



BANCO ECONÓMICO S.A.

Informe de Calificación

Sesión de Comité: 28 de junio de 2019

Contacto:

Lima, Perú
(511) 616 0400

Maria Luisa Tejada

Analista Senior
mtejada@equilibrium.com.pe

Jaime Tarazona

Analista Asociado
jtazona@equilibrium.com.pe

Instrumento	Calificación EQL (*)	Equivalencia ASFI (*)
Emisor	(nueva) AA+.bo	(nueva) AA1
Depósitos de Corto Plazo MN	(nueva) EQL-1.bo	(nueva) N-1
Depósitos de Corto Plazo ME	(nueva) EQL-1.bo	(nueva) N-1
Depósitos de Mediano y Largo Plazo MN	(nueva) AA+.bo	(nueva) AA1
Depósitos de Mediano y Largo Plazo ME	(nueva) AA-.bo	(nueva) AA3
Bonos Subordinados	(nueva) AA-.bo	(nueva) AA3

*Para mayor detalle sobre cada una de las calificaciones, así como la definición de las categorías y equivalencias de las calificaciones asignadas, referirse al Anexo I.

La presente calificación de riesgo puede estar sujeta a su 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 otorgar la categoría AA+.bo como Emisor a Banco Económico S.A. (en adelante, BEC o el Banco), así como asignar la calificación EQL-1.bo a los Depósitos de Corto Plazo en Moneda Nacional y Moneda Extranjera, la calificación AA+.bo a los Depósitos de Mediano y Largo Plazo en Moneda Nacional y la calificación AA-.bo. a los Depósitos de Mediano y Largo Plazo en Moneda Extranjera. Asimismo, el Comité de Calificación de Equilibrium determinó asignar la categoría AA-.bo a las siguientes emisiones: Bonos Subordinados BEC II – Emisión 1, Bonos Subordinados BEC II – Emisión 2 y Bonos Subordinados BEC II – Emisión 3.

Las calificaciones otorgadas se sustentan en el crecimiento sostenido observado en el principal activo generador del Banco, la cartera de créditos, lo cual resulta favorable ante un entorno desafiante de modificaciones regulatorias. Dicho incremento recoge además una adecuada diversificación de las colocaciones por tipo de crédito, así como por actividad económica del deudor y destino del crédito. Suma a lo anterior, el indicador de mora de la cartera de colocaciones, el mismo que se ubica por debajo de lo presentado en promedio por la banca múltiple y que logra disminuir entre periodos analizados, así como el nivel de las provisiones del Banco y la cobertura que estas brindan a la cartera en mora, ratios que superan lo registrado por sus pares. Asimismo, pondera favorablemente en la evaluación el nivel de garantías reales que respaldan las operaciones crediticias, el cual representa más del 60% de la cartera y contingentes.

En esa línea, el análisis efectuado incorpora el modelo independiente de la Gestión Integral de Riesgos, denominado Fábrica de Créditos, el cual se basa en una gestión por procesos, que permite al Banco reducir los tiempos de respuesta en el otorga-

miento de créditos, así como un mayor control sobre los procesos.

Igualmente, se toma en consideración los niveles de eficiencia, los cuales mejoran entre periodos analizados y se posicionan favorablemente en relación a lo presentado por la banca múltiple, así como el amplio conocimiento y experiencia de la Plana Gerencial y el Directorio, y la baja rotación en los mismos, lo cual permite al Banco continuar con la implementación de su plan de negocios.

No obstante lo anterior, actualmente las clasificaciones del Banco están limitadas por la concentración observada en sus fuentes de fondeo, particularmente en obligaciones con el público, el cual muestra una elevada concentración en sus principales depositantes, en línea con lo observado a nivel de la banca múltiple local producto de los significativos depósitos de los clientes institucionales. En tal sentido, al 31 de marzo de 2019, los 20 mayores depositantes del Banco representan el 57,17% del total de obligaciones con el público. A pesar de ello, se debe indicar que el Banco mantiene un adecuado calce contractual entre activos y pasivos lo cual mitiga parcialmente el riesgo de concentración.

Por otro lado, se observa que el Banco aun muestra una elevada concentración geográfica en su cartera de colocaciones, particularmente en el departamento de Santa Cruz, lo cual guarda relación con la escala de operaciones del Banco.

Entre las principales oportunidades de mejora, se observa que los márgenes del Banco se vienen ajustando entre periodos analizados, los mismos que si bien responden a cambios regulatorios, se ubican por debajo de lo observado en promedio para la banca múltiple. No menos importante resultan los niveles de solvencia del Banco, cuyo Coeficiente de Adecuación de Capital cierra el mes de marzo de 2019 por debajo del ratio promedio

de la banca múltiple, además de presentar un nivel de capital primario inferior al presentado por el sector. También, a la fecha evaluada el Banco presenta créditos reprogramados en proporción a su cartera por encima de la media de la banca múltiple (3,59% versus 2,73%)

Como hecho relevante del periodo analizado, se debe indicar que Banco Económico cumplió con el Decreto Supremo N°1842 que establece que los bancos múltiples deben mantener un porcentaje mínimo de 60% de la cartera de colocaciones en sectores productivos y de vivienda de interés social. De este modo, al 31 de marzo de 2019, el 61,92% de la cartera del

Banco estuvo destinada al sector productivo.

Por otra parte, se debe indicar que, de acuerdo con información proporcionada por la Gerencia del Banco, a la fecha de corte de análisis, se cumplieron con los compromisos financieros asumidos por las emisiones de bonos subordinados vigentes y el préstamo subordinado con la Corporación Andina de Fomento (CAF).

Finalmente, Equilibrium seguirá el desarrollo de los eventos que puedan impactar en el nivel de riesgo actual de Banco, comunicando oportunamente al mercado cualquier modificación en la calificación de riesgo.

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

- Incremento en la participación de mercado que permita al Banco incrementar sus indicadores de rentabilidad por encima de lo registrado por la Banca Múltiple.
- Mayor diversificación en las fuentes de fondeo, así como una mayor atomización en la base de depositantes, que permita mejorar el costo promedio de fondeo.
- Mejora sostenida en el Coeficiente de Adecuación de Capital y de los niveles de capital primario.
- Menor concentración geográfica de las colocaciones.
- Modificaciones regulatorias que favorezcan el negocio del Banco.

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

- Deterioro consistente en los indicadores de calidad de cartera y cobertura con provisiones.
- Aumentos significativos de la cartera reprogramada por deterioro, que impacte la generación del Banco.
- Deterioro significativo en la solvencia del Banco.
- Incumplimiento de compromisos financieros del Programa de Emisiones de Bonos Subordinados.
- Reducción sostenida de la cartera de créditos que resulte en menores niveles de generación, rentabilidad y una menor participación de mercado.
- Modificaciones regulatorias que impacten negativamente el negocio del Banco.

Limitaciones Encontradas Durante el Proceso de Evaluación:

- Ninguna.

DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

Generalidades

Banco Económico S.A. (en adelante, el Banco) se constituyó el 16 de mayo de 1990, iniciando operaciones el 7 de febrero de 1991 tras recibir la autorización de la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras (actualmente ASFI) mediante Resolución N°SB/005/91. El Banco brinda servicios financieros bajo la modalidad de banca múltiple, enfocado principalmente en micro, pequeños y medianos empresarios, además de contemplar un enfoque hacia la responsabilidad social empresarial.

Respecto a la Gestión Integral de Riesgos, es de indicar que el Banco mantiene un modelo de riesgo crediticio independiente denominado Fábrica de Créditos basado en el concepto de gestión por procesos, el cual permite reducir los tiempos de respuesta en el otorgamiento de créditos, así como un mayor control sobre los procesos.

Grupo Económico

A la fecha del presente informe, Banco Económico no pertenece a ningún grupo económico o conglomerado financiero.

Composición Accionaria, Directorio y Plana Gerencial

Los accionistas, Directorio y Plana Gerencial del Banco se muestran en el Anexo III del presente informe.

Participación de Mercado

Al 31 de marzo de 2019, Banco Económico ocupa la undécima posición a nivel de cartera directa en el sistema de banca múltiple de Bolivia, la décima posición en captaciones del público y el undécimo lugar a nivel de patrimonio. La evolución de la participación del Banco se muestra en la tabla a continuación:

Participación Banca Múltiple	Banco Económico			
	Dic.16	Dic.17	Dic.18	Mar.19
Cartera Bruta	5,79%	5,37%	5,24%	5,28%
Depósitos*	5,49%	5,32%	5,12%	5,31%
Patrimonio	4,07%	4,39%	4,44%	4,41%

(*) Obligaciones con el público

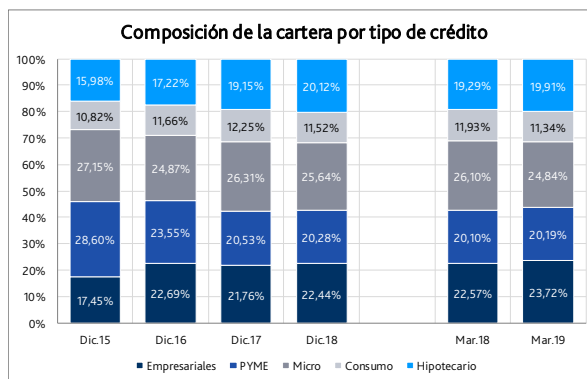
Fuente: ASFI / Elaboración: Equilibrium

ANÁLISIS FINANCIERO

Activos y Calidad de Cartera

Al primer trimestre de 2019, los activos de Banco Económico ascendieron a Bs10.625,3 millones, saldo que supera en 3,32% lo observado en el mismo periodo del 2018. La evolución de los activos responde al crecimiento de la cartera de colocaciones brutas, principal partida del balance con 76,61% de participación a la fecha de corte evaluada.

En esa línea, las colocaciones brutas del Banco presentaron un incremento interanual de 9,32%, hasta alcanzar los Bs8.140,4 millones, crecimiento que se sustenta principalmente en créditos empresariales e hipotecarios (+14,88% y +12,78% interanual, respectivamente). De este modo, la participación de los créditos empresariales incrementa de 22,57% a 23,73% entre marzo de 2018 y 2019, mientras que los hipotecarios lo hacen de 19,29% a 19,91%, tal como se muestra en el gráfico siguiente:



Fuente: BEC / Elaboración: Equilibrium

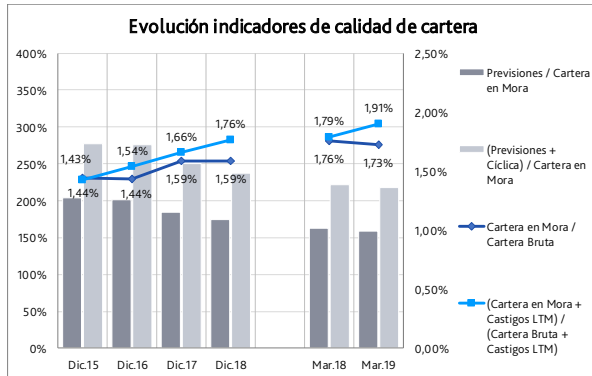
Con relación a la composición de la cartera directa según actividad económica del deudor, se observa una adecuada diversificación, estando concentradas las operaciones del Banco en venta al por mayor y menor e industria manufacturera, segmentos que representan el 22,88% y 18,07% de la cartera de colocaciones brutas a marzo de 2019 (28,66% y 19,02%, respectivamente, a marzo de 2018). Asimismo, es de indicar que, durante el periodo evaluado, el segmento económico con mayor dinamismo fue el de servicios sociales, comunales y personales, con un crecimiento interanual de Bs554,2 millones. Igualmente, es de mencionar el incremento observado en servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler y en intermediación financiera, los cuales aportaron Bs237,1 millones y Bs163,0 millones, respectivamente, a la cartera bruta entre marzo de 2018 y 2019. Por su parte, la cartera del Banco colocada en el sector productivo y de vivienda de interés social representa el 61,92% de la cartera bruta al 31 de marzo de 2019 de acuerdo a información brindada por la Gerencia del Banco, cumpliendo con lo requerido por el Decreto Supremo N°1842.

En cuanto a la distribución geográfica de la cartera bruta, las operaciones del Banco se concentran en el departamento de Santa Cruz, registrando dicho departamento una participación del 63,95% al primer trimestre de 2019. No obstante lo anterior, el Banco mantiene participaciones relevantes en La Paz y Cochabamba con 16,55% y 15,92%, respectivamente. Adicionalmente, se debe mencionar que el Banco viene ampliando geográficamente sus agencias tras ingresar en el 2016 a Sucre y en el 2018 a Oruro.

Por su parte, la segmentación de la cartera por moneda muestra que el 98,27% de las colocaciones directas del Banco están expresadas en moneda nacional. En tanto, la concentración de los 20 principales deudores se mantiene estable alrededor de 12% a través de los últimos periodos analizados. En esa línea, el crédito promedio del Banco se ubica por encima de la media observada en la banca múltiple a la fecha de corte evaluada (Bs196.671 y Bs151.258, respectivamente).

Al analizar la calidad de la cartera, se observa que Banco Económico presenta un índice de cartera en mora que se mantiene por debajo de lo presentado por la banca múltiple (1,73% versus 1,87% a marzo de 2019), aunque el mismo se ha mantenido ligeramente creciente a través los periodos evaluados, en línea con lo observado en la banca múltiple. Asimismo, es de indicar que en los últimos doce meses el Banco castigó créditos por Bs16,8 millones, con lo cual el ratio de mora real (considera

cartera vencida, en ejecución y castigada) del Banco alcanza 1,91% al 31 de marzo de 2019, superior al observado en similar periodo del ejercicio previo (1,79%). Por su parte, la cobertura de cartera con provisiones se mantiene elevada, siendo la cobertura sobre la cartera en mora de 158,67% y de agregar las provisiones cíclicas de 218,39%, niveles que si bien vienen disminuyendo, se mantienen por encima del promedio de la banca múltiple.



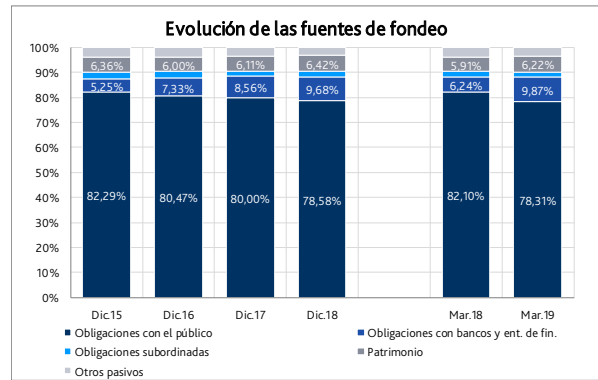
Fuente: BEC / Elaboración: Equilibrium

Con referencia a los créditos reprogramados del Banco, estos representan el 3,59% de la cartera bruta, nivel que se mantiene creciente y superior al observado en la banca múltiple a la fecha de corte evaluada (2,73% para el sistema a marzo 2019). En esa línea, cabe señalar que la cartera reprogramada aumenta interanualmente en 37,73%, aunque se debe indicar que la misma se encuentra mayoritariamente en situación vigente (84,51% del total de reprogramados).

En lo que respecta a la distribución de la cartera según categoría de riesgo del deudor, al 31 de marzo de 2019, Banco Económico mantiene el 96,41% de sus créditos en categoría A, ratio en línea con la media del sistema (96,31%). En tanto, las carteras calificadas en D, E y F del Banco suman 1,92% a la fecha analizada, superando lo exhibido en el sector bancario (1,64%).

Pasivos y Estructura de Fondo

Al cierre de marzo de 2019, los pasivos del Banco alcanzaron Bs9.964,4 millones, tras aumentar en 2,98% respecto del mismo periodo del ejercicio previo. Lo anterior se explica principalmente por las mayores obligaciones con bancos y entidades de financiamiento, las cuales crecen interanualmente en 63,48%, resultando además que su participación como fuente de financiamiento del activo incrementa de 6,24% a 9,87% entre periodos analizados, tal como se muestra a continuación:



Fuente: BEC / Elaboración: Equilibrium

Es de indicar que el incremento de la participación de las obligaciones con bancos y entidades de financiamiento resulta en un mayor costo de fondeo promedio, el cual crece entre periodos analizados de 2,22% a 2,48%.

En tanto, las obligaciones con el público del Banco se mantienen como la principal fuente de fondeo, aunque su participación retrocede de 82,10% a 78,31% entre marzo de 2018 y 2019. Al respecto, se observa que los 20 mayores depositantes representan el 57,17% del total de depósitos a la fecha de corte evaluada; no obstante, es de indicar que dicha concentración se origina por el fondeo recibido de entidades institucionales (Fondos de Pensiones), debiendo mencionar que los depósitos de dos AFPs representan más de la mitad de la concentración en los 20 depositantes más representativos.

Por otro lado, el Banco mantiene obligaciones subordinadas con la CAF por un monto ascendente a Bs32,6 millones, así como valores subordinados en circulación por un total de Bs188,2 millones correspondientes a la colocación de Bonos Subordinados BEC II – Emisiones 1, 2 y 3, además del Programa de Bonos Subordinados BEC III – Emisiones 1, 2 y 3. Las características y el detalle de las emisiones del Banco calificadas por Equilibrium se presentan en el Anexo III del presente informe.

Con relación al patrimonio neto del Banco, el mismo totaliza Bs660,9 millones a marzo de 2019, presentando un crecimiento interanual de 8,80%, derivado de la capitalización de resultados del ejercicio 2017 por Bs46,0 millones, así como la acumulación de los resultados del 2018. Respecto a este último, es de indicar que en Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 21 de enero de 2019, se decidió incrementar el capital pagado en Bs8,3 millones y constituir reservas legales por Bs8,7 millones, así como distribuir dividendos por Bs27,4 millones.

Solvencia

A la fecha de corte de análisis, el capital regulatorio del Banco asciende a Bs867,4 millones, cifra que incrementa en 11,83% respecto al registrado en marzo de 2018, como consecuencia principalmente de la capitalización de resultados antes indicada. Por su parte, los activos computables aumentaron interanualmente en 6,43% en línea con el crecimiento de la cartera de colocaciones, resultando en que el Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP) del Banco incrementa de 11,28% a 11,85% entre marzo de 2018 y 2019. Dicho indicador se ubica por debajo de lo registrado por la banca múltiple, tal y como se puede apreciar en el siguiente cuadro:

CAP	Dic.17	Dic.18	Mar.18	Mar.19
Banco Económico	11,53%	12,08%	11,28%	11,85%
Banca Múltiple	11,89%	11,91%	12,40%	11,96%

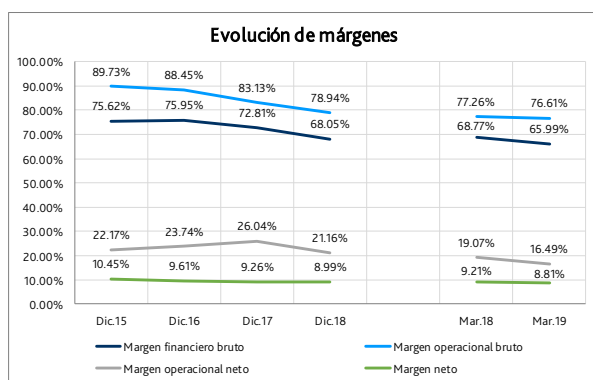
Fuente: ASFI / Elaboración: Equilibrium

Por otro lado, es de indicar que el 69,91% del capital regulatorio del Banco corresponde a capital primario, nivel que se encuentra por debajo del ratio observado en promedio por la banca múltiple (79,93%).

Rentabilidad y Eficiencia

Al 31 de marzo de 2019, la utilidad neta de Banco Económico asciende a Bs16,9 millones, menor en 5,76% al resultado neto registrado en el mismo periodo del ejercicio previo. La menor utilidad antes indicada se explica por el aumento en los gastos financieros (+12,56% interanual) derivado de los mayores cargos por obligaciones con el público, además del incremento en cargos por obligaciones con bancos y entidades de financiamiento. Asimismo, recoge los mayores cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros (+21,81% interanual) asociado a las mayores provisiones para incobrabilidad de cartera. Cabe mencionar que, los ingresos financieros del Banco exhibieron un incremento interanual de 3,35%, totalizando Bs178,92 millones al 31 de marzo de 2019.

Por lo expuesto, los márgenes del Banco se ajustan entre periodos analizados, tal como se muestra en el siguiente gráfico, aunque es pertinente mencionar que los menores márgenes recogen cambios regulatorios que impactaron no solo al Banco sino a la banca múltiple en general.



En línea con lo anterior, el retorno promedio anualizado para el accionista (ROAE) y sobre los activos (ROAA) del Banco disminuyen entre periodos analizados de 16,84% a 13,58% y de 1,00% a 0,82%, respectivamente. De este modo, el ROAA se ubica ligeramente por debajo de lo presentado por la banca múltiple (0,87%), mientras que el ROAE supera el promedio bancario (12,43%).

Por su parte, la eficiencia del Banco medida a través del ratio gastos operativos sobre ingresos financieros mejora entre periodos analizados de 52,05% a 50,87%, posicionándose favorablemente respecto a lo presentado por la banca múltiple (53,10%). Del mismo modo, el ratio de eficiencia operacional (Gastos generales y administrativos / Resultado de operación bruto) mejora de 67,38% a 66,40% entre marzo de 2018 y 2019, ubicándose por debajo de lo registrado en promedio por el sistema bancario (67,77%).

Liquidez y Calce de Operaciones

A la fecha de análisis, los activos líquidos del Banco sumaron Bs2.154,8 millones, tras disminuir en los últimos 12 meses en 19,83% al haber registrado un menor nivel de disponibilidades (-3,95% interanual), así como de inversiones temporarias (-27,56% interanual). Esta última partida disminuye entre periodos analizados producto de la realización de ciertos títulos valores de entidades financieras adquiridas con pacto de reventa. A pesar de lo indicado, el índice de liquidez se mantiene por encima de lo observado en la banca múltiple, tal como se muestra en el siguiente cuadro:

Índice de Liquidez	Dic.16	Dic.17	Dic.18	Mar.19
Banco Económico	77,96%	90,21%	72,02%	70,67%
Banca Múltiple	69,22%	73,04%	65,87%	64,25%

*Índice de Liquidez = [Disponibilidades + Inversiones Temporarias (sin incluir productos devengados por cobrar)] / [Obligaciones con el público a la vista + Obligaciones con el público por cuentas de ahorros].

Fuente: ASFI / Elaboración: Equilibrium

Con referencia al calce contractual entre activos y pasivos, Banco Económico presenta una posición acumulada superavitaria en moneda local equivalente al 2,33 veces del capital regulatorio, mientras que para moneda extranjera la posición equivale a 0,14 veces. Asimismo, a nivel global, la posición del Banco es superavitaria, además de contar en caso de escenario de estrés de liquidez con líneas disponibles por más de US\$326,3 millones.

BANCO ECONÓMICO S.A.
Estado de Situación Patrimonial
(En miles de Bolivianos)

	Dic.15	Dic.16	Dic.17	Mar.18	Dic.18	Mar.19
ACTIVOS						
Disponibilidades	975.644	881.227	1.091.391	879.619	1.084.040	844.889
Inversiones Temporarias	1.074.834	1.600.734	1.682.070	1.808.312	1.220.596	1.309.959
Cartera	5.586.924	6.523.537	7.084.656	7.305.680	7.770.233	7.991.345
Cartera vigente	5.443.249	6.382.989	6.923.968	7.138.100	7.561.448	7.752.565
Cartera vencida	21.233	16.597	24.516	29.202	24.590	27.586
Cartera en ejecución	55.100	61.806	63.990	66.829	64.721	67.700
Cartera reprogramada o reestructurada	180.211	191.722	216.799	212.410	265.256	292.560
Vigente	174.319	174.465	190.585	177.557	228.591	247.248
Vencida	2.756	2.927	6.855	10.594	6.617	8.511
En ejecución	3.135	14.329	19.359	24.259	30.048	36.800
Cartera Bruta	5.699.792	6.653.115	7.229.273	7.446.541	7.916.017	8.140.411
Productos devengados por cobrar cartera	55.156	63.561	66.984	72.918	72.982	74.016
Previsión para cartera incobrable	-168.024	-193.138	-211.601	-213.779	-218.766	-223.082
Otras cuentas por cobrar	68.218	71.151	96.586	119.231	117.491	119.893
Bienes realizables	803	775	217	374	14.703	2.493
Inversiones Permanentes	6.146	7.407	109.453	7.562	145.815	145.815
Bienes de uso	109.212	119.937	125.444	123.815	136.357	160.115
Otros activos	20.950	30.503	63.714	39.184	49.064	50.748
TOTAL ACTIVOS	7.842.731	9.235.270	10.253.532	10.283.776	10.538.299	10.625.257
PASIVOS						
Obligaciones con el público	6.453.671	7.431.701	8.203.039	8.442.902	8.281.148	8.320.649
Obligaciones con el público a la vista	1.315.469	1.435.862	1.285.123	1.321.642	1.375.350	1.319.207
Obligaciones con el público por cuentas de ahorros	1.585.340	1.731.607	1.763.928	1.833.201	1.765.670	1.673.912
Obligaciones con el público a plazo	46.620	25.155	22.136	21.199	16.021	10.215
Obligaciones con el público restringidas	88.427	81.578	127.668	138.703	145.909	188.498
Obligaciones con el público a plazo fijo con anotación en cuenta	3.179.102	3.847.709	4.597.529	4.687.612	4.482.922	4.596.625
Cargos devengados por pagar obligaciones con el público	238.711	309.790	406.654	440.546	495.276	532.191
Obligaciones con Instituciones Fiscales	1.006	1.407	789	2.527	473	4.160
Obligaciones con Empresas con Participación Estatal	36.241	49.086	37.445	42.167	11.349	12.586
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	411.514	677.232	877.957	641.467	1.020.381	1.048.663
Otras cuentas por pagar	170.453	197.332	215.294	251.607	233.424	258.995
Previsiones	80.658	88.561	86.152	88.587	90.598	95.345
Valores en circulación	-	-	-	-	-	-
Obligaciones subordinadas	190.268	235.412	206.491	207.105	224.347	224.011
TOTAL PASIVOS	7.343.811	8.680.732	9.627.167	9.676.362	9.861.719	9.964.407
PATRIMONIO						
Capital Social	348.993	394.323	452.173	468.393	506.063	514.353
Aportes no capitalizados	-	5	-	-	3	3
Reservas	67.367	75.623	73.271	83.362	83.362	92.077
Resultados acumulados	1	5	9	37.684	12	37.480
Resultado del ejercicio	82.559	84.582	100.911	17.974	87.140	16.938
TOTAL PATRIMONIO	498.920	554.538	626.364	607.414	676.580	660.850
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	7.842.731	9.235.270	10.253.532	10.283.776	10.538.299	10.625.257

Estado de Ganancias y Pérdidas
(En miles de Bolivianos)

	Dic.15	Dic.16	Dic.17	Mar.18	Dic.18	Mar.19
Ingresos Financieros	572.713	612.388	670.356	173.127	716.324	178.925
Gastos Financieros	139.642	147.266	182.282	54.059	228.830	60.850
Resultado financiero bruto	433.071	465.122	488.074	119.068	487.494	118.074
Otros ingresos operativos	117.681	156.125	155.747	52.914	218.601	39.732
Otros gastos operativos	36.860	79.611	86.557	38.231	140.654	20.725
Resultado de operación bruto	513.892	541.636	557.265	133.751	565.442	137.081
Recuperación de activos financieros	62.100	56.364	72.623	14.117	72.940	13.572
Cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros	105.300	110.176	110.835	24.729	117.058	30.123
Resultado de operación después de incobrables	470.693	487.824	519.053	123.139	521.323	120.530
Gastos de administración	343.702	342.455	344.519	90.115	369.767	91.027
Resultado de operación neto	126.991	145.370	174.535	33.024	151.556	29.504
Ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor	-90	108	677	70	-214	-30
Resultado después de ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor	126.901	145.478	175.212	33.094	151.342	29.473
Ingresos extraordinarios, neto	576	626	1.411	11	1.452	10
Resultado antes de ajustes por gestiones anteriores	127.476	146.103	176.623	33.105	152.793	29.483
Resultados de gestiones anteriores, neto	1.901	3.870	1.277	35	-1.284	-5
Resultado después de ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor	129.377	149.974	177.899	33.140	151.510	29.478
Impuesto sobre las utilidades de las empresas (IUE)	46.819	65.392	76.989	15.166	64.369	12.540
Utilidad neta	82.559	84.582	100.911	17.974	87.140	16.938

BANCO ECONÓMICO S.A.

Indicadores Financieros

	Dic.15	Dic.16	Dic.17	Mar.18	Dic.18	Mar.19
Liquidez						
Disponibilidades / Depósitos totales	15,12%	11,86%	13,30%	10,42%	13,09%	10,15%
Disponibilidades / Depósitos a la vista y ahorros	33,63%	27,82%	35,79%	27,88%	34,51%	28,23%
Disponibilidades / Activos	12,44%	9,54%	10,64%	8,55%	10,29%	7,95%
Activos Líquidos ¹ / Depósitos totales	31,77%	33,40%	33,81%	31,84%	27,83%	25,90%
Activos Líquidos / Depósitos a la vista y ahorros	70,69%	78,36%	90,96%	85,20%	73,37%	71,99%
Activos Líquidos / Activos Totales	26,14%	26,87%	27,05%	26,14%	21,87%	20,28%
Préstamos netos / Depósitos totales	86,57%	87,78%	86,37%	86,53%	93,83%	96,04%
Préstamos netos / Fondo total ²	78,77%	77,71%	75,97%	78,25%	81,47%	83,16%
20 mayores depositantes / Total de depósitos	46,51%	49,72%	51,76%	49,77%	57,07%	57,17%
Activos Líquidos / 20 mayores depositantes (veces)	68,32%	67,17%	65,32%	63,97%	48,77%	45,30%
Índice de Liquidez (en veces)	0,28	0,29	0,29	0,28	0,23	0,22
Capitalización y Apalancamiento						
CAP ³ (mínimo 10%)	12,28%	11,87%	11,53%	11,28%	12,08%	11,85%
Capital primario / Activos ponderados por riesgo (matriz)	8,09%	7,57%	7,91%	7,79%	8,37%	8,28%
Pasivos totales / Patrimonio (veces)	14,72	15,65	15,37	15,93	14,58	15,08
Pasivos totales / Activos totales	93,64%	94,00%	93,89%	94,09%	93,58%	93,78%
Pasivos totales / Capital y reservas (veces)	17,64	18,47	18,32	17,54	16,73	16,43
Patrimonio neto / Activos totales	6,36%	6,00%	6,11%	5,91%	6,42%	6,22%
Cartera Bruta / Patrimonio (veces)	11,42	12,00	11,54	12,26	11,70	12,32
Cartera Vencida / Patrimonio	4,81%	3,52%	5,01%	6,55%	4,61%	5,46%
Cartera en Mora ⁴ / Patrimonio	16,48%	17,25%	18,32%	21,55%	18,62%	21,28%
Compromiso patrimonial ⁵	-29,29%	-30,41%	-27,42%	-26,30%	-25,53%	-25,19%
Calidad de Activos						
Cartera en Mora / Cartera Bruta	1,44%	1,44%	1,59%	1,76%	1,59%	1,73%
Cartera reprogramada / Cartera Bruta	3,16%	2,88%	3,00%	2,85%	3,35%	3,59%
(Cartera en Mora + Reprogramado Vigente) / Cartera Bruta	4,50%	4,06%	4,22%	4,14%	4,48%	4,76%
Cartera Reprogramada en Mora / Cartera Reprogramada	3,27%	9,00%	12,09%	16,41%	13,82%	15,49%
Castigos LTM / (Cartera Bruta + Castigos LTM)	0,08%	0,14%	0,17%	0,13%	0,19%	0,22%
(Cartera en Mora + Castigos LTM) / (Cartera Bruta + Castigos LTM)	1,43%	1,54%	1,66%	1,79%	1,76%	1,91%
Previsiones / Cartera en Mora	204,35%	201,90%	184,45%	163,33%	173,65%	158,67%
(Previsiones + Cíclica) / Cartera en Mora	277,72%	276,30%	249,74%	222,03%	237,11%	218,39%
(Previsiones + Cíclica) / (Cartera en Mora + Reprogramado Vigente)	89,01%	97,85%	93,84%	94,22%	84,24%	79,17%
20 mayores deudores / Cartera Bruta	11,91%	13,88%	12,72%	12,26%	12,04%	12,64%
Rentabilidad						
ROAE ⁶	17,33%	16,06%	17,09%	16,84%	13,38%	13,58%
ROAA ⁷	1,10%	1,04%	0,99%	1,04%	0,84%	0,82%
Margen financiero bruto	75,62%	75,95%	72,81%	68,77%	68,05%	65,99%
Margen operacional bruto	89,73%	88,45%	83,13%	77,26%	78,94%	76,61%
Margen operacional después de incobrables	82,19%	79,66%	77,43%	71,13%	72,78%	67,36%
Margen operacional neto	22,17%	23,74%	26,04%	19,07%	21,16%	16,49%
Margen neto	14,42%	13,81%	15,05%	10,38%	12,16%	9,47%
Rendimiento promedio sobre cartera bruta*	10,45%	9,61%	9,26%	9,21%	8,99%	8,81%
Rendimiento promedio sobre inversiones*	1,48%	1,39%	1,61%	1,64%	2,26%	2,18%
Rendimiento promedio sobre activos productivos ^{8*}	7,68%	7,25%	6,96%	7,11%	6,99%	7,02%
Costo de fondeo promedio*	2,05%	1,90%	2,05%	2,22%	2,42%	2,48%
Spread financiero (sólo intereses)*	5,63%	5,35%	4,91%	4,89%	4,57%	4,53%
Otros ingresos / Utilidad neta	0,70%	0,74%	1,40%	0,06%	1,67%	0,06%
Eficiencia						
Gastos operativos* / Activos promedio	4,56%	4,01%	3,54%	3,55%	3,56%	3,55%
Gastos operativos / Ingresos financieros	60,01%	55,92%	51,39%	52,05%	51,62%	50,87%
Gastos operativos / Margen financiero bruto	79,36%	73,63%	70,59%	75,68%	75,85%	77,09%
Gastos de personal / Ingresos financieros	32,83%	31,07%	28,01%	28,61%	28,36%	29,11%
Gastos de personal* / Cartera Bruta promedio	3,54%	3,08%	2,70%	2,65%	2,68%	2,64%
Eficiencia operacional ⁹	66,88%	63,23%	61,82%	67,38%	65,39%	66,40%
Cartera Bruta promedio / Número de personal promedio (Bs miles)	3.989	4.220	4.696	4.980	5.196	5.358
Información adicional						
Producto de activos productivos del periodo (Bs miles)	572.713	612.388	670.356	173.127	716.201	178.925
Producto de activos productivos anualizado (Bs miles)	572.713	612.388	670.356	683.269	716.201	721.998
Costos de fondeo del periodo (Bs miles)	139.629	147.205	181.651	53.933	228.360	60.850
Costos de fondeo anualizado (Bs miles)	139.629	147.205	181.651	196.225	228.360	235.277
Resultado de la actividad de intermediación del periodo (Bs miles)	433.084	465.183	488.705	119.195	487.841	118.074
Resultado de la actividad de intermediación anualizado (Bs miles)	433.084	465.183	488.705	487.044	487.841	486.720
Número de deudores	33.431	36.165	39.080	39.579	40.708	41.391
Crédito promedio (Bs)	170.494	183.966	184.987	188.144	194.458	196.671
Número de personal	1.411	1.516	1.440	1.471	1.475	1.438
Número de oficinas	39	46	41	43	44	45
Castigos del periodo (Bs miles)	4.093	8.703	11.720	2.548	14.993	4.394
Castigos LTM (Bs miles)	4.093	8.703	11.720	9.121	14.993	16.840

¹ Activos Líquidos = Disponibilidades + Inversiones Temporales

² Fondo total = Oblig. con el público + Oblig. con bancos y entidades de financiamiento + Oblig. con instituciones fiscales + Oblig. con empresas con participación Estatal + Oblig. en circulación subordinadas y no subordinadas

³ Coeficiente de Adecuación de Capital

⁴ Cartera en Mora = Cartera Vencida Total + Cartera en Ejecución Total

⁵ Compromiso patrimonial = (Créditos Vencidos y Morosos - Previsiones para préstamos - Previsiones cíclicas) / Patrimonio

⁶ Return On Average Equity = Utilidad neta 12 meses / [(Patrimonio₁ + Patrimonio₁₂) / 2]

⁷ Return On Average Assets = Utilidad neta 12 meses / [(Activo₁ + Activo₁₂) / 2]

⁸ Activos Productivos = Disponibilidades, Inversiones Temporales y Permanentes, y Cartera

⁹ Gastos generales y administrativos / Resultado de operación bruto

ANEXO I
HISTORIA DE LAS CALIFICACIONES – BANCO ECONÓMICO S.A.¹

Instrumento	Calificación Anterior EQL	Calificación Actual EQL (al 31.03.19)	Calificación Actual ASFI ² (al 31.03.19)	Definición de la Categoría Actual EQL	Definición de la Categoría Actual ASFI
Emisor	-	(nueva) AA+.bo	(nueva) AA1	Refleja muy alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. Las diferencias entre esta clasificación y la inmediata superior son mínimas.	Corresponde a Emisores que cuentan con alta calidad de crédito y el riesgo de incumplimiento tiene una variabilidad mínima ante posibles cambios en las circunstancias o condiciones económicas.
Depósitos de Corto Plazo MN	-	(nueva) EQL-1.bo	(nueva) N-1	Grado más alto de calidad. Existe certeza de pago de intereses en los términos y condiciones pactados.	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.
Depósitos de Corto Plazo ME	-	(nueva) EQL-1.bo	(nueva) N-1	Grado más alto de calidad. Existe certeza de pago de intereses en los términos y condiciones pactados.	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.
Depósitos de Mediano y Largo Plazo MN	-	(nueva) AA+.bo	(nueva) AA1	Refleja muy alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. Las diferencias entre esta clasificación y la inmediata superior son mínimas.	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.
Depósitos de Mediano y Largo Plazo ME	-	(nueva) AA-.bo	(nueva) AA3	Refleja muy alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. Las diferencias entre esta clasificación y la inmediata superior son mínimas.	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.
Programa de Emisiones de Bonos Subordinados BEC II Emisión 1 (hasta por Bs34,8 millones)³	-	(nueva) AA-.bo	(nueva) AA3	Refleja muy alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. Las diferencias entre esta clasificación y la inmediata superior son mínimas.	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.
Programa de Emisiones de Bonos Subordinados BEC II Emisión 2 (hasta por Bs62,0 millones)⁴	-	(nueva) AA-.bo	(nueva) AA3	Refleja muy alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. Las diferencias entre esta clasificación y la inmediata superior son mínimas.	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.
Programa de Emisiones de Bonos Subordinados BEC II Emisión 3 (hasta por Bs38,4 millones)⁵	-	(nueva) AA-.bo	(nueva) AA3	Refleja muy alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. Las diferencias entre esta clasificación y la inmediata superior son mínimas.	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.

¹ Número de Registro como Emisor en el Registro del Mercado de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI): SPVS-IV-EM-BEC-042/2000.

² Las 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.

³ Número de Registro de la Emisión de Bonos Subordinados BEC II – Emisión 1 en el RMV de la ASFI: ASFI/DSV-ED-BEC-030/2013.

⁴ Número de Registro de la Emisión de Bonos Subordinados BEC II – Emisión 2 en el RMV de la ASFI: ASFI/DSV-ED-BEC-22/2014.

⁵ Número de Registro de la Emisión de Bonos Subordinados BEC II – Emisión 3 en el RMV de la ASFI: ASFI/DSV-ED-BEC-021/2015.

ANEXO II

DESCRIPCIÓN DE LAS CARACTERÍSTICAS DE LOS PROGRAMAS Y EMISIONES CALIFICADOS – BANCO ECONÓMICO S.A.

Principales Características de los Programas y Emisiones	
Programa de Emisión de Bonos Subordinados BEC II	
Instrumento:	Programa de Emisiones de "BONOS SUBORDINADOS BEC II", por un monto de US\$ 20.0 millones.
Moneda:	Bolivianos (Bs) o Dólares Americanos (US\$). A ser determinada por La Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad específica para cada una de las Emisiones comprendidas dentro del Programa de Emisiones.
Plazo del Programa:	1.080 días calendario computables desde la notificación de la Resolución de ASFI, que autorice e inscriba el Programa de Emisiones en el Registro del Mercado de Valores de la ASFI.
Monto y Valor Nominal:	A ser determinados por La Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad específica para cada una de las Emisiones comprendidas dentro del Programa de Emisiones.
Títulos Valores por Ofrecer:	Los valores a emitir serán Bonos Obligacionales y redimibles a plazo fijo.
Procedimientos, Modalidad y Precio de Colocación:	Los Bonos serán colocados en el Mercado Primario Bursátil y el precio será mínimamente a la par del valor nominal. La modalidad de la colocación será: a mejor esfuerzo. El procedimiento será determinado por La Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad específica para cada una de las Emisiones comprendidas dentro del Programa de Emisiones.
Cotización y Negociación:	Los valores serán inscritos en la Bolsa Boliviana de Valores S.A.
Plazo de Colocación:	Ciento ochenta (180) días calendario computables a partir de la fecha de emisión.
Plazo de Amortización:	A ser determinada por La Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad específica para cada una de las Emisiones comprendidas dentro del Programa de Emisiones.
Tasa y Tipo de Interés:	La Junta General de Accionistas que apruebe cada emisión bajo el Programa podrá definir la Tasa de Interés, pudiendo dicha Junta delegar esta definición conforme lo establecido en el Artículo 1 de la sección 4 del Reglamento de Obligaciones Subordinadas.
Garantía:	Quirografaria, hasta cubrir el monto total emergente de la Emisión, dentro de las previsiones dispuestas en el Artículo 54, Numeral 6, de la Ley de Bancos y Entidades Financieras, hasta el monto total de las obligaciones emergentes de cada Emisión.
Condiciones Especiales de las Emisiones:	la Sociedad tendrá la facultad de modificar las condiciones específicas y particulares de cada una de las emisiones comprendidas dentro del Programa, previa aprobación del 67% (sesenta y siete por ciento) de los votos de Tenedores de Bonos Subordinados de esa Emisión, reunidos en Asamblea General de Tenedores de Bonos Subordinados de la respectiva Emisión conforme lo definido en el punto 2.4 del Prospecto Marco.

Bonos Subordinados BEC II - Emisión 1	
Denominación de la Emisión:	Bonos Subordinados BEC II - Emisión 1.
Moneda de la Emisión:	Bolivianos (Bs).
Monto de la Emisión:	Bs 34.800.000.
Serie en las que se divide la Emisión:	Única: Bs 34.800.000.
Valor Nominal de los Bonos dentro del Programa de Emisiones:	Bs 1.000
Plazo de la Emisión:	2.880 días calendario.
Pago del Interés:	Los intereses serán pagados cada ciento ochenta (180) días calendario.
Amortización del Capital:	El pago del 100% del capital será en el cupón 16.
Tasa de Interés de la Emisión:	6.50%.
Destino de los Recursos de la Emisión:	Los recursos monetarios obtenidos de la colocación de la Emisión 1 serán utilizados para colocación de cartera de créditos.

Bonos Subordinados BEC II - Emisión 2	
Denominación de la Emisión:	Bonos Subordinados BEC II - Emisión 2.
Moneda de la Emisión:	Bolivianos (Bs).
Monto de la Emisión:	Bs 62.000.000.
Serie en las que se divide la Emisión:	Única: Bs 62.000.000.
Valor Nominal de los Bonos dentro del Programa de Emisiones:	Bs 10.000
Plazo de la Emisión:	2.520 días calendario.
Pago del Interés:	Los intereses serán pagados cada ciento ochenta (180) días calendario.
Amortización del Capital:	El pago del 100% del capital será en el cupón 14.
Tasa de Interés de la Emisión:	7.50%.
Destino de los Recursos de la Emisión:	Los recursos monetarios obtenidos de la colocación de la Emisión 2 serán utilizados para colocación de cartera de créditos.

Bonos Subordinados BEC II - Emisión 3	
Denominación de la Emisión:	Bonos Subordinados BEC II - Emisión 3.
Moneda de la Emisión:	Bolivianos (Bs).
Monto de la Emisión:	Bs 38.400.000.
Series en las que se divide la Emisión:	Única: Bs 38.400.000.
Valor Nominal de los Bonos dentro del Programa de Emisiones:	Bs 10.000
Plazo de la Emisión:	2.520 días calendario.
Pago del Interés:	Los intereses serán pagados cada ciento ochenta (180) días calendario.
Amortización del Capital:	El pago del 100% del capital será en el cupón 14.
Tasa de Interés de la Emisión:	6.00%.
Destino de los Recursos de la Emisión:	Los recursos monetarios obtenidos de la colocación de la Emisión 1 serán utilizados para colocación de cartera de créditos.

Adicionalmente, Banco Económico mantiene vigente el Programa de Emisiones de Bonos Subordinados BEC III, que a la fecha de corte evaluada cuenta con las emisiones: Bonos Subordinados BEC III – Emisión 1, Emisión 2 y Emisión 3 cuyo saldo en circulación asciende a Bs28,4 millones, Bs36,0 millones y Bs55,0 millones, respectivamente.

Cabe indicar que, todas las Emisiones de Bonos Subordinados de Banco Económico tienen los siguientes compromisos financieros:

- i) Coeficiente de Adecuación de Capital (CAP) $\geq 11\%$. El CAP se define como: Patrimonio Neto / Valor total de Activos Ponderados, promedio últimos 3 meses.
- ii) Índice de Liquidez (IL) $\geq 50\%$. El IL se define como: [Disponibilidades + Inversiones Temporarias] / [Obligaciones con el público a la vista + obligaciones con público cuentas de ahorro], promedio de los últimos 3 meses.
- iii) Índice de Cobertura de Previsiones sobre Cartera en Mora (IC) $\geq 100\%$. El ICC se define como: [Previsión para incobrabilidad de cartera + Previsión para Activos Contingentes + Previsión genérica cíclica + Previsiones genéricas voluntarias para pérdidas futuras aún no identificadas] / [Cartera vencida + cartera en ejecución + cartera reprogramada o reestructurada vencida + cartera reprogramada o reestructurada en ejecución], promedio últimos 3 meses.

A continuación, se detalla el cumplimiento trimestral, de acuerdo con la información proporcionada por la Gerencia del Banco:

Indicador	Dic.15	Dic.16	Dic.17	Dic.18	Mar.19
CAP	12,33%	11,79%	11,61%	11,98%	11,92%
IL	68,15%	77,72%	93,71%	72,02%	69,94%
IC	265,98%	268,69%	232,10%	226,54%	224,54%

Fuente: Banco Económico S.A. / Elaboración: Equilibrium

ANEXO III
ACCIONISTAS, DIRECTORIO Y PLANA GERENCIAL – BANCO ECONÓMICO S.A.

Accionistas al 31.03.2019

Accionistas	Participación
Empresa de Envases Papeles y Cartones	36,45%
Elvio Luis Perrogón Toledo	10,92%
Ivo Mateo Kuljis Füchtner	10,91%
Curtiembre Vis Kuljis S.A.	7,75%
Justo Yépez Kakuda	5,35%
Christian Chandor Haab Justiniano	4,83%
Orlando Gabriel Núñez Melgar	3,86%
Alex José Cuellar Chávez	3,33%
Pedro Antonio Yovhío Ferreira	3,33%
Michele Haab Justiniano	2,95%
Otros	10,31%
Total	100%

Fuente: ASFI / Elaboración: Equilibrium

Directorio al 31.03.2019

Directorio	
Ivo Mateo Kuljis Füchtner	Presidente
Luis Alberto Perrogón Saavedra	Vicepresidente
Boris Marinkovic Rivadeneira	Director Titular
Alex José Cuellar Chávez	Director Titular
Alejandro Lora Longaric	Director Titular
Julio Tufiño Justiniano	Director Titular
Justo Yépez Kakuda	Director Titular
Kathia Kuljis Lladó	Director Titular
Ronald Mariscal Flores	Director Titular
Jorge Sánchez Landívar	Director Titular
Hans Sabino Núñez Claros	Síndico Titular

Fuente: ASFI / Elaboración: Equilibrium

Plana Gerencial al 31.03.2019

Plana Gerencial	
Sergio Mauricio Asbún Saba	Gerente General
Pablo Ignacio Romero Mercado	Gerente Nacional Comercial
Gunnar Guzman Sandoval	Gerente Nacional de Finanzas
Ricardo Barriga Estenssoro	Gerente Nacional de Operaciones
Juan Carlos De la Vía Pereira	Gerente Legal Nacional
Julio César Parada Navarrete	Gerente Nacional de Gestión Crediticia
Felipe Edgar Aliaga Machicado	Auditor Interno

Fuente: ASFI / Elaboración: Equilibrium

ANEXO IV INFORMACIÓN UTILIZADA PARA LA CALIFICACIÓN – BANCO ECONÓMICO S.A.

- o Metodología de Calificación de Entidades Financieras e Instrumentos emitidos por estas - Bolivia.
- o Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre 2015, 2016, 2017 y 2018.
- o Estados Financieros Intermedios al 31 de marzo de 2018 y 2019
- o Memoria Anual correspondiente a los ejercicios 2015, 2016 y 2017.
- o Prospecto Marco del Programa: Bonos Subordinados BEC II.
- o Prospectos Complementarios de: Bonos Subordinados BEC II – Emisión 1, Bonos Subordinados BEC II – Emisión 2 y Bonos Bonos Subordinados BEC II – Emisión 3.
- o Boletines del Regulador.
- o Informes de inspección del Regulador e informes de descargo del Emisor.
- o Información enviada por el Emisor, en base al requerimiento de información remitido al mismo durante el mes de abril de 2019.
- o Conferencias y comunicaciones constantes con la Gerencia de la Compañía durante el mes de junio de 2019.

ANEXO V DESCRIPCIÓN GENERAL DE LOS ANÁLISIS LLEVADOS A CABO

Emisores Financieros e Instrumentos Emitidos por éstos

La calificación 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 considerando 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 calificadora.

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.