

Banco de Fomento a la Producción

Informe de Calificación

Calificaciones

Escala Nacional

Largo Plazo	AA-(nic)
Corto Plazo	F1+(nic)

Observación

Nacional de Largo Plazo	Negativa
Nacional de Corto Plazo	Negativa

Resumen Financiero

Banco de Fomento a la Producción

(NIO millones)	31 mar 2018	31 dic 2017
Activo Total	5,651	5,738
Patrimonio Total	4,241	4,167
Utilidad Operativa	75.9	299.3
Utilidad Neta	74.7	300.6
Utilidades Integrales	74.7	300.6
ROAA Operativo (%)	5.4	5.5
ROAE Operativo (%)	7.3	7.4
Capital Base según Fitch/ Activos Ponderados Riesgo (%)	119.9	114.8

Fuente: Estados financieros anuales auditados e intermedios no auditados de BFP.

Informe Relacionado

Nicaragua (Agosto 29, 2017).

Analistas

José Berrios
+503 2516 6612
jose.berrios@fitchratings.com

Francesco Dell' Arciprete
+503 2516 6632
francesco.dellarciprete@fitchratings.com

Factores Clave de las Calificaciones

Soporte Soberano: Las calificaciones nacionales de Banco de Fomento a la Producción (BFP) se fundamentan en el soporte que recibe del gobierno de Nicaragua a través del Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP), entidad acreedora de todo el fondeo del banco. Acorde con la ley creadora del banco, el Estado no será garante de las obligaciones contraídas por BFP. No obstante, Fitch Ratings considera que el perfil crediticio del banco se favorece de la colaboración del Estado reflejada en su estructura pasiva y podría recibir soporte de este en caso de requerirlo.

Fondeo Contraído por MHCP: El fondeo de BFP es adquirido a través del MHCP, el cual funge como intermediario entre los acreedores externos y el banco. Este esquema de fondeo favorece el perfil crediticio y financiero de BFP al obtener términos de financiamiento más favorables, así como costos menores, en comparación con si los obtuviese directamente. Fitch no espera cambios en las condiciones o en la estructura de financiamiento del banco en el corto y mediano plazo.

Entorno Operativo Retador: BFP es una entidad autónoma propiedad del Estado cuyo rol principal es canalizar fondos de la comunidad internacional además de estar facultada para realizar actividades propias de los bancos comerciales. El impacto que la inestabilidad política tiene sobre la actividad económica supone un reto para el desempeño del banco en 2018. Esto se debe a que BFP cuenta con cerca de 79% de su cartera destinada a intermediarios financieros, los cuales, pese a mostrar perfiles adecuados de liquidez y capitalización, comienzan a mostrar ciertos deterioros tempranos y han reducido sus desembolsos.

Calidad Crediticia: Fitch no prevé deterioros relevantes en la calidad crediticia de BFP pese al deterioro en el entorno operativo. A marzo de 2018, su indicador de préstamos con vencimiento mayor a 90 días fue cercano a 0.3%. Por otro lado, las concentraciones crediticias en su cartera intermediada suponen una mayor sensibilidad al entorno ya que sus 20 mayores deudores representaron 89% de su cartera total. Las reservas crediticias cubren 1.9% de su cartera total y cerca de 63 veces (x) su cartera vencida.

Capitalización Buena: La agencia anticipa que la capitalización de BFP se mantendrá buena en 2018, respaldada por la capitalización permanente y completa de las utilidades del banco. A marzo de 2018, su indicador de Capital Base según Fitch fue de 119.9% con un patrimonio equivalente a 1.3x su cartera de préstamos.

Rentabilidad Buena: La agencia espera una rentabilidad buena aunque afectada por una menor colocación crediticia y por un menor flujo asociado a la necesidad de reestructuración de ciertos créditos. A marzo de 2018, la utilidad a activos ponderados por riesgo de BFP fue de 8.8%, nivel superior al promedio del sistema bancario. Los resultados del banco están impulsados por ingresos diversificados, gastos en provisiones bajos y una eficiencia operativa adecuada.

Sensibilidad de las Calificaciones

Cambios en la Propensión de Soporte del Estado: Una reducción en la propensión de soporte por parte del Estado, derivada de cambios en la estructura de financiamiento del banco y un debilitamiento de su perfil financiero, podría reducir las calificaciones.

Presentación de Estados Financieros

Para la elaboración de este informe, se utilizaron los estados financieros auditados por los socios locales de la firma PricewaterhouseCoopers (PwC), a 2017. No presentaron salvedades en su opinión. Asimismo, fueron utilizados estados no auditados a marzo de 2018. Toda la información financiera se ha preparado conforme a las normas contables contenidas en el Manual Único de Cuentas para Bancos aprobado por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras (Sibof) de Nicaragua.

Entorno Operativo

Incertidumbre Política Prevalece

El entorno operativo de la banca nicaragüense se ha deteriorado desde el 18 de abril de 2018, cuando iniciaron protestas sociales debido a un proyecto de reforma parcial del Instituto Nicaragüense del Seguro Social (INSS). Si bien el gobierno revirtió dicha reforma, las protestas y la violencia política han continuado y, con ello, han incrementado los riesgos para la estabilidad política y la gobernabilidad del país. Además, la disrupción política genera dudas sobre la sostenibilidad de la administración actual hasta 2021, año de las próximas elecciones, mientras que las iniciativas de diálogo nacional entre el gobierno y los grupos civiles han sido suspendidas, generando incertidumbre sobre la resolución de la crisis actual.

Fitch espera que, entre 2018 y 2019, el crecimiento de la economía nicaragüense se desacelere respecto a su tasa de crecimiento promedio reciente de 5%. Una confianza menor del consumidor, específicamente de la inversión extranjera directa privada, y una reducción del presupuesto para inversión en la infraestructura pública podrían debilitar la demanda doméstica, a la vez que la economía enfrenta retos debido a los precios mayores de importación de la gasolina, el fin del apoyo económico venezolano y un clima de inversión más incierto.

El sistema financiero ha resistido a la crisis, aunque sostiene ciertas vulnerabilidades estructurales. La participación amplia de depósitos a la vista (74% de los depósitos totales a diciembre de 2017) y la dolarización financiera alta aumentan la vulnerabilidad de las instituciones financieras y la economía a un debilitamiento de la confianza de los participantes del mercado. Del 18 de abril al 6 de junio de 2018, los depósitos en la banca se redujeron 9.4%. A la fecha de la presente revisión, Fitch considera que los niveles de liquidez y capital de las instituciones financieras nicaragüenses son razonables, pero estima una disminución fuerte del crecimiento crediticio y la rentabilidad.

La Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras (Sibof) emitió una normativa, con fecha del 29 de mayo de 2018, en la que establece condiciones especiales para que las instituciones financieras renegocien adeudos. Esta normativa facilitará a las instituciones reestructurar, refinanciar o prorrogar créditos de deudores en categorías A y B, sin que ello implique un cambio de su categoría regulatoria y, por lo tanto, no conllevará un costo por constitución de reservas. No obstante, Fitch estima que los préstamos con mora mayor de 90 días incrementarán desde el nivel bajo de diciembre de 2017 (1.0% del total de los préstamos), ya que la coyuntura política y económica podría haber debilitado de forma importante la capacidad de algunos deudores para cumplir con sus obligaciones. Los sectores más afectados son comercio, construcción, turismo, transporte, consumo, además del de micro, pequeña y medianas empresas (Mipymes).

Perfil de la Empresa

Constituido en 2007, BFP es un banco estatal nicaragüense creado a través de la centralización de todos los programas y entidades estatales enfocadas en el financiamiento de actividades productivas. BFP está facultado para otorgar préstamos de primer y segundo piso, función con mayor relevancia, dado que centraliza los fondos de la comunidad internacional destinados a créditos productivos. Acorde con las diferentes reformas a la ley del banco y los cambios estructurales, su franquicia está en proceso de construcción. En ese sentido, Fitch considera el potencial de BFP de obtener mayor relevancia en el mercado dadas las características únicas del banco y la penetración bancaria baja del sistema financiero en Nicaragua.

La agencia considera que BFP podría tomar mayor relevancia para el sistema financiero bajo el escenario actual de mayor restricción crediticia tanto para su cartera de segundo piso como para el crédito directo a sector impactados por la situación política. A marzo de 2018, los créditos otorgados a entidades bancarias representaron cerca de 5% de las obligaciones con instituciones

Metodologías Relacionadas

Metodología de Calificación Global de Bancos (Enero 9, 2017).

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Marzo 27, 2017).

financieras del sistema bancario. En ese sentido, BFP mantiene préstamos con seis de las siete instituciones bancarias del país. Por otro lado, su cartera de primer piso tiene un tamaño modesto que equivale a menos de 2% de los préstamos del sistema bancario nicaragüense. Esta cartera es otorgada a través de siete sucursales distribuidas en el territorio nacional.

BFP enfoca su modelo de negocios en operaciones crediticias de segundo piso e inversiones financieras en entidades bancarias, contribuyendo al crecimiento del sistema financiero. Su cartera de préstamos de segundo piso representó cerca de 79% de los préstamos totales del banco. Estos préstamos multisectoriales van principalmente destinados al sector vivienda, seguidos por comercio y otras actividades, como industria. De forma complementaria, el banco maneja fideicomisos y atiende directamente a sectores productivos, principalmente en el sector agrícola y ganadero con préstamos superiores a USD30 mil.

A junio de 2018, las condiciones de fondeo para BFP se mantienen gracias a la naturaleza de su operación y tipo de proveedor de fondos, tal como el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) cuyo rol incluye el apoyo al país. Asimismo, sus fuentes de fondeo actuales están contratadas a largo plazo, por lo que no se esperan desembolsos en el corto plazo. El banco cuenta con acceso a préstamos y fondos de la comunidad internacional canalizados a través del MHCP. Si bien la ley establece mecanismos que permitirían la captación de fondos públicos, la administración considera que la naturaleza actual del banco no requiere de dichos fondos.

Sus fuentes de ingresos están focalizadas en intereses generados por su cartera de préstamos, inversiones y por ingresos por ajustes monetarios. La estabilidad de los ingresos por ajustes monetarios está brindada por la devaluación programada del país. Sin embargo, Fitch no descarta una variación en la composición de los ingresos de BFP en 2018, como resultado del menor crecimiento asociado a la incertidumbre política.

BFP es una entidad autónoma propiedad del Estado y cuenta con el control de su presupuesto y administración. Es supervisada por la Superintendencia de Bancos mientras la Contraloría General de la República fiscaliza exclusivamente la ejecución presupuestaria del banco.

Administración y Estrategia

El equipo gerencial está compuesto por diversos funcionarios recientemente integrados al banco. Estos cambios surgen luego de la designación de nuevos miembros del consejo directivo y gerente general de diciembre de 2015. La agencia opina que la administración tiene la experiencia y capacidad necesaria para el desarrollo de sus funciones, lo cual se refleja en el cumplimiento de los objetivos y en el buen desempeño financiero en 2017.

El consejo directivo está compuesto por ocho miembros, los cuales son nombrados por el Presidente de la República y ratificados por la Asamblea Nacional. Tres directores provienen del sector privado y dos pertenecen a ministerios públicos (Agropecuarios y el de Fomento, Industria y Comercio). Acorde con su naturaleza de banco estatal, BFP no está habilitado para realizar préstamos a funcionarios del banco o funcionarios públicos electos mediante el voto popular.

Fitch considera que las prácticas de gobierno corporativo son adecuadas dentro del marco de instituciones financieras estatales. El banco tiene un grado suficiente de independencia política en sus actividades crediticias. La supervisión de las operaciones bancarias de BFP está a cargo de la Superintendencia de Bancos, mientras que la Contraloría General de la República se encarga de fiscalizar la ejecución presupuestaria del banco. Asimismo, el presidente del consejo directivo presenta anualmente un informe sobre los resultados del banco ante la Asamblea Nacional.

Su misión principal se establece en la ley creadora del banco y se enfoca en apoyar el desarrollo de sectores productivos que contribuyen al crecimiento económico del país. Así, BFP busca

complementar y fortalecer el sistema financiero. En 2018, dadas las condiciones económicas de incertidumbre, menor crecimiento económico y crediticio, BFP espera aumentar su participación brindando fuentes de fondeo a intermediarios y deudores directos. En la parte operativa, busca acercar sus estándares de contratación y plataformas tecnológicas a las de la banca privada.

La estrategia planteada por la gerencia general para el período 2016-2021 busca ampliar el enfoque de segmentos productivos, incluyendo proyectos energéticos, tecnológicos, turísticos, de construcción y de exportación. Por su parte, el segmento de micro y mediana empresa busca ser atendido mediante la cartera intermediada con entidades financieras o cooperativas y a través de los fondos en el fideicomiso.

La agencia estima que en 2018, las metas de crecimiento establecidas en el presupuesto original serán afectadas y que la magnitud de este dependerá del tiempo que se prolongue la situación. Estima también que BFP tiene la estructura necesaria para alcanzar sus objetivos establecidos, aun así, sigue sujeta al acceso a fuentes de fondeo destinado al país por medio de MHCP. Previo a la situación política la ejecución y cumplimiento de sus metas fue bueno superando su plan de colocaciones de cartera a diciembre de 2017 (113% de sobrecumplimiento) e ingresos (102%).

Apetito de Riesgo

Las políticas de colocación del banco se diferencian entre su cartera de primer y segundo piso (21% y 79% de los préstamos, respectivamente) manteniéndose sin ajustes en 2018. Los criterios de colocación consideran la capacidad de pago y la calidad de la administración, además del análisis de mercado y la calidad de las garantías. De su cartera total, 97.8% se garantiza (40.3% cesión de cartera, 30.1% activos líquidos, 17.6% hipotecas y 9.2% prendaria).

La cartera de primer piso o cartera directa se concentra en actividades productivas con préstamos superiores a USD30 mil y posee ciertos convenios institucionales con descuento de planilla para préstamos a personas. Su política consiste en castigar los préstamos comerciales cuando cumplan por contrato más de 360 días de morosidad.

La cartera de segundo piso o intermediada con los bancos está respaldada por garantías líquidas en forma de inversiones o cesión de cartera. Su cartera intermediada con cooperativas está garantizada por hipotecas. Su política de inversiones se basa en mantener su portafolio de inversiones hasta su vencimiento buscando una duración promedio no mayor a 18 meses.

Los límites para cartera de primer piso corresponden a un máximo de 20% del capital por grupo empresarial, mientras que la exposición por sectores económicos está limitada a 25% de los activos del banco. Las inversiones cuentan con un límite de 30% de la base de adecuación de capital para instituciones financieras con cierto nivel de calificación crediticia y 20% para los valores en moneda extranjera relacionados con el soberano. La gestión de cobranza de créditos es realizada por áreas internas de BFP, cuyo proceso es favorecido por un número limitado de clientes en proceso de recuperación. Por otro lado, el banco cuenta con matrices de riesgo operacional que evalúan aspectos financieros, regulatorios, reputacionales y de continuidad de negocios. En 2018, dado el número limitado de agencias del banco, Fitch no espera un impacto representativo relacionado con pérdidas por eventos de riesgo operativo.

Desde 2016, el banco ha registrado un crecimiento de cartera alto y superior al promedio del sistema bancario comercial. Esta tendencia responde principalmente a la sustitución de sus inversiones por cartera de crédito acompañado del mayor dinamismo de su operación. En términos de activos, el banco creció de forma moderada (septiembre 2017: 4.5%; diciembre 2016: 5.6%). BFP espera que los niveles de crecimiento de cartera para 2018 sean menores que los registrados

en 2017 y 2016. En ese sentido, no espera presiones sobre la capitalización, dada la posición patrimonial actual y su generación interna de capital buena.

Fitch opina que el riesgo de tasa de interés del banco se mitiga por las condiciones preferenciales de su fondeo. Estas incluyen tasas bajas de hasta 0.50%, tasas fijas y plazos de hasta 40 años que en algunos casos cuentan con períodos de gracia o períodos libres de amortización. Sus préstamos a tasas variables corresponden a USD10 millones con tasas de interés de 0.25% y tasa libor trimestral. Por el lado activo, los préstamos del banco están otorgados a tasas fijas, las cuales son revisadas y monitoreadas respecto a sus tasas pasivas. A marzo de 2018, sus saldos de cartera cuentan con un plazo promedio de 3.5 años para su cartera directa.

La cartera de créditos y el fondeo son pactados en dólares estadounidenses o córdobas con mantenimiento de valor. Con una devaluación programada de 5% anual, BFP define como estrategia el mantener una posición larga en moneda extranjera y moneda nacional indexada, la cual, combinada, representó cerca del 99% de su patrimonio a diciembre de 2017. A la misma fecha, sus ingresos por ajustes monetarios representaron cerca de 54.1% de las utilidades netas y 3.9% de su patrimonio. Su portafolio de inversiones se clasifica principalmente como mantenido hasta su vencimiento; la mitad de las inversiones tiene vencimientos hasta 180 días.

Perfil Financiero

Calidad de Activos

Fitch no prevé deterioros relevantes en la calidad crediticia pese a los problemas asociados a la crisis política que vive el país. Esto se debe a una composición de cartera principalmente de segundo piso (79% del total de préstamos) la cual no presentaba mora a mayo de 2018. Por lo tanto, la agencia considera que las instituciones financieras receptoras de fondos de BFP han tomado medidas que incluyen la restricción del crédito, mitigando en cierta medida el riesgo asociado al incumplimiento de estos deudores. La calidad crediticia de BFP se mantuvo buena a marzo de 2018, con un indicador de préstamos con vencimiento mayor a 90 días cercano a 0.3%.

Por otra parte, bajo el contexto actual del país, las concentraciones crediticias en su cartera intermediada suponen una mayor sensibilidad al entorno. A marzo de 2018, sus 20 mayores deudores representaron 67.8% de la cartera total. Estos préstamos están todos garantizados principalmente por cesión de cartera y sin que ninguno presente deterioros a la fecha. Las reservas crediticias cubren 1.9% de su cartera total y cerca de 63x su cartera vencida, lo cual permitiría absorber pérdidas en su cartera directa, aunque este no es el escenario base de Fitch.

La agencia considera que el deterioro crediticio podría evidenciarse en la cartera directa de BFP, la cual concentraba la totalidad de la mora a marzo de 2018. Dificultades en la capacidad de pago de los deudores de su cartera directa también estaría reflejada a nivel de reestructuraciones o refinanciamiento apegados a la normativa emitida por el regulador. A marzo de 2018, el sector agrícola explicaba cerca de 76.6% de la mora mayor a 90 días y era complementado por el sector ganadero. En 2018, el banco tuvo deterioros adicionales asociados a temas climáticos principalmente del café. Además su cartera directa comparte con la totalidad del sistema el riesgo crediticio asociado a la dolarización de dicha cartera ya que cerca de 90% está colocado en dólares y el resto en moneda local indexada al dólar.

Ganancias y Rentabilidad

Fitch espera que la rentabilidad del banco se mantenga buena aunque reducida por una menor colocación crediticia esperada y por un menor flujo asociado a la necesidad de reestructuración de ciertos créditos. A marzo de 2018, su utilidad a activos ponderados por riesgo fue de 8.8%, superior al promedio del sistema bancario. El desempeño de BFP está fundamentado en ingresos

operativos diversificados, gastos en provisiones bajos y una eficiencia operativa adecuada. A la fecha referida, sus ingresos no financieros representaron cerca de 38% de sus ingresos operativos. Estos ingresos están compuestos en su gran mayoría por ajustes monetarios que se originan de su posición larga en moneda extranjera y el resultado de la devaluación anual programada.

Los ingresos por intereses generados por su cartera de préstamos y portafolio de inversiones tienen una contribución similar. El MIN menor al del promedio del sistema refleja la composición de su cartera y su modelo de negocios particular tanto en el lado activo como pasivo. BFP cuenta con un costo de pasivos bajo pese a no tener depósitos mientras que su tasa de interés activa promedio a entidades financieras es acorde con el menor riesgo.

Su calidad de cartera buena le permite mantener gastos en provisiones menores a la reversión de reservas y recuperaciones de activos financieros saneados. Además, conserva una eficiencia operativa buena dado que el financiamiento de segundo piso requiere de una estructura inferior a la de bancos con participación fuerte en sectores como consumo. A marzo de 2018, los gastos operativos absorbieron casi 43% de sus ingresos operativos netos y representaron cerca de 3.6% de los activos promedio. La utilidad neta se favorece de la exoneración de impuestos a la renta.

Capitalización y Apalancamiento

Fitch espera que en 2018, BFP mantenga una capacidad de absorción de pérdidas alta, la cual es fortalecida por la capitalización permanente y completa de las utilidades acorde con la ley de constitución del banco. A marzo de 2018, su indicador de Capital Base según Fitch fue de 119.9%, siendo su patrimonio el cuarto más grande del sistema en términos absolutos. Su capital inicial tiene como origen la centralización y absorción de diferentes instituciones y proyectos estatales. A marzo de 2018, su patrimonio era suficiente para cubrir 1.3x su cartera de préstamos brutos. De forma complementaria, el capital del banco es reforzado por cerca de NIO38 millones de cartera de préstamos que se encuentra fuera de balance y cuyas recuperaciones son capitalizadas.

Fondeo y Liquidez

La agencia considera que la estructura de fondeo de BFP es relativamente más resistente a eventos de carácter político en comparación con los depósitos del público o fondeo institucional. Esto se debe a que el fondeo es otorgado por el BID a través del MHCP. En ese sentido, BFP tiene como acreedor a Hacienda aunque su gestión y fondos provienen de la banca de desarrollo. Los criterios de otorgamiento de estos fondos consideran factores como el desarrollo del país además de ser otorgados sin garantía y con condiciones preferenciales tales como plazos de hasta 40 años, períodos de gracia y, en varios casos, tasas de interés fijas.

Fuera de su balance, BFP maneja fideicomisos con fondos externos para programas de financiamiento a actividades productivas. De forma complementaria, puede acceder a fuentes de liquidez utilizando sus inversiones como reportos. Las operaciones de BFP están calzadas en todas las bandas de tiempo tanto en moneda extranjera como en moneda local indexada.

Soporte

Fitch opina que el Estado sería la fuente principal de soporte para BFP en caso de requerirse. Nicaragua tiene calificación de largo plazo en moneda extranjera de 'B+' con Perspectiva Estable, otorgada por la agencia. Fitch opina que, el perfil crediticio de BFP se favorece de la colaboración que recibe del Estado a través del MHCP, entidad acreedora de todo el fondeo del banco.

Banco de Fomento a la Producción – Estado de Resultados

	31 mar 2018 ^a	31 dic 2017 ^a	31 dic 2016 ^a	31 dic 2015 ^a
	Estados Financieros Internos (USD millones)	Estados Financieros Internos Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
(NIO millones)				
Ingresos por Intereses sobre Préstamos	1.8	65.0	174.3	107.7
Otros Ingresos por Intereses	1.1	34.1	189.2	190.5
Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	2.9	99.1	343.5	298.2
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Gastos por Intereses	0.2	6.8	28.3	31.0
Total de Gastos por Intereses	0.2	6.8	28.3	31.0
Ingreso Neto por Intereses	2.7	82.3	315.2	267.2
Comisiones y Honorarios Netos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	n.a.	n.a.	3.6	0.0
Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	122.0	0.0
Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Ingresos Operativos	1.6	50.0	51.2	195.1
Total de Ingresos Operativos No Financieros	1.6	50.0	176.8	212.5
Ingreso Operativo Total	4.3	132.3	492.0	439.1
Gastos de Personal	n.a.	n.a.	116.5	92.7
Otros Gastos Operativos	1.8	56.5	85.0	83.1
Total de Gastos Operativos	1.8	56.5	201.5	148.6
Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	0.4	n.a.
Utilidad Operativa antes de Provisiones	2.4	75.8	290.9	290.5
Cargo por Provisiones para Préstamos	(0.0)	(0.1)	(8.4)	(3.8)
Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Operativa	2.4	75.9	299.3	237.4
Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Deterioro de Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingresos No Recurrentes	n.a.	n.a.	5.9	8.1
Gastos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Cambio en Valor Razonable de la Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Ingresos y Gastos No Operativos	(0.0)	(1.2)	(4.6)	(4.7)
Utilidad antes de Impuestos	2.4	74.7	300.6	239.2
Gastos de Impuestos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Neta	2.4	74.7	300.6	239.2
Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Revaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ganancia/Pérdida en Otras Utilidades Integrales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Integral según Fitch	2.4	74.7	300.6	239.2
Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	2.4	74.7	300.6	239.2
Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Nota: Dividendos Preferentes e Intereses sobre Capital	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Híbrido Contabilizado como Patrimonio Relacionados con el Período				

^aTipo de Cambio: Mar 2018 -- USD1 = NIO31.00; Dic 2017 --USD1 = NIO30.78; Dic 2016 -- USD1 = NIO29.32; Dic 2015 -- USD1 = NIO27.92. n.a. – no aplica.
Fuente: BFP.

Banco de Fomento a la Producción – Balance General

	31 mar 2018 ^a		31 dic 2017 ^a	31 dic 2016 ^a	31 dic 2015 ^a
	Estados Financieros Internos	Estados Financieros Internos	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
(NIO millones)	(USD millones)				
Activos					
Préstamos					
Préstamos Hipotecarios Residenciales	n.a.	n.a.	n.a.	1.0	1.5
Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	0.8	0.0	0.0
Otros Préstamos al Consumo/Personales	n.a.	n.a.	24.1	23.4	7.7
Préstamos Corporativos y Comerciales	n.a.	n.a.	3,092.6	1,896.8	1,212.5
Otros Préstamos	104.2	3,231.5	51.3	0.9	0.0
Menos: Reservas para Préstamos	2.0	62.9	62.4	83.7	97.8
Préstamos Netos	102.2	3,168.6	3,106.4	1,837.5	1,123.9
Préstamos Brutos	104.2	3,231.5	3,168.8	1,921.2	1,221.7
Nota: Préstamos Vendidos Incluidos Arriba	0.3	9.8	12.7	13.6	35.0
Nota: Deducciones Específicas por Pérdida de Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Activos Productivos					
Préstamos y Operaciones Interbancarias	6.9	182.2	275.2	308.0	267.7
Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	346.9	207.9	n.a.
Derivados	3.8	118.9	n.a.	n.a.	n.a.
Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable a través de Resultados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Títulos Valores Disponibles para la Venta	0.0	0.0	0.0	764.0	236.8
Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	66.2	2,052.1	1,897.0	2,002.5	3,175.9
Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Títulos Valores	66.2	2,052.1	1,897.0	2,766.5	3,412.7
Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	445.5	952.4	0.4
Nota: Total de Valores Pignorados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Inversiones en Empresas Relacionadas	0.0	0.3	0.3	0.0	0.0
Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Activos Productivos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Activos Productivos	178.1	5,522.1	5,625.8	5,119.9	4,804.3
Activos No Productivos					
Efectivo y Depósitos en Bancos	0.2	7.3	4.0	1.0	0.2
Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Bienes Adjudicados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos Fijos	1.6	48.6	39.6	35.6	46.2
Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Intangibles	1.9	60.0	59.5	40.9	78.7
Activos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Activos	0.4	13.1	9.1	35.7	24.7
Total de Activos	182.9	5,651.1	5,738.0	5,293.1	4,954.1

^aTipo de Cambio: Mar 2018 – USD1 = NIO31.00; Dic 2017 –USD1 = NIO30.78; Dic 2016 – USD1 = NIO29.32; Dic 2015 – USD1 = NIO27.92. n.a. – no aplica. Continúa en página siguiente.

Fuente: BFP.

Banco de Fomento a la Producción – Balance General (Continuación)

	31 mar 2018 ^a	31 dic 2017 ^a	31 dic 2016 ^a	31 dic 2015 ^a
	Estados Financieros Internos (USD millones)	Estados Financieros Internos Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
(NIO millones)				
Pasivos y Patrimonio				
Pasivos que Devengan Intereses				
Total de Depósitos de Clientes	0,0	0,0	n.a.	n.a.
Depósitos de Bancos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	186,1	n.a.
Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	0,1	3,1	3,5	108,7
Depósitos de Clientes y Fondeo de Corto Plazo	0,1	3,1	189,6	108,7
Obligaciones Sénior a Más de 1 Año	43,6	1,350,2	1,334,6	1,263,2
Obligaciones Subordinadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Bonos Garantizados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otras Obligaciones	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo de Largo Plazo	43,6	1,350,2	1,334,6	1,263,2
Nota: Del cual Madura en Menos de 1 Año	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo	43,7	1,353,3	1,524,2	1,371,9
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo y Derivados	43,7	1,353,3	1,524,2	1,371,9
Pasivos que No Devengan Intereses				
Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Reservas por Deterioro de Créditos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Reservas para Pensiones y Otros	n.a.	n.a.	28,3	30,6
Pasivos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	1,1	0,7
Pasivos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Pasivos Diferidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Pasivos	1,8	55,1	17,4	28,6
Total de Pasivos	45,5	1,409,4	1,571,0	1,431,8
Capital Híbrido				
Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Patrimonio				
Capital Común	136,8	4,241,7	4,167,0	3,647,5
Interés Minoritario	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Reservas por Revaluación de Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones de Otros Ingresos Ajustados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	136,8	4,241,7	4,167,0	3,647,5
Nota: Patrimonio Más Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	136,8	4,241,7	4,167,0	3,647,5
Total de Pasivos y Patrimonio	182,3	5,651,1	5,738,0	4,954,1
Nota: Capital Base según Fitch	134,9	4,181,7	4,107,5	3,806,6

^aTipo de Cambio: Mar 2018 – USD1 = NIO31.00; Dic 2017 – USD1 = NIO30.78; Dic 2016 – USD1 = NIO29.32; Dic 2015 – USD1 = NIO27.92. n.a. -- no aplica.
Fuente: BFP.

Banco de Fomento a la Producción – Resumen Analítico

(%)	31 mar 2018	31 dic 2017	31 dic 2016	31 dic 2015
Indicadores de Intereses				
Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	6.48	6.46	6.01	5.69
Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	6.97	6.88	7.27	7.74
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Gastos por Intereses/Pasivos que Devergan Intereses Promedio	1.92	2.08	2.28	2.18
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	5.99	5.93	5.38	6.02
Ingreso Neto por Intereses Menos Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	6.00	6.09	5.46	3.85
Ingreso Neto por Intereses Menos Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	5.99	5.93	5.38	5.02
Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	8.83	8.37	8.80	4.79
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	42.71	40.96	38.03	33.84
Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	(0.13)	(2.89)	(1.33)	18.28
Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	5.41	5.51	5.71	4.95
Ingresos No Financieros/Ingresos Brutos	97.79	35.93	42.20	48.39
Gastos No Financieros/Activos Totales Promedio	4.02	3.71	3.45	3.10
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	7.31	7.24	7.78	8.67
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	5.40	5.36	5.63	6.05
Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	7.32	7.48	7.89	7.08
Otros Indicadores de Rentabilidad				
Utilidad Neta/Patrimonio Total Promedio	7.21	7.49	7.98	7.14
Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	5.32	5.54	5.77	4.98
Ingreso Ajustado por Fitch/Patrimonio Total Promedio	7.21	7.49	7.98	7.14
Ingreso Ajustado por Fitch/Activos Totales Promedio	5.32	5.54	5.77	4.98
Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	8.69	8.41	8.91	4.82
Capitalización				
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo Ajustados	119.94	114.85	115.44	69.45
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	74.79	72.33	73.31	70.63
Patrimonio/Activos Totales	75.06	72.62	73.52	71.10
Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Regulatorio (Tier 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Total	121.66	115.03	116.33	71.12
Préstamos Vencidos menos Reservas para Préstamos Vencidos/Capital Base según Fitch	(1.27)	(1.21)	(1.84)	(1.82)
Préstamos Vencidos menos Reservas para Préstamos Vencidos/Patrimonio	(1.25)	(1.19)	(1.82)	(1.78)
Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos Ponderados por Riesgo/Activos Totales	61.70	62.33	63.01	100.08
Activos Ponderados por Riesgo (Método Estándar)/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos Ponderados por Riesgo (Método Avanzado)/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Calidad de Préstamos				
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	0.30	0.40	0.71	2.86
Crecimiento de los Préstamos Brutos	1.98	64.94	57.26	(2.41)
Reservas para Préstamos Vencidos/Préstamos Vencidos	641.84	491.94	615.44	279.43
Cargo por Provisiones para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	(0.01)	(0.33)	(0.26)	4.24
Crecimiento de los Activos Totales	(1.61)	9.65	5.93	8.52
Reservas para Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	1.95	1.97	4.36	8.01
Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	0.2	0.31	0.88	0.73
Préstamos Vencidos Más Activos Adjudicados/Préstamos Brutos Más Activos Adjudicados	0.30	0.40	0.71	2.86
Fondeo y Liquidez				
Préstamos/Depósitos de Clientes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo Total (Excluyendo Derivados)	0.00	n.a.	n.a.	n.a.
Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Crecimiento de los Depósitos de Clientes Totales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a. – no aplica.

Fuente: BFP.

Información Regulatoria de Nicaragua

Nombre Emisor o Sociedad Administradora	Banco de Fomento a la Producción
Fecha del Comité	14 de junio de 2018
Número de Sesión	013-2018
Calificación Previa (Si Se Encuentra Disponible)	- Calificación nacional de largo plazo en 'AA-(nic)', - Calificación nacional de corto plazo en 'F1+(nic)'.
Detalle de Emisiones	No aplica

Las calificaciones emitidas representan la opinión de la Sociedad Calificadora para el período y valores analizados y no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener determinados instrumentos.

Las calificaciones señaladas fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LÍDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2018 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o disseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".