



BANCO DE LA NACIÓN ARGENTINA SUCURSAL BOLIVIA

Informe de Calificación

Sesión de Comité: 28 de junio de 2019

Contacto:

Lima, Perú
(511) 616 0400

Carmen Alvarado

Analista

calvarado@equilibrium.com.pe

Maria Luisa Tejada

Analista Senior

mtejada@equilibrium.com.pe

Instrumento	Calificación EQL (*)	Equivalencia ASFI (*)
Emisor	(nueva) A-.bo	(nueva) A3
Depósitos de Corto Plazo MN	(nueva) EQL-2.bo	(nueva) N-2
Depósitos de Corto Plazo ME	(nueva) EQL-2.bo	(nueva) N-2
Depósitos de Mediano y Largo Plazo MN	(nueva) A-.bo	(nueva) A3
Depósitos de Mediano y Largo Plazo ME	(nueva) BBB.bo	(nueva) BBB2

*Para mayor detalle sobre la definición y equivalencias de las calificaciones asignadas e instrumentos calificados, referirse al Anexo I.

La presente calificación de riesgo puede estar sujeta a actualización en cualquier momento y a criterio del Comité de Calificación. Equilibrium comunica al mercado que la información ha sido obtenida principalmente de la Entidad calificada y de fuentes que se conocen confiables, por lo que no se han realizado actividades de auditoría sobre la misma. Equilibrium no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella. Las actualizaciones del informe de calificación se realizan según la regulación vigente aplicable.

Resumen Ejecutivo: Luego de la evaluación realizada, el Comité de Calificación de Equilibrium decidió asignar la categoría A-.bo como Emisor a Banco de la Nación Argentina Sucursal Bolivia (en adelante, la Entidad o el Banco), así como asignar la calificación EQL-2.bo a los Depósitos de Corto Plazo en Moneda Nacional y Moneda Extranjera, la calificación A-.bo a los Depósitos de Mediano y Largo Plazo en Moneda Nacional y la calificación BBB.bo a los Depósitos de Mediano y Largo Plazo en Moneda Extranjera.

Las calificaciones otorgadas se fundamentan en el respaldo patrimonial que le confiere su Casa Matriz, Banco de la Nación Argentina (en adelante, BNA o Casa Matriz), de propiedad de la República Argentina, la misma que garantiza todas las obligaciones de BNA, incluyendo las de sus sucursales internacionales. En esta línea, el Bando de la Nación Argentina se constituye en el Banco más grande de Argentina en términos de activos, colocaciones depósitos y patrimonio, brindando soporte y *expertise* a las operaciones de la Entidad en Bolivia. Adicionalmente, al formar parte de un banco con presencia internacional, la Entidad accede a líneas de financiamiento de disponibilidad inmediata de otras sucursales (100% disponibles a la fecha de análisis), mitigando un escenario de *stress* de liquidez. Asimismo, dado el perfil de operaciones del Banco, orientados principalmente a impulsar el desarrollo del comercio bilateral entre Bolivia y Argentina, el Banco cuenta con clientes con un monto de crédito promedio por encima del Sistema, lo cual es mitigado por el adecuado perfil de riesgo crediticio de su cartera de créditos.

La calificación también incorpora los adecuados indicadores de solvencia medidos a través del Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP) que registra la Entidad, los mismos que se ubican consistentemente a lo largo de los últimos ejercicios por

encima del promedio de la Banca Múltiple y de los límites exigidos por el Regulador. Por otro lado, se destacan sus reducidos niveles de morosidad y su adecuada cobertura con provisiones. Suma también a la calificación la amplia experiencia en instituciones financieras de la plana gerencial que opera en el Banco. No obstante lo anterior, las calificaciones del Banco están limitadas por la reducida participación en el Sistema de Banca Múltiple en términos de colocaciones y captaciones (participaciones de 0,09% y 0,03%, respectivamente, al 31 de marzo de 2019), lo cual en cierta medida está relacionado con el perfil de clientes al cual van dirigidas las operaciones del Banco. También, se identifica la concentración de deudores que mantiene el Banco a la fecha evaluada en línea con la importante cartera empresarial que ostenta (los 20 mayores deudores representan el 96,67% sobre el total de la cartera bruta). En línea con la concentración en deudores, el Banco presenta también concentración geográfica en su cartera de créditos en un solo departamento. Asimismo, dada la limitada participación de mercado en un contexto de tasas reguladas a los créditos productivos (cartera productiva asciende al 66,61% del total de cartera al 31 de marzo de 2019), la rentabilidad del Banco, sus márgenes e indicadores de eficiencia se han visto desfavorecidos, en línea con lo observado en el sistema de banca múltiple. Otro elemento identificado corresponde a la alta concentración de depositantes del Banco (los 20 mayores depositantes representan 55,62% sobre el total de obligaciones con el público a la fecha de corte evaluada), hecho que, de acuerdo con lo indicado por la Gerencia del Banco, se explica por el enfoque empresarial en sus depositantes.

A la fecha de análisis, la Entidad debe seguir trabajando en su generación a fin de mantener resultados positivos, que le permitan ir absorbiendo las pérdidas acumuladas relacionadas con

el cierre de la oficina en La Paz en la gestión del año 2001. En este sentido, cabe señalar que, en periodos anteriores, el Banco ha mostrado niveles de castigo elevados relacionados con cartera antigua colocada en la ciudad de La Paz; no obstante, a la fecha de análisis, se muestra una mejora del indicador de morosidad incluidos los castigos. Por otro lado, se debe mencionar que la evolución en las colocaciones muestra un comportamiento volátil en los periodos evaluados. En esta línea, la Gerencia del Banco mantiene presencia activa en diferentes foros de integración bilateral, a fin de incrementar su base de clientes. Adicionalmente, se debe indicar que a la fecha de corte evaluada se observó un ajuste considerable en los indicadores de liquidez del Banco, lo cual es relevante debido a la concentración en depositantes que mantiene el Banco.

Como hecho de importancia del periodo analizado, se debe mencionar que mediante Decreto Supremo N° 3920 de fecha

29 de mayo de 2019, se instruyó a las Entidades de Intermediación Financiera a dar trámite a las solicitudes de reprogramación de operaciones de crédito a prestatarios productores de grano de soya. En este sentido, los créditos destinados al sector agrario del Banco representan el 15,92% del total, manteniendo tres créditos en situación de reprogramados a la misma fecha.

También, se debe mencionar como hecho relevante que en el mes de marzo del presente ejercicio se incorporó como Responsable de la Gerencia de Riesgos, el señor José Andrés San Mirón Aráoz en reemplazo del señor Huascar Martínez.

Finalmente, Equilibrium seguirá monitoreando el desarrollo de las operaciones del Banco, comunicando oportunamente al mercado cualquier modificación en el nivel de riesgo del mismo.

Factores Críticos que Podrían Llevar a un Aumento Potencial en la Calificación:

- Incremento sostenido en el nivel de colocaciones que se traduzca en mayores ingresos financieros, mejores márgenes y niveles de rentabilidad.
- Diversificación de créditos por zona geográfica.
- Disminución significativa en la concentración de clientes y de depositantes.

Factores Críticos que Podrían Llevar a una Disminución Potencial en la Calificación:

- Pérdida del respaldo patrimonial.
- Deterioro importante y sostenido en los indicadores de solvencia y liquidez de la Entidad.
- Disminución significativa y permanente de la generación.
- Modificaciones regulatorias que impacten negativamente en los indicadores del Banco.
- Debilitamiento de las relaciones comerciales entre Argentina y Bolivia que afecten negativamente el desempeño de la Entidad

Limitaciones Encontradas Durante el Proceso de Evaluación:

- Ninguna

DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

Generalidades

El 30 de mayo de 1945 mediante Decreto Supremo del Gobierno Central de Bolivia, se instruyó a la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras, el establecimiento de una sucursal del Banco de la Nación Argentina. Posteriormente, el 15 de abril de 1958 se autorizó la apertura de las sucursales en la Paz y Santa Cruz. Actualmente se cuenta sólo con la sucursal de Santa Cruz, desde el 1 de abril de 2001.

La Sucursal tiene como línea de negocio aquella orientada al fomento de negocios con empresas radicadas en la República Argentina, a fin de incentivar el intercambio comercial e industrial entre ambos países.

Grupo Económico

El BNA Sucursal Bolivia forma parte del Banco de la Nación Argentina con sede central en la República Argentina. En este sentido, la propiedad corresponde íntegramente a la República Argentina, la misma que garantiza las operaciones tanto de casa matriz como de las sucursales en el exterior. BNA fue fundada en 1891 y es parte del Grupo Banco Nacional de Argentina, conformado por empresas del sector seguros, reaseguros, pensiones, bursátil, y fondos de inversión, entre otros. BNA cuenta con más de 700 oficinas en Buenos Aires, 10 sucursales en el exterior y una representación; a la fecha de análisis es el banco más grande de Argentina en activos, depósitos, colocaciones y patrimonio.

Composición Accionaria, Directorio y Plana Gerencial

El accionariado, Directorio y plana gerencial de Banco de la Nación Argentina Sucursal Bolivia se muestran en el Anexo II. El Accionariado y el Directorio corresponden a los de la Casa Matriz. El Gerente General de la Sucursal Bolivia ante ASFI es el representante de Directorio, siendo el órgano equivalente según normativa local.

Participación de Mercado

Debido a los objetivos estratégicos que cumple la Sucursal de un Banco de propiedad estatal, la Entidad cuenta con una participación limitada dentro de la Banca Múltiple Boliviana, ocupando la última posición dentro de esta, al considerar los créditos directos, depósitos y patrimonio, según se puede apreciar en el siguiente detalle:

Participación Banca Múltiple	Banco de la Nación Argentina Sucursal Bolivia				
	Dic. 15	Dic.16	Dic..17	Dic.18	Mar.19
Cartera Bruta	0,12%	0,10%	0,10%	0,08%	0,09%
Depósitos *	0,06%	0,05%	0,04%	0,04%	0,03%
Patrimonio	0,12%	0,10%	0,10%	0,09%	0,10%

* Obligaciones con el público.

Fuente: ASFI / Elaboración: Equilibrium

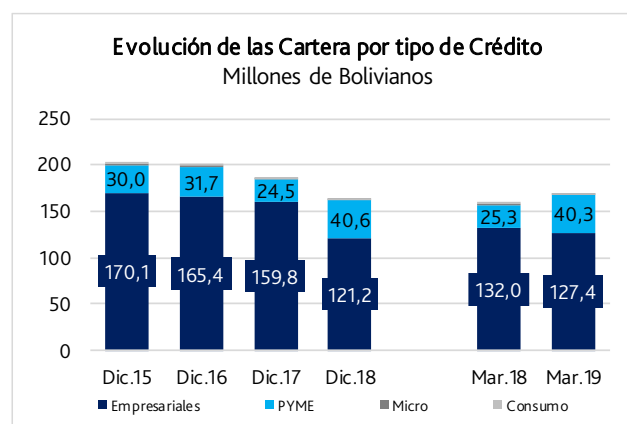
ANÁLISIS FINANCIERO

Activos y Calidad de Cartera

Al primer trimestre de 2019, los activos totales del Banco ascendieron a Bs173,34 millones, registrando una contracción interanual de 18,47% asociado al menor saldo registrado en

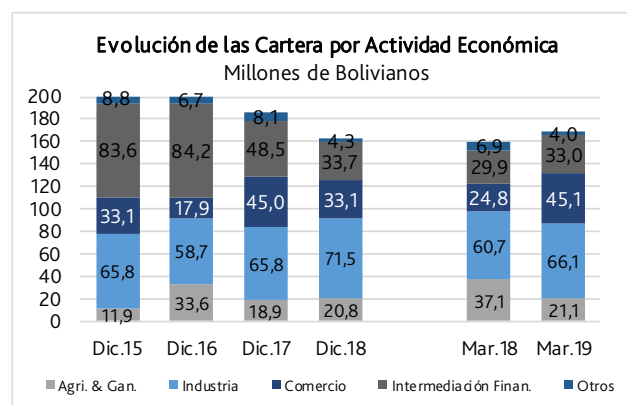
activos líquidos como disponibilidades e inversiones temporarias, las mismas que se reducen en Bs31,77 millones y Bs19,11 millones, respectivamente, entre marzo 2019 y 2018 en línea con las menores captaciones del público y la cancelación de préstamos con entidades de financiamiento. Por su lado, la cartera de colocaciones brutas de la Entidad registró un crecimiento interanual de 5,13% hasta totalizar Bs132.47 millones, manteniéndose como el principal activo del Banco con una participación de 76,42% sobre el total a marzo 2019.

En línea con la estrategia del Banco, el 70,38% de sus créditos directos están destinados a créditos empresariales y el 28,40% a créditos PYME. Asimismo, del total de créditos el 96,75% son otorgados en moneda nacional. Al considerar los créditos contingentes (boletas de garantía, prestación de garantías contra garantizadas y confirmación de cartas de crédito), el total de créditos ascendió a Bs169,42 millones al primer trimestre de 2019, desde los Bs159.49 millones registrados en el primer trimestre de 2018. La evolución de los créditos directos y contingentes se detalla a continuación:



Fuente: Banco de la Nación Argentina Sucursal Bolivia / Elaboración: Equilibrium

Entre marzo 2018 y 2019, el Banco registró un incremento en sus créditos destinados al sector productivo, representando estos el 66,31% de sus créditos directos al corte de análisis; cumpliendo de esta manera con la meta del 60% establecida por el D.S. N°1842 del 2013. Asimismo, se debe mencionar que la cartera directa y contingente del Banco está orientada a la industria manufacturera, comercio, intermediación financiera y agricultura, según se detalla:



Fuente: Banco de la Nación Argentina Sucursal Bolivia / Elaboración: Equilibrium

Resulta relevante indicar que, a la fecha analizada, el Banco registra un índice de mora de 0.30% (2,35% incluyendo los castigos realizados) y que el 99,75% de su cartera (incluyendo contingentes) está conformada por créditos de categoría A. También, se debe comentar que la cartera reprogramada del Banco representa el 1,11% del total de su cartera directa, ratio inferior al 2,73% observado en promedio para la banca múltiple. La calidad crediticia del portafolio del Banco está asociada al segmento estratégico en el cual opera (empresas relacionadas al comercio bilateral entre Bolivia y Argentina); sin embargo, este hecho resulta en un limitado volumen de prestatarios (123 deudores a marzo de 2019) y consecuentemente en una elevada concentración. De considerar las previsiones, las mismas le dan una cobertura de la cartera en mora por encima del 100%, situándose en 108,79% al corte de análisis. La evolución en sus indicadores de mora se puede apreciar en el siguiente cuadro:

Indicadores	Banco de la Nación Argentina Sucursal Bolivia				
	Dic. 15	Dic.16	Dic..17	Dic.18	Mar.19
Indicador de mora	0,24%	0,27%	0,24%	0,30%	0,30%
Indicador de mora con castigos	0,26%	10,43%	7,47%	6,18%	2,35%

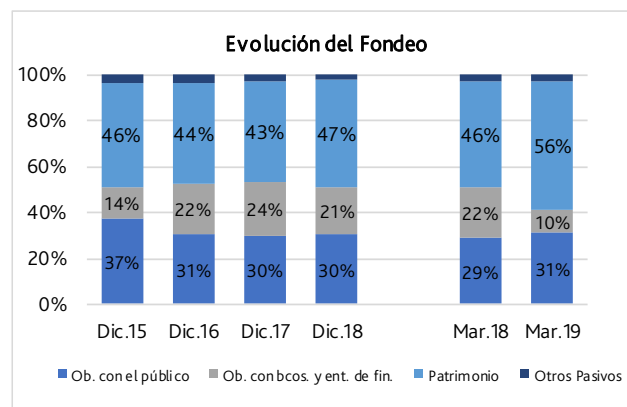
*Indicador de Mora= Cartera en Mora/Cartera Bruta

**Indicador de Mora con Castigos=(Cartera en mora + Castigos LTM)/(Cartera Bruta + Castigos LTM).

Fuente: Banco de la Nación Argentina Sucursal Bolivia / Elaboración: Equilibrium

Pasivos y Estructura de Fondeo

Al primer trimestre de 2019, el pasivo total de la Entidad alcanzó los Bs75,48 millones, registrando una reducción interanual de 33,89% asociado a las menores obligaciones con bancos y entidades de financiamiento al cancelar un préstamo con la sucursal del Banco en New York, así como por el menor saldo en obligaciones a la vista. Para fondear sus operaciones, el Banco se apoya principalmente en patrimonio, (56,46% del fondeo total), obligaciones con el público (31,40%) y, en menor, medida en obligaciones con entidades de financiamiento (9,57%). Sobre esta última fuente de fondeo, a la fecha de análisis, se mantiene un préstamo con una entidad local. Por el lado de las obligaciones con el público, estas provienen principalmente de empresas que tienen operaciones con el Banco, funcionarios argentinos que trabajan en Bolivia, jubilados argentinos que reciben su pensión a través del Banco y funcionarios del Banco. La evolución del fondeo, se detalla en el siguiente gráfico:



Fuente: Banco de la Nación Argentina Sucursal Bolivia / Elaboración: Equilibrium

Es importante indicar que Banco de la Nación Argentina muestra concentración en sus depositantes, toda vez que los 20 mayores representan el 55,62% del total de obligaciones con el público. Cabe mencionar que, entre sus depositantes no se encuentran institucionales.

Solvencia

En términos de capitalización, la Entidad exhibe niveles favorables, registrando a marzo de 2019 un Coeficiente de Adecuación de Capital (CAP) de 75,92%, muy por encima de lo registrado en promedio por la Banca Múltiple (11,96%) y del requerimiento regulatorio mínimo, constituyéndose en el indicador más alto del Sistema de Banca Múltiple a dicho corte. Resulta relevante indicar que el capital regulatorio del Banco asciende a Bs97,90 millones a marzo 2019. Cabe señalar que el Banco registra pérdidas acumuladas por Bs8,94 millones, las mismas que tienen su origen en el cierre de la sucursal en la Paz en el periodo 2001. A continuación, se señala la evolución del CAP, el cual se ha mantenido estable a lo largo de los últimos periodos:

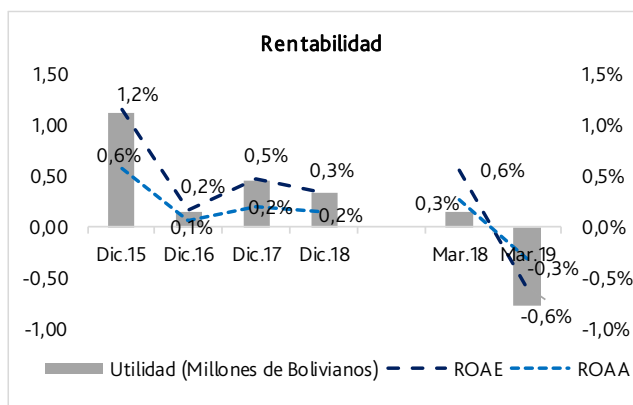
CAP	Dic.15	Dic.16	Dic.17	Dic.18	Mar.19
BNA Suc. Bolivia	63,33%	60,45%	57,69%	78,80%	75,92%
Banca Múltiple	12,01%	12,09%	11,89%	11,91%	11,96%

Fuente: ASFI / Elaboración: Equilibrium

Rentabilidad y Eficiencia

Al analizar el desempeño de los ingresos financieros del Banco en el primer trimestre de 2019, estos se incrementaron en 3,95% en relación al mismo periodo del ejercicio anterior, evolución explicada en los mayores productos de las inversiones temporarias y de la cartera de créditos. Por otro lado, el menor saldo de captaciones y la cancelación de un préstamo en el ejercicio 2018, propició una reducción del 18,42% interanual en los gastos financieros, generando un resultado financiero bruto de Bs1.85 millones, nivel superior en 7,52% con relación al periodo anterior. Respecto a los otros ingresos operativos, es de mencionar que representan una parte importante de los resultados de la Entidad (equivalentes al 80,86% de los ingresos financieros a marzo 2019) conformado principalmente por boletas de garantía. Sin embargo, al primer trimestre los mismo se ajustan significativamente (-29,55% interanual) debido a la no renovación de boletas de garantía al culminar el periodo de vigencia de proyectos relacionados con el ramo de construcción. Luego de considerar recupero y gastos de previsión, el resultado

después de incobrables se reduce en 26,91% entre marzo 2018 y 2019. Al considerar los gastos administrativos, se alcanza un resultado de operación neto negativo, el mismo que asciende a Bs784 mil. Como resultado de los efectos señalados, se generó una pérdida neta de Bs777 mil (utilidad neta de Bs146 mil a marzo de 2018), pasando el margen neto de 7,32% a -37,47% entre los periodos evaluados. El Banco mantiene resultados volátiles, los mismos que se detallan a continuación:



Fuente: Banco de la Nación Argentina Sucursal Bolivia / Elaboración: Equilibrium

La reducida escala operativa del Banco y los límites de tasas establecidos por el Regulador para cartera la productiva considerando su segmento objetivo en un mercado con muchos participantes, resultan en niveles de rentabilidad y de eficiencia desfavorables. Respecto de este último, al 31 de marzo de 2019, el ratio gastos operativos sobre ingresos financieros del Banco se ubicó en 152,11%, por encima del ratio promedio de la banca múltiple (53,10%).

Liquidez y Calce de Operaciones

Al primer trimestre de 2019, se registra un ajuste en indicadores de liquidez, derivado de la caída en depósitos y de la cancelación de un préstamo. En este sentido, la liquidez medida como activos líquidos sobre activos totales, representan el 18.36% a marzo 2019, situándose por debajo del promedio de la Banca Múltiple, según se detalla en la tabla líneas abajo.

A. Líquidos / A. Totales	Banco de la Nación Argentina				
	Dic.15	Dic.16	Dic.17	Dic	Mar.19
BNA Suc. Bolivia	45,19%	47,66%	37,57%	36,69%	18,36%
Banca Múltiple	35,98%	29,58%	28,51%	24,76%	23,18%

Fuente: ASFI / Elaboración: Equilibrium

Cabe mencionar que las inversiones temporarias (6,72% del activo) incorporan principalmente inversiones restringidas en cuotas de participación en el Fondo para Créditos Destinados al Sector Productivo y a Vivienda de Interés Social (CPVIS), con recursos del Fondo de Requerimiento de Activos Líquidos (RAL) y en menor medida en inversiones en entidades financieras del país

Al analizar el calce de activos y pasivos al periodo de análisis, el Banco registra posiciones superavitarias de 110,05% y 27,65% en moneda nacional y extranjera, sobre el capital regulatorio, respectivamente. Del mismo modo, a nivel global, el Banco presenta una posición superavitaria equivalente al 137,69% del capital regulatorio. Cabe indicar que la República Argentina garantiza todas las obligaciones de Casa Matriz, incluyendo las de las sucursales en el exterior. En este sentido, el Banco cuenta con líneas de financiamiento de las sucursales de BNA de New York y Miami que son de disponibilidad inmediata por un total de US\$14 millones.

BANCO DE LA NACIÓN ARGENTINA SUCURSAL BOLIVIA
Estado de Situación Financiera
(En miles de Bolivianos)

	Dic.15	Dic.16	Dic.17	Mar.18	Dic.18	Mar.19
ACTIVOS						
Disponibilidades	69.500	75.947	53.508	51.944	47.186	20.173
Inversiones Temporarias	26.831	28.931	31.585	30.758	30.592	11.646
Cartera	113.139	111.843	133.898	126.468	126.563	133.684
Cartera vigente	113.286	110.996	133.233	125.386	125.299	130.891
Cartera vencida	-	22	30	-	29	21
Cartera en ejecución	-	-	19	80	78	97
Cartera reprogramada o reestructurada	274	613	538	538	682	1.465
Vigente	-	338	263	263	408	1.190
Vencida	-	-	-	-	-	-
En ejecución	274	274	274	274	274	274
Cartera Bruta	113.560	111.631	133.820	126.004	126.087	132.473
Productos devengados por cobrar cartera	914	698	906	1.241	911	1.637
Previsión para cartera incobrable	-1.335	-486	-828	-778	-435	-426
Otras cuentas por cobrar	426	252	722	504	509	798
Bienes realizables	0	0	0	-	0	0
Inversiones Permanentes	274	109	4.106	140	4.632	4.632
Bienes de uso	1.796	1.729	1.506	1.590	1.396	1.372
Otros activos	1.189	1.221	1.146	1.210	1.091	1.038
TOTAL ACTIVOS	213.155	220.032	226.472	212.613	211.970	173.344
PASIVOS						
Obligaciones con el público	79.685	67.563	67.803	61.597	64.110	54.431
Obligaciones con el público a la vista	48.298	38.509	39.721	33.710	34.851	24.225
Obligaciones con el público por cuentas de ahorros	22.734	21.367	19.797	18.136	17.664	18.538
Obligaciones con el público a plazo	2.838	3.790	3.949	5.744	6.996	7.240
Obligaciones con el público restringidas	5.790	3.877	4.325	3.981	4.584	4.395
Obligaciones con el público a plazo fijo con anotación en cuenta	-	-	-	-	-	-
Cargos devengados por pagar obligaciones con el público	26	20	11	27	16	33
Obligaciones con Instituciones Fiscales	3	-	-	-	-	-
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	28.875	47.588	53.783	46.254	44.225	16.581
Otras cuentas por pagar	3.315	3.238	3.121	3.141	2.627	2.437
Previsiones	3.595	3.802	3.461	3.170	2.364	2.029
TOTAL PASIVOS	115.474	122.191	128.169	114.163	113.327	75.478
PATRIMONIO						
Capital Social	95.490	95.490	95.490	95.490	95.490	95.490
Reservas	11.883	11.996	12.012	12.058	12.058	12.092
Resultados acumulados	-10.817	-9.805	-9.660	-9.244	-9.245	-8.939
Resultado del ejercicio	1.125	161	461	146	340	-777
TOTAL PATRIMONIO	97.681	97.842	98.303	98.450	98.643	97.866
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	213.155	220.032	226.472	212.613	211.970	173.344

	Dic.15	Dic.16	Dic.17	Mar.18	Dic.18	Mar.19
Ingresos Financieros	9.135	8.263	8.960	1.995	8.086	2.074
Gastos Financieros	535	564	557	275	1.157	224
Resultado financiero bruto	8.600	7.700	8.403	1.721	6.928	1.850
Otros ingresos operativos	5.618	6.873	7.474	2.381	9.364	1.677
Otros gastos operativos	826	3.125	3.254	1.117	4.271	1.501
Resultado de operación bruto	13.393	11.448	12.622	2.985	12.022	2.027
Recuperación de activos financieros	1.605	1.289	2.128	612	2.636	468
Cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros	1.534	584	1.714	352	939	123
Resultado de operación después de incobrables	13.464	12.152	13.036	3.244	13.718	2.371
Gastos de administración	13.582	12.000	12.628	3.106	13.372	3.155
Resultado de operación neto	-118	152	408	139	346	-784
Ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor	-10	-0	28	-0	-14	0
Resultado después de ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor	-128	152	436	138	332	-784
Ingresos extraordinarios	1.253	9	25	8	8	7
Resultado después de ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor	1.125	161	461	146	340	-777
Impuesto a la renta	-	-	-	-	-	-
Utilidad neta	1.125	161	461	146	340	-777

BANCO DE LA NACIÓN ARGENTINA SUCURSAL BOLIVIA

Indicadores Financieros

	Dic.15	Dic.16	Dic.17	Mar.18	Dic.18	Mar.19
Liquidez						
Disponibilidades / Depósitos totales	87,22%	112,41%	78,92%	84,33%	73,60%	37,06%
Disponibilidades / Depósitos a la vista y ahorros	97,84%	126,84%	89,90%	100,19%	89,85%	47,17%
Disponibilidades / Activos	32,61%	34,52%	23,63%	24,43%	22,26%	11,64%
Activos Líquidos ¹ / Depósitos totales	120,89%	155,23%	125,50%	134,26%	121,32%	58,46%
Activos Líquidos / Depósitos a la vista y ahorros	135,62%	175,16%	142,97%	159,51%	148,11%	74,41%
Activos Líquidos / Activos Totales	45,19%	47,66%	37,57%	38,90%	36,69%	18,36%
Préstamos netos / Depósitos totales	141,98%	165,54%	197,48%	205,31%	197,42%	245,60%
Préstamos netos / Fondeo total ²	104,21%	97,13%	110,13%	117,26%	116,83%	188,26%
20 mayores depositantes / Total de depósitos	55,22%	60,13%	59,49%	58,05%	59,92%	55,62%
Activos Líquidos / 20 mayores depositantes (veces)	218,92%	258,16%	210,94%	231,29%	202,47%	105,10%
Índice de Liquidez (veces)	135,26%	174,64%	140,09%	157,22%	120,09%	57,90%
Capitalización y Apalancamiento						
CAP ³ (mínimo 10%)	65,33%	60,45%	57,69%	61,82%	78,80%	75,92%
Pasivos totales / Patrimonio (veces)	1,2	1,2	1,3	1,2	1,1	0,8
Pasivos totales / Activos totales	54,2%	55,5%	56,6%	53,7%	53,5%	43,5%
Pasivos totales / Capital y reservas (veces)	1,1	1,1	1,2	1,1	1,1	0,7
Patrimonio neto / Activos totales	45,83%	44,47%	43,41%	46,30%	46,54%	56,46%
Cartera Bruta / Patrimonio (veces)	1,2	1,1	1,4	1,3	1,3	1,4
Cartera Vencida / Patrimonio	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Cartera en Mora ⁴ / Patrimonio	0,3%	0,3%	0,3%	0,4%	0,4%	0,4%
Compromiso patrimonial ⁵	-4,7%	-3,8%	-3,8%	-3,4%	-2,4%	-2,1%
Calidad de Activos						
Cartera en Mora / Cartera Bruta	0,24%	0,27%	0,24%	0,28%	0,30%	0,30%
Cartera reprogramada / Cartera Bruta	0,24%	0,55%	0,40%	0,43%	0,54%	1,11%
(Cartera en Mora + Reprogramado Vigente) / Cartera Bruta	0,24%	0,57%	0,44%	0,49%	0,63%	1,19%
Cartera Reprogramada en Mora / Cartera Reprogramada	100,00%	44,78%	51,04%	51,04%	40,21%	18,74%
Castigos LTM / (Cartera Bruta + Castigos LTM)	0,00%	10,20%	7,24%	15,77%	5,73%	2,07%
(Cartera en Mora + Castigos LTM) / (Cartera Bruta + Castigos LTM)	0,26%	10,43%	7,47%	16,01%	6,18%	2,35%
Previsiones / Cartera en Mora	486,45%	163,71%	255,65%	219,32%	114,31%	108,79%
(Previsiones + Cíclica) / Cartera en Mora	1774,29%	1355,06%	1254,19%	1050,92%	717,17%	625,77%
(Previsiones + Cíclica) / (Cartera en Mora + Reprogramada Vigente)	1774,29%	632,95%	691,73%	603,37%	346,27%	154,93%
20 mayores deudores / Cartera Bruta	97,47%	94,35%	95,45%	95,77%	96,39%	96,67%
Rentabilidad						
ROAE ⁶	1,2%	0,2%	0,5%	0,6%	0,3%	-0,6%
ROAA ⁷	0,6%	0,1%	0,2%	0,3%	0,2%	-0,3%
Margen financiero bruto	94,1%	93,2%	93,8%	86,2%	85,7%	89,2%
Margen operacional bruto	146,6%	138,5%	140,9%	149,6%	148,7%	97,7%
Margen operacional después de incobrables	147,4%	147,1%	145,5%	162,6%	169,7%	114,3%
Margen operacional neto	-1,3%	1,8%	4,6%	6,9%	4,3%	-37,8%
Margen neto	12,3%	1,9%	5,1%	7,3%	4,2%	-37,5%
Rendimiento promedio sobre cartera bruta*	8,3%	7,1%	5,4%	5,4%	5,3%	5,4%
Rendimiento promedio sobre inversiones*	0,6%	0,8%	6,0%	4,9%	2,0%	3,2%
Rendimiento promedio sobre activos productivos ⁸ *	4,8%	3,9%	4,1%	4,3%	3,7%	4,3%
Costo de fondeo promedio*	0,6%	0,5%	0,5%	0,7%	1,0%	1,2%
Spread financiero (sólo intereses)*	4,2%	3,4%	3,6%	3,6%	2,7%	3,1%
Otros ingresos / Utilidad neta	111,4%	5,6%	5,5%	5,4%	2,3%	-0,9%
Eficiencia						
Gastos operativos* / Activos promedio	7,0%	5,5%	5,7%	6,2%	6,1%	7,0%
Gastos operativos / Ingresos financieros	148,7%	145,2%	140,9%	155,6%	165,4%	152,1%
Gastos operativos / Margen financiero bruto	157,9%	155,9%	150,3%	180,5%	193,0%	170,5%
Gastos de personal / Ingresos financieros	77,6%	78,6%	80,8%	82,7%	89,3%	94,2%
Gastos de personal* / Cartera Bruta promedio	6,5%	5,8%	5,9%	6,0%	5,6%	5,8%
Eficiencia operacional ⁹	101,4%	104,8%	100,1%	104,1%	111,2%	155,7%
Cartera Bruta promedio / Número de personal promedio (Bs miles)	4.918	5.004	5.454	5.425	5.907	5.874
Información adicional						
Producto de activos productivos del periodo (Bs miles)	9.135	8.263	8.960	1.995	8.086	2.074
Producto de activos productivos anualizado (Bs miles)	9.135	8.263	8.960	8.807	8.086	8.164
Costos de fondeo del periodo (Bs miles)	535	564	557	275	1.157	224
Costos de fondeo anualizado (Bs miles)	535	564	557	750	1.157	1.106
Resultado de la actividad de intermediación del periodo (Bs miles)	8.600	7.700	8.403	1.721	6.928	1.850
Resultado de la actividad de intermediación anualizado (Bs miles)	8.600	7.700	8.403	8.058	6.928	7.058
Número de deudores	121	162	148	141	132	123
Crédito promedio (Bs)	938.515	689.081	904.190	893.648	955.208	1.077.018
Número de personal	22	23	22	22	22	22
Número de oficinas	1	1	1	1	1	1
Castigos del periodo (Bs miles)	-	12.792	9.573	12.792	7.895	7.630
Castigos LTM (Bs miles)	-	12.792	9.573	22.344	7.895	2.733

¹ Activos Líquidos = Disponibilidades + Inversiones Temporarias² Fondeo total = Obligaciones con el público + Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento + Obligaciones con instituciones fiscales + Obligaciones con empresas con participación Estatal + Obligaciones en circulación s³ Coeficiente de Adecuación de Capital⁴ Cartera en Mora = Cartera Vencida Total + Cartera en Ejecución Total⁵ Compromiso patrimonial = (Créditos Vencidos y Morosos - Previsiones para préstamos - Previsiones cíclicas) / Patrimonio⁶ Return On Average Equity = Utilidad neta 12 meses / ((Patrimonio_t + Patrimonio_{t-1}) / 2)⁷ Return On Average Assets = Utilidad neta 12 meses / ((Activo_t + Activo_{t-1}) / 2)⁸ Activos Productivos = Disponibilidades, Inversiones Temporarias y Permanentes, y Cartera⁹ Gastos generales y administrativos / Resultado de operación bruto

ANEXO I

HISTORIA DE LAS CALIFICACIONES - BANCO DE LA NACION ARGENTINA SUCURSAL BOLIVIA

Instrumento	Calificación Anterior EQL (al 31.12.18)	Calificación Actual EQL (al 31.03.19)	Calificación Actual ASFI (al 31.03.19) ¹	Definición de la Categoría Actual EQL	Definición de la Categoría Actual ASFI
Emisor	-	(nueva) A-.bo	(nueva) A3	Refleja alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. La capacidad de pago es más susceptible a posibles cambios adversos en las condiciones económicas que las categorías superiores.	Corresponde a Emisores que cuentan con una buena calidad de crédito y el riesgo de incumplimiento tiene una variabilidad adecuada ante posibles cambios en las circunstancias o condiciones económicas.
Depósitos de Corto Plazo MN	-	(nueva) EQL-2.bo	(nueva) N-2	Buena Calidad. Refleja buena capacidad de pago de capital e intereses dentro de los términos y condiciones pactados.	Corresponde a aquellos Valores que cuentan con una buena capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, siendo susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía.
Depósitos de Corto Plazo ME	-	(nueva) EQL-2.bo	(nueva) N-2	Buena Calidad. Refleja buena capacidad de pago de capital e intereses dentro de los términos y condiciones pactados.	Corresponde a aquellos Valores que cuentan con una buena capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, siendo susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía.
Depósitos de Mediano y Largo Plazo MN	-	(nueva) A-.bo	(nueva) A3	Refleja alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. La capacidad de pago es más susceptible a posibles cambios adversos en las condiciones económicas que las categorías superiores.	Corresponde a aquellos Valores que cuentan con una buena capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual es susceptible a deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía.
Depósitos de Mediano y Largo Plazo ME	-	(nueva) BBB.bo	(nueva) BBB2	Refleja adecuada capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. La capacidad de pago es más susceptible a posibles cambios adversos en las condiciones económicas que las categorías superiores.	Corresponde a aquellos Valores que cuentan con una suficiente capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía.

¹Las categorías y nomenclaturas utilizadas en el presente Informe corresponden a las establecidas por el Artículo 1, de la Sección 9 del Reglamento para Entidades Clasificadoras de Riesgo.

ANEXO II

ACCIONISTAS, DIRECTORIO Y PLANA GERENCIAL – ENTIDAD FINANCIERA BANCO DE LA NACION ARGENTINA SUCURSAL BOLIVIA

ACCIONISTAS AL 31.03.2019

**El Emisor es sucursal de Banco de la Nación Argentina, y como tal no cuenta con composición accionarial propia*

DIRECTORIO AL 31.03.2019

**El Emisor es sucursal de Banco de la Nación Argentina, y como tal no cuenta con Directorio propio, dependiendo del Directorio de Casa Matriz.*

PLANA GERENCIAL AL 31.03.2019

Plana Gerencial	
Sr. Pablo Andrés Pi	Gerente General
Lic. Jorge Matías Romano	Subgerente General
Lic. Pablo Justiniano Barba	Responsable de Contabilidad, Finanzas y Operaciones
Lic. Rossmery Daza Vaca	Responsable de Créditos
Lic. Juan Francisco Roncal Sorich	Responsable de Comercio Exterior
Lic. Andrés San Mirón Araóz	Responsable de Gestión Integral de Riesgos
Ing. Hans Zamorano	Responsable de Sistemas
Lic. Silvina Lora	Auditor Interno
Lic. Ciro Sánchez	Oficial de Cumplimiento

Fuente: Banco de la Nación Argentina / Elaboración: Equilibrium

ACCIONISTAS AL 31.03.2019
BANCO DE LA NACIÓN ARGENTINA (Casa Matriz)

Accionistas	Participación
República Argentina	100%
Total	100%

Fuente: Banco de la Nación Argentina / Elaboración: Equilibrium

DIRECTORIO AL 31.03.2019
BANCO DE LA NACIÓN ARGENTINA (Casa Matriz)

Directorio	
Lic. Javier Antonio Gonzáles Praga	Presidente
Dr. Lucas Llach	Vicepresidente
Dr. Agustín Pesce	Director
Sr. Miguel Angel Arce	Director
Sr. Carlos Alberto Castellán	Director
Lic. Jorge Alberto Lawson	Director
Lic. Ercilia Antonia Nofal	Director
Lic. Guillermo Goldberg	Director
Lic. Javier Oksenuk	Director
Lic. Marcelo Javier Pose	Director

Fuente: Banco de la Nación Argentina / Elaboración: Equilibrium

ANEXO III

INFORMACIÓN UTILIZADA PARA LA CALIFICACIÓN – BANCO DE LA NACION ARGENTINA SUCURSAL BOLIVIA

- Metodología de Calificación de Entidades Financieras e Instrumentos emitidos por estas Bolivia.
- Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre 2015, 2016, 2017 y 2018.
- Estados Financieros Intermedios no auditados al 31 de marzo de 2018 y 2019.
- Memoria Anual correspondiente a los ejercicios 2015, 2016 y 2017.
- Proyecciones Financieras elaboradas y remitidas por Banco de la Nación Argentina Sucursal Bolivia.
- Boletines del Regulador.
- Informes de inspección del regulador e informes de descargo del Emisor.
- Reuniones con las Gerencias del Emisor durante el mes de mayo de 2019.
- Comunicaciones constantes con el Emisor durante el mes de junio de 2019.
- Información enviada por el Emisor, en base al requerimiento de información remitido al mismo durante el mes de mayo de 2019.

ANEXO IV

DESCRIPCIÓN GENERAL DE LOS ANÁLISIS LLEVADOS A CABO

Emisores Financieros e Instrumentos Emitidos por éstos

La clasificación de Emisores Financieros y de los instrumentos emitidos por estos consta de dos etapas: el análisis previo y los procedimientos normales de calificación. El análisis previo consiste en verificar si el emisor presenta información representativa y suficiente para los últimos cuatro ejercicios anuales. Si así ocurriese, se aplicarán al Emisor los procedimientos normales de calificación. En caso contrario, se asignará la categoría E; no obstante, dependiendo del tipo y la calidad de la garantía que pueda contemplar la estructura del título, la categoría E podría ser modificada.

El procedimiento de calificación del Emisor se compone de tres secciones: (i) análisis cuantitativo de la solvencia y liquidez del Emisor en base a los datos fundamentales de sus estados financieros; (ii) análisis cuantitativo y comparativo de diversos indicadores de rentabilidad, eficiencia operativa y administración de cartera; y, (iii) análisis cualitativo de la calidad de gestión en base a parámetros específicos aplicables por igual a todas las instituciones calificadas y en base a comparaciones entre las diversas instituciones que componen la industria. La lógica de la metodología aplicada es asignar una calificación inicial considerando el punto (i) antes mencionado, el mismo que se va ajustando a lo largo del análisis al ir añadiendo el resto de los factores considerados en las secciones (ii) y (iii) arriba descritas. En la parte final, la calificación preliminar del Emisor puede ser sujeta a modificación a través de consideraciones adicionales, esto es toda aquella información cuantitativa y/o cualitativa relevante que no haya sido cubierta por la metodología.

Una vez obtenida la calificación del Emisor, se procede a calificar el (los) título(s) de deuda por emitir por parte del Emisor, para lo cual se incorporan a la evaluación las características del título, analizándose las garantías y/o resguardos financieros (compromisos financieros) con los que cuenta el título; obteniéndose así la calificación final del título.

© 2019 Equilibrium Clasificadora de Riesgo

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

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR EQUILIBRIUM CALIFICADORA DE RIESGO S.A. ("EQUILIBRIUM") CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE EQUILIBRIUM SOBRE EL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS O DEUDA O VALORES SIMILARES A DEUDA, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE INVESTIGACION PUBLICADAS POR EQUILIBRIUM (LAS "PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM") PUEDEN INCLUIR OPINIONES ACTUALES DE EQUILIBRIUM SOBRE EL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS O DEUDA O VALORES SIMILARES A DEUDA. EQUILIBRIUM DEFINE RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DE QUE UNA ENTIDAD NO PUEDA CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES CONTRACTUALES, FINANCIERAS UNA VEZ QUE DICHAS OBLIGACIONES SE VUELVEN EXIGIBLES, Y CUALQUIER PERDIDA FINANCIERA ESTIMADA EN CASO DE INCUMPLIMIENTO. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO TOMAN EN CUENTA CUALQUIER OTRO RIESGO, INCLUYENDO SIN LIMITACION: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO DE VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIO. LAS CALIFICACIONES DE RIESGO Y LAS OPINIONES DE EQUILIBRIUM INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTORICOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN RECOMENDACIÓN O ASESORIA FINANCIERA O DE INVERSION, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN RECOMENDACIONES PARA COMPRAR, VENDER O MANTENER VALORES DETERMINADOS. NI LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NI LAS PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM CONSTITUYEN COMENTARIOS SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSION PARA CUALQUIER INVERSIONISTA ESPECIFICO. EQUILIBRIUM EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICA SUS PUBLICACIONES CON LA EXPECTATIVA Y EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSIONISTA EFECTUARA, CON EL DEBIDO CUIDADO, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACION DE CADA VALOR SUJETO A CONSIDERACION PARA COMPRA, TENENCIA O VENTA.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO ESTAN DESTINADAS PARA SU USO POR PEQUEÑOS INVERSIONISTAS Y SERÍA IMPRUDENTE QUE UN PEQUEÑO INVERSIONISTA TUVIERA EN CONSIDERACION LAS CALIFICACIONES DE RIESGO O PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM AL TOMAR CUALQUIER DECISION DE INVERSION. EN CASO DE DUDA USTED DEBERA CONSULTAR A SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACION AQUI CONTENIDA SE ENCUENTRA PROTEGIDA POR LEY, INCLUYENDO SIN LIMITACION LAS LEYES DE DERECHO DE AUTOR (COPYRIGHT), Y NINGUNA DE DICHA INFORMACION PODRA SER COPIADA, REPRODUCIDA, REFORMULADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA DE CUALQUIER MANERA, O ARCHIVADA PARA USO POSTERIOR EN CUALQUIERA DE LOS PROPOSITOS ANTES REFERIDOS, EN SU TOTALIDAD O EN PARTE, EN CUALQUIER FORMA O MANERA O POR CUALQUIER MEDIO, POR CUALQUIER PERSONA SIN EL CONSENTIMIENTO PREVIO POR ESCRITO DE EQUILIBRIUM.

Toda la información aquí contenida es obtenida por EQUILIBRIUM de fuentes consideradas precisas y confiables. Sin embargo, debido a la posibilidad de error humano o mecánico y otros factores, toda la información contenida en este documento es proporcionada "TAL CUAL" sin garantía de ningún tipo. EQUILIBRIUM adopta todas las medidas necesarias a efectos de que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que EQUILIBRIUM considera confiables, incluyendo, cuando ello sea apropiado, fuentes de terceras partes. Sin perjuicio de ello, EQUILIBRIUM no es un auditor y no puede, en cada momento y de manera independiente, verificar o validar información recibida en el proceso de calificación o de preparación de una publicación.

En la medida que ello se encuentre permitido por ley, EQUILIBRIUM y sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores efectúan un descargo de responsabilidad frente a cualquier persona o entidad por cualquier pérdida o daño indirecto, especial, consecuencial o incidental derivado de o vinculado a la información aquí contenida o el uso o inhabilidad de uso de dicha información, inclusive si EQUILIBRIUM o cualquiera de sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes o proveedores es advertido por adelantado sobre la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluyendo sin limitación: (a) cualquier pérdida de ganancias presentes o potenciales, o (b) cualquier pérdida o daño derivado cuando el instrumento financiero correspondiente no sea objeto de una calificación crediticia específica asignada por EQUILIBRIUM.

En la medida que ello se encuentre permitido por ley, EQUILIBRIUM y sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores efectúan un descargo de responsabilidad por cualquier pérdida o daño directo o compensatorio causados a cualquier persona o entidad, incluyendo sin limitación cualquier negligencia (pero excluyendo fraude, dolo o cualquier otro tipo de responsabilidad que no pueda ser excluido por ley) en relación con o cualquier contingencias dentro o fuera del control de EQUILIBRIUM o cualquiera de sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores, derivados de o vinculados a la información aquí contenida o el uso de o la inhabilidad de usar cualquiera de dicha información.

EQUILIBRIUM NO PRESTA NI EFECTUA, DE NINGUNA FORMA, GARANTIA ALGUNA, EXPRESA O IMPLICITA, RESPECTO A LA PRECISION, OPORTUNIDAD, INTEGRIDAD, COMERCIALIZACION O AJUSTE PARA CUALQUIER PROPOSITO ESPECIFICO DE CUALQUIER CALIFICACION O CUALQUIER OTRA OPINION O INFORMACION.