

Banco Nacional de Bolivia S.A.

Informe de Calificación de Riesgo | Marzo, 2024

Banco Nacional de Bolivia S.A. (BNB) es un banco universal que cuenta con una larga trayectoria en el sistema bancario boliviano y es parte de un grupo financiero. Cuenta con una importante participación en depósitos de 11,3% del sistema. De perfil de riesgos conservador, mantiene una sólida franquicia y posicionamiento a nivel nacional. Cuenta con órganos de gobierno corporativo con amplia experiencia.

Factores Clave de las Calificaciones

Banco con importancia sistémica: BNB es un banco con importancia sistémica por su tamaño, interconexión, sustituibilidad y complejidad de sus operaciones. La participación de mercado del emisor en las obligaciones con el público del sistema es importante y si bien presentaba tendencia decreciente, a dic-23 incrementa considerando la transferencia de parte de los depósitos del ex Banco Fasil S.A. (BFS) (hoy en intervención), luego de que la entidad participara en el proceso de compulsión junto con otros ocho bancos del sistema.

Calidad de cartera presionada: En un entorno operativo desafiante, BNB presenta un importante crecimiento a doce meses del 10,1% a dic-23. Este crecimiento incluye la transferencia en el mes de mayo de parte de la cartera de créditos del ex BFS (hoy en intervención). Hacia adelante podrían verse crecimientos de cartera más acotados. La calidad de la cartera está presionada, con una mora del 3,3% y una elevada reprogramación del 19,3% considerando disposiciones regulatorias de cartera diferida, ambos indicadores menos favorables que los del sistema (2,9% y 17,7% respectivamente). Es relevante el continuo crecimiento de la mora de la cartera reprogramada a nivel sistema y del emisor. Las previsiones, incluyendo cíclicas cubren ajustadamente 1,3 veces la cartera en mora (sistema 1,7 veces) y 3,1% la cartera total, aunque por el segmento de mercado atendido cuenta con un importante respaldo de garantías hipotecarias (69,8%). Presenta cuentas contingentes equivalentes al 7,6% de su activo, lo que le permite diversificar relativamente sus ingresos. La cartera diferida se redujo entre dic-20 y dic-23 de 6,4% a 1,7% lo que le otorga mayor holgura al margen financiero.

Moderado nivel de capital, menor al promedio de la industria: El emisor presenta un bajo crecimiento de su patrimonio del 5,8% los últimos doce meses resultado de la capitalización de parte de las utilidades de la pasada gestión. Los indicadores de capital del banco se mantienen más ajustados a los del promedio del sistema. La cartera transferida del ex BFS (hoy en intervención) no ponderará por los siguientes seis años. A la fecha de análisis, el banco presenta una solvencia del 6,6% (medida por patrimonio sobre activos promedio) y un CAP de 12,2% (sistema 7,7% y 13,4% respectivamente). El capital regulatorio (86,4% capital primario) incluye obligaciones subordinadas y previsiones genéricas voluntarias. Este indicador, de acuerdo con la normativa local, incluye por ahora solamente un colchón de cobertura para riesgo de crédito. Ajustando la ponderación de riesgo de crédito de la cartera productiva y tomando en cuenta todas las previsiones cíclicas, el CAP subiría ligeramente. En un entorno operativo con presiones, las utilidades -principal fuente de capitalización- muestran un incremento del 9,4% en relación a similar período del año pasado, lo que es favorable y beneficia a su capacidad interna de capitalización.

Razonable liquidez pero elevada concentración en captaciones institucionales: Considerando el sólido posicionamiento del banco en el mercado, BNB no presentó importantes salidas de depósitos en la tensión financiera de liquidez del primer trimestre del año, gestionando la dispensa de efectivo en moneda extranjera hasta la fecha, al igual que sus pares. En may-23, el emisor, junto a otros ocho bancos del sistema, recibió depósitos de la entidad en intervención en similar proporción a la cartera recibida, lo cual benefició a su stock de captaciones que a la fecha de análisis presenta un crecimiento del 5,4% los últimos doce meses, habiendo tenido adicionalmente acceso a ventanillas de liquidez del BCB. Así, los indicadores de liquidez a dic-23 son razonables y mejoran el último año, con una cobertura -incluyendo el encaje legal disponible- del 20,5% de sus activos y del 54,0% de sus obligaciones a corto plazo. La estructura de fondeo, está principalmente en depósitos a la vista y ahorro, con un costo financiero en crecimiento. Al igual que el sector, el banco mantiene una elevada concentración de depósitos con clientes institucionales con alto poder de negociación de tasas y plazos. La relación de cartera a depósitos alcanza a 85,5%. BNB presenta una posición larga de calce de moneda que incluye en el activo, recursos restringidos en fondos administrados por el ente emisor generados por la liberación de encaje en moneda extranjera y/o aportados voluntariamente.

Calificación(es) 28/03/24

Escala Nacional Boliviana

Banco Nacional de Bolivia S.A.	AESA RATINGS	ASFI
Emisor	AAA	AAA
Largo Plazo MN	AAA	AAA
Largo Plazo ME	AA+	AA1
Corto Plazo MN	F1+	N-1
Corto Plazo ME	F1+	N-1
Acciones	Nivel 2	II
Bonos BNB I - E3	AAA	AAA
Bonos BNB I - E4	AAA	AAA
Bonos Subordinados BNB III	AA	AA2
Bonos Subordinados BNB IV	AA	AA2
Bonos BNB II - E1	AAA	AAA
Bonos BNB II - E2	AAA	AAA
Bonos BNB II - E3	AAA	AAA
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.

La opinión en Escala Nacional considera la alternativa de devolución en moneda local de obligaciones contratadas en moneda extranjera. La opinión sobre la posterior convertibilidad a moneda extranjera y/o transferencia al exterior corresponde a una calificación en escala internacional.

Resumen Financiero

(USD millones)	dic-23	dic-22
Total Activos	5.054,9	4.712,2
Total Patrimonio	332,5	314,4
Resultado Neto	30,7	28,1
Resultado Operativo	49,0	48,9
ROAA (%)	0,6	0,6
ROAE (%)	9,5	9,1
Patrimonio / Activos (%)	6,6	6,7
Endeudamiento (veces)	14,2	14,0

Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

Ana María Guachalla Fiori
Directora de Análisis
+591 (2) 277 4470
anamaria.guachalla@aesa-ratings.bo

Óscar Díaz Quevedo
Director de Análisis
+591 (2) 2774470
oscar.diaz@aesa-ratings.bo

Jaime Martínez Mariaca
Director General de Calificación
+591 (2) 2774470
jaime.martinez@aesa-ratings.bo

Presiones en el margen y la rentabilidad por el entorno operativo desafiante: Al igual que el sistema, el desempeño del banco se encuentra presionado por un entorno operativo desafiante. El margen financiero (2,7% con relación a sus activos) está afectado por las tasas activas de su cartera de vivienda y empresarial, la regulación de tasas fijas para el 60,0% de su cartera y las cuotas de capital diferido, además de un mayor crecimiento de sus gastos financieros. Si bien, el resultado operativo está presionado por mayores gastos por provisiones a raíz del crecimiento de la mora, los mayores costos por operaciones cambiarias se compensaron con un importante incremento en las comisiones por giros y transferencias, lo que favoreció para la relativa diversificación de ingresos (margen de intereses a resultado operativo del 78,8% vs. sistema 82,1%). El banco ha realizado esfuerzos para controlar su gasto administrativo, presentando una eficiencia similar a la de sus pares. Así, la rentabilidad sobre activos ponderados por riesgo del 1,1% y el ROE del 9,5% se mantienen similares a los de la pasada gestión y son mayores a los del sistema lo que favorece su capacidad interna de capitalización. El portafolio de inversiones incluye bonos soberanos expuestos a una importante volatilidad de tasas de interés, lo que puede afectar materialmente su valor de mercado si se requiere liquidarlos antes de su vencimiento. Asimismo, su resultado podría verse significativamente afectado en caso de tener que provisionar esta volatilidad en el precio de los bonos.

Exposición a riesgos por pertenecer a un grupo financiero: BNB forma parte del Grupo Financiero BNB, con presencia en el mercado de intermediación, valores y servicios complementarios. El grupo mantiene activos consolidados a dic-23 por USD.5,1 mil millones. Al ser parte de un grupo financiero, mantiene exposición a riesgos de contagio, autonomía y transparencia. Los riesgos del grupo financiero son gestionados por su Sociedad Controladora, quien monitorea las operaciones intragrupo cumpliendo la normativa del regulador. El banco mantiene directores compartidos con otras filiales del grupo. Es importante mencionar que la sociedad controladora mantiene un endeudamiento de largo plazo por USD.32,4 millones con diferentes entidades financieras, cuyo objeto fue el pago de dividendos de gestiones pasadas y contar con capital operativo, préstamos cuya fuente de repago podría provenir principalmente de la capacidad del banco para generar dividendos, aumentando indirectamente el apalancamiento de BNB, lo que presiona su perfil financiero.

Sensibilidad de las Calificaciones

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

- Deterioro de la calidad de la cartera, solvencia y liquidez como consecuencia del traspaso de activos y pasivos de la entidad intervenida.
- Deterioro del perfil financiero provocado por un entorno operativo adverso.
- Desequilibrios o un menor margen de maniobra en moneda extranjera.

Entorno Operativo

Entorno Económico

La economía presenta síntomas de reactivación después de una desaceleración profundizada por la emergencia sanitaria; sin embargo, el comportamiento de la balanza de pagos, los riesgos externos y los conflictos sociales internos afectan el desempeño de la dinámica económica, lo cual se refleja en un menor crecimiento y una proyección acotada para los próximos años. En los últimos años se registran déficits gemelos en cuentas fiscales y balanza comercial (aunque este último con comportamiento positivo cuando mejoran los términos de intercambio).

Acorde con la presión comercial y fiscal, las reservas internacionales muestran presión y una tendencia a la baja en los últimos años. En el primer trimestre de 2023, se tuvo un escenario de tensión financiera (incluyendo la intervención de un banco sistémico) con efectos sobre la liquidez del sistema financiero. Se presenta una inflación ascendente, pero moderada, altamente relacionada a la estabilidad del tipo de cambio y las políticas de subsidio. En un entorno que presenta diversos desafíos, hacia adelante se esperaría una continuidad de políticas de reactivación vía inversión pública. Se espera mayor incentivo a las exportaciones, con la necesidad de mayor control fiscal y financiamiento externo. De acuerdo con el gobierno, para 2023 se esperaba un crecimiento de 4,9%; organismos internacionales, incluido Fitch Ratings, prevén un dinamismo más acotado comprendido entre 1,8% y 2,7%. Al tercer trimestre de 2023 se registró un crecimiento de 2,3%.

El 6 de febrero de 2024, Fitch Ratings bajó las calificaciones de emisor (IDRs, por sus siglas en inglés) a largo plazo en moneda nacional y moneda extranjera de Bolivia a 'CCC' desde 'B'.

Desarrollo del Mercado

La relación de activos del sistema a PIB es importante. Los bancos universales concentran la mayor proporción del mercado (68% del total de los activos). El sistema cuenta con barreras de entrada importantes; sin embargo, a dic-23 operaban 68 entidades de intermediación supervisadas con licencia de funcionamiento, con un aumento importante de Cooperativas de Ahorro y Crédito que ya operaban, pero que recientemente fueron ingresando a la regulación. Ante un entorno

competitivo y regulatorio exigente, las entidades más grandes y/o flexibles han mostrado un mejor desempeño relativo al resto de los participantes del sistema.

En abril de 2023, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) intervino Banco Fassil S.A. (BFS), lo cual implicó la suspensión de sus operaciones, después de un periodo de alta tensión financiera y salida imprevista de depósitos de la entidad intervenida (riesgo de evento). De acuerdo con la Resolución correspondiente, la causal de intervención establecida estuvo relacionada a la cesación de pagos por el incumplimiento en el pago de una o más obligaciones líquidas y exigibles. Nueve bancos y un fideicomiso recibieron cartera y depósitos de la entidad intervenida, en un proceso ordenado que contó con el apoyo de liquidez del ente emisor y otras medidas regulatorias. La parte remanente no transferida es administrada por el interventor del banco.

Marco Regulatorio

El entorno regulatorio está desarrollado y muestra un nivel importante de transparencia. La aplicación de la legislación y la regulación es razonablemente efectiva. El sistema financiero de intermediación se encuentra normado por la Ley de Servicios Financieros promulgada en 2013 que, entre otras características, mantiene el enfoque basado en riesgos de la anterior ley, pero además define asignaciones mínimas de cartera y techos de tasas de interés para los sectores productivo y de vivienda social; así como pisos de tasas para determinados depósitos. Además, el enfoque del nuevo marco regulatorio genera una mayor participación estatal en la intermediación y, en general, una mayor regulación para el sistema. La Ley toma en cuenta determinados avances del Comité de Basilea en lo referente a capital y enfoque basado en riesgos. El sólido marco de salida de entidades de la normativa anterior se complementó con un seguro de depósitos.

Este marco regulatorio genera una mayor presión para competir, por lo tanto, en opinión de AESA RATINGS, las entidades de mayor tamaño o flexibilidad son las que mejor se adaptaron a este nuevo contexto, aspecto que se refleja en la creciente participación de mercado de los bancos universales de mayor tamaño. Adicionalmente, se observa un crédito promedio mayor y una mayor participación de la cartera en sectores productivos en la cartera total del sistema.

Debido a la crisis sanitaria por el coronavirus, desde 2020 se implementaron políticas de inyección de liquidez, además de medidas de diferimiento de cartera y períodos de gracia regulatorios, a los cuales las entidades de intermediación adecuaron su normativa interna y sistemas de información.

Soporte

AESA RATINGS evalúa la capacidad de soporte extraordinario que puede recibir la entidad por parte de sus accionistas (soporte institucional) o del soberano (soporte estatal).

Soporte Institucional

En cuanto al soporte institucional, AESA RATINGS valora la capitalización de utilidades que realizan anualmente los accionistas para acompañar el crecimiento del banco (soporte ordinario). Se consideraría probable un apoyo extraordinario de su accionista principal (la Sociedad Controladora del grupo) que a la fecha de análisis no mantiene deuda aunque los ingresos de esta provengan únicamente de la distribución de dividendos de sus subsidiarias, principalmente del banco.

Soporte Soberano

Al evaluar la probabilidad de soporte soberano, el análisis de AESA RATINGS se enfoca tanto en la capacidad como en la propensión del soberano a proveer soporte. La propensión de soporte considera la postura general del soberano hacia el sector financiero en su conjunto y también considera la disposición para brindar asistencia a una IF calificada específica.

De acuerdo a la metodología de AESA RATINGS, se considera poco probable que el tamaño o la participación de mercado, tomados de manera aislada, sean factores de calificación positivos para la Calificación de Emisor. AESA RATINGS considera que BNB presenta una participación de mercado importante, en un entorno operativo desafiante. La interconexión y complejidad de sus operaciones es similar a la de otros bancos de mayor tamaño y los pasivos que presenta corresponden, en una importante proporción, a depósitos institucionales mayoristas.

AESA RATINGS considera que los factores descritos anteriormente generarían una importante propensión del Estado para apoyar a la entidad en caso de necesidad con relación a otras entidades de importancia sistémica, tipo de pasivos y propiedad. Por ahora, la calificación de emisor y largo plazo en moneda nacional basada en el soporte soberano es mayor a la que alcanzaría en base únicamente a su perfil financiero y de negocios.

Capacidad del Estado para Proveer Soporte

Tamaño del sistema: En los últimos años se observa un crecimiento importante del sistema de intermediación financiera boliviano, que se refleja en los indicadores de profundización financiera medidos como la relación de cartera/PIB y depósitos/PIB (70,3% y 75,3% a dic-23, respectivamente). La evolución de ambos indicadores muestra la importancia relativa que ha cobrado el sistema financiero en la economía. Dichos indicadores son mayores a los correspondientes al promedio de países con calificación soberana similar a la de Bolivia.

Tamaño del problema potencial: En las últimas décadas, a medida que el tamaño del sistema de intermediación financiera creció, también se observa un mayor desarrollo del mismo, una aplicación de la legislación y una regulación razonablemente efectiva y, en general, un perfil prudente de las entidades financieras que se reflejan en su capacidad de resiliencia a un entorno operativo desafiante. En este contexto, AESA RATINGS opina que existe una vulnerabilidad moderada a grandes pérdidas en un período de desaceleración.

Estructura del sistema: A dic-23, el sistema de intermediación financiera está compuesto por 69 entidades reguladas que se clasifican en bancos múltiples, bancos pyme, cooperativas de ahorro y crédito abiertas, entidades financieras de vivienda, instituciones financieras de desarrollo y entidades financieras del Estado o con participación mayoritaria del Estado. Los bancos múltiples, incluido el banco del estado de primer piso, concentran la mayor proporción del mercado (87,4% de los activos), donde los tres bancos más grandes concentran el 40,4% del total activo del sistema, porcentaje que sube a 64,9% al considerar a los seis bancos más grandes. Por tanto, la concentración del sistema bancario es relativamente moderada y es probable la disponibilidad de soporte institucional para algunos bancos.

Estructura de pasivos del sistema: La estructura de pasivos del sistema de intermediación financiera se caracterizan por un fondeo principalmente en moneda local (el 86,0% de los depósitos están constituidos en bolivianos) y de agentes residentes en la economía, lo cual favorece la capacidad de provisión de soporte por parte del soberano. Las obligaciones con el público representan el 48,7% del pasivo, y están principalmente compuestas por depósitos a plazo (23,3%), principalmente a más de un año (el 81,3% de los DPF son de largo plazo). En el sector de bancos múltiples, el 66,4% de los depósitos del público corresponden a personas jurídicas e institucionales, porcentaje mayor al que registran los otros subsistemas. Asimismo, en las entidades bancarias en general se registra una elevada concentración de fondeo mayorista.

Flexibilidad financiera soberana: En los últimos años, considerando un shock en los términos de intercambio, la economía presenta síntomas de desaceleración en la economía profundizados por la emergencia sanitaria. En este contexto, las calificaciones soberanas otorgadas a Bolivia disminuyeron, pasando de una calificación BB en 2015 a la calificación vigente de CCC (ambas otorgadas por Fitch Ratings). Se observa que la deuda pública (interna y externa) converge al promedio de países pares en cuanto a calificación.

Capacidad del Soberano para Proveer Soporte al Sistema Financiero

El sistema bancario es importante para la economía con una relación de depósitos del público equivalente al 70,1% del PIB a dic-23. Se cuenta con un nivel de reservas con tendencia a la baja. A dic-23, la relación de reservas internacionales a pasivos en moneda extranjera llega a 51,7%. Se entiende que la probabilidad de propensión es limitada a la capacidad del soberano y no engloba a todas las entidades del sistema, concentrándose la mayor probabilidad únicamente en aquellas que puedan generar un impacto en la industria por su importancia sistémica, tipo de pasivos y propiedad.

Propensión del Soberano a Proveer Soporte al Sistema Financiero

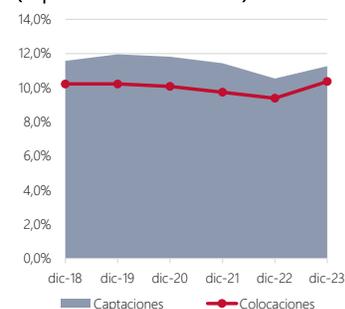
La Constitución Política del Estado define en su artículo 333, que el Banco Central de Bolivia y las entidades e instituciones públicas no reconocerán adeudos de la banca o de entidades financieras privadas. Estas obligatoriamente deben aportar a un fondo que puede ser usado en caso de insolvencia bancaria. Este fondo se denomina fondo de protección al ahorrista (FPA). El marco de salida de entidades es ordenado e incluye el FPA que también puede operar como seguro de depósitos. En el pasado, se generaron mecanismos de apoyo a entidades de importancia sistémica para restablecer su viabilidad. Asimismo, se generaron salidas ordenadas de entidades de menor tamaño e importancia sistémica.

Propensión del Soberano a Proveer Soporte al Banco

Importancia sistémica: En un entorno operativo desafiante, BNB cuenta con una participación en los depósitos del sistema (considerando obligaciones con el público y estatales), a dic-23 de 10,3%, siendo el tercer banco en participación de mercado. El stock de depósitos financió en parte, el crecimiento de la cartera de créditos del emisor (crecimiento equivalente a 4,9% en promedio de los últimos 5 años).

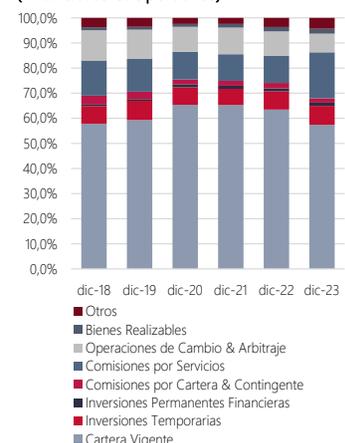
Por otra parte, a dic-23 mantiene un 13,7% de su fondeo con otras entidades financieras y con valores emitidos equivalente al 2,1% (bonos senior y subordinados). Del lado de su portafolio, mantiene depósitos e inversiones en otras entidades

Gráfico 1. Participación de Mercado (Captaciones & Colocaciones)



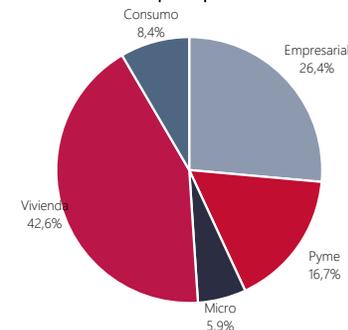
Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

Gráfico 2. Composición de Ingresos (Financieros & Operativos)



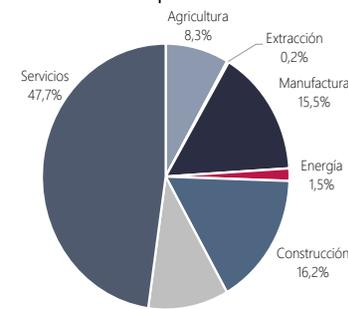
Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

Gráfico 3. Cartera por Tipo de Crédito



Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

Gráfico 4. Cartera por Destino de Crédito



Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

financieras del país equivalente al 28,3% de su activo y no mantiene inversiones que correspondan al TGN o BCB. La interconexión con otras entidades es similar a la de sus pares de mayor tamaño.

BNB mantiene una importante red de puntos de atención a nivel nacional con 644 PAF (422 correspondientes a cajeros automáticos), concentrada relativamente en el eje troncal del país. Además de créditos, ofrece servicios de tarjetas de crédito, tarjetas de débito, seguros, operaciones de cambio de moneda, boletas de garantía, servicios de comercio exterior, cobro de servicios básicos, entre otros. Su portafolio de operaciones contingentes representa el 16,9% de las operaciones contingentes del sistema, siendo el líder del mercado en este tipo de operaciones. Presenta operaciones a futuro de monedas que representan el 29,3% del sistema.

Tipo de pasivos: Al igual que el sistema, los pasivos de BNB están conformados principalmente por depósitos en moneda local, los que representan el 88,4% de los depósitos del público y estatales. El depósito promedio alcanza a USD.2.395.-, mayor al registrado por el sistema financiero (USD.2.220.-). Un 11,4% de sus depósitos corresponde a aquellos con saldo menor a USD.10,0 mil (de acuerdo a la Ley de Servicios Financieros, se cuenta con apoyo del FPA hasta 40,0 mil UFV equivalentes a dic-23 a USD.14,4 mil), menor al promedio registrado por el sistema financiero (12,9%). El 69,8% de los depósitos de BNB corresponde a empresas jurídicas e institucionales, los que concentran una parte importante del fondeo del banco, este porcentaje es mayor al de bancos pares y al registrado por el sistema financiero (60,2%). AESA RATINGS estima que el Estado tendría una mayor propensión a apoyar a entidades con fondeo minorista de personas naturales principalmente en moneda local.

Propiedad: La propiedad de BNB corresponde en su mayoría a su sociedad controladora, la que también participa en otros sectores incluyendo mercado de valores y servicios complementarios.

Perfil de la Empresa

Franquicia y Posicionamiento Sólido a Nivel Nacional

A dic-23, BNB es el tercer banco en tamaño de activos a nivel sistema, con una participación de mercado creciente el último año con relación a otros bancos universales y la industria (15,8% y 10,8% respectivamente). Su importante interconexión le permite contar con una importante participación en las obligaciones con el público (11,3% del sistema y 15,5% con relación a sus pares). Su franquicia es sólida a nivel nacional, con una red amplia de puntos de atención, operando principalmente en zonas urbanas y del eje troncal del país.

Es parte de un grupo financiero –Grupo Financiero BNB–, compuesto por cinco subsidiarias, cuatro de ellas con actividad a nivel nacional en los sectores de banca, mercado de valores y servicios financieros complementarios además de una agencia de bolsa que opera en el Perú. Todas estas entidades conforman un holding con una sociedad controladora como principal accionista.

AESA RATINGS considera que BNB presenta una participación de mercado importante, en un entorno operativo desafiante. La interconexión y complejidad de sus operaciones es similar a la de otros bancos de mayor tamaño y si bien los pasivos que presenta corresponden, en una importante proporción, a depósitos institucionales mayoristas, se considera a BNB como una entidad de importancia sistémica.

Modelo de Negocio Concentrado Principalmente en Cartera

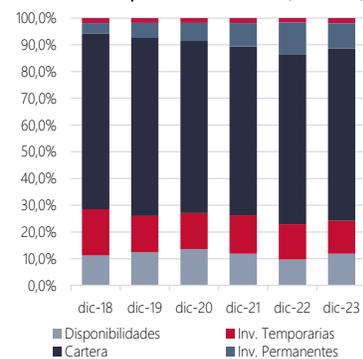
Al igual que otras entidades del sistema, el modelo de negocio de BNB está concentrado en ingresos generados por su cartera de colocaciones (donde el margen de intereses representa el 78,8% del resultado operativo bruto a dic-23). Genera otros ingresos por comisiones por servicios, operaciones de cambio y operaciones contingentes, entre otras, en una proporción ligeramente menor al promedio de sus pares.

Estructura Accionaria Corporativa

Dando cumplimiento a la normativa boliviana, el principal accionista del banco es su sociedad controladora BNB Corporación S.A. con el 80,6% de participación del banco. En el marco de la Ley de Servicios Financieros, la sociedad controladora se obliga a responder por las pérdidas patrimoniales de BNB hasta por el valor de sus propios activos. A su vez, el accionista principal de la controladora es la Corporación de Inversiones B&S S.A. con el 62,1% (sociedad anónima boliviana dedicada a inversiones). AESA RATINGS considera que la estructura accionarial de BNB es sólida y cuenta con una reconocida trayectoria y experiencia en nuestro país.

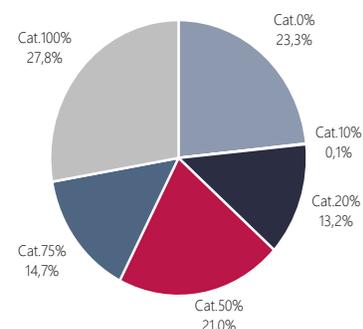
Como se mencionó anteriormente, el grupo financiero cuenta con inversiones, además del banco, en compañías de servicios complementarios y del mercado de valores con participaciones importantes en cada una de ellas de acuerdo a la Figura N°1 que se detalla a continuación. Cuatro subsidiarias tienen actividad en el mercado nacional y una de ellas en el Perú. El grupo a nivel consolidado cuenta con más de USD.5,1 mil millones de activos a dic-23.

Gráfico 5. Composición de Activos (Evolutivo)



Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

Gráfico 6. Ponderación de Activos



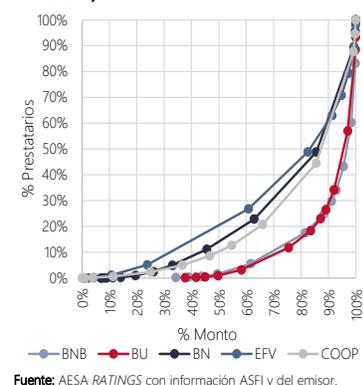
Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

Gráfico 7. Previsiones



Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

Gráfico 8. Concentración de Cartera (Curva de Lorenz)



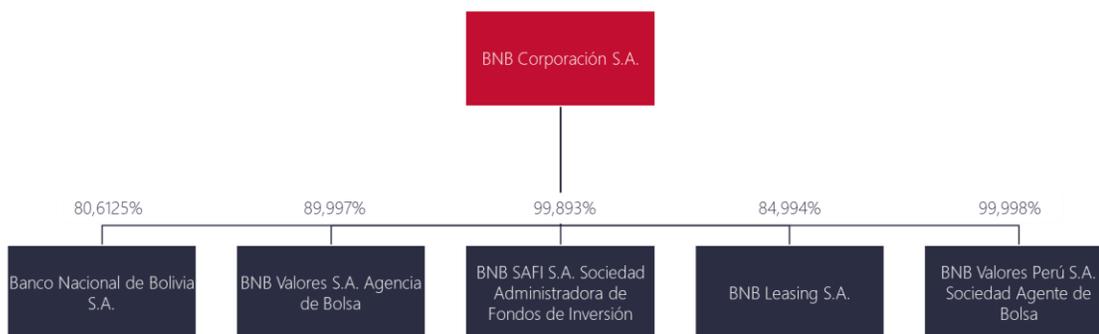
Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

La sociedad controladora es quien monitorea las operaciones intragrupo cumpliendo la normativa del regulador principalmente para precautelar que todas las subsidiarias operen bajo las mismas condiciones de mercado y que no deriven en desventajas individuales. Para ello, la controladora analiza por cada subsidiaria los riesgos de contagio, autonomía, transparencia y reputación.

Es importante mencionar que todas las filiales del grupo tienen directores compartidos. El Directorio de cada EFIG es la máxima instancia encargada de dar cumplimiento a la normativa de gestión integral de riesgos. Esta gestión involucra las etapas de identificación, medición, monitoreo, control, mitigación y divulgación. Asimismo, periódicamente cada EFIG remite a la sociedad controladora información suficiente para identificar y administrar los riesgos inherentes al desarrollo de sus actividades como grupo financiero, considerando mínimamente la exposición a los riesgos antes mencionados.

En opinión de AESA RATINGS, el holding expone naturalmente a mayores riesgos de reputación, contagio, transparencia y autonomía, pero permitiría tener sinergias importantes entre subsidiarias.

Figura N°1 Participación Accionaria SC en Subsidiarias



Fuente: AESA RATINGS con información del emisor.

Administración y Estrategia

Equipo Gerencial Calificado y con Alto Grado de Experiencia

BNB cuenta con un equipo gerencial calificado y con un alto grado de credibilidad entre las principales partes interesadas (accionistas, directorio y otros), además de una reconocida experiencia en el sector, con competencias acorde al tamaño y la complejidad de la institución. Esto se refleja en una gestión prudente y una baja rotación de sus ejecutivos principales. Asimismo, la institución tiene una cultura corporativa sólida y consistente. Respecto a su estructura organizacional, ésta responde a la de un banco universal, con una alta visibilidad a las principales entidades legales del país.

Gobierno Corporativo Sólido

El banco tiene un gobierno corporativo sólido y de amplia experiencia que proporciona una importante protección a los intereses de sus acreedores. La supervisión del Directorio es efectiva y cuenta con calidad y frecuencia importante de información financiera. El Directorio, que sesiona mensualmente, muestra estabilidad a lo largo de los años y está compuesto por 6 directores y 1 síndico, varios de los cuales son a su vez directores en otras empresas del grupo y participan en los Comités más importantes del banco.

Objetivos Estratégicos y Ejecución Presupuestaria Presionada

El entorno operativo desafiante ha presionado los objetivos estratégicos de todo el sistema financiero en cuanto a crecimiento de cartera y niveles esperados de rentabilidad, eficiencia, liquidez y otros. En ese sentido, si bien BNB mantiene un perfil de riesgo acotado y un perfil financiero relativamente saludable, está enfocado en gestionar su margen financiero, la calidad de su cartera y realizar esfuerzos importantes de inversión para continuar con la transformación digital.

Apetito de Riesgo

Normas de Colocación Conservadoras

BNB gestiona integralmente los riesgos – crédito, liquidez, mercado y operacional – a través de su Vicepresidencia de Gestión de Riesgos. Las políticas y manuales propuestos por su Comité de Riesgos son diseñados bajo lineamientos conservadores y aprobados por su Directorio, manteniéndolos actualizados acorde a lo que pide el regulador. El emisor

Gráfico 9. Crecimiento de Cartera



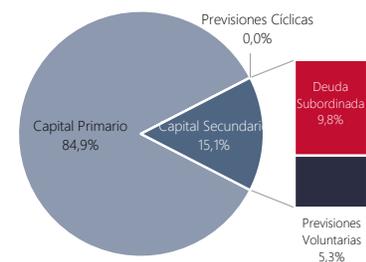
Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

Gráfico 10. Calidad de Cartera



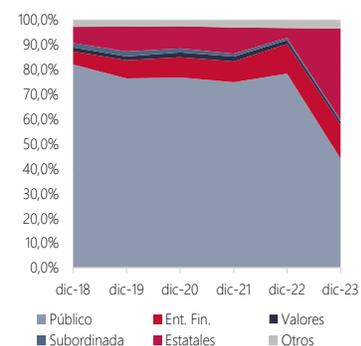
Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

Gráfico 11. Estructura de Capital



Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

Gráfico 12. Estructura de Fondo



Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

cuenta con una política excepcional de créditos para gestionar los efectos del COVID-19 además de un Comité específico de seguimiento.

Controles de Riesgo Integrales

El emisor tiene establecido un perfil para cada tipo de riesgo en línea con su estrategia, un proceso de aplicación de control integral y un sistema de comunicación y divulgación desde la alta gerencia hacia otros niveles de la organización. Las herramientas de riesgo y de información son sólidas, contando con límites de riesgo conservadores y criterios de riesgo estrictos.

Acotadas Previsiones de Cartera en Mora

En un entorno menos dinámico, BNB cuenta con ajustadas coberturas de la cartera en mora (1,3 veces), menores que las del sistema. Sin embargo, sus colocaciones tienen una mayor proporción de garantías hipotecarias en relación a sus pares (69,8% vs. 60,2%) debido en parte a su nicho de mercado.

Concentración de Cartera Acorde a su Segmento de Mercado

La cartera del banco está principalmente colocada en créditos de vivienda y empresariales, con un crédito promedio mayor al de sus pares pero con una tendencia ligeramente decreciente. Su cartera corporativa mantiene una importante concentración en su 25 mayores deudores y/o grupos económicos, al igual que la de sus pares. Las colocaciones están principalmente en servicios inmobiliarios y en menor proporción en construcción, manufactura y comercio, lo que le ha permitido gestionar adecuadamente las metas de colocación de cartera productiva y de vivienda de interés social.

El stock de otros activos rentables del banco (28,3% del activo) se han mantenido relativamente estables los últimos doce meses. Estas inversiones, principalmente de largo plazo, fueron realizadas en entidades financieras, bonos soberanos, títulos valores, cuotas de participación en fondos de inversión, además del CPVIS, CAPROSEN y FIUSEER. Como a todo el sistema, al banco le afecta el bajo rendimiento de estas inversiones, en una coyuntura de bajas tasas.

Importante Crecimiento de Cartera

A dic-23, el emisor presenta un importante crecimiento de su cartera (10,1%) a doce meses considerando la cartera traspasada de la entidad intervenida. De acuerdo a su planificación estratégica, hacia adelante no se esperarían cambios significativos en los niveles de riesgo asumidos ni cambios importantes en su portafolio, asimismo, los niveles de crecimiento serían más acotados.

Presiones por Riesgos de Tasa de Interés y Tipo de Cambio

La gestión y control de riesgos de liquidez y mercado del banco pone énfasis en el control y cumplimiento de límites establecidos por el regulador y políticas propias de la entidad. Se monitorean escenarios de estrés, tanto en posiciones de liquidez como de tipos de cambio y tasas de interés, además del calce de plazos, contando con un plan de contingencias. Como a todo el sistema, el riesgo de tasas de interés está afectado por la regulación de tasas activas al sector productivo y vivienda de interés social con colocaciones de largo plazo a tasa fija.

BNB, al igual que sus pares, está expuesto a riesgos por variaciones del tipo de cambio que podrían afectar su calce de plazos, de monedas y tener impactos patrimoniales. A dic-23, el banco no presenta descalses de plazo a nivel consolidado, con saldos positivos en todas las bandas de tiempo en la brecha acumulada. Por otra parte, mantiene una posición larga con mayores activos en moneda extranjera que pasivos, que incluye en el activo, recursos restringidos en fondos administrados por el ente emisor generados principalmente por la liberación de encaje en moneda extranjera y/o aportados voluntariamente. Es importante mencionar que, ante una eventual falta de liquidez, la entidad contaría con financiamiento de última instancia del Banco Central.

Perfil Financiero

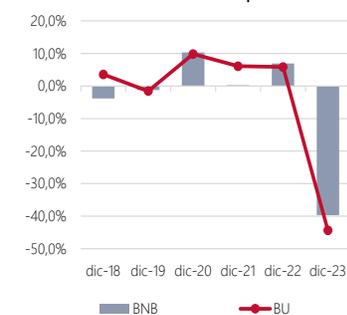
Calidad de Activos

Calidad de Cartera Presionada

El mayor riesgo al que está expuesto BNB es al riesgo crediticio, con una proporción de cartera con relación a sus activos (64,5%), similar al sistema.

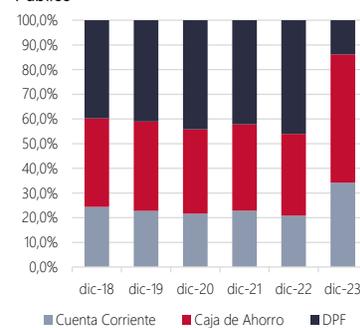
La calidad de la cartera está presionada, con una mora del 3,3% y una elevada reprogramación del 19,3% considerando disposiciones regulatorias de cartera diferida, ambos indicadores menos favorables que los del sistema (2,9% y 17,7% respectivamente). Es relevante el continuo crecimiento de la mora de la cartera reprogramada a nivel sistema y del emisor.

Gráfico 13. Crecimiento de Depósitos



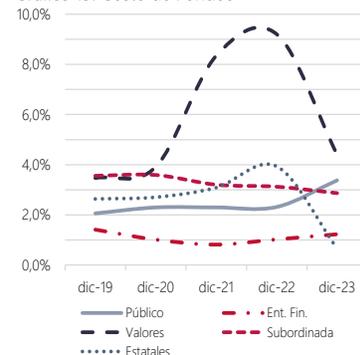
Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

Gráfico 14. Estructura de Depósitos del Público



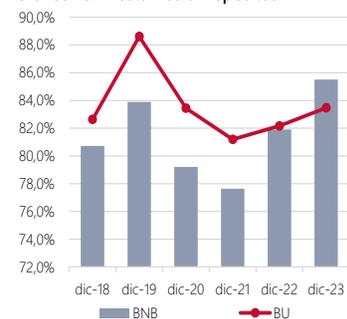
Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

Gráfico 15. Costo de Fondo



Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

Gráfico 16. Préstamos a Depósitos



Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

Las previsiones, incluyendo cíclicas cubren ajustadamente 1,3 veces la cartera en mora (sistema 1,7 veces) y 3,1% la cartera total, aunque por el segmento de mercado atendido cuenta con un importante respaldo de garantías hipotecarias (69,8%). La cartera diferida se redujo entre dic-20 y dic-23 de 6,4% a 1,7% lo que le otorga mayor holgura al margen financiero.

Capitalización y Endeudamiento

Moderado Nivel de Capital, Menor al Promedio de la Industria:

El emisor presenta un bajo crecimiento de su patrimonio del 5,8% los últimos doce meses resultado de la capitalización de parte de las utilidades de la pasada gestión. Los indicadores de capital del banco se mantienen más ajustados a los del promedio del sistema y no fueron afectados por la cartera transferida del ex BFS (hoy en intervención) ya que esta no ponderará por los siguientes seis años.

A la fecha de análisis, el banco presenta una solvencia del 6,6% (medida por patrimonio sobre activos promedio) y un CAP de 12,2% (sistema 7,7% y 13,4% respectivamente). El capital regulatorio (86,4% capital primario) incluye obligaciones subordinadas y previsiones genéricas voluntarias. Este indicador, de acuerdo con la normativa local, incluye por ahora solamente un colchón de cobertura para riesgo de crédito. Ajustando la ponderación de riesgo de crédito de la cartera productiva y tomando en cuenta todas las previsiones cíclicas, el CAP subiría ligeramente. En un entorno operativo con presiones, las utilidades -principal fuente de capitalización- muestran un incremento del 9,4% en relación a similar período del año pasado, lo que es favorable y beneficia a su capacidad interna de capitalización.

Fondeo y Liquidez

Elevada Concentración en Captaciones Institucionales

Considerando el sólido posicionamiento del banco en el mercado, este no presentó importantes salidas de depósitos en la tensión financiera de liquidez que existió el primer trimestre del año, gestionando la dispensa de efectivo en moneda extranjera hasta la fecha, al igual que sus pares.

En may-23, el emisor, junto a otros ocho bancos del sistema, recibió depósitos de la entidad en intervención en similar proporción a la cartera recibida, lo cual benefició a su stock de captaciones que a la fecha de análisis presenta un crecimiento del 5,4% los últimos doce meses, habiendo tenido adicionalmente acceso a ventanillas de liquidez del BCB.

La estructura de fondeo del banco está principalmente en depósitos a la vista y ahorro (40,4%) y al igual que el sector, mantiene una elevada concentración de depósitos con clientes institucionales con alto poder de negociación de tasas y plazos, donde sus 25 principales depositantes representan el 52,9% de las captaciones del público y estatales, concentración mayor a la de la pasada gestión. La relación de cartera a depósitos alcanza a 85,5%.

Niveles Razonables de Liquidez

A dic-23, BNB mantiene una razonable liquidez – considerando el encaje legal disponible – del 20,5% de sus activos y una cobertura del 54,0% de sus obligaciones a corto plazo, ambos muy similares al promedio del sistema. El banco está calzado por moneda sin embargo, considera en el activo, recursos restringidos en fondos administrados por el ente emisor generados principalmente por la liberación de encaje en moneda extranjera y/o aportados voluntariamente, al igual que otros emisores.

Utilidades y Rentabilidad

Presiones en el Margen y la Rentabilidad por el Entorno Operativo Desafiante

Al igual que el sistema, el desempeño del banco se encuentra presionado por un entorno operativo desafiante. El margen financiero (2,7% con relación a sus activos) está afectado por las tasas activas de su cartera de vivienda y empresarial, la regulación de tasas fijas para el 60,0% de su cartera y las cuotas de capital diferido, además de un mayor crecimiento de sus gastos financieros.

Si bien, el resultado operativo está presionado por mayores gastos por previsiones a raíz del crecimiento de la mora, los mayores costos por operaciones cambiarias se compensaron con un importante incremento en las comisiones por giros y transferencias, lo que favoreció para la relativa diversificación de ingresos (margen de intereses a resultado operativo del 78,8% vs. sistema 82,1%). El banco ha realizado esfuerzos para controlar su gasto administrativo, presentando una eficiencia similar a la de sus pares.

Así, la rentabilidad sobre activos ponderados por riesgo del 1,1% y el ROE del 9,5% se mantienen similares a los de la pasada gestión y son mayores a los del sistema lo que favorece su capacidad interna de capitalización. Es importante mencionar que el portafolio de inversiones incluye bonos soberanos expuestos a una importante volatilidad de tasas de

Gráfico 17. Liquidez (Activos Líquidos + Encaje Disponible / Obligaciones de Corto Plazo)



Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

Gráfico 18. ROAE (Resultados / Patrimonio Promedio)



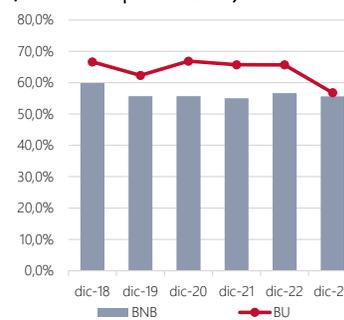
Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

Gráfico 19. ROAA (Resultado / Activos Promedio)



Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

Gráfico 20. Eficiencia (Gastos Administrativos / Resultado Operativo Bruto)



Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

interés, lo que puede afectar materialmente su valor de mercado si se requiere liquidarlos antes de su vencimiento. Asimismo, su resultado podría verse significativamente afectado en caso de tener que provisionar estas volatilidades en el precio de los bonos.

Calificación de Emisiones

Deuda Senior

AESA RATINGS califica las emisiones "Bonos BNB I – Emisión 3" por BOB.140,0 millones, "Bonos BNB I – Emisión 4" por BOB.100,0 millones, "Bonos BNB II – Emisión 1" por BOB.140,0 millones, "Bonos BNB II – Emisión 2" por BOB.140,0 millones y "Bonos BNB II – Emisión 3" por BOB.131,6 millones, de acuerdo con lo especificado en el anexo adjunto al presente informe.

Deuda Subordinada

Asimismo, AESA RATINGS califica las emisiones "Bonos Subordinados BNB III" por USD.24,9 millones y "Bonos Subordinados BNB IV" por USD.24,9 millones de acuerdo con lo especificado en el anexo adjunto al presente informe.

Compromisos Financieros

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

- El índice de suficiencia patrimonial considerando el promedio de los últimos 3 meses calculado cada fin de mes, deberá ser igual o superior al once por ciento (11%).

CAP a dic-23: 12,32%.

- El promedio de los últimos 3 meses calculado cada fin mes correspondiente al resultado de dividir la suma del valor de las siguientes cuentas: Disponibilidades e Inversiones Temporarias entre la suma del valor de las siguientes cuentas: (i) Obligaciones con el Público a la Vista y (ii) Obligaciones con el Público por Cuentas de Ahorro, debe ser igual o superior al cuarenta por ciento (40%):

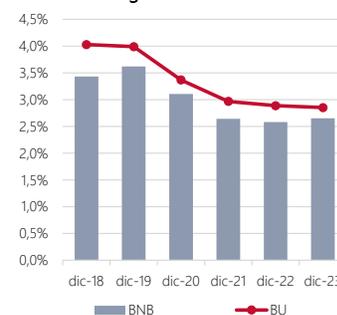
Activos Líquidos a dic-23: 68,86%.

- El promedio de los últimos 3 meses calculado cada fin de mes correspondiente al resultado de dividir el valor de la cuenta de Previsión para Incobrabilidad de Cartera (incluyendo provisiones cíclicas, contingentes y voluntarias) entre la suma del valor de las siguientes cuentas: (i) Cartera Vencida Total y (ii) Cartera en Ejecución Total, debe ser igual o superior al cien por ciento (100%):

Previsión total a dic-23: 134,74%.

*Cálculo de Compromisos Financieros reportado por el emisor.

Gráfico 21. Margen de Intereses



Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

Análisis ASG (Ambiental, Social, Gobernabilidad)

Factores Clave ASG

Banco Nacional de Bolivia S.A. tiene los siguientes potenciales drivers para su calificación ESG:

- . BNB está expuesto a impactos sociales relacionados al entorno operativo y su correspondiente efecto en la actividad económica de sus clientes y potenciales impactos en su perfil financiero.
- . Este factor, en combinación con otros, es relevante para su calificación con una importancia menor.
- . La implementación de la estrategia enfrenta desafíos, pero es administrada activamente para que no tenga ningún impacto en su calificación.
- . La gobernabilidad corporativa de BNB cumple con la normativa por lo que tiene una importancia menor para la calificación.

Escala General de ASG

5	
4	
3	
2	
1	

Factores Clave - Escala ASG

¿Qué tan relevantes son los problemas A, S y G para la calificación crediticia general?

5		Altamente relevante, un factor clave de calificación que tiene un impacto significativo en la calificación de forma individual. Equivalente a una importancia relativa "mayor" dentro de Navigator.
4		Relevante para la calificación, no es un factor clave de calificación, pero tiene un impacto en la calificación en combinación con otros factores. Equivalente a la importancia relativa "moderada" dentro de Navigator.
3		Mínimamente relevante para la calificación, ya sea de muy bajo impacto o administrado activamente de una manera que no tenga ningún impacto en la calificación de la entidad. Equivalente a "menor" importancia relativa dentro de Navigator.
2		Irrelevante para la calificación de la entidad pero relevante para el sector.
1		Irrelevante para la calificación de la entidad e irrelevante para el sector.

Programa de Emisiones: "BONOS BNB I"
Monto Autorizado del Programa de Emisiones de Bonos BNB I: USD.100.000.000.-
(Cien millones 00/100 de Dólares de los Estados Unidos de América)

Denominación de la Emisión: "BONOS BNB I – EMISIÓN 3"
Monto Autorizado de la Emisión de Bonos comprendida dentro del Programa de Emisiones de Bonos BNB I: BOB.140.000.000.-
(Ciento cuarenta millones 00/100 Bolivianos)

Características de la Emisión 3 comprendida dentro del Programa de Emisiones "BONOS BNB I":

DENOMINACIÓN DE LA EMISIÓN	BONOS BNB I – EMISIÓN 3
TIPO DE VALOR A EMITIRSE	BONOS OBLIGACIONALES Y REDIMIBLES A PLAZO FIJO
GARANTÍA	QUIROGRAFARIA
MONEDA	BOLIVIANOS
FECHA DE EMISIÓN	20 DE ABRIL DE 2016
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 DE LOS BONOS	A LA ORDEN. LA SOCIEDAD REPUTARÁ COMO TITULAR DE UN BONO 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 ANOTADOS EN CUENTA, SERÁN TAMBIÉN REGISTRADOS EN EL SISTEMA A CARGO DE LA EDV
PRECIO DE COLOCACIÓN DE LOS BONOS	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 PAGO DE CAPITAL E INTERESES	PERIODICIDAD DE AMORTIZACIÓN DE CAPITAL: 5% A PARTIR DEL CUPÓN Nº13 HASTA EL CUPÓN Nº20 Y 15% A PARTIR DEL CUPÓN Nº21 HASTA EL CUPÓN Nº24 PERIODICIDAD PAGO DE INTERESES: CADA 180 DÍAS CALENDARIO
FORMA DE PAGO EN COLOCACIÓN PRIMARIA DE LOS BONOS	EL PAGO PROVENIENTE DE LA COLOCACIÓN PRIMARIA DE LOS BONOS DE LA PRESENTE EMISIÓN SE EFECTUARÁ EN EFECTIVO

SERIE	CLAVE DE PIZARRA	MONTO TOTAL DE CADA SERIE	VALOR NOMINAL	TASA DE INTERÉS	PLAZO DE EMISIÓN	FECHA DE VENCIMIENTO
ÚNICA	BNB-1-N1U-16	BOB.140.000.000	BOB.1.000	4,00%	4.320 DÍAS CALENDARIO	17 DE FEBRERO DE 2028

Programa de Emisiones: "BONOS BNB I"
Monto Autorizado del Programa de Emisiones de Bonos BNB I: USD.100.000.000.-
(Cien millones 00/100 de Dólares de los Estados Unidos de América)

Denominación de la Emisión: "BONOS BNB I – EMISIÓN 4"
Monto Autorizado de la Emisión de Bonos comprendida dentro del Programa de Emisiones de Bonos BNB I: BOB.100.000.000.-
(Cien millones 00/100 Bolivianos)

Características de la Emisión 4 comprendida dentro del Programa de Emisiones "BONOS BNB I":

DENOMINACIÓN DE LA EMISIÓN	BONOS BNB I – EMISIÓN 4
TIPO DE VALOR A EMITIRSE	BONOS OBLIGACIONALES Y REDIMIBLES A PLAZO FIJO
GARANTÍA	QUIROGRAFARIA
MONEDA	BOLIVIANOS
FECHA DE EMISIÓN	21 DE ABRIL DE 2016
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 DE LOS BONOS	A LA ORDEN. LA SOCIEDAD REPUTARÁ COMO TITULAR DE UN BONO 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 ANOTADOS EN CUENTA, SERÁN TAMBIÉN REGISTRADOS EN EL SISTEMA A CARGO DE LA EDV
PRECIO DE COLOCACIÓN DE LOS BONOS	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 PAGO DE CAPITAL E INTERESES	PERIODICIDAD DE AMORTIZACIÓN DE CAPITAL: 5% A PARTIR DEL CUPÓN Nº13 HASTA EL CUPÓN Nº16 Y 20% A PARTIR DEL CUPÓN Nº17 HASTA EL CUPÓN Nº20 PERIODICIDAD PAGO DE INTERESES: CADA 180 DÍAS CALENDARIO
FORMA DE PAGO EN COLOCACIÓN PRIMARIA DE LOS BONOS	EL PAGO PROVENIENTE DE LA COLOCACIÓN PRIMARIA DE LOS BONOS DE LA PRESENTE EMISIÓN SE EFECTUARÁ EN EFECTIVO

SERIE	CLAVE DE PIZARRA	MONTO TOTAL DE CADA SERIE	VALOR NOMINAL	TASA DE INTERÉS	PLAZO DE EMISIÓN	FECHA DE VENCIMIENTO
ÚNICA	BNB-1-N2U-16	BOB.100.000.000	BOB.1.000	3,85%	3.600 DÍAS CALENDARIO	28 DE FEBRERO DE 2026

Denominación de la Emisión: "BONOS SUBORDINADOS BNB III"
Monto Autorizado de la Emisión de Bonos Subordinados: USD.24.900.000.-
(Veinticuatro millones novecientos mil 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América)

Características de la Emisión "BONOS SUBORDINADOS BNB III":

DENOMINACIÓN DE LA EMISIÓN	BONOS SUBORDINADOS BNB III
TIPO DE VALOR A EMITIRSE	BONOS SUBORDINADOS OBLIGACIONALES Y REDIMIBLES A PLAZO FIJO
GARANTÍA	QUIROGRAFARIA
MONEDA	DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA
FECHA DE EMISIÓN	24 DE FEBRERO DE 2017
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 DE LOS BONOS SUBORDINADOS	A LA ORDEN. LA SOCIEDAD REPUTARÁ COMO TITULAR DE UN BONO SUBORDINADO 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 PAGO DE CAPITAL E INTERESES	PERIODICIDAD DE AMORTIZACIÓN DE CAPITAL: DETALLADA EN EL PROSPECTO COMPLEMENTARIO PERIODICIDAD PAGO DE 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

SERIE	CLAVE DE PIZARRA	MONTO TOTAL DE CADA SERIE	VALOR NOMINAL	TASA DE INTERÉS	PLAZO DE EMISIÓN	FECHA DE VENCIMIENTO
A	BNB-E1A-17	USD.12.450.000.00.-	USD.10.000	2,00%	2.700 DÍAS CALENDARIO	17 DE JULIO DE 2024
B	BNB-E1B-17	USD.12.450.000.00.-	USD.10.000	2,50%	3.060 DÍAS CALENDARIO	12 DE JULIO DE 2025

Denominación de la Emisión: "BONOS SUBORDINADOS BNB IV"
 Monto Autorizado de la Emisión de Bonos Subordinados: USD.24.900.000.-
 (Veinticuatro millones novecientos mil 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América)

Características de la Emisión "BONOS SUBORDINADOS BNB IV":

DENOMINACIÓN DE LA EMISIÓN	BONOS SUBORDINADOS BNB IV
TIPO DE VALOR A EMITIRSE	BONOS SUBORDINADOS, OBLIGACIONALES Y REDIMIBLES A PLAZO FIJO
GARANTÍA	EL EMISOR DARÁ CUMPLIMIENTO A LO ESTABLECIDO EN EL INCISO E) DEL ARTÍCULO 464 DE LA LEY N° 393 DE SERVICIOS FINANCIEROS
MONEDA	DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA
FECHA DE EMISIÓN	25 DE NOVIEMBRE DE 2019
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 DE LOS BONOS SUBORDINADOS	A LA ORDEN. LA SOCIEDAD REPUTARÁ COMO TITULAR DE UN BONO SUBORDINADO 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 PAGO DE CAPITAL E INTERESES	LOS BONOS SUBORDINADOS AMORTIZARÁN CAPITAL SEGÚN EL SIGUIENTE DETALLE: 12.5% DESDE EL CUPÓN N°9 HASTA EL CUPÓN N°16, CONFORME AL CRONOGRAMA DE PAGOS APLICABLE LOS INTERESES SERÁN PAGADOS CADA CIENTO OCHENTA (180) DÍAS CALENDARIO, CONFORME AL CRONOGRAMA DE PAGOS APLICABLE A LA SERIE ÚNICA
FORMA DE PAGO EN COLOCACIÓN PRIMARIA	EN EFECTIVO

SERIE	CLAVE DE PIZARRA	MONTO TOTAL DE CADA SERIE	VALOR NOMINAL	TASA DE INTERÉS	PLAZO DE EMISIÓN	FECHA DE VENCIMIENTO
ÚNICA	BNB-E1U-19	USD.24.900.000	USD.10.000	3,30%	2.880 DÍAS CALENDARIO	14 DE OCTUBRE DE 2027

Programa de Emisiones: "BONOS BNB II"
Monto Autorizado del Programa de Emisiones de Bonos BNB II: USD.200.000.000.-
(Doscientos millones 00/100 de Dólares de los Estados Unidos de América)

Denominación de la Emisión: "BONOS BNB II – EMISIÓN 1"
Monto Autorizado de la Emisión de Bonos comprendida dentro del Programa de Emisiones de Bonos BNB II: BOB.140.000.000.-
(Ciento cuarenta millones 00/100 Bolivianos)

Características de la Emisión 1 comprendida dentro del Programa de Emisiones "BONOS BNB II":

DENOMINACIÓN DE LA EMISIÓN	BONOS BNB II – EMISIÓN 1
TIPO DE VALOR A EMITIRSE	BONOS OBLIGACIONALES Y REDIMIBLES A PLAZO FIJO
GARANTÍA	EL EMISOR DARÁ CUMPLIMIENTO A LO ESTABLECIDO EN EL INCISO E) DEL ARTÍCULO 464 DE LA LEY 393 DE SERVICIOS FINANCIEROS DE FECHA 21 DE AGOSTO DE 2013
MONEDA	BOLIVIANOS
FECHA DE EMISIÓN	30 DE MARZO DE 2020
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	A LA ORDEN. LA SOCIEDAD REPUTARÁ COMO TITULAR DE UN BONO PERTENECIENTE AL PROGRAMA A QUIEN FIGURE REGISTRADO EN EL SISTEMA DE REGISTRO DE ANOTACIONES EN CUENTA A CARGO DE LA EDV. ADICIONALMENTE, LOS GRAVÁMENES SOBRE LOS BONOS ANOTADOS EN CUENTA, SERÁN TAMBIÉN REGISTRADOS EN EL SISTEMA A CARGO DE LA EDV
PRECIO DE COLOCACIÓN DE LOS BONOS	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 Y FORMA DE PAGO DE CAPITAL E INTERESES	LAS AMORTIZACIONES DE CAPITAL DE LOS BONOS SERÁN PAGADAS DE LA SIGUIENTE MANERA: SERIE ÚNICA: 12.50% DESDE EL CUPÓN N°10 HASTA EL CUPÓN N°17 LOS BONOS PAGARÁN INTERESES CADA 180 DÍAS CALENDARIO
FORMA DE PAGO EN COLOCACIÓN PRIMARIA DE LOS BONOS	EL PAGO PROVENIENTE DE LA COLOCACIÓN PRIMARIA DE LOS BONOS DE LA PRESENTE EMISIÓN SE EFECTUARÁ EN EFECTIVO
REGLA DE DETERMINACIÓN DE LA TASA DE EMISIÓN	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 TOTAL DE CADA SERIE	VALOR NOMINAL	TASA DE INTERÉS	PLAZO DE EMISIÓN	FECHA DE VENCIMIENTO
ÚNICA	BNB-3-n1u-20	BOB.140.000.000	BOB.10.000	4,90%	3.060 DÍAS CALENDARIO	15 DE AGOSTO DE 2028

Programa de Emisiones: "BONOS BNB II"
Monto Autorizado del Programa de Emisiones de Bonos BNB II: USD.200.000.000.-
(Doscientos millones 00/100 de Dólares de los Estados Unidos de América)

Denominación de la Emisión: "BONOS BNB II – EMISIÓN 2"
Monto Autorizado de la Emisión de Bonos comprendida dentro del Programa de Emisiones de Bonos BNB II: BOB.140.000.000.-
(Ciento cuarenta millones 00/100 Bolivianos)

Características de la Emisión 2 comprendida dentro del Programa de Emisiones "BONOS BNB II":

DENOMINACIÓN DE LA EMISIÓN	BONOS BNB II – EMISIÓN 2
TIPO DE VALOR A EMITIRSE	BONOS OBLIGACIONALES Y REDIMIBLES A PLAZO FIJO
GARANTÍA	EL EMISOR DARÁ CUMPLIMIENTO A LO ESTABLECIDO EN EL INCISO E) DEL ARTÍCULO 464 DE LA LEY 393 DE SERVICIOS FINANCIEROS DE FECHA 21 DE AGOSTO DE 2013
MONEDA	BOLIVIANOS
FECHA DE EMISIÓN	31 DE MARZO DE 2020
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	A LA ORDEN. LA SOCIEDAD REPUTARÁ COMO TITULAR DE UN BONO PERTENECIENTE AL PROGRAMA A QUIEN FIGURE REGISTRADO EN EL SISTEMA DE REGISTRO DE ANOTACIONES EN CUENTA A CARGO DE LA EDV. ADICIONALMENTE, LOS GRAVÁMENES SOBRE LOS BONOS ANOTADOS EN CUENTA, SERÁN TAMBIÉN REGISTRADOS EN EL SISTEMA A CARGO DE LA EDV
PRECIO DE COLOCACIÓN DE LOS BONOS	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 Y FORMA DE PAGO DE CAPITAL E INTERESES	LAS AMORTIZACIONES DE CAPITAL DE LOS BONOS SERÁN PAGADAS DE LA SIGUIENTE MANERA: SERIE ÚNICA: 12.50% DESDE EL CUPÓN N°9 HASTA EL CUPÓN N°16 LOS BONOS PAGARÁN INTERESES CADA 180 DÍAS CALENDARIO
FORMA DE PAGO EN COLOCACIÓN PRIMARIA DE LOS BONOS	EL PAGO PROVENIENTE DE LA COLOCACIÓN PRIMARIA DE LOS BONOS DE LA PRESENTE EMISIÓN SE EFECTUARÁ EN EFECTIVO
REGLA DE DETERMINACIÓN DE LA TASA DE EMISIÓN	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 TOTAL DE CADA SERIE	VALOR NOMINAL	TASA DE INTERÉS	PLAZO DE EMISIÓN	FECHA DE VENCIMIENTO
ÚNICA	BNB-3-N2U-20	BOB.140.000.000	BOB.10.000	4,85%	2.880 DÍAS CALENDARIO	18 DE FEBRERO DE 2028

Programa de Emisiones: "BONOS BNB II"
Monto Autorizado del Programa de Emisiones de Bonos BNB II: USD.200.000.000.-
(Doscientos millones 00/100 de Dólares de los Estados Unidos de América)

Denominación de la Emisión: "BONOS BNB II – EMISIÓN 3"
Monto Autorizado de la Emisión de Bonos comprendida dentro del Programa de Emisiones de Bonos BNB II: BOB.131.600.000.-
(Ciento treinta y un millones seiscientos mil 00/100 Bolivianos)

Características de la Emisión 3 comprendida dentro del Programa de Emisiones "BONOS BNB II":

DENOMINACIÓN DE LA EMISIÓN	BONOS BNB II – EMISIÓN 3
TIPO DE VALOR A EMITIRSE	BONOS OBLIGACIONALES Y REDIMIBLES A PLAZO FIJO
GARANTÍA	EL EMISOR DARÁ CUMPLIMIENTO A LO ESTABLECIDO EN EL INCISO E) DEL ARTÍCULO 464 DE LA LEY 393 DE SERVICIOS FINANCIEROS DE FECHA 21 DE AGOSTO DE 2013
MONEDA	BOLIVIANOS
FECHA DE EMISIÓN	31 DE MARZO DE 2020
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	A LA ORDEN. LA SOCIEDAD REPUTARÁ COMO TITULAR DE UN BONO PERTENECIENTE AL PROGRAMA A QUIEN FIGURE REGISTRADO EN EL SISTEMA DE REGISTRO DE ANOTACIONES EN CUENTA A CARGO DE LA EDV. ADICIONALMENTE, LOS GRAVÁMENES SOBRE LOS BONOS ANOTADOS EN CUENTA, SERÁN TAMBIÉN REGISTRADOS EN EL SISTEMA A CARGO DE LA EDV
PRECIO DE COLOCACIÓN DE LOS BONOS	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 Y FORMA DE PAGO DE CAPITAL E INTERESES	LAS AMORTIZACIONES DE CAPITAL DE LOS BONOS SERÁN PAGADAS DE LA SIGUIENTE MANERA: SERIE ÚNICA: 4% EN EL CUPÓN N°7 Y 12% DESDE EL CUPÓN N°8 HASTA EL CUPÓN N°15 LOS BONOS PAGARÁN INTERESES CADA 180 DÍAS CALENDARIO
FORMA DE PAGO EN COLOCACIÓN PRIMARIA DE LOS BONOS	EL PAGO PROVENIENTE DE LA COLOCACIÓN PRIMARIA DE LOS BONOS DE LA PRESENTE EMISIÓN SE EFECTUARÁ EN EFECTIVO
REGLA DE DETERMINACIÓN DE LA TASA DE EMISIÓN	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 TOTAL DE CADA SERIE	VALOR NOMINAL	TASA DE INTERÉS	PLAZO DE EMISIÓN	FECHA DE VENCIMIENTO
ÚNICA	BNB-3-N3U-20	BOB.131.600.000	BOB.10.000	4,80%	2.700 DÍAS CALENDARIO	22 DE AGOSTO DE 2027

Banco Nacional de Bolivia S.A.

BALANCE GENERAL

(millones de USD)

	dic-23	dic-22	dic-21	dic-20	dic-19	dic-18
ACTIVOS						
A. CARTERA						
1. Cartera Vigente	3.157,1	2.899,9	2.811,0	2.800,6	2.715,5	2.521,3
2. Cartera Vencida	37,6	20,5	15,3	2,2	15,3	15,4
3. Cartera en Ejecución	69,3	44,5	30,6	41,6	36,6	36,9
4. Productos Devengados	98,9	109,9	123,4	100,9	17,7	15,5
5. (Previsión para Incobrabilidad de Cartera)	102,8	77,7	74,2	81,3	59,1	60,6
TOTAL A	3.260,0	2.997,1	2.906,1	2.864,1	2.726,1	2.528,6
B. OTROS ACTIVOS RENTABLES						
1. Inversiones en el Banco Central de Bolivia	345,5	262,2	359,2	421,9	335,4	294,1
2. Inversiones en Entidades Financieras del País	396,6	320,9	343,0	260,2	286,4	329,5
3. Inversiones en Entidades Financieras del Exterior	12,5	19,8	25,4	32,8	36,0	29,7
4. Otras Inversiones Corto Plazo	204,1	286,2	305,5	322,6	243,1	299,1
5. Inversiones Largo Plazo	465,4	551,1	397,4	296,7	222,3	146,5
6. Inversión en Sociedades	6,3	4,6	4,6	3,9	4,6	4,5
TOTAL B	1.430,4	1.444,7	1.435,1	1.338,0	1.127,8	1.103,3
C. TOTAL ACTIVOS RENTABLES (A+B)	4.690,4	4.441,8	4.341,3	4.202,1	3.853,9	3.631,9
D. BIENES DE USO	57,4	48,6	50,3	49,0	50,3	51,2
E. ACTIVOS NO REMUNERADOS						
1. Caja	183,9	135,5	127,3	143,1	143,9	129,3
2. Bienes realizables	5,9	4,1	3,1	0,6	1,5	1,3
3. Otros Activos	117,4	82,2	83,5	56,6	41,7	39,0
TOTAL ACTIVOS	5.054,9	4.712,2	4.605,3	4.451,4	4.091,2	3.852,7
PASIVOS						
G. DEPÓSITOS Y FONDEO DE MERCADO						
1. Cuenta Corriente	801,8	744,8	942,9	881,9	839,5	787,2
2. Cuentas de Ahorros	1.104,9	1.091,4	1.066,0	1.031,8	983,9	998,2
3. Depósitos a Plazo Fijo	1.615,3	1.530,4	1.421,6	1.411,5	1.218,9	1.163,9
4. Interbancario	629,9	517,8	358,5	331,2	271,1	181,0
TOTAL G	4.151,9	3.884,4	3.788,9	3.656,3	3.313,3	3.130,3
H. OTRAS FUENTES DE FONDOS						
1. Títulos Valores en Circulación	62,4	66,4	81,3	81,3	59,8	59,8
2. Obligaciones Subordinadas	34,8	43,5	53,7	65,6	76,9	63,4
3. Otros	59,1	50,2	55,6	65,9	83,5	90,9
TOTAL H	156,3	160,1	190,5	212,7	220,2	214,0
I. OTROS (Que no Devengan Intereses)	414,2	353,3	325,2	313,6	281,5	252,9
J. PATRIMONIO	332,5	314,4	300,7	268,7	276,3	255,5
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	5.054,9	4.712,2	4.605,3	4.451,4	4.091,2	3.852,7

Banco Nacional de Bolivia S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

(millones de USD)

	dic-23	dic-22	dic-21	dic-20	dic-19	dic-18
1. Ingresos Financieros	234,6	212,6	209,0	216,2	211,3	190,0
2. Gastos Financieros	-110,8	-98,7	-95,0	-89,1	-76,4	-70,6
3. MARGEN NETO DE INTERESES	123,7	113,9	114,1	127,1	134,9	119,4
4. Comisiones	55,4	25,2	24,1	21,9	32,1	35,6
5. Otros Ingresos (Gastos) Operativos	-14,7	15,2	11,4	1,6	-3,8	0,5
6. Gastos de Personal	-42,4	-39,0	-36,6	-37,9	-42,2	-43,0
7. Otros Gastos Administrativos	-47,6	-47,7	-45,3	-45,7	-48,0	-49,4
8. Provisiones por Incobrabilidad de Cartera	-22,5	-18,1	-3,4	-29,6	-8,2	-11,4
9. Otras Provisiones	-2,9	-0,5	-1,7	-2,9	-3,4	-0,8
10. RESULTADO OPERACIONAL	49,0	48,9	62,6	34,6	61,3	50,9
11. Ingresos (Gastos) de Gestiones Anteriores	-0,0	-1,2	0,0	0,0	-0,0	-0,0
12. RESULTADO ANTES DE ITEMS EXTRAORDINARIOS	49,0	47,7	62,6	34,6	61,3	50,8
13. Ingresos (Gastos) Extraordinarios	0,2	0,3	0,3	0,4	0,5	0,7
14. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	49,2	48,0	63,0	35,0	61,8	51,5
15. Impuestos	-18,5	-19,9	-30,9	-21,4	-24,9	-19,2
16. RESULTADO NETO	30,7	28,1	32,0	13,6	36,9	32,3
PARTICIPACIÓN DE MERCADO						
1. Cartera Bruta	10,4	9,4	9,7	10,1	10,2	10,2
2. Activos	10,8	9,9	10,3	10,6	11,0	11,0
3. Patrimonio	9,3	8,8	9,0	8,7	9,0	9,1
4. Cuenta Corriente	14,2	13,3	17,1	17,1	18,3	16,1
5. Cajas de Ahorro	11,1	10,7	11,0	11,4	12,4	11,5
6. Depósitos a Plazo	10,3	9,5	9,6	10,2	9,4	9,8

Banco Nacional de Bolivia S.A.

RATIOS

(en porcentaje)

dic-23 dic-22 dic-21 dic-20 dic-19 dic-18

I. CALIDAD DE ACTIVO

1. Crecimiento Activo	7,3	2,3	3,5	8,8	6,2	4,4
2. Crecimiento Cartera Bruta	10,1	3,8	0,4	2,8	7,5	18,2
3. Crecimiento Cartera en Mora	64,4	41,5	4,7	-15,6	-0,8	30,0
4. Crecimiento Cartera Reprogramada	-10,6	-11,2	631,4	35,0	41,8	35,8
5. Crecimiento Cartera en Ejecución	55,7	45,3	-26,5	13,7	-0,9	22,7
6. Cartera Neta / Activo	64,5	63,6	63,1	64,3	66,6	65,6
7. Contingente / Activo	7,6	7,5	7,3	9,7	12,7	15,2
8. Cartera en Mora / Cartera Bruta	3,3	2,2	1,6	1,5	1,9	2,0
9. Cartera Reprogramada / Cartera Bruta	19,3	23,8	27,8	3,8	2,9	2,2
10. Cartera en Mora + Reprogramada Vigente / Cartera Bruta	20,5	24,7	28,9	5,1	4,4	3,9
11. Cartera en Mora Reprogramada / Cartera Reprogramada	10,9	5,6	2,1	7,4	13,2	13,7
12. Cartera Castigada / Cartera Bruta	1,8	1,9	1,8	1,6	1,6	1,6
13. Cartera en Mora + Reprogramada Vigente + Castigada / Cartera Bruta	22,3	26,6	30,7	6,7	6,0	5,5
14. Cartera en Ejecución Neta de Previsión / Patrimonio	-10,1	-10,6	-14,5	-14,8	-8,1	-9,3
15. Previsión de Cartera / Cartera Bruta	3,1	2,6	2,6	2,9	2,1	2,4
16. Previsión de Cartera / Cartera en Mora	96,2	119,5	161,5	185,4	113,8	115,7
17. Previsión de Cartera + Cíclica / Cartera en Mora	128,2	166,2	226,4	256,3	175,1	173,4
18. Cartera en Mora Neta de Previsión / Patrimonio	1,2	-4,0	-9,4	-13,9	-2,6	-3,2

II. CAPITALIZACIÓN Y ENDEUDAMIENTO

1. Crecimiento Patrimonio	5,8	4,5	11,9	-2,7	8,1	6,2
2. Patrimonio / Activo	6,6	6,7	6,5	6,0	6,8	6,6
3. Pasivo / Patrimonio (x)	14,2	14,0	14,3	15,6	13,8	14,1
4. Activo Fijo / Patrimonio	17,3	15,4	16,7	18,2	18,2	20,1
5. Coeficiente de Adecuación Patrimonial	12,2	12,7	12,7	12,7	12,8	12,1
6. Coeficiente de Adecuación Patrimonial Ajustado	12,5	12,8	12,9	12,9	13,0	12,4
7. Capital Primario / Activo Ponderado por Riesgo	10,5	10,6	10,2	9,6	9,2	8,9
8. Capital Primario / Activo + Contingente	5,5	5,6	5,4	5,2	5,1	5,0
9. Doble Apalancamiento*	2,6	1,9	2,1	1,8	2,3	2,4

III. FONDEO

1. Crecimiento Obligaciones con el Público	-39,7	6,9	0,2	10,3	-1,3	-3,8
2. Crecimiento Obligaciones Estatales	900,4	-61,9	21,5	-1,9	63,1	37.457,5
3. Crecimiento Obligaciones con el Público + Estatales	5,4	-1,6	2,5	8,9	3,5	3,8
4. Crecimiento Obligaciones con Entidades Financieras	22,2	45,6	6,7	21,3	49,5	33,6
5. Cuentas Corrientes Público + Estatales / Pasivo	17,0	16,9	21,9	21,1	22,0	21,9
6. Cajas de Ahorro Público + Estatales / Pasivo	23,4	24,8	24,8	24,7	25,8	27,7
7. Depósitos a Plazo Fijo Público + Estatales / Pasivo	34,2	34,8	33,0	33,7	31,9	32,4
8. Pasivo Corto Plazo / Pasivo	40,7	42,1	47,0	46,7	52,3	52,6
9. Obligaciones con el Público / Pasivo	44,0	78,4	74,9	76,9	76,4	82,1
10. Obligaciones Estatales / Pasivo	36,8	3,9	10,6	9,0	10,0	6,5
11. Obligaciones Entidades Financieras / Pasivo	13,7	12,0	8,4	8,1	7,3	5,2
12. Obligaciones Títulos Valores / Pasivo	1,3	1,5	1,9	2,0	1,6	1,7
13. Obligaciones Deuda Subordinada / Pasivo	0,7	1,0	1,3	1,6	2,0	1,8

IV. LIQUIDEZ

1. Cartera Bruta / Oblig. Público + Estatales	85,5	81,9	77,6	79,2	83,9	80,7
2. Disponibilidades + Inv. Temporarias / Oblig. Público CP	70,5	62,0	69,3	71,9	66,3	65,9
3. Disponibilidades + Inv. Temporarias / Oblig. Público CP + Estatales CP	64,1	58,5	60,1	62,9	58,1	61,3
4. Activo Líquido + Encaje Disp. / Oblig. Público CP + Estatales CP	54,4	45,8	45,6	49,4	47,6	49,8
5. Activo Líquido + Encaje Disp. / Oblig. Público CP + Ent. Fin. CP + Estatales CP	54,0	45,6	45,3	48,4	43,6	47,2
6. Activo Líquido + Encaje Disp. / Oblig. Público + Ent. Fin. + Estatales	23,2	20,4	22,7	24,1	24,3	26,4
7. Activo Líquido + Encaje Disp. / Activo	20,5	17,9	19,9	21,3	21,3	23,2
8. Activo Negociable + Encaje Disp. / Oblig. Público CP + Estatales CP	59,0	49,1	48,5	53,1	50,8	52,7
9. Activo Negociable + Encaje Disp. / Oblig. Público CP + Ent. Fin. CP + Estatales CP	58,7	49,0	48,2	52,0	46,5	50,0

10. Activo Negociable + Encaje Disp. / Oblig. Público + Ent. Fin. + Estatales	25,2	21,8	24,1	25,9	25,9	28,0
11. Activo Negociable + Encaje Disp. / Activo	22,3	19,2	21,2	22,8	22,7	24,5
12. Activo Negociable sin Ent. Fin. + Encaje Disp. / Oblig. Público CP + Estatales CP	36,4	31,5	31,3	39,3	34,7	33,8

V. UTILIDADES Y RENTABILIDAD

1. Resultado Neto / Patrimonio (av)	9,5	9,1	11,2	5,0	13,9	13,0
2. Resultado Neto / Activo (av)	0,6	0,6	0,7	0,3	0,9	0,9
3. Resultado Operativo Bruto / Activo Ponderado por Riesgo (av)	5,9	5,8	5,7	5,7	6,4	6,5
4. Resultado Operativo Bruto / Activo (av)	3,4	3,3	3,3	3,5	4,1	4,1
5. Resultado Neto / Activo Ponderado por Riesgo (av)	1,1	1,1	1,2	0,5	1,4	1,3
6. Gastos Administrativos / Resultado Operativo Bruto	55,7	56,7	55,1	55,7	55,7	59,9
7. Margen de Intereses / Resultado Operativo Bruto	78,8	77,9	80,0	88,1	88,2	83,2
8. Margen de Intereses / Activo (av)	2,7	2,6	2,6	3,1	3,6	3,4
9. Margen de Intereses / Activo Productivos (av)	3,0	3,0	3,1	3,6	4,2	4,1
10. Ingresos por Inversiones / Inversiones (av)	2,9	2,2	2,3	2,9	3,4	2,6
11. Gastos por Previsión Netos / Cartera Bruta (av)	0,7	0,6	0,1	1,1	0,3	0,5
12. Gastos por Previsión Netos / Margen de Intereses	17,4	15,1	2,8	22,3	5,7	8,8
13. Gastos Financieros / Pasivo (av)	2,4	2,3	2,2	2,2	2,1	2,0
14. Costos por Oblig. Público / Oblig. Público (av)	3,4	2,3	2,3	2,3	2,1	2,0
15. Costos por Oblig. Ent. Financieras / Oblig. Ent. Financieras (av)	1,2	1,0	0,8	1,0	1,4	2,6
16. Costos por Oblig. Estatales / Oblig. Estatales (av)	0,7	3,9	3,1	2,7	2,6	1,1

Anexo

Información de la Calificación

Información Empleada en el Proceso de Calificación.

- Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2022 y anteriores.
- Estados Financieros Internos al 31 de diciembre de 2023 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 2024.
- Reunión con el emisor en febrero de 2024.
- 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 reciba 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.

Acciones

La calificación de acciones tiene por objetivo medir el riesgo total de una acción. Dicho riesgo puede ser resumido como la variabilidad futura del retorno total (apreciación más dividendos) obtenido por los accionistas de una empresa. El riesgo total de una acción depende tanto de las fluctuaciones del mercado en general, como de los desarrollos particulares de la industria en que participa la empresa, su posición competitiva, su condición financiera y otras variables. En base a lo anterior, AESA ha elaborado una metodología para calificar el riesgo de las acciones, la cual define cinco categorías de riesgo, que van desde el Nivel 1 (menos riesgo) hasta el Nivel 5 (mayor riesgo) y en Nivel 6 cuando no se cuenta con la información suficiente para ser calificadas.

La calificación de acciones contempla diez diferentes variables que determinan la calificación final de las acciones, de acuerdo a la escala anteriormente presentada. La metodología incluye un análisis cualitativo y cuantitativo, tanto de la empresa como de las características particulares de las acciones.

Las distintas variables consideradas son las siguientes:

- Tamaño
- Historia
- Variabilidad de los precios
- Predictibilidad de los resultados
- Situación financiera de la empresa
- Indicadores de mercado
- Riesgo del negocio
- Administración, estrategia competitiva, planes de inversión y desarrollo
- Liquidez de los títulos en el mercado
- Propiedad accionaria

Tomando en consideración el grado de riesgo, el Comité de Calificación ponderará los distintos elementos y sobre esa base asignará la calificación final, en una de las categorías indicadas previamente.

Calificación de Riesgo: Banco Nacional de Bolivia S.A.

Calificación(es) de Riesgo

Banco Nacional de Bolivia 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	AAA	AAA	Negativa
	ME	AA+	AA1	Negativa
Emisor		AAA	AAA	Negativa
Acciones		Nivel 2	II	Negativa
Programa de Emisiones Bonos BNB I Emisión 3 por Bs.140.000.000 (Serie Única)		AAA	AAA	Negativa
Programa de Emisiones Bonos BNB I Emisión 4 por Bs.100.000.000 (Serie Única)		AAA	AAA	Negativa
Bonos Subordinados BNB III por USD.24.900.000 (Series A y B)		AA	AA2	Negativa
Bonos Subordinados BNB IV por USD.24.900.000 (Serie Única)		AA	AA2	Negativa
Programa de Emisiones de Bonos BNB II Emisión 1 por Bs.140.000.000 (Serie Única)		AAA	AAA	Negativa
Programa de Emisiones de Bonos BNB II Emisión 2 por Bs.140.000.000 (Serie Única)		AAA	AAA	Negativa
Programa de Emisiones de Bonos BNB II Emisión 3 por Bs.131.600.000 (Serie Única)		AAA	AAA	Negativa
Fecha del Comité de Calificación de Riesgo:	28 de marzo de 2024			

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.

ASFI: AAA

AESA RATINGS: AAA

Corresponde a aquellos Valores que cuentan con una 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.

Largo Plazo 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 BNB I Emisión 3, Emisión 4 y Bonos BNB II Emisión 1, Emisión 2 y Emisión 3).

ASFI: AAA

AESA RATINGS: AAA

Corresponde a aquellos Valores que cuentan con una 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.

Largo Plazo Moneda Extranjera (Bonos Subordinados BNB III, IV).

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.

Acciones

ASFI: II

AESA RATINGS: Nivel 2

Alto nivel de solvencia y buena capacidad de generación de utilidades.

Emisor:

ASFI: AAA

AESA RATINGS: 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.

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 calificación de riesgo efectuada por AESA RATINGS está regulada por los artículos 62 a 67 de la Ley del Mercado de Valores (Ley No. 1834 de 31 de marzo de 1998) y por el Reglamento para Entidades Calificadoras de Riesgo, contenido en el Libro 7° de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores emitido por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero – ASFI. El artículo 3 (Opinión de Calificación) de este Reglamento determina que ***"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."***

La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso previo y por escrito de AESA RATINGS. Todos los derechos de propiedad intelectual se encuentran reservados y corresponden a AESA RATINGS. En la asignación y el mantenimiento o modificación de sus calificaciones, AESA RATINGS se basa en información documental que recibe de los emisores y de otras fuentes factuales 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 tiene la libertad de obtener 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 de terceros con respecto a la emisión en particular y una variedad de otros factores, que AESA RATINGS tiene la libertad de considerar. 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 documentación e 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 respectivos expertos, incluyendo los auditores independientes del emisor con respecto a los estados financieros y abogados del emisor 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 por anticipado como hechos con certeza de que ocurrirán o no. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no pudieron preverse en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona en una condición "como es", es decir sin ninguna representación o garantía de cualquier tipo. Una calificación de AESA RATINGS es sola una opinión independiente 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 del trabajo colectivo de AESA RATINGS y ningún individuo, o grupo de individuos, es responsable individualmente por la calificación. La calificación no incorpora una evaluación sobre el riesgo de pérdida, a menos que dicho riesgo sea mencionado específicamente. AESA RATINGS no está comprometido en la oferta o compraventa de cualquier título valor. Todos los informes de AESA RATINGS son de trabajo colectivo y autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de AESA RATINGS no son individualmente responsables por las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo a efecto de contacto. 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 valores. 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 valor. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título valor para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados con relación a los títulos valores. 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 con relación a cualquier declaración presentada bajo la normativa vigente.