

Banco Nacional de Bolivia S.A.

Informe de Calificación

Calificaciones Escala Nacional	AESA RATINGS	ASFI
Emisor	AAA	AAA
Largo plazo MN	AAA	AAA
Largo plazo ME	AAA	AAA
Corto plazo MN	F1+	N-1
Corto plazo ME	F1+	N-1
Acciones	Nivel 2	II
"Bonos BNB I - Emisión 3" por Bs.140,0 millones Serie Única	AAA	AAA
"Bonos BNB I - Emisión 4" por Bs.100,0 millones Serie Única	AAA	AAA
"Bonos BNB I - Emisión 5" por Bs.170,0 millones Serie A y B	AAA	AAA
"Bonos Subordinados BNB II - Emisión 1" por USD.20,0 millones Serie A, B, C y D	AA	AA2
"Bonos Subordinados BNB II - Emisión 2" por Bs.157,0 millones Serie A, B y C	AA+	AA1
"Bonos Subordinados BNB III" por USD.24,9 millones Serie A y B	AA	AA2
"Bonos Subordinados BNB IV" por USD.24,9 millones Serie Única	AA	AA2
Perspectiva	Estable	

Resumen Financiero

(USD millones)	dic-19	dic-18
Total Activos	4.091,2	3.852,7
Total Patrimonio	276,3	255,5
Resultado Neto	36,9	32,3
Resultado Operativo	61,3	50,9
ROAA (%)	0,9	0,9
ROAE (%)	13,9	13,0
Patrimonio / Activos (%)	6,8	6,6
Endeudamiento (veces)	13,8	14,1

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

José Pablo Rocha Argandoña
Director de Análisis
+591 (2) 277 4470
josepablo.rocha@aesa-ratings.bo

Jaime Martínez Mariaca
Director General de Calificación
+591 (2) 277 4470
jaime.martinez@aesa-ratings.bo

Factores Clave de las Calificaciones

Soporte probable y sólida franquicia: Banco Nacional de Bolivia S.A. (BNB) cuenta con una larga trayectoria en el sistema bancario boliviano. Perteneció a un grupo financiero y mantiene una estable participación en depósitos (12,0% del sistema a dic-19). De perfil de riesgos conservador, tiene presencia nacional y órganos de gobierno corporativo con amplia experiencia. Debido a su importancia sistémica y tipo de pasivos, AESA RATINGS considera probable que BNB reciba soporte extraordinario estatal en caso de necesidad, aspecto determinante en la calificación.

Razonable calidad de cartera de créditos pero con presiones: BNB muestra un crecimiento de su cartera de crédito similar al del sistema, en un entorno económico en desaceleración, con una importante disminución en relación a dic-18. A doce meses el crecimiento fue de 7,5%, con la necesidad de mantener cartera regulada, lo que también afectó a la composición por tipo y destino de crédito en los últimos años. La calidad de la cartera es razonable pero con presiones, con un indicador de mora y de cartera reprogramada de 1,9% y 2,9% respectivamente y un stock de cartera castigada menor al sistema. Asimismo, mantiene una moderada cobertura de la mora con provisiones en relación al sistema, con una mayor proporción de cartera garantizada con hipotecas. En un entorno operativo menos dinámico podría continuar la presión en la calidad de la cartera del sistema y del emisor. Ajustes recientes en la regulación de metas permitirán mayor flexibilidad en la estrategia de crecimiento y colocación.

Niveles razonables de capital: El nivel de solvencia del emisor medido como patrimonio sobre activos es de 6,8% y su CAP de 12,8% (71,7% capital primario). En opinión de AESA RATINGS estos indicadores son razonables, pero podrían presionarse por un entorno económico en desaceleración. En los últimos años el banco aumentó sus niveles de capitalización vía utilidades y en menor medida con la emisión bursátil de acciones. Para efectos del cálculo del capital regulatorio, el banco cuenta con deuda subordinada y provisiones voluntarias. Ajustando la ponderación de riesgo de crédito de la cartera productiva y tomando en cuenta todas las provisiones cíclicas, el CAP aumentaría ligeramente. AESA RATINGS considera que el banco tiene la capacidad para generar capital vía utilidades, sin embargo, estas están presionadas como las del sistema.

Niveles de liquidez con tendencia decreciente y alta concentración de captaciones: En una coyuntura de menor liquidez, BNB cuenta con activos líquidos (incluyendo encaje legal disponible) que cubren el 21,3% de sus activos y el 43,6% de sus obligaciones a corto plazo, ambos con tendencia decreciente. Las captaciones del público (incluyendo estatales) muestran un bajo crecimiento a doce meses del 3,5% pero mayor al del sistema considerando la importante contracción que existió de los depósitos después del periodo electoral de oct-19. La estructura de su fondeo es mayormente a la vista y ahorro, lo que refleja la confianza de sus ahorristas. Por otra parte, mantiene una alta concentración de depositantes institucionales a plazo, como toda la banca universal, con los riesgos de liquidez que esto implica. No presenta descalces en la brecha acumulada. La relación de cartera a depósitos alcanza el 83,9%.

Rentabilidad razonable: Debido a la naturaleza de su cartera mantiene tasas activas bajas, lo que afecta a sus resultados pero posiciona mejor al banco en un entorno de tasas reguladas y elevada competencia. Su costo de fondeo tiene tendencia creciente, lo que afecta su margen financiero, sin embargo es menor al promedio del sistema. Presenta ingresos por comisiones y operaciones de cambio con tendencia a la baja. Mayores esfuerzos por incrementar la eficiencia permiten mejorar sus resultados. A dic-19, BNB alcanza un indicador de utilidades sobre patrimonio promedio de 13,9%, mostrando una ligera mejora en relación a la pasada gestión.

Efectos de salud pública podrían afectar las calificaciones: Los eventos recientes de salud pública, que generaron una paralización en la dinámica de la economía y del sistema financiero afectarán el perfil individual de los emisores. Específicamente por un menor crecimiento de cartera y una potencial menor calidad crediticia de los deudores hacia adelante. También se generan presiones en la liquidez por un menor flujo temporal de amortizaciones.

Sensibilidad de las Calificaciones

La perspectiva de las calificaciones asignadas es estable. Una menor probabilidad de soporte (por capacidad o propensión) o efectos en el perfil financiero generados por un entorno operativo adverso relacionado a la dinámica de la economía y/o eventos de salud pública, podrían impactar las calificaciones.

Entorno Operativo

Calificación Soberana

El 21 de noviembre de 2019 Fitch Ratings bajó la calificación de Bolivia de “BB-” (Long Term Issuer Default Rating), a “B+” y mantuvo la perspectiva negativa. La baja de la calificación refleja el deterioro rápido y sostenido de los colchones externos y los riesgos macroeconómicos relacionados, que se han intensificado en medio de la reciente inestabilidad política y social. Las reservas internacionales cayeron por debajo de las previsiones de Fitch Ratings a niveles que incrementan la vulnerabilidad macroeconómica en un contexto de régimen cambiario estable y una alta dependencia de los productos básicos.

Asimismo, Fitch Ratings señala que es probable que el crecimiento económico se desacelere dado el alcance cada vez más estrecho para sostener las políticas expansivas (fiscal, monetaria y salarial) que permitieron el apuntalamiento del crecimiento económico en los últimos años.

Finalmente, Fitch Ratings mantuvo la perspectiva negativa debido a los riesgos a la baja para el crecimiento y la estabilidad macroeconómica, la persistencia de los conflictos sociales y la incertidumbre sobre las medidas de política que probablemente sean necesarias para corregir los grandes déficits gemelos.

Entorno Económico

En los últimos años se registró una ralentización de la actividad económica en un contexto externo de menores niveles de precios de commodities, especialmente en hidrocarburos y minerales, lo cual se reflejó en un deterioro de los términos de intercambio. Además del comportamiento de los precios externos; la demanda y la producción de hidrocarburos serán importantes en las proyecciones de crecimiento. Se esperaba que el 2019 el crecimiento de la economía mantenga la tendencia negativa. Existen riesgos que podrían afectar las perspectivas de crecimiento, entre ellas el menor dinamismo del comercio internacional, efectos del reciente desastre natural en la zona del oriente, potenciales costos asociados al conflicto social post electoral, menores precios de los productos de exportación bolivianos y un menor dinamismo del sector gasífero.

Al tercer trimestre de 2019 se registró un crecimiento acumulado del PIB de 2,86%, el más bajo desde el segundo trimestre de 2009, como resultado de la contracción del sector de hidrocarburos y minería. Por quinto año consecutivo, en 2019 se registró déficit de la balanza comercial, pero menor al observado en 2018 y las menores exportaciones disminuyeron tanto en valor como en volumen. Además del comportamiento de las exportaciones, se mantuvo el flujo importante de importaciones en un contexto de tipo de cambio estable que influye en la balanza comercial; sin embargo, disminuyeron en 2019.

En los últimos años la orientación expansiva de la política fiscal, a través de un importante plan de inversiones, influyó en el déficit fiscal, el incremento de la deuda externa pública y la reducción de las reservas internacionales (RIN). Sin embargo, en los últimos meses de 2019, de acuerdo con datos del Ministerio de Economía y Finanzas Públicas se redujo el déficit fiscal.

En 2019 se mantuvo la orientación expansiva de la política monetaria en un contexto de inflación moderada con base en un tipo de cambio estable. La inflación se mantuvo controlada (1,47%) y se prevé permanezca en niveles bajos en 2020. En los últimos tres años se realizaron diversas medidas para inyectar liquidez al sistema; sin embargo, una menor liquidez se reflejó en mayores tasas de interés. Los niveles de RIN (USD.6,5 mil millones a dic-19) muestran tendencia a la baja desde 2014, lo que presiona la política de estabilidad cambiaria. Los efectos de los conflictos sociales y políticos posteriores al periodo electoral de octubre de 2019 presionaron las RIN y el crecimiento económico. En 2020 el gobierno tiene previsto un mayor crecimiento económico y control del déficit fiscal, además de otras medidas de fortalecimiento institucional en el sector financiero.

Las perspectivas de crecimiento se han visto alteradas por el brote global del Covid-19 (coronavirus). El brote que comenzó en China se extendió a nivel global y ha tenido un impacto económico creciente, que ha resultado en cuarentenas generalizadas, la caída del comercio internacional, el turismo y la demanda

de la mayoría de los productos básicos, y volatilidad en los mercados financieros. El país también ingreso a un periodo de cuarentena y presenta importante vulnerabilidad para enfrentar las consecuencias a nivel de salud y a nivel de impacto económico.

El gobierno lleva a cabo medidas de política fiscal y monetaria para amortiguar el efecto del coronavirus en la economía de la población, el cual tendrá repercusiones macroeconómicas y se reflejaría, principalmente, en un menor crecimiento y un mayor déficit fiscal en 2020. Los efectos sobre la economía dependerán de la duración de la cuarentena, la velocidad de recuperación de la actividad económica mundial, el acceso a financiamiento de organismo internacionales y el espacio y efectividad de políticas económicas que se implementen una vez concluida la crisis sanitaria.

Desarrollo del Mercado

La relación de activos del sistema a PIB es cercana al 91,0%, los bancos universales concentran la mayor proporción del mercado (72,0% del total de los activos). El sistema cuenta con barreras de entrada importantes; sin embargo, actualmente operan 60 entidades de intermediación reguladas y 17 en proceso de regulación (todas ellas Cooperativas de Ahorro y Crédito Societarias con Certificado de Adecuación). Ante un entorno competitivo y regulatorio exigente, los bancos más grandes y/o flexibles han mostrado un mejor desempeño relativo al resto de entidades del sistema.

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, 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 los 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 los 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 adaptan 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 un elevado crecimiento de cartera en sectores productivos.

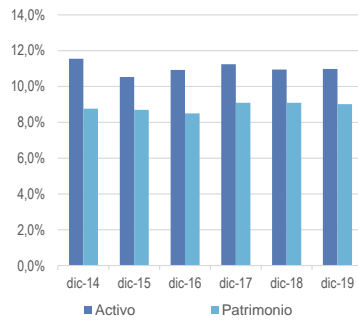
Perfil Financiero del Mercado de Intermediación

El sistema financiero mantiene indicadores razonables. Sin embargo, en un entorno de menor crecimiento económico, los efectos de los conflictos sociales y políticos posteriores al periodo electoral de octubre de 2019 y los desafíos que impone el nuevo marco regulatorio, algunos indicadores se deterioraron con relación a los niveles registrados en gestiones pasadas.

En 2019 la cartera de créditos alcanzó un crecimiento a doce meses de 7,5% y se constituyen en el menor crecimiento desde 2006; las colocaciones fueron impulsadas por la cartera regulada.

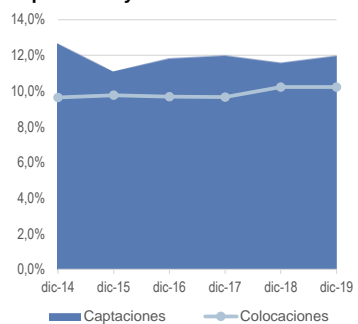
La regulación influye en la composición de la cartera por tipo, con una creciente participación del crédito de vivienda social y empresarial y una menor participación del crédito pyme. En línea con la política pública de impulsar la cartera productiva, su participación en el total de la cartera aumentó en los últimos años. Por su parte, el crédito a los sectores comercio y servicios presenta un menor dinamismo. El plazo regulatorio para llegar a las metas de colocación de cartera de créditos en los sectores productivos y de vivienda social finalizó en 2018, con lo cual, la cartera estabilizó su crecimiento a un menor nivel en una coyuntura de menor liquidez. Hacia adelante la liquidez disponible en el sistema será fundamental para acompañar los niveles de crecimiento de las colocaciones.

Gráfico 1. Participación de Mercado Activo y Patrimonio



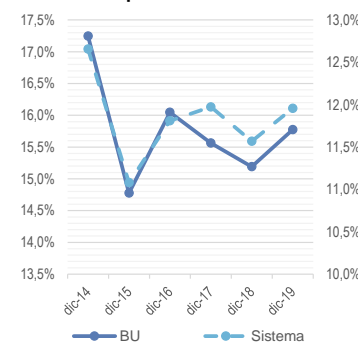
Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

Gráfico 2. Participación de Mercado Captaciones y Colocaciones



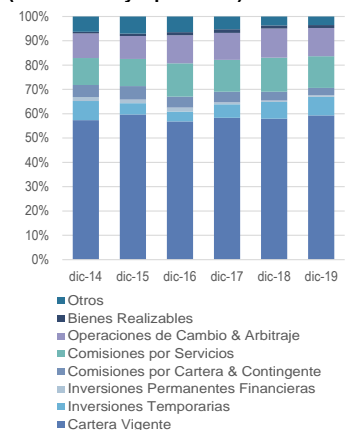
Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

Gráfico 3. Participación de Mercado Evolución Captaciones



Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

Gráfico 4. Composición de Ingresos (Financieros y Operativos)



Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

El sistema mantiene bajos, pero crecientes niveles de mora (1,9% con relación a la cartera bruta a dic-19), uno de los menores de la región. La cartera reprogramada sigue un comportamiento similar con un incremento importante luego de los conflictos sociales y políticos posteriores al periodo electoral de octubre de 2019. Se mantienen importantes niveles de cobertura de provisiones, incluyendo cíclicas. En opinión de AESA RATINGS, el menor dinamismo de la economía genera desafíos importantes a las entidades financieras en la preservación de la calidad de la cartera. Los conflictos sociales post electorales podrían afectar el comportamiento de la cartera reprogramada.

A dic-19, la rentabilidad medida por el ROE (11,4%) mantiene la tendencia decreciente observada en los últimos años. La regulación de tasas de interés y los cupos de cartera, además de una mayor competencia, afectan los márgenes de las entidades financieras. Por otra parte, sólo los bancos universales generan otros ingresos operativos significativos; pero los mismos muestran menor dinamismo. La expansión de las entidades implica un aumento en la carga administrativa, sin embargo, las entidades continúan reduciendo el gasto para compensar márgenes desfavorables. Hacia adelante, se esperan mayores esfuerzos para mejorar la eficiencia. Adicionalmente, el desempeño es afectado por una importante carga impositiva.

Desde la gestión 2016 se evidencia una reducción de la liquidez, la cual es mitigada por la orientación expansiva de la política monetaria. Este comportamiento puede ser explicado por un menor dinamismo de la economía. En este contexto, el ente emisor realizó modificaciones que incluyen cambios en el encaje legal y la posibilidad de realizar operaciones de reporto con DPF de entidades originadoras con una calificación de riesgo mayor o igual a AA1 para inyectar una mayor cantidad de recursos a la economía a través del sistema financiero. La ralentización de las captaciones del público se reflejó en un mayor costo de fondeo y una alta concentración de depósitos institucionales. La menor liquidez afecta la cobertura de obligaciones, pero fundamentalmente, la capacidad de liquidez prestable. Los depósitos registraron una importante presión en el periodo post electoral.

Se mantiene un bajo componente de dolarización de las operaciones del sistema con sus consecuentes implicaciones en la reducción del riesgo de mercado para los clientes. El nivel de dolarización estaría fuertemente correlacionado al comportamiento del tipo de cambio, el cual está respaldado por las reservas internacionales en descenso.

El patrimonio del sistema acompaña razonablemente el crecimiento de las operaciones (patrimonio a activo de 8,2%); sin embargo, el CAP del sistema financiero (13,3%) es uno de los más bajos de la región y podría enfrentar presiones en una coyuntura de desaceleración económica. La fuente de crecimiento patrimonial proviene principalmente de la capitalización de las utilidades, las cuales presentan una tendencia decreciente. También se observan emisiones de deuda subordinada importantes, principalmente en bancos, para fortalecer el capital regulatorio, pese a la exigente (y prudente) normativa para este tipo de fondeo.

Por otra parte, el sistema financiero está siendo afectado por eventos de salud pública en la presente gestión, lo que generará un menor crecimiento de cartera y una potencial menor calidad crediticia de los deudores hacia adelante. También se generan presiones en la liquidez por un menor flujo temporal de amortizaciones.

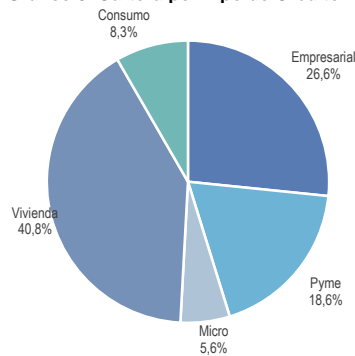
Soporte

Capacidad del Soberano para Proveer Soporte al Sistema

El sistema bancario es importante para la economía con una relación de cartera de créditos a PIB de más del 66,5%. Se cuenta con un nivel de reservas con marcado descenso, pero importante en términos porcentuales (que corresponden al 25,4% de los depósitos). La correlación entre la salud del sistema financiero y la economía es elevada, con lo cual, se generaría una vulnerabilidad alta a pérdidas si se presenta un periodo de desaceleración económica.

Se tiene una alta concentración de propiedad en la banca, principalmente de accionistas locales. Existe una alta concentración de cartera por deudor, sin embargo, a nivel geográfico y de sectores económicos existe una mayor diversificación. El fondeo está compuesto principalmente por depósitos de largo plazo

Gráfico 5. Cartera por Tipo de Crédito



Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

en moneda nacional con un razonable nivel de estabilidad pero concentrados en dos inversionistas institucionales.

Propensión del Soberano a Proveer Soporte al Sistema

La Constitución Política del Estado aprobada en el año 2009 define 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, actualmente 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.

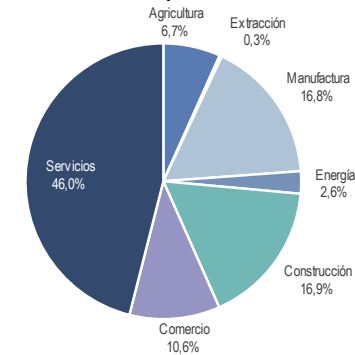
En el pasado se generaron mecanismos de apoyo a entidades de importancia sistémica para restablecer su viabilidad. Más recientemente se generaron salidas ordenadas de entidades de menor tamaño e importancia sistémica, en una coyuntura económica favorable.

Propensión del Soberano a Proveer Soporte al Banco

BNB es el tercer banco del sistema en términos de activos, con una participación en depósitos del 12,0% a dic-19. Cuenta con franquicia nacional y una importante interconexión con el sistema. Mantiene una estructura de fondeo principalmente compuesta por depósitos del público, con una importante concentración en su fondeo institucional, como todo el sistema. Estas características convierten al banco en una entidad de importancia sistémica.

Tomando en cuenta los factores descritos anteriormente, AESA RATINGS considera alta la probabilidad de soporte extraordinario por parte del Estado al sistema, aunque con tendencia decreciente por una disminución continua de las reservas internacionales. Adicionalmente, el Estado tendría una propensión importante a proveer soporte a BNB, aspecto determinante en la calificación.

Gráfico 6. Cartera por Destino de Crédito



Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

Perfil de la Empresa

Franquicia y Posicionamiento Sólido a Nivel Nacional

BNB cuenta con una larga trayectoria en el sistema bancario boliviano. A dic-19, es el tercer banco boliviano en tamaño de activos y su participación de mercado, los últimos cuatro años, es estable con relación a otros bancos universales y al sistema (15,3% y 11,0% respectivamente). Por otra parte, mantiene una importante interconexión con el sistema, con el 12,0% del total de las obligaciones con el público (15,8% con relación a sus pares). BNB tiene presencia nacional, manteniendo una franquicia importante en todos los departamentos del país, con una amplia red de puntos de atención. Opera en zonas principalmente urbanas y en el eje troncal del país con el 74,9% de sus puntos de atención (de 594 en total). Por estas razones, BNB es considerado, de acuerdo a nuestra metodología, un banco sistémico.

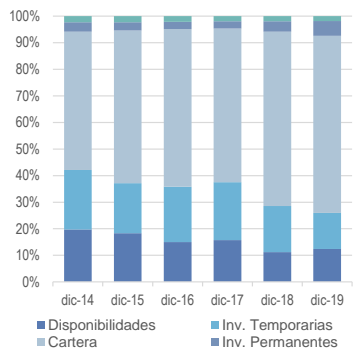
Finalmente es importante mencionar que es parte de un grupo financiero en el que operan, además del banco, una agencia de bolsa, una administradora de fondos de inversión y una empresa de arrendamiento financiero, todas estas entidades conforman un holding con una sociedad controladora. Adicionalmente, opera en el conglomerado BNB Valores Perú, Sociedad Agente de Bolsa, que opera en el mercado de valores del Perú.

Modelo de Negocio Concentrado Principalmente en Cartera

Si bien el modelo de negocio de BNB está concentrado principalmente en su cartera de colocaciones, siendo ésta la principal generadora de utilidades (donde el margen de intereses representa el 88,2% del resultado operativo bruto), cuenta también con ingresos por comisiones por servicios y operaciones de cambio, entre otros, en una proporción menor al promedio de sus pares.

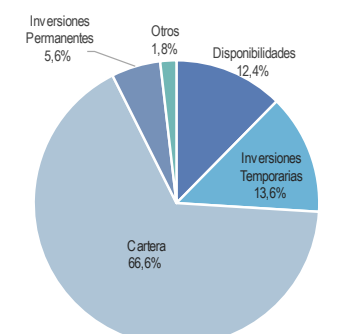
BNB mantiene un perfil de riesgos acotado, con una concentración de cartera por tipo de crédito principalmente hipotecario, empresarial y para la mediana y pequeña empresa.

Gráfico 7. Composición de Activos Evolutivo



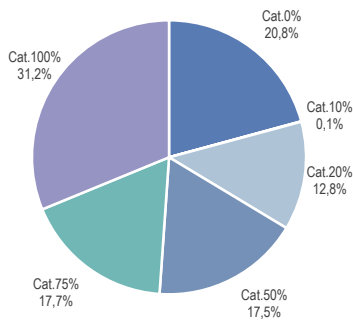
Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

Gráfico 8. Composición de Activos



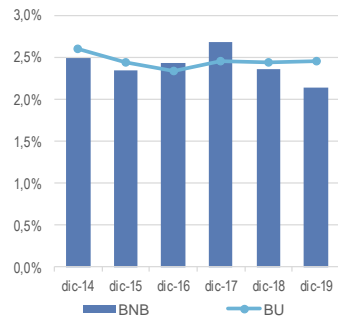
Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

Gráfico 9. Ponderación de Activos



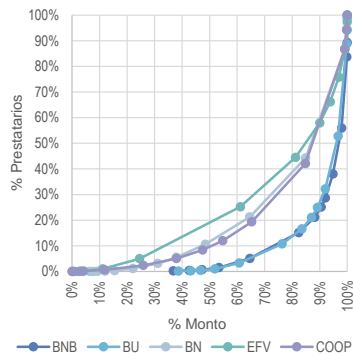
Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

Gráfico 10. Previsiones



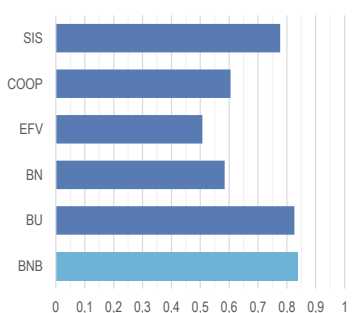
Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

Gráfico 11. Concentración de Cartera Curva de Lorenz



Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

Gráfico 12. Concentración de Cartera Índice de Gini



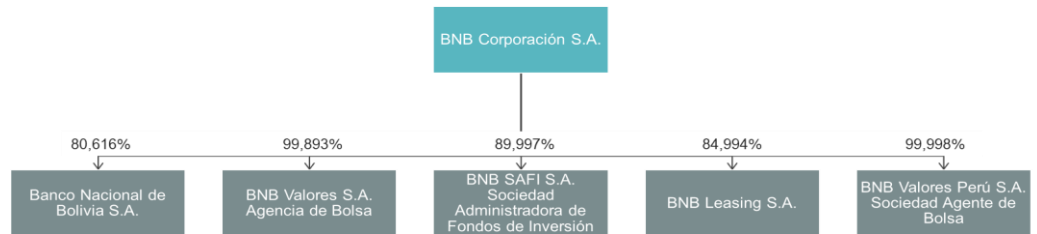
Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

El emisor presenta el último año un bajo crecimiento de cartera en relación a otras gestiones, similar al del sistema, en un entorno operativo desafiante, dado el actual marco normativo y el entorno económico en desaceleración, entre otros.

Estructura Accionaria Corporativa

Dando cumplimiento a la normativa boliviana, BNB Corporación S.A. fue constituida como la sociedad controladora del Grupo Financiero BNB, teniendo el 80,6% de participación del banco. A su vez, el accionista principal de la sociedad controladora es la Corporación de Inversiones B&S S.A. con el 62,1% (sociedad anónima boliviana dedicada a inversiones). En ese sentido, AESA RATINGS considera que la estructura accionaria de BNB es sólida y cuenta con una reconocida trayectoria e importante experiencia en nuestro país.

Figura N°1 Composición Accionaria



Fuente: AESA RATINGS con información del emisor.

Administración y Estrategia

Equipo Gerencial con Amplia Experiencia

BNB cuenta con un equipo gerencial sólido con un alto grado de credibilidad entre las principales partes interesadas (accionistas, directorio y otros), experiencia en el sector y competencias acorde al tamaño y la complejidad de la institución, reflejadas en una gestión adecuada y una baja rotación a nivel 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 Fuerte

BNB presenta un gobierno corporativo fuerte y con amplia experiencia que proporciona una importante protección a los intereses de los acreedores. La supervisión del Directorio es efectiva y este cuenta con calidad y frecuencia importante de información financiera.

El Directorio, que sesiona al menos dos veces al mes, muestra estabilidad a lo largo de los años y está compuesto por 6 directores, varios de los cuales son a su vez directores y/o ejecutivos en otras empresas del grupo. Todos ellos contribuyen, mediante su formación u ocupación, al desarrollo de políticas y estrategias del banco. Asimismo, el Directorio participa en los Comités más importantes del banco.

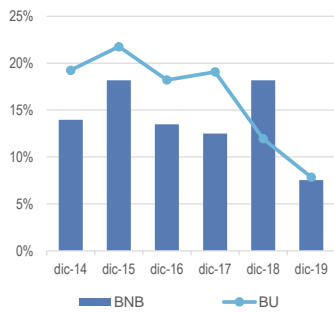
Objetivos Estratégicos Presionados

Los objetivos estratégicos establecidos en su planificación están enfocados a ser un banco líder en innovación, enfocándose en la transformación digital para brindar una excelente experiencia al cliente, todo esto en línea con sus pilares estratégicos de lograr mayor eficiencia y productividad.

A raíz del entorno económico en desaceleración y un desafiante marco normativo, los últimos años BNB orientó sus esfuerzos para mantener un perfil financiero saludable, con crecimientos más acotados de la cartera y mantener una sana calidad de cartera.

AESA RATINGS considera que los objetivos estratégicos de BNB que corresponden a su perfil financiero podrían continuar presionados por el desafiante entorno operativo, por una menor liquidez prestable que

Gráfico 13. Crecimiento de Cartera



Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

está afectando al mercado así como al emisor y por tener que mantener cartera productiva a tasas reguladas.

Ejecución Presupuestaria Presionada

De acuerdo a la ejecución presupuestaria presentada por el emisor, esta ha sido cumplida de manera ajustada por presiones del entorno operativo y una elevada competencia. Sin embargo, como se menciona anteriormente, BNB ha podido mantener un perfil financiero razonable, contando con un mayor volumen de cartera a tasas en promedio más bajas. Se hizo un importante esfuerzo para disminuir gastos administrativos, bajando también la relación de gastos por provisiones en relación al margen de intereses por lo que presentó un resultado neto similar al presupuestado.

Apetito de Riesgo

Normas de Colocación Sin Cambios

El Directorio es responsable de la aprobación de políticas, estrategias y otros temas asociados a la gestión de riesgos, elementos que son puestos a consideración por el Comité de Riesgos a sugerencia de la Vicepresidencia de Gestión de Riesgos.

Esta vicepresidencia, centraliza la gestión de riesgos de crédito, operativo, de liquidez y de mercado del banco, así como el análisis y evaluación de las variables que pudieran representar una amenaza, todo ello bajo una perspectiva integral de riesgos. Las normas de colocación son de bajo riesgo y consistentes en gran parte, pudiendo variar moderadamente durante ciclos económicos.

El marco de la gestión integral de riesgos obedece a un modelo de definición de perfil para cada uno de los tipos de riesgo en línea con la estrategia del banco, un proceso de aplicación de control integral y un sistema de comunicación y divulgación a la alta gerencia y otros niveles de la organización. Las herramientas de riesgo y de información son sólidas, contando con límites de riesgo conservadores.

En el último período, las normas de colocación de la entidad no muestran importantes cambios, manteniéndolas actualizadas acorde a lo que pide el regulador, con niveles de aprobación definidos por tipo de crédito, monto y tipo de garantías, entre otros.

Controles de Riesgo Ajustados a Normativa

La gestión de riesgos aplica criterios de riesgo máximo por cliente, por grupo económico, por sector económico, por moneda, por región y concentración de garantías, revisando continuamente los límites establecidos en atención a la dinámica del sector, lo que permite mantener una cartera equilibrada.

Este modelo de gestión de riesgo de crédito sigue la normativa vigente y establece algunos parámetros más estrictos, principalmente en lo referente a calificaciones en el segmento empresarial, considerando ajustes a la valorización de las garantías, junto con la concentración por deudor o grupo económico.

En opinión de AESA RATINGS, los controles para la gestión de riesgo de crédito mejoran continuamente y su adecuada administración se refleja en los razonables indicadores de calidad de cartera que mantiene el emisor.

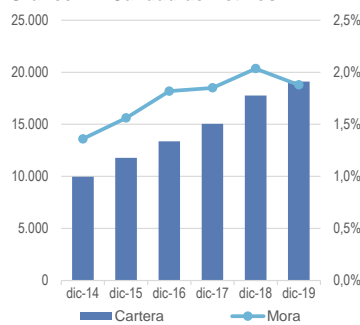
Previsiones de Cartera con Tendencia Decreciente

BNB mantiene una mora razonable pero creciente, similar a la de bancos pares. Las coberturas – provisiones con relación a la cartera en mora – son más ajustadas que el promedio del sector y tienen tendencia decreciente. Sin embargo, el banco cuenta con una mayor cartera respaldada con garantías reales – hipotecarias en primer grado (64,7%) –.

Diversificación de Cartera Acorde a su Nicho de Mercado

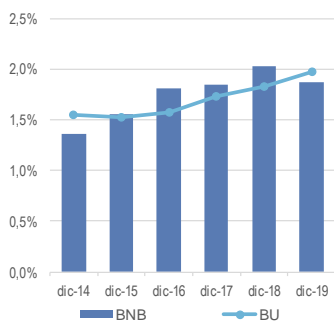
BNB es un banco universal con una diversificación de cartera acorde a su nicho de mercado y a su perfil conservador de riesgo, con una mayor colocación de cartera de vivienda, empresarial y mediana y pequeña empresa, siendo el crédito promedio decreciente pero mayor al de sus pares. La distribución de la cartera por destino del crédito tiene como principales sectores a: (i) servicios inmobiliarios y alquiler

Gráfico 14. Calidad de Activos



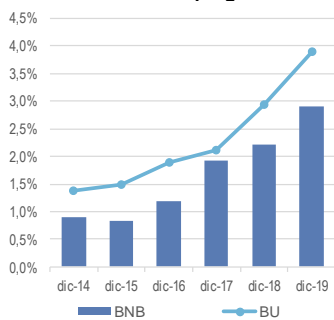
Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

Gráfico 15. Cartera en Mora



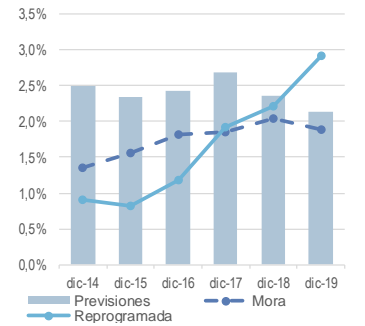
Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

Gráfico 16. Cartera Reprogramada



Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

Gráfico 17. Calidad de Cartera



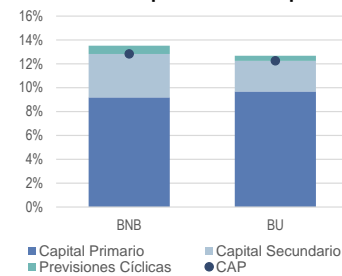
Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

(ii) construcción y (iii) manufactura. Ambas distribuciones han ido cambiando ligeramente en base a la colocación de cartera regulatoria.

Como en todo el sistema financiero y especialmente en la banca, se tiene una elevada concentración crediticia. Los 25 mayores grupos económicos del emisor representan una parte importante de la cartera bruta. El 93,4% de la cartera directa más contingente está garantizada (6,6% a sola firma), donde el 64,7% cuenta con garantía hipotecaria.

Los otros activos productivos representan el 27,6% del activo. Estos activos se encuentran bastante diversificados en inversiones en el BCB, en entidades financieras nacional y otras a corto plazo. Como a todo el sistema, al banco le afecta el bajo rendimiento de estas inversiones, por política monetaria del ente emisor, en una coyuntura de tasas bajas de estos títulos. Las operaciones contingentes a dic-19 alcanzan un bajo 12,7% del activo, correspondiendo en su mayoría a Boletas de Garantía otorgadas.

Gráfico 18. Composición del Capital



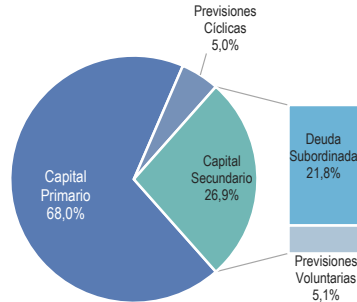
Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

Crecimiento de Cartera Presionado

Con un nivel de crecimiento decreciente en promedio los últimos cinco años – debido al marco regulatorio y al entorno económico –, no se considera que hacia delante existan cambios importantes en su portafolio y en los niveles de riesgo asumidos.

A dic-19, la cartera de créditos muestra un bajo crecimiento a doce meses del 7,5%, con una importante tendencia decreciente. Este crecimiento fue menor al de la pasada gestión debido en parte a que ya se había cumplido la meta de colocación de cartera productiva, por contar con una menor liquidez prestable y por una coyuntura económica en desaceleración. De acuerdo a las proyecciones presentadas, hacia adelante el crecimiento de la cartera se mantendría presionado.

Gráfico 19. Estructura de Capital



Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

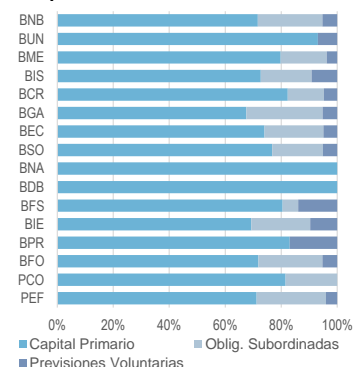
No Presenta Descalces de Plazo

La gestión y control de riesgos de liquidez y mercado de BNB pone énfasis en el control de cumplimiento de límites establecidos en la normativa de ASFI y políticas propias de la entidad. Estas tareas se complementan con el monitoreo de los escenarios de estrés, tanto en posiciones de liquidez como de tipos de cambio y tasas de interés.

Se cuenta con procesos de control de calce de vencimientos y tasas de interés de los activos y pasivos, así como un plan de contingencia de liquidez con el fin de afrontar escenarios de estrés generados por posibles retiros de fondos.

La gestión de riesgos de mercado está orientada al seguimiento del cumplimiento de los límites establecidos por el ente regulador y modelos internos de gestión de riesgo por tasa de interés y tipos de cambio, así como en el seguimiento del comportamiento de precios de mercado de las inversiones realizadas por el banco.

Gráfico 20. Estructura de Capital Comparativo



Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

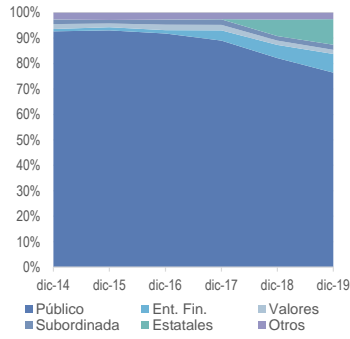
Como en todas las entidades, el riesgo de tasa de interés es afectado por la regulación de tasas activas al sector productivo y vivienda social, ya que se generan colocaciones de largo plazo a tasa fija con un fondeo a tasa variable y a menor plazo. Es importante mencionar que algunas medidas regulatorias introducidas han generado una desdolarización paulatina de los balances de las instituciones financieras bolivianas. Estas medidas incluyen la ampliación de la brecha entre la tasa de compra y de venta del dólar, los encajes legales diferenciados por moneda, las provisiones diferenciadas por moneda, el impuesto a las transacciones financieras, pero principalmente la estabilidad del tipo de cambio. Como consecuencia de estas medidas, en los últimos períodos los activos y pasivos en dólares del sistema financiero y de BNB disminuyeron de manera importante.

Perfil Financiero

Calidad de Activos

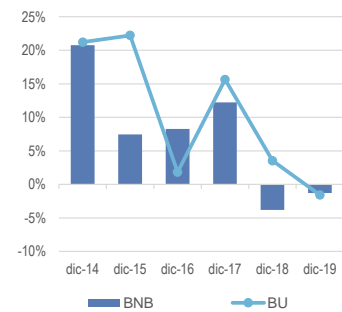
CALIDAD DE ACTIVOS (%)	Banco Nacional de Bolivia S.A.				PARES			
	dic-19	dic-18	dic-17	dic-16	dic-19	dic-18	dic-17	dic-16
Crecimiento Activo	6,2	4,4	15,2	9,6	5,8	6,0	16,6	4,8
Crecimiento Cartera Bruta	7,5	18,2	12,5	13,5	7,8	11,9	19,1	18,2

Gráfico 21. Estructura de Fondeo



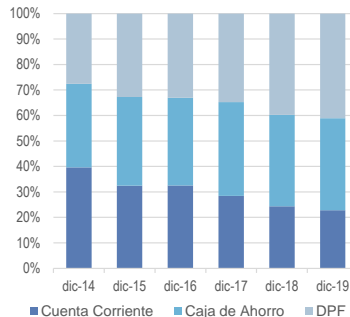
Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

Gráfico 22. Crecimiento de Depósitos



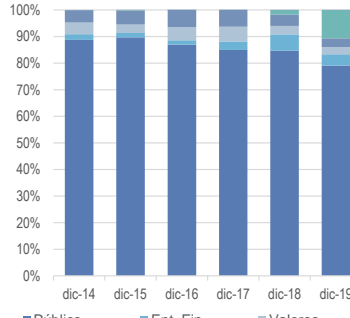
Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

Gráfico 23. Estructura de Depósitos



Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

Gráfico 24. Composición de Gastos Financieros



Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

Cartera en Mora / Cartera Bruta	1,9	2,0	1,8	1,8	2,0	1,8	1,7	1,6
Cartera en Mora + Reprogramada Vigente / Cartera Bruta	4,4	3,9	3,5	2,6	5,4	4,5	3,6	3,2
Cartera Castigada / Cartera Bruta	1,6	1,6	1,7	1,9	2,8	2,9	3,1	3,4
Previsión de Cartera / Cartera Bruta	2,1	2,4	2,7	2,4	2,5	2,4	2,5	2,3
Previsión de Cartera / Cartera en Mora	113,8	115,7	145,2	133,8	124,0	132,9	141,7	148,5

Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

Razonable Calidad de Cartera de Créditos pero con Presiones

El mayor riesgo al que está expuesto BNB es al riesgo crediticio, con un crecimiento de sus colocaciones mayor al del sistema en promedio los últimos cinco años, en una coyuntura de desaceleración y con la necesidad de cumplir metas de cartera productiva. A la fecha de análisis, el crecimiento de 7,5% es similar al del sector y la industria, con una marcada tendencia decreciente en relación a dic-18, con la necesidad de mantener cartera regulada, lo que también afecta la composición por tipo y destino de crédito.

En un mercado con una elevada competencia, un entorno económico en desaceleración y un desafiante marco normativo, el emisor mantiene razonables indicadores de calidad de cartera, presionados en parte por efectos de los conflictos sociales y políticos posteriores al periodo electoral de octubre de 2019 además del entorno operativo. Su indicador de mora se mantiene estable, con una cartera en incumplimiento del 1,9% de la cartera total, similar a la de sus pares y el sistema, estando el 96,3% de los préstamos en la mejor categoría de riesgo relativo de acuerdo con la regulación de la ASFI. La cartera reprogramada es creciente – representa un 2,9% de las colocaciones totales – aunque menor a la de la industria (pares y sistema 3,9%). Finalmente, presenta un stock de cartera castigada, más bajo que el del sistema y con tendencia decreciente.

Como ya mencionamos, la cobertura – provisiones con relación a la cartera en mora – son moderadas, más ajustadas que el promedio del sector y tienen tendencia decreciente. Sin embargo, el banco cuenta con una mayor cartera respaldada con garantías reales – hipotecarias en primer grado (64,7%) – que bancos pares dada su mayor colocación de cartera hipotecaria.

Hacia delante, AESA RATINGS considera que el entorno operativo menos dinámico podría continuar presionando la calidad de la cartera del emisor y el sistema.

Capitalización y Endeudamiento

CAPITALIZACIÓN Y ENDEUDAMIENTO (%)	Banco Nacional de Bolivia S.A.				PARES			
	dic-19	dic-18	dic-17	dic-16	dic-19	dic-18	dic-17	dic-16
Patrimonio / Activo	6,8	6,6	6,5	6,9	6,8	6,7	6,7	7,6
Pasivo / Patrimonio (x)	13,8	14,1	14,3	13,4	13,7	14,0	13,9	12,1
Coefficiente de Adecuación Patrimonial	12,8	12,1	12,9	11,4	12,0	11,8	11,8	12,1
Coefficiente de Adecuación Patrimonial Ajustado	13,0	12,4	13,2	11,7	12,1	11,9	12,0	12,3
Capital Primario / Activo Ponderado por Riesgo	9,2	8,9	9,0	9,2	9,7	9,5	9,3	10,5

Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

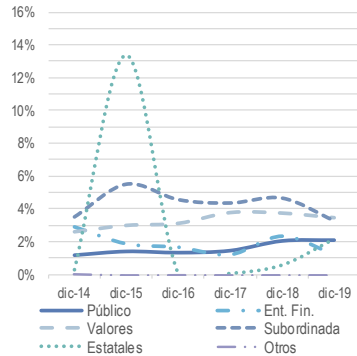
Niveles Razonables de Capital

Los indicadores de capital de BNB se consideran razonables para su tamaño y crecimiento de cartera. La principal fuente de capitalización es a través de las utilidades, las que tienen una tendencia relativamente estable los últimos años a pesar del desafiante entorno operativo.

A dic-19, presenta una solvencia de 6,8% (medida por patrimonio sobre activos promedio) similar a los bancos universales pero menos favorable al del sistema (6,8% y 8,2% respectivamente), al igual que el endeudamiento que mantiene de 13,8 veces (13,7 veces y 11,2 veces respectivamente).

El CAP de 12,8% es razonable para esta coyuntura económica y normativa, pero podría presionarse por un entorno económico en desaceleración. El capital primario en relación a los activos ponderados por riesgo (9,2%) es más débil que el presentado por bancos pares y el sistema (9,7% y 10,9%). Sin embargo, el capital primario (71,7% del patrimonio neto) le da un margen para apalancar el crecimiento

Gráfico 25. Costo de Fondo



Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

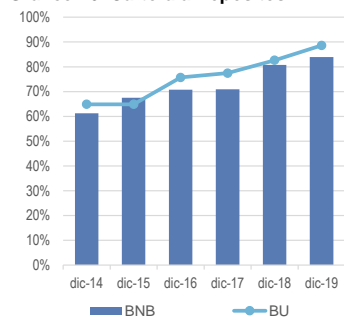
de cartera con capital secundario. En los últimos años el banco aumentó sus niveles de capitalización vía utilidades y en menor medida con la emisión bursátil de acciones.

El CAP está apoyado por obligaciones subordinadas por USD.76,8 millones y USD.17,8 millones de provisiones genéricas voluntarias. De acuerdo con la normativa local, el nivel de capital regulatorio 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 provisiones cíclicas, el CAP aumentaría ligeramente.

Finalmente, se considera que BNB tiene la capacidad para generar capital vía utilidades, sin embargo, estas podrían seguir afectándose por un entorno operativo adverso.

Fondeo y Liquidez

Gráfico 26. Cartera a Depósitos



Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

FONDEO Y LIQUEZ	Banco Nacional de Bolivia S.A.				PARES			
	dic-19	dic-18	dic-17	dic-16	dic-19	dic-18	dic-17	dic-16
Crecimiento Obligaciones con el Público + Estatales	3,5	3,8	12,2	8,3	0,6	4,9	16,4	1,3
Crecimiento Obligaciones con Entidades Financieras	49,5	33,6	256,7	15,7	64,8	29,7	55,8	56,0
Disponibilidades + Inv. Temporarias / Oblig. Público CP + Estatales CP	58,1	61,3	73,7	66,4	60,0	60,6	68,5	65,1
Activo Líquido + Encaje Disp. / Oblig. Público CP + Estatales CP	47,6	49,8	57,8	46,2	44,7	47,1	49,7	47,5
Activo Líquido + Encaje Disp. / Oblig. Público + Ent. Fin. + Estatales	24,3	26,4	33,8	28,7	19,3	23,6	25,8	27,5
Activo Negociable + Encaje Disp. / Oblig. Público CP + Estatales CP	50,8	52,7	60,6	50,0	47,0	49,9	52,6	50,4
Activo Negociable + Encaje Disp. / Oblig. Público + Ent. Fin. + Estatales	25,9	28,0	35,5	31,1	20,3	25,0	27,3	29,2

Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

Alta Concentración de Depósitos y Bajo Crecimiento

El fondeo del emisor proviene principalmente de obligaciones con el público que representan el 86,5% del pasivo y en menor medida de obligaciones con entidades de financiamiento, deuda senior y deuda subordinada, además de su propio patrimonio.

La estructura de depósitos del público mantiene una mayor concentración en captaciones a la vista, lo que refleja la confianza de sus ahorristas, por lo que mantiene un costo financiero ligeramente menor a sus pares y menor al de la industria. En un entorno de baja liquidez, el emisor presenta un bajo crecimiento del fondeo del público (incluyendo estatales) del 3,5% pero mayor al del sistema, considerando la importante contracción que existió en las captaciones los últimos tres meses de la gestión 2019 debido a eventos post electorales y una elevada incertidumbre política.

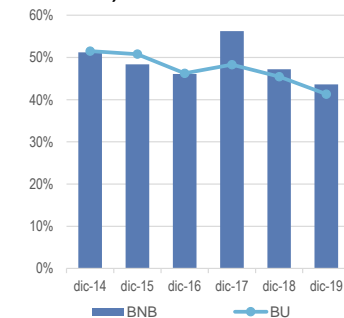
Por otra parte, mantiene una alta concentración de depositantes institucionales a plazo, como toda la banca universal, con los riesgos de liquidez que esto implica. Los 25 principales depositantes representan el 51,5% de sus captaciones, con una importante concentración en dos clientes institucionales con alto poder de negociación de tasas y plazos, concentración más elevada que la de la pasada gestión. La relación de cartera a depósitos alcanza a 83,9%.

Niveles de Liquidez con Tendencia Decreciente

En una coyuntura de menor liquidez, BNB mantiene indicadores moderados y con tendencia decreciente. A dic-19, los activos líquidos más el encaje legal disponible cubren el 21,3% de sus activos y el 43,6% de sus obligaciones a corto plazo (sistema financiero: 15,4% y 42,0% respectivamente). Hacia adelante, la liquidez podría continuar ajustándose.

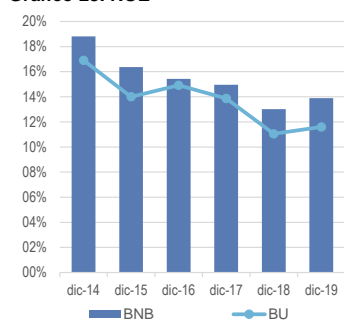
Respecto a su calce de plazos y en línea con su prudente manejo de liquidez, BNB presenta saldos positivos en todas las bandas de tiempo en la brecha acumulada a nivel consolidado, dando cumplimiento a todos los límites internos comprometidos por Directorio, los exigidos por la ASFI y los compromisos financieros asumidos en la emisión de sus obligaciones subordinadas y senior.

Gráfico 27. Liquidez (Activos Líquidos + Encaje Disponible / Obligaciones de Corto Plazo)



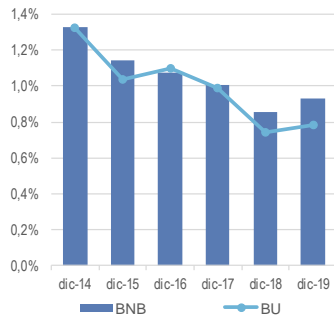
Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

Gráfico 28. ROE



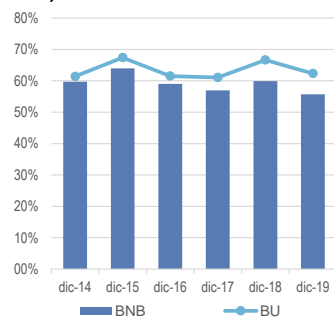
Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

Gráfico 29. ROA



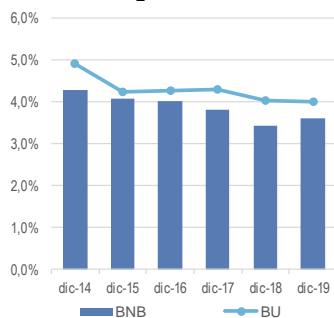
Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

Gráfico 30. Eficiencia (Gastos Administrativos/Resultado Operativo Bruto)



Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

Gráfico 31. Margen de Intereses



Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

Utilidades y Rentabilidad

UTILIDADES Y RENTABILIDAD (%)	Banco Nacional de Bolivia S.A.				PARES			
	dic-19	dic-18	dic-17	dic-16	dic-19	dic-18	dic-17	dic-16
Resultado Neto / Patrimonio (av)	13,9	13,0	14,9	15,4	11,6	11,0	13,9	14,9
Resultado Neto / Activo (av)	0,9	0,9	1,0	1,1	0,8	0,7	1,0	1,1
Resultado Neto / Activo Ponderado por Riesgo (av)	1,4	1,3	1,6	1,7	1,3	1,2	1,6	1,9
Gastos Administrativos / Resultado Operativo Bruto	55,7	59,9	56,9	59,0	62,3	66,6	61,1	61,5
Margen de Intereses / Resultado Operativo Bruto	88,2	83,2	82,1	78,7	85,3	84,7	80,2	77,9
Margen de Intereses / Activo (av)	3,6	3,4	3,8	4,0	4,0	4,0	4,3	4,3
Gastos por Previsión Netos / Margen de Intereses	5,7	8,8	13,1	10,5	10,3	11,2	12,9	8,9
Gastos Financieros / Pasivo (av)	2,1	2,0	1,6	1,4	2,2	2,1	1,7	1,4

Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

Desempeño Razonable

El desempeño del emisor, así como sus márgenes se encuentran presionados por la elevada competencia y la desafiante regulación – metas de cartera productiva y techos de tasas –, además de un entorno económico menos favorable. Sin embargo, el banco mantiene una posición competitiva y tamaño dentro del mercado importante.

BNB presenta un margen financiero presionado, con un bajo indicador de margen de intereses a activos del 3,6%, lo que afecta a sus resultados pero posiciona mejor al banco en este entorno. Con una menor liquidez sistémica, sus gastos financieros presentan una tendencia creciente. Sus ingresos crecen por un mayor volumen de cartera colocada pero a tasas activas más bajas por la naturaleza de sus colocaciones y por la regulación de tasas fijas para el 60% de la cartera productiva.

Por otra parte, mantiene favorables indicadores de eficiencia habiendo realizado importantes esfuerzos para disminuir su carga administrativa, lo que le permite contar con un margen operativo mayor, habiendo reducido el gasto en provisiones en una coyuntura en desaceleración (gastos por provisiones a margen de intereses de 5,7%). Es importante mencionar que sus otros ingresos operativos (por comisiones y operaciones de cambio de moneda) tienen una marcada tendencia decreciente, habiendo disminuido un 21,7% los últimos doce meses, con una mayor dependencia en sus ingresos por cartera que sus pares.

Presenta una rentabilidad ligeramente creciente, mayor a la del promedio del sector y el sistema, siendo la utilidad sobre activos ponderados por riesgo para el período analizado de 1,4% (1,3% y 1,4% respectivamente para la competencia). La rentabilidad medida sobre el patrimonio promedio es creciente y mayor a la del sistema (13,9% vs. 11,4%). AESA RATINGS opina que BNB, así como sus pares presentan importantes presiones en sus márgenes debido a la elevada competencia y al desafiante entorno operativo. Sin embargo, por su tamaño y posicionamiento en el mercado como banco sistémico, ha podido gestionar de mejor manera los efectos negativos del entorno operativo.

Calificación de Emisiones

Deuda Senior

AESA RATINGS califica las emisiones “Bonos BNB I – Emisión 3” por Bs.140,0 millones, “Bonos BNB I – Emisión 4” por Bs.100,0 millones y “Bonos BNB I – Emisión 5” por Bs.170,0 millones de acuerdo con lo especificado en el anexo adjunto al presente informe.

Deuda Subordinada

Asimismo, AESA RATINGS califica las emisiones “Bonos Subordinados BNB II – Emisión 1” por USD.20,0 millones, “Bonos Subordinados BNB II – Emisión 2” por Bs.157,0 millones, “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, para efectos del cumplimiento de las obligaciones emergentes de los bonos emitidos, a los compromisos financieros siguientes:

- a. 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-19: 12,27%.
- b. 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-19: 66,22%.
- c. 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-19: 169,99%.

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

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: Bs.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
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	MONEDA	MONTO TOTAL DE CADA SERIE	VALOR NOMINAL	TASA DE INTERES	CANTIDAD DE VALORES	PLAZO DE EMISIÓN	FECHA DE VENCIMIENTO
ÚNICA	BNB-1-N1U-16	BOLIVIANOS	Bs.140.000.000.00.-	Bs.1.000	4,00%	14.000 BONOS	4320 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: Bs.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
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	MONEDA	MONTO TOTAL DE CADA SERIE	VALOR NOMINAL	TASA DE INTERES	CANTIDAD DE VALORES	PLAZO DE EMISIÓN	FECHA DE VENCIMIENTO
ÚNICA	BNB-1-N2U-16	BOLIVIANOS	Bs.100.000.000.00.-	Bs.1.000	3,85%	10.000 BONOS	3600 DÍAS CALENDARIO	28 DE FEBRERO DE 2026

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 5"

Monto Autorizado de la Emisión de Bonos comprendida dentro del Programa de Emisiones de Bonos BNB I: Bs.170.000.000.-
(Ciento setenta millones 00/100 Bolivianos)

Características de la Emisión 5 comprendida dentro del Programa de Emisiones "BONOS BNB I":

DENOMINACIÓN DE LA EMISIÓN	BONOS BNB I – EMISIÓN 5
TIPO DE VALOR A EMITIRSE	BONOS OBLIGACIONALES Y REDIMIBLES A PLAZO FIJO
GARANTÍA	QUIROGRAFARIA
FECHA DE EMISIÓN	SERIE A: 22 DE ABRIL DE 2016 SERIE B: 22 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: AL VENCIMIENTO DE CADA SERIE. 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	MONEDA	MONTO TOTAL DE CADA SERIE	VALOR NOMINAL	TASA DE INTERES	CANTIDAD DE VALORES	PLAZO DE EMISIÓN	FECHA DE VENCIMIENTO
"A"	BNB-1-N3A-16	BOLIVIANOS	Bs.80.000.000.00.-	Bs.10.000	2,50%	8.000 BONOS	1.440 DÍAS CALENDARIO	01 DE ABRIL DE 2020
"B"	BNB-1-N3B-16	BOLIVIANOS	Bs.90.000.000.00.-	Bs.10.000	3,00%	9.000 BONOS	2.160 DÍAS CALENDARIO	22 DE MARZO DE 2022

Programa de Emisiones: “BONOS SUBORDINADOS BNB II”

Monto Autorizado del Programa de Emisiones de Bonos SUBORDINADOS BNB II: USD.40.000.000.-
(Cuarenta millones 00/100 de Dólares de los Estados Unidos de América)

Denominación de la Emisión: “BONOS SUBORDINADOS BNB II – EMISIÓN 1”

Monto Autorizado de la Emisión de Bonos Subordinados comprendida dentro del Programa de Emisiones de Bonos Subordinados BNB II:
USD.20.000.000.-
(Veinte millones 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América)

Características de la Emisión 1 comprendida dentro del Programa de Emisiones “BONOS SUBORDINADOS BNB II”:

DENOMINACIÓN DE LA EMISIÓN	BONOS SUBORDINADOS BNB II – EMISIÓN 1
TIPO DE VALOR A EMITIRSE	BONOS SUBORDINADOS OBLIGACIONALES Y REDIMIBLES A PLAZO FIJO
GARANTÍA	QUIROGRAFARIA
FECHA DE EMISIÓN	07 DE NOVIEMBRE DE 2014
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	<p>PERIODICIDAD DE AMORTIZACIÓN DE CAPITAL:</p> <p>SERIE “A”: EL CAPITAL DE LOS BONOS SERÁ PAGADO CADA 180 DÍAS CALENDARIO, CONFORME AL SIGUIENTE DETALLE: EN LOS CUPONES 1 Y 2 SE AMORTIZARÁ 11%, EN LOS CUPONES 3 Y 4 SE AMORTIZARÁ 10%, EN LOS CUPONES 5 Y 6 SE AMORTIZARÁ 9% Y EN LOS CUPONES 7, 8, 9, 10 Y 11 SE AMORTIZARÁ 8%.</p> <p>SERIE “B”: EL CAPITAL DE LOS BONOS SERÁ PAGADO CADA 180 DÍAS CALENDARIO, CONFORME AL SIGUIENTE DETALLE: EN LOS CUPONES 1, 2, 3 Y 4 SE AMORTIZARÁ 9%, EN LOS CUPONES 5 Y 6 SE AMORTIZARÁ 5%, EN LOS CUPONES 7 Y 8 SE AMORTIZARÁ 6% Y EN LOS CUPONES 9 Y 10 SE AMORTIZARÁ 8% Y EN LOS CUPONES 11 Y 12 SE AMORTIZARÁ 13%.</p> <p>SERIE “C”: EL CAPITAL DE LOS BONOS SERÁ PAGADO CADA 180 DÍAS CALENDARIO, CONFORME AL SIGUIENTE DETALLE: EN LOS CUPONES 1 Y 2 SE AMORTIZARÁ 8%, EN LOS CUPONES 3 Y 4 SE AMORTIZARÁ 9%, EN LOS CUPONES 5, 6, 7 Y 8 SE AMORTIZARÁ 4% Y EN LOS CUPONES 9 Y 10 SE AMORTIZARÁ 3%, EN LOS CUPONES 11 Y 12 SE AMORTIZARÁ 2% Y EN LOS CUPONES 13 Y 14 SE AMORTIZARÁ 20%.</p> <p>SERIE “D”: EL CAPITAL DE LOS BONOS SERÁ PAGADO AL VENCIMIENTO.</p> <p>PERIODICIDAD PAGO DE INTERESES:</p> <p>SERIE “A”: LOS BONOS PAGARÁN INTERESES CADA 180 DÍAS CALENDARIO.</p> <p>SERIE “B”: LOS BONOS PAGARÁN INTERESES CADA 180 DÍAS CALENDARIO.</p> <p>SERIE “C”: LOS BONOS PAGARÁN INTERESES CADA 180 DÍAS CALENDARIO.</p> <p>SERIE “D”: LOS BONOS PAGARÁN INTERESES CADA 180 DÍAS CALENDARIO.</p>
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	MONEDA	MONTO TOTAL DE CADA SERIE	VALOR NOMINAL	TASA DE INTERES	CANTIDAD DE VALORES	PLAZO DE EMISIÓN	FECHA DE VENCIMIENTO
“A”	BNB-2-E1A-14	DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA	USD.6.000.000.00.-	USD.1.000	4,60%	6.000 BONOS	1.980 DÍAS CALENDARIO	09 DE ABRIL DE 2020
“B”	BNB-2-E1B-14		USD.5.000.000.00.-	USD.1.000	5,00%	5.000 BONOS	2.160 DÍAS CALENDARIO	06 DE OCTUBRE DE 2020
“C”	BNB-2-E1C-14		USD.5.000.000.00.-	USD.1.000	5,50%	5.000 BONOS	2.520 DÍAS CALENDARIO	01 DE OCTUBRE DE 2021
“D”	BNB-2-E1D-14		USD.4.000.000.00.-	USD.1.000	6,00%	4.000 BONOS	2.880 DÍAS CALENDARIO	26 DE SEPTIEMBRE DE 2022

Programa de Emisiones: “BONOS SUBORDINADOS BNB II”

Monto Autorizado del Programa de Emisiones de Bonos SUBORDINADOS BNB II: USD.40.000.000.-
(Cuarenta millones 00/100 de Dólares de los Estados Unidos de América)

Denominación de la Emisión: “BONOS SUBORDINADOS BNB II – EMISIÓN 2”

Monto Autorizado de la Emisión de Bonos Subordinados comprendida dentro del Programa de Emisiones de Bonos Subordinados BNB II:
Bs.157.000.000.-
(Ciento cincuenta y siete millones 00/100 Bolivianos)

Características de la Emisión 2 comprendida dentro del Programa de Emisiones “BONOS SUBORDINADOS BNB II”:

DENOMINACIÓN DE LA EMISIÓN	BONOS SUBORDINADOS BNB II – EMISIÓN 2
TIPO DE VALOR A EMITIRSE	BONOS SUBORDINADOS OBLIGACIONALES Y REDIMIBLES A PLAZO FIJO
GARANTÍA	QUIROGRAFARIA
FECHA DE EMISIÓN	SERIE A: 05 DE MAYO DE 2016 SERIE B: 05 DE MAYO DE 2016 SERIE C: 05 DE MAYO 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 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	MONEDA	MONTO TOTAL DE CADA SERIE	VALOR NOMINAL	TASA DE INTERES	CANTIDAD DE VALORES	PLAZO DE EMISIÓN	FECHA DE VENCIMIENTO
“A”	BNB-2-N4A-16	BOLIVIANOS	Bs.45.000.000.00.-	Bs.10.000	3,75%	4.500 BONOS	1.980 DÍAS CALENDARIO	06 DE OCTUBRE DE 2021
“B”	BNB-2-N4B-16		Bs.56.000.000.00.-	Bs.10.000	4,00%	5.600 BONOS	2.160 DÍAS CALENDARIO	04 DE ABRIL DE 2022
“C”	BNB-2-N4C-16		Bs.56.000.000.00.-	Bs.10.000	4,25%	5.600 BONOS	2.520 DÍAS CALENDARIO	30 DE MARZO DE 2023

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
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	MONEDA	MONTO TOTAL DE CADA SERIE	VALOR NOMINAL	TASA DE INTERES	CANTIDAD DE VALORES	PLAZO DE EMISIÓN	FECHA DE VENCIMIENTO
"A"	BNB-E1A-17	DÓLARES	USD.12.450.000.00.-	USD.10.000	2,00%	1.245 BONOS	2.700 DÍAS CALENDARIO	17 DE JULIO DE 2024
"B"	BNB-E1B-17	DÓLARES	USD.12.450.000.00.-	USD.10.000	2,50%	1.245 BONOS	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.
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	MONEDA	MONTO TOTAL DE CADA SERIE	VALOR NOMINAL	TASA DE INTERES	CANTIDAD DE VALORES	PLAZO DE EMISIÓN	FECHA DE VENCIMIENTO
ÚNICA	BNB-E1U-19	DÓLARES ESTADOUNIDENSES (USD)	USD.24.900.000.-	USD.10.000	3,30%	2.490 BONOS	2.880 DÍAS CALENDARIO	14 DE OCTUBRE DE 2027

Banco Nacional de Bolivia S.A.

BALANCE GENERAL

(millones de USD)

	dic-19	dic-18	dic-17	dic-16	dic-15	dic-14
ACTIVOS						
A. CARTERA						
1. Cartera Vigente	2.715,5	2.521,3	2.137,8	1.901,1	1.679,7	1.424,2
2. Cartera Vencida	15,3	15,4	10,2	17,9	13,4	7,2
3. Cartera en Ejecución	36,6	36,9	30,1	17,3	13,2	12,4
4. Productos Devengados	17,7	15,5	14,6	12,5	11,9	10,1
5. (Previsión para Incobrabilidad de Cartera)	59,1	60,6	58,5	47,1	40,0	36,0
TOTAL A	2.726,1	2.528,6	2.134,2	1.901,7	1.678,1	1.417,9
B. OTROS ACTIVOS RENTABLES						
1. Inversiones en el Banco Central de Bolivia	335,4	294,1	429,2	371,3	432,9	525,7
2. Inversiones en Entidades Financieras del País	286,4	329,5	306,4	215,2	47,1	76,5
3. Inversiones en Entidades Financieras del Exterior	36,0	29,7	53,0	29,0	53,1	102,1
4. Otras Inversiones Corto Plazo	243,1	299,1	465,7	422,6	457,1	347,0
5. Inversiones Largo Plazo	222,3	146,5	94,6	66,0	72,8	79,4
6. Inversión en Sociedades	4,6	4,5	4,5	18,9	16,0	16,5
TOTAL B	1.127,8	1.103,3	1.353,5	1.123,0	1.079,1	1.147,1
C. TOTAL ACTIVOS RENTABLES (A+B)	3.853,9	3.631,9	3.487,6	3.024,8	2.757,2	2.565,0
D. BIENES DE USO	50,3	51,2	51,5	49,0	49,8	47,5
E. ACTIVOS NO REMUNERADOS						
1. Caja	143,9	129,3	116,1	100,9	91,6	86,3
2. Bienes realizables	1,5	1,3	0,7	1,9	0,3	0,1
3. Otros Activos	41,7	39,0	35,9	27,9	24,7	28,2
TOTAL ACTIVOS	4.091,2	3.852,7	3.691,8	3.204,4	2.923,7	2.727,1
PASIVOS						
G. DEPÓSITOS Y FONDEO DE MERCADO						
1. Cuenta Corriente	839,5	787,2	816,5	831,3	758,9	879,1
2. Cuentas de Ahorros	983,9	998,2	1.057,4	882,3	812,6	726,8
3. Depósitos a Plazo Fijo	1.218,9	1.163,9	997,9	844,1	765,2	614,6
4. Interbancario	271,1	181,0	137,1	37,7	32,9	21,6
TOTAL G	3.313,3	3.130,3	3.009,0	2.595,5	2.369,5	2.242,2
H. OTRAS FUENTES DE FONDOS						
1. Títulos Valores en Circulación	59,8	59,8	74,7	64,8	39,8	49,8
2. Obligaciones Subordinadas	76,9	63,4	73,6	56,9	37,0	40,0
3. Otros	83,5	90,9	115,1	110,0	135,5	94,7
TOTAL H	220,2	214,0	263,4	231,6	212,2	184,5
I. OTROS (Que no Devengan Intereses)	281,5	252,9	178,9	154,8	136,4	112,1
J. PATRIMONIO	276,3	255,5	240,5	222,4	205,5	188,3
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	4.091,2	3.852,7	3.691,8	3.204,4	2.923,7	2.727,1

Banco Nacional de Bolivia S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

(millones de USD)

	dic-19	dic-18	dic-17	dic-16	dic-15	dic-14
1. Ingresos Financieros	211,3	190,0	171,6	153,7	142,2	128,4
2. Gastos Financieros	-76,4	-70,6	-51,3	-40,7	-38,5	-30,1
3. MARGEN NETO DE INTERESES	134,9	119,4	120,3	113,0	103,6	98,3
4. Comisiones	32,1	35,6	31,0	29,2	25,1	23,4
5. Otros Ingresos (Gastos) Operativos	-3,8	0,5	8,7	14,8	18,5	18,8
6. Gastos de Personal	-42,2	-43,0	-43,2	-44,3	-43,3	-38,2
7. Otros Gastos Administrativos	-48,0	-49,4	-47,3	-47,5	-44,7	-38,0
8. Provisiones por Incobrabilidad de Cartera	-8,2	-11,4	-17,2	-12,9	-7,9	-5,7
9. Otras Provisiones	-3,4	-0,8	-2,2	-3,0	-0,4	-2,2
10. RESULTADO OPERACIONAL	61,3	50,9	50,0	49,3	51,0	56,6
11. Ingresos (Gastos) de Gestiones Anteriores	-0,0	-0,0	-0,1	0,0	0,0	-0,1
12. RESULTADO ANTES DE ITEMS EXTRAORDINARIOS	61,3	50,8	49,9	49,3	51,1	56,5
13. Ingresos (Gastos) Extraordinarios	0,5	0,7	0,6	0,6	0,3	0,1
14. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	61,8	51,5	50,5	49,8	51,4	56,6
15. Impuestos	-24,9	-19,2	-15,9	-16,8	-19,2	-23,3
16. RESULTADO NETO	36,9	32,3	34,6	33,0	32,2	33,3
PARTICIPACIÓN DE MERCADO						
1. Cartera Bruta	10,2	10,2	9,7	9,7	9,8	9,6
2. Activos	11,0	11,0	11,2	10,9	10,5	11,5
3. Patrimonio	9,0	9,1	9,1	8,5	8,7	8,8
4. Cuenta Corriente	18,3	16,1	16,8	17,2	15,6	20,7
5. Cajas de Ahorro	12,4	11,5	12,9	11,7	9,9	11,3
6. Depósitos a Plazo	9,4	9,8	9,1	9,1	9,5	9,0

Banco Nacional de Bolivia S.A.

RATIOS

(en porcentaje)

	dic-19	dic-18	dic-17	dic-16	dic-15	dic-14
I. CALIDAD DE ACTIVO						
1. Crecimiento Activo	6,2	4,4	15,2	9,6	7,2	19,9
2. Crecimiento Cartera Bruta	7,5	18,2	12,5	13,5	18,2	14,0
3. Crecimiento Cartera en Mora	-0,8	30,0	14,4	32,2	35,6	-16,3
4. Crecimiento Cartera Reprogramada	41,8	35,8	82,6	62,1	7,7	-18,6
5. Crecimiento Cartera en Ejecución	-0,9	22,7	73,8	30,8	6,6	3,2
6. Cartera Neta / Activo	66,6	65,6	57,8	59,3	57,4	52,0
7. Contingente / Activo	12,7	15,2	17,7	20,1	18,0	15,2
8. Cartera en Mora / Cartera Bruta	1,9	2,0	1,8	1,8	1,6	1,4
9. Cartera Reprogramada / Cartera Bruta	2,9	2,2	1,9	1,2	0,8	0,9
10. Cartera en Mora + Reprogramada Vigente / Cartera Bruta	4,4	3,9	3,5	2,6	2,2	1,9
11. Cartera en Mora Reprogramada / Cartera Reprogramada	13,2	13,7	12,6	29,8	28,3	39,0
12. Cartera Castigada / Cartera Bruta	1,6	1,6	1,7	1,9	2,0	2,3
13. Cartera en Mora + Reprogramada Vigente + Castigada / Cartera Bruta	6,0	5,5	5,2	4,5	4,2	4,3
14. Cartera en Ejecución Neta de Previsión / Patrimonio	-8,1	-9,3	-11,8	-13,4	-13,0	-12,5
15. Previsión de Cartera / Cartera Bruta	2,1	2,4	2,7	2,4	2,3	2,5
16. Previsión de Cartera / Cartera en Mora	113,8	115,7	145,2	133,8	150,4	183,6
17. Previsión de Cartera + Cíclica / Cartera en Mora	175,1	173,4	212,9	202,6	231,5	279,3
18. Cartera en Mora Neta de Previsión / Patrimonio	-2,6	-3,2	-7,6	-5,3	-6,5	-8,7
II. CAPITALIZACIÓN Y ENDEUDAMIENTO						
1. Crecimiento Patrimonio	8,1	6,2	8,1	8,2	9,2	13,6
2. Patrimonio / Activo	6,8	6,6	6,5	6,9	7,0	6,9
3. Pasivo / Patrimonio (x)	13,8	14,1	14,3	13,4	13,2	13,5
4. Activo Fijo / Patrimonio	18,2	20,1	21,4	22,0	24,2	25,3
5. Coeficiente de Adecuación Patrimonial	12,8	12,1	12,9	11,4	11,1	11,8
6. Coeficiente de Adecuación Patrimonial Ajustado	13,0	12,4	13,2	11,7	11,5	12,2
7. Capital Primario / Activo Ponderado por Riesgo	9,2	8,9	9,0	9,2	9,7	10,0
8. Capital Primario / Activo + Contingente	5,1	5,0	4,7	4,9	5,0	4,9
9. Doble Apalancamiento*	2,3	2,4	3,0	12,3	10,4	17,2
III. FONDEO						
1. Crecimiento Obligaciones con el Público	-1,3	-3,8	12,2	8,3	7,4	20,8
2. Crecimiento Obligaciones Estatales	63,1	37.457,5	-42,5	99,9	-87,9	3,0
3. Crecimiento Obligaciones con el Público + Estatales	3,5	3,8	12,2	8,3	7,3	20,7
4. Crecimiento Obligaciones con Entidades Financieras	49,5	33,6	256,7	15,7	53,3	-15,1
5. Cuentas Corrientes Público + Estatales / Pasivo	22,0	21,9	23,7	27,9	27,9	34,6
6. Cajas de Ahorro Público + Estatales / Pasivo	25,8	27,7	30,6	29,6	29,9	28,6
7. Depósitos a Plazo Fijo Público + Estatales / Pasivo	31,9	32,4	28,9	28,3	28,2	24,2
8. Pasivo Corto Plazo / Pasivo	52,3	52,6	56,0	58,1	58,4	63,8
9. Obligaciones con el Público / Pasivo	76,4	82,1	89,0	91,8	93,0	92,7
10. Obligaciones Estatales / Pasivo	10,0	6,5	0,0	0,0	0,0	0,2
11. Obligaciones Entidades Financieras / Pasivo	7,3	5,2	4,1	1,3	1,2	0,9
12. Obligaciones Títulos Valores / Pasivo	1,6	1,7	2,2	2,2	1,5	2,0
13. Obligaciones Deuda Subordinada / Pasivo	2,0	1,8	2,2	1,9	1,4	1,6
IV. LIQUIDEZ						
1. Cartera Bruta / Oblig. Público + Estatales	83,9	80,7	70,9	70,7	67,5	61,3
2. Disponibilidades + Inv. Temporarias / Oblig. Público CP	66,3	65,9	73,8	66,4	68,7	71,2
3. Disponibilidades + Inv. Temporarias / Oblig. Público CP + Estatales CP	58,1	61,3	73,7	66,4	68,7	71,2
4. Activo Líquido + Encaje Disp. / Oblig. Público CP + Estatales CP	47,6	49,8	57,8	46,2	48,5	51,4
5. Activo Líquido + Encaje Disp. / Oblig. Público CP + Ent. Fin. CP + Estatales CP	43,6	47,2	56,2	46,1	48,4	51,2

6. Activo Líquido + Encaje Disp. / Oblig. Público + Ent. Fin. + Estatales	24,3	26,4	33,8	28,7	29,9	34,9
7. Activo Líquido + Encaje Disp. / Activo	21,3	23,2	29,4	24,9	26,2	30,4
8. Activo Negociable + Encaje Disp. / Oblig. Público CP + Estatales CP	50,8	52,7	60,6	50,0	53,1	56,3
9. Activo Negociable + Encaje Disp. / Oblig. Público CP + Ent. Fin. CP + Estatales CP	46,5	50,0	59,0	49,9	53,0	56,1
10. Activo Negociable + Encaje Disp. / Oblig. Público + Ent. Fin. + Estatales	25,9	28,0	35,5	31,1	32,8	38,2
11. Activo Negociable + Encaje Disp. / Activo	22,7	24,5	30,9	27,0	28,7	33,3
12. Activo Negociable sin Ent. Fin. + Encaje Disp. / Oblig. Público CP + Estatales CP	34,7	33,8	43,8	36,8	49,5	50,4

V. UTILIDADES Y RENTABILIDAD

1. Resultado Neto / Patrimonio (av)	13,9	13,0	14,9	15,4	16,4	18,8
2. Resultado Neto / Activo (av)	0,9	0,9	1,0	1,1	1,1	1,3
3. Resultado Operativo Bruto / Activo Ponderado por Riesgo (av)	6,4	6,5	7,4	8,2	8,8	9,6
4. Resultado Operativo Bruto / Activo (av)	4,1	4,1	4,6	5,1	5,2	5,6
5. Resultado Neto / Activo Ponderado por Riesgo (av)	1,4	1,3	1,6	1,7	1,9	2,3
6. Gastos Administrativos / Resultado Operativo Bruto	55,7	59,9	56,9	59,0	64,0	59,7
7. Margen de Intereses / Resultado Operativo Bruto	88,2	83,2	82,1	78,7	78,1	76,4
8. Margen de Intereses / Activo (av)	3,6	3,4	3,8	4,0	4,1	4,3
9. Margen de Intereses / Activo Productivos (av)	4,2	4,1	4,6	5,0	5,2	5,5
10. Ingresos por Inversiones / Inversiones (av)	3,4	2,6	2,4	2,8	2,8	3,6
11. Gastos por Previsión Netos / Cartera Bruta (av)	0,3	0,5	0,8	0,7	0,5	0,4
12. Gastos por Previsión Netos / Margen de Intereses	5,7	8,8	13,1	10,5	6,9	5,3
13. Gastos Financieros / Pasivo (av)	2,1	2,0	1,6	1,4	1,5	1,3
14. Costos por Oblig. Público / Oblig. Público (av)	2,1	2,0	1,5	1,3	1,4	1,2
15. Costos por Oblig. Ent. Financieras / Oblig. Ent. Financieras (av)	1,4	2,6	1,8	1,8	2,2	2,7
16. Costos por Oblig. Estatales / Oblig. Estatales (av)	2,6	1,1	0,0	0,0	2,9	0,2

ANEXO

INFORMACIÓN DE LA CALIFICACIÓN

1. Información Empleada en el Proceso de Calificación.

- a) Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2018 y anteriores.
- b) Estados Financieros Internos al 31 de diciembre de 2019 y al 31 de diciembre de 2018.
- c) Boletines del regulador.
- d) Informes de inspección del regulador e informes de descargo del emisor.
- e) Requerimiento de información enviado al emisor en el mes de enero de 2020.
- f) Reunión con el emisor en marzo de 2020.
- g) Contactos constantes con la gerencia del emisor durante el trimestre y el proceso de análisis.

2. 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
<ul style="list-style-type: none"> • Entorno Operativo • Perfil de la Empresa • Administración y Estrategia • Apetito de riesgo • Perfil financiero 	<ul style="list-style-type: none"> • Capacidad del soberano para proveer soporte • Propensión del soberano a proveer soporte al sector financiero • Propensión del soberano a proveer soporte a un emisor en específico 	<ul style="list-style-type: none"> • Capacidad de la matriz para proveer soporte • Propensión de la matriz a proveer soporte • Riesgos del país en la jurisdicción de la subsidiaria

Es importante mencionar que de acuerdo con el tipo de emisor o emisión se podría utilizar más de una Metodología que complemente 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.

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

Calificaciones de Riesgo en base a Estados Financieros al 31/12/2019	Corto Plazo		Largo Plazo		Emisor	Perspectiva (*)
Comité de Calificación del 31 de marzo de 2020						
	M.N.	M.E.	M.N.	M.E.		
ASFÍ	N-1	N-1	AAA	AAA	AAA	--
AESA RATINGS	F1+	F1+	AAA	AAA	AAA	Estable
“BONOS BNB I – EMISIÓN 3” por Bs.140.000.000.- (Ciento cuarenta millones 00/100 Bolivianos) Serie Única						
ASFÍ			AAA			--
AESA RATINGS			AAA			Estable

"BONOS BNB I – EMISIÓN 4" por Bs.100.000.000.- (Cien millones 00/100 Bolivianos) Serie Única						
ASFI			AAA			--
AESA RATINGS			AAA			Estable
"BONOS BNB I – EMISIÓN 5" por Bs.170.000.000.- (Ciento setenta millones 00/100 Bolivianos) Serie A y B						
ASFI			AAA			--
AESA RATINGS			AAA			Estable
"BONOS SUBORDINADOS BNB II – EMISIÓN 1" por: USD.20.000.000.- (Veinte millones 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América) Serie A, B, C, D						
ASFI				AA2		--
AESA RATINGS				AA		Estable
"BONOS SUBORDINADOS BNB II – EMISIÓN 2" por Bs.157.000.000.- (Ciento cincuenta y siete millones 00/100 Bolivianos) Serie A, B y C						
ASFI			AA1			--
AESA RATINGS			AA+			Estable
"BONOS SUBORDINADOS BNB III" por USD.24.900.000.- (Veinticuatro millones novecientos mil 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América) Serie A y B						
ASFI				AA2		--
AESA RATINGS				AA		Estable
"BONOS SUBORDINADOS BNB IV" por USD.24.900.000.- (Veinticuatro millones novecientos mil 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América) Serie Única						
ASFI				AA2		--
AESA RATINGS				AA		Estable
Acciones						
ASFI				II		--
AESA RATINGS				Nivel 2		Estable

Descripción de las Calificaciones:

Corto Plazo Moneda Nacional y Moneda Extranjera.

ASFI: N-1

AESA RATINGS: F1+

Corresponde a aquellos Valores que cuentan con una alta capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa, ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía.

Largo Plazo Moneda Nacional y Moneda Extranjera.

ASFI: 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 Nacional (Bonos BNB I Emisión 3, Emisión 4 y Emisión 5).

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 II Emisión 1, 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.

Largo Plazo Moneda Nacional (Bonos Subordinados BNB II Emisión 2).

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.

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. Para su asignación, AESA RATINGS ha considerado que el Estado Boliviano tiene la máxima calificación, AAA, a partir de la cual se otorgan las restantes calificaciones, las que reflejan un grado de riesgo relativo dentro del país. 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 DE AESA RATINGS ESTAN DISPONIBLES EN [HTTP://WWW.AESA-RATINGS.BO](http://WWW.AESA-RATINGS.BO) LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN EL MISMO SITIO WEB AL IGUAL QUE LAS METODOLOGÍAS. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE AESA RATINGS Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN, CUMPLIMIENTO Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN ESTE SITIO BAJO CÓDIGO DE CONDUCTA.

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

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

Esta Metodología o Informe está basado en información provista por Fitch®, sin embargo, su uso y aplicación es de exclusiva responsabilidad de AESA RATINGS. Fitch® y Fitch Ratings® son marcas registradas de Fitch Ratings o sus afiliadas.