6. Activo Líquido + Encaje Disp. / Oblig. Público + Ent. Fin. + Estatales	17,2	16,8	19,3	15,9	21,3	21,4
7. Activo Líquido + Encaje Disp. / Activo	15,1	14,7	17,0	14,2	18,8	19,0
8. Activo Negociable + Encaje Disp. / Oblig. Público CP + Estatales CP	68,2	61,3	70,7	60,0	62,6	63,2
9. Activo Negociable + Encaje Disp. / Oblig. Público CP + Ent. Fin. CP + Estatales CP	66,4	57,4	63,9	52,1	57,9	60,1

10. Activo Negociable + Encaje Disp. / Oblig. Público + Ent. Fin. + Estatales	17,2	16,8	19,3	15,9	21,3	21,4
11. Activo Negociable + Encaje Disp. / Activo	15,1	14,7	17,0	14,2	18,8	19,0
12. Activo Negociable sin Ent. Fin. + Encaje Disp. / Oblig. Público CP + Estatales CP	54,9	40,4	57,6	47,7	43,9	44,6

V. UTILIDADES Y RENTABILIDAD

1. Resultado Neto / Patrimonio (av)	11,2	9,5	6,8	13,0	13,4	17,1
2. Resultado Neto / Activo (av)	0,8	0,6	0,4	0,9	0,8	1,0
3. Resultado Operativo Bruto / Activo Ponderado por Riesgo (av)	6,9	6,5	6,5	7,8	8,3	8,7
4. Resultado Operativo Bruto / Activo (av)	4,5	4,2	4,3	5,2	5,4	5,7
5. Resultado Neto / Activo Ponderado por Riesgo (av)	1,2	1,0	0,7	1,3	1,3	1,6
6. Gastos Administrativos / Resultado Operativo Bruto	63,7	66,6	72,4	63,5	65,4	61,8
7. Margen de Intereses / Resultado Operativo Bruto	80,5	79,9	87,2	86,7	86,2	87,6
8. Margen de Intereses / Activo (av)	3,6	3,4	3,8	4,5	4,7	5,0
9. Margen de Intereses / Activo Productivos (av)	4,2	4,0	4,4	5,3	5,4	5,7
10. Ingresos por Inversiones / Inversiones (av)	2,3	2,2	2,6	3,3	2,4	1,7
11. Gastos por Previsión Netos / Cartera Bruta (av)	0,6	0,7	0,6	0,7	0,6	0,6
12. Gastos por Previsión Netos / Margen de Intereses	12,3	14,2	12,5	11,7	9,8	8,2
13. Gastos Financieros / Pasivo (av)	2,8	2,7	2,8	2,6	2,3	2,0
14. Costos por Oblig. Público / Oblig. Público (av)	2,8	2,8	2,9	2,7	2,4	2,0
15. Costos por Oblig. Ent. Financieras / Oblig. Ent. Financieras (av)	2,6	2,6	2,2	2,3	1,9	2,0
16. Costos por Oblig. Estatales / Oblig. Estatales (av)	3,1	2,9	1,1	3,1	1,7	1,9

Anexo

Información de la Calificación

Información Empleada en el Proceso de Calificación.

- Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2021 y anteriores.
- Estados Financieros Internos al 31 de diciembre de 2022 y anteriores.
- Boletines del regulador.
- Informes de inspección del regulador e informes de descargo del emisor.
- Requerimiento de información enviado al emisor en el mes de enero de 2022.
- Reunión con el emisor en agosto de 2022.
- Contactos constantes con la gerencia del emisor durante el trimestre y el proceso de análisis.

Descripción General del Análisis.

La Metodología contempla el análisis de la fortaleza intrínseca del emisor y del potencial soporte extraordinario que recibiría del Estado o de sus accionistas, en función de factores cuantitativos y cualitativos.

Fortaleza intrínseca basada en diversos factores: Al evaluar la calidad crediticia individual de un emisor se consideran cinco factores clave: el entorno operativo, el perfil de la empresa, la administración y estrategia, el apetito de riesgo y el perfil financiero. Cada factor se desglosa en varios sub-factores. La evaluación de la fortaleza intrínseca evalúa el riesgo de que una institución financiera falle, ya sea por incumplimiento o por la necesidad de recibir soporte extraordinario o imponer pérdidas sobre obligaciones subordinadas para restablecer su viabilidad.

Soporte institucional y soporte soberano: Una Calificación por Soporte de una institución financiera refleja la opinión de AESA RATINGS acerca de la probabilidad de que la entidad reciba soporte extraordinario en caso de ser necesario. El soporte normalmente proviene de los accionistas de la institución financiera (soporte institucional) o de las autoridades nacionales del país en donde tiene su domicilio el emisor. AESA RATINGS considera tanto la capacidad como la propensión del soportador potencial para prestar el apoyo.

Riesgo de incumplimiento, prospectos de recuperación: Las calificaciones de emisiones de corto o largo plazo de los emisores, reflejan la opinión de AESA RATINGS del nivel general del riesgo de crédito ligado a compromisos financieros específicos, generalmente títulos. Este punto de vista incorpora una evaluación de la probabilidad incumplimiento (o riesgo de "impago") de la obligación específica y también sobre las recuperaciones potenciales para los acreedores en caso de incumplimiento/impago.

Más específicamente, los factores que se evalúan son los siguientes:

Fortaleza Intrínseca	Soporte Soberano	Soporte Institucional
Entorno Operativo	Capacidad del soberano para proveer soporte	Capacidad de la matriz para proveer soporte
Perfil de la Empresa	Propensión del soberano a proveer soporte al sector financiero	Propensión de la matriz a proveer soporte
Administración y Estrategia	Propensión del soberano a proveer soporte a un emisor en específico	Riesgos del país en la jurisdicción de la subsidiaria
Apetito de riesgo		
Perfil financiero		

Es importante mencionar que de acuerdo con el tipo de emisor o emisión se podría utilizar más de una Metodología que complementa el análisis de los factores relevantes de calificación para Instituciones Financieras como Instituciones Financieras No Bancarias o Conglomerados Financieros. Es así como de acuerdo con los criterios establecidos en estas Metodologías y en la evaluación realizada por el equipo de profesionales de AESA RATINGS, el Comité de Calificación asignará finalmente la Calificación de Riesgo de la entidad.

Calificación de Instrumentos de Deuda Subordinada.

Los títulos subordinados tienen por definición una prelación inferior que otras obligaciones de las IF y, en particular, que los bonos y depósitos de largo plazo. Por lo tanto, tienen un riesgo de incumplimiento mayor; aspecto que debe reflejarse en una calificación de riesgo inferior a la de Largo Plazo correspondiente a los títulos sin subordinación.

Cuando la IF recibe calificación por soporte, el soporte soberano no debe ser tomado en cuenta al asignar la calificación de los bonos subordinados. En general, se aplicará una reducción de un notch con relación a la calificación de largo plazo, tomando en cuenta sólo el soporte institucional (si corresponde) pero las características particulares del bono subordinado podrían justificar una mayor disminución a ser considerada por el Comité de Calificación.

Calificación de Riesgo: Banco Económico S.A.

Calificación(es) de Riesgo

Banco Económico S.A.	Calificación de Riesgo en Escala Nacional Boliviana			
		AESA RATINGS	ASFI	Perspectiva
·Corto Plazo	MN	F1+	N-1	Negativa
	ME	F1+	N-1	Negativa
·Largo Plazo	MN	AA+	AA1	Negativa
	ME	AA+	AA1	Negativa
Emisor		AA+	AA1	Negativa
Programa de Emisiones Bonos Subordinados BEC III Emisión 1 por Bs.32.500.000 (Serie Única)		AA	AA2	Negativa
Programa de Emisiones Bonos Subordinados BEC III Emisión 2 por Bs.40.000.000 (Serie Única)		AA	AA2	Negativa
Programa de Emisiones Bonos Subordinados BEC III Emisión 3 por Bs.55.000.000 (Serie Única)		AA	AA2	Negativa
Programa de Emisiones Bonos Banco Económico I Emisión 1 por Bs.140.000.000 (Series A y B)		AA+	AA1	Negativa
Programa de Emisiones Bonos Subordinados BEC IV Emisión 1 por Bs.50.000.000 (Serie Única)		AA	AA2	Negativa
Fecha del Comité de Calificación de Riesgo:	31 de marzo de 2023			

Descripción de las Calificaciones:

Corto Plazo Moneda Nacional y Moneda Extranjera.

ASFI: N-1

AESA RATINGS: F1+

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.

Largo Plazo Moneda Nacional y Moneda Extranjera.

ASFI: AA1

AESA RATINGS: AA+

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 ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía.

Largo Plazo Moneda Nacional (Bonos Subordinados BEC III Emisión 1, Emisión 2 y Emisión 3, Bonos Subordinados BEC IV Emisión 1).

ASFI: AA2

AESA RATINGS: AA

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 ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía.

Largo Plazo Moneda Nacional (Bonos Banco Económico I – Emisión 1).

ASFI: AA1

AESA RATINGS: AA+

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 ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía.

Emisor.

ASFI: AA1

AESA RATINGS: AA+

Corresponde a Emisores que cuentan con alta calidad de crédito y el riesgo de incumplimiento tiene una variabilidad mínima ante posibles cambios en las circunstancias o condiciones económicas.

Nota: Estas categorías y nomenclaturas de Calificaciones Nacionales corresponden a las definiciones incluidas en la Resolución ASFI/No.033/2010 del 15 de enero de 2010. Los numerales 1, 2 y 3 (categorías ASFI) y los signos "+", "sin signo" y "-" (categorías AESA RATINGS) indican que la calificación se encuentra en el nivel más alto, en el nivel medio o en el nivel más bajo, respectivamente, de la categoría de calificación asignada. Estos numerales y signos no se agregan a la Categoría AAA ni a las categorías bajo CCC ni a las de corto plazo, excepto F1.

(*) Perspectiva: La Perspectiva indica la dirección que probablemente tomará la calificación en el corto plazo, la que puede ser positiva, negativa o estable. La Perspectiva positiva o negativa se utilizará en aquellos casos en que se presenten cambios en la institución y/o el sector y/o la economía que podrían afectar la calificación en el corto plazo. En el caso que existan los cambios antes señalados y no se pueda identificar una Perspectiva, ésta se definirá como 'en desarrollo'. Una Perspectiva positiva, negativa o en desarrollo no implica que un cambio de calificación es inevitable. De igual manera, una calificación con Perspectiva estable puede subir o bajar antes que la Perspectiva cambie a 'positiva' o 'negativa', si las circunstancias así lo justifican.

TODAS LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS DE AESA RATINGS ESTAN DISPONIBLES EN [HTTP://WWW.AESA-RATINGS.BO](http://www.aesa-ratings.bo) LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN EL MISMO SITIO WEB AL IGUAL QUE LAS METODOLOGÍAS, EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE AESA RATINGS Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN, CUMPLIMIENTO Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN ESTE SITIO BAJO CÓDIGO DE CONDUCTA.

La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, AESA RATINGS se basa en información factual que recibe de los emisores y de otras fuentes que AESA RATINGS considera creíbles. AESA RATINGS lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada. La forma en que AESA RATINGS lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en que se ofrece y coloca la emisión, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a la administración del emisor, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de AESA RATINGS deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que AESA RATINGS se basa en relación con una calificación será exacta y completa. En última instancia, el emisor es responsable de la exactitud de la información que proporciona a AESA RATINGS y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, AESA RATINGS debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar cómo hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de AESA RATINGS es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que AESA RATINGS evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de AESA RATINGS y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados al riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. AESA RATINGS no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de AESA RATINGS son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de AESA RATINGS estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de AESA RATINGS no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de AESA RATINGS. AESA RATINGS no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados con relación a los títulos. La asignación, publicación o diseminación de una calificación de AESA RATINGS no constituye el consentimiento de AESA RATINGS a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo la normativa vigente. Esta Metodología o Informe está basado en información provista por Fitch®, sin embargo, su uso y aplicación es de exclusiva responsabilidad de AESA RATINGS. Fitch® y Fitch Ratings® son marcas registradas de Fitch Ratings o sus afiliadas.