SCRIESGO
rating agency

Comunicado oficial
Nicaragua
25 de setiembre del 2020
Ref: SCRN-400322020

Licenciado.
Luis Ángel Montenegro E.
Superintendente
Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras
Managua, Nicaragua

Comunicado de Hechos Relevantes

Procedemos a informar que el 25 de setiembre del 2020, quedaron ratificadas las calificaciones otorgadas en la Sesión Ordinaria Nº 4062020 celebrada el 17 de setiembre del 2020, basado en información financiera auditada a diciembre del 2019 y no auditada a marzo y junio del 2020, el **Banco de la Producción, S.A. (BANPRO).** Adjunto se envían los fundamentos de la calificación. En Ref: (**Informe *SCR-40152020).***

Nombre del emisor o sociedad administradora	Nombre de la emisión o del fondo de inversión según RNVI	Moneda	Escala de Calificación Actual *		Fecha de la información financiera en que se basó la calificación	Fecha de ratificación de la Calificación
Banco de la Producción, S.A.	Largo Plazo Moneda Local	NIO	scr AA+ (NIC)	Estable	30/06/2020	25/09/2020
Banco de la Producción, S.A.	Corto Plazo Monda Local	NIO	SCR 1 (NIC)	Estable	30/06/2020	25/09/2020
Banco de la Producción, S.A.	Largo Plazo Moneda Extranjera	USD	scr AA+ (NIC)	Estable	30/06/2020	25/09/2020
Banco de la Producción, S.A.	Corto Plazo Moneda Extranjera	USD	SCR 1 (NIC)	Estable	30/06/2020	25/09/2020
Banco de la Producción, S.A.	Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija Largo Plazo 2016	USD	scr AA+ (NIC)		30/06/2020	25/09/2020
Banco de la Producción, S.A.	Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija Coto Plazo 2016	USD	SCR 1 (NIC)		30/06/2020	25/09/2020
Banco de la Producción, S.A.	Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija Largo Plazo 2018	USD	scr AA+ (NIC)		30/06/2020	25/09/2020
Banco de la Producción, S.A.	Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija Coto Plazo 2018	USD	SCR 1 (NIC)		30/06/2020	25/09/2020

*Las calificaciones otorgadas no variaron respecto a las anteriores.

La calificación **scr AA (NIC)** se otorga a aquellas *"Emisor y/o emisiones con muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos acordados. No se vería afectada en forma significativa ante eventuales cambios en el emisor, en la industria a la que pertenece o en la economía. Nivel Muy Bueno."*

La calificación **SCR 1 (NIC)** se otorga a aquellas *"Emisor y/o emisiones a Corto Plazo con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados. Sus factores de riesgo no se verían afectados ante posibles cambios en el emisor, su industria o la economía. Nivel Excelente."*

SCRIESGO
rating agency

Comunicado oficial
Nicaragua
25 de setiembre del 2020
Ref: SCRN-400322020

Las calificaciones desde **"scr AA (NIC)"** a **"scr C (NIC)"** y desde "**SCR 2 (NIC)**" a "**SCR 5 (NIC)**" pueden ser modificadas por la adición del signo positivo (+) o negativo (-) para indicar la posición relativa dentro de las diferentes categorías.

Perspectiva Estable: Se percibe una baja probabilidad de que la calificación varíe en el mediano plazo.

Las calificaciones otorgadas no han sufrido ningún proceso de apelación por parte de la entidad calificada. La metodología de calificación de Entidades Financieras utilizada por SCRiesgo fue actualizada en el ente regulador en diciembre del 2017. SCRiesgo da por primera vez calificación de riesgo a este emisor desde Marzo del 2009. Toda la información contenida en el informe que presenta los fundamentos de calificación se basa en información obtenida de los emisores y suscriptores y otras fuentes consideradas confiables por SCRiesgo. SCRiesgo no audita o comprueba la veracidad o precisión de esa información, además no considera la liquidez que puedan tener los distintos valores tanto en el mercado primario como en el secundario. La información contenida en este documento se presenta tal cual proviene del emisor o administrador, sin asumir ningún tipo de representación o garantía. Además, considera que la información recibida es suficiente y satisfactoria para el correspondiente análisis.

"La calificación de riesgo emitida representa la opinión de la sociedad calificadora basada en análisis objetivos realizados por profesionales. No es una recomendación para comprar, vender o mantener determinados instrumentos, ni un aval o garantía de una inversión, emisión o su emisor. Se recomienda analizar el prospecto, la información financiera y los hechos relevantes de la entidad calificada que están disponibles en las oficinas del emisor, en la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras, Bolsa de Valores y puestos representantes."

Atentamente

Gary Barquero Arce
Gerente general
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamérica, S.A.

C.C.: Licda. Lucy del Carmen Herrera Marenco, Intendente de Valores
Lic. Gerardo Argüello, Gerente General Bolsa de Valores de Nicaragua
Ing. Marco Castillo, Gerente General, Provalores
Archivo

La veracidad y la oportunidad de este Comunicado de Hecho Relevante es responsabilidad de Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana, S.A., y no de la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras.

BANCO DE LA PRODUCCIÓN, S.A.

Informe Mantenimiento de Calificación de Riesgo

Sesión Ordinaria: Nº 4062020
Fecha de ratificación: 25 de setiembre de 2020
Información financiera: auditada a diciembre de 2019, no auditada a marzo y junio de 2020.

Contactos: Alexander Pérez Gutiérrez — Analista Financiero — aperez@scriesgo.com
Marcela Mora Rodríguez — Analista Senior — mmora@scriesgo.com

1. CALIFICACIÓN DE RIESGO

El presente informe corresponde al análisis del Banco de la Producción, S.A. (Banpro o el Banco), con información financiera auditada a diciembre de 2019, no auditada a marzo y junio de 2020.

Banco de la Producción, S.A.						
	Calificación Anterior			Calificación Actual*		
	Córdobas	Moneda extranjera	Perspectiva	Córdobas	Moneda extranjera	Perspectiva
Largo Plazo	scr AA+ (NIC)	scr AA+ (NIC)	Estable	scr AA+ (NIC)	scr AA+ (NIC)	Estable
Corto Plazo	SCR 1 (NIC)	SCR 1 (NIC)	Estable	SCR 1 (NIC)	SCR 1 (NIC)	Estable

**La calificación actual no varió con respecto a la anterior.*

Además, se le otorgó la calificación a los Programas de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija.

Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija 2016		
	Calificación Anterior	Calificación Actual
Monto de la emisión	$40.000.000	$40.000.000
Largo Plazo	scr AA+ (NIC)	scr AA+ (NIC)
Corto Plazo	SCR 1 (NIC)	SCR 1 (NIC)

Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija 2018		
	Calificación Anterior	Calificación Actual
Monto de la emisión	$70.000.000	$70.000.000
Largo Plazo	scr AA+ (NIC)	scr AA+ (NIC)
Corto Plazo	SCR 1 (NIC)	SCR 1 (NIC)

Explicación de la calificación otorgada:

scr AA (NIC): Emisor y/o emisiones con muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos acordados. No se vería afectada en forma significativa ante eventuales cambios en el emisor, en la industria a la que pertenece o en la economía. Nivel Muy Bueno.

SCR 1 (NIC): Emisiones a Corto Plazo que tienen la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados. Sus factores de riesgo no se verían afectados ante posibles cambios en el emisor, en la industria a la que pertenece o en la economía. Nivel Excelente.

(+) ó (-): Las calificaciones desde "scr AA (NIC)" a "scr C (NIC)" y desde "SCR 2 (NIC)" a "SCR 5 (NIC)" pueden ser modificadas por la adición del signo positivo (+) o negativo (-) para indicar la posición relativa dentro de las diferentes categorías.

Perspectiva Estable: Se percibe una baja probabilidad de que la calificación varíe en el mediano plazo.

2. PRINCIPALES INDICADORES

Principales indicadores	Banco de la Producción S.A.			BANCOS
	Jun-19	Dic-19	Jun-20	Jun-20
Total activos (millones $)	1.892	1.990	1.992	6.504
Índice de morosidad	2,5%	2,3%	2,6%	**3,5%**
Disponib./ Capt. Público	41,5%	44,4%	46,9%	**46,7%**
Adecuación de capital	18,3%	17,8%	19,6%	**23,4%**
Margen de intermediación	7,8%	7,6%	7,1%	**7,2%**
Rendimiento s/el patrimonio	8,3%	9,3%	7,0%	**7,0%**

"La calificación de riesgo emitida representa la opinión de la Sociedad Calificadora basada en análisis objetivos realizados por profesionales. No es una recomendación para comprar, vender o mantener determinados instrumentos, ni un aval o garantía de una inversión, emisión o su emisor. Se recomienda analizar el prospecto, información financiera y los hechos relevantes de la entidad calificada que están disponibles en las oficinas del emisor, en la Superintendencia General de Valores, Bolsas de Valores y puestos representantes"

[1] *El detalle de toda la escala de calificación que utiliza la Calificadora podrá ser consultado en nuestra página www.scriesgo.com*

3. FUNDAMENTOS

La calificación otorgada al Banco de la Producción S.A. se fundamenta en los aspectos que se detallan a continuación:

Fortalezas

- El Banco pertenece a un grupo regional reconocido, como lo es Promerica Financial Corporation (PFC).
- Posee una posición de liderazgo en la plaza bancaria nicaragüense.
- Mantiene activos líquidos suficientes que le permiten atender holgadamente sus necesidades de liquidez.
- La entidad mantiene una estructura de fondeo concentrada en obligaciones con el público y una amplia base de clientes.
- Presenta una robusta posición patrimonial con indicadores que superan holgadamente el límite normativo.
- Banpro mantiene estándares internacionales en materia de tecnología de información.
- Cuenta con una amplia cobertura a nivel nacional por medio de sus canales tradicionales y alternos.
- Mantiene una adecuada gestión sobre la exposición de la estructura financiera al riesgo de tasas de interés.

Retos

- Continuar con los planes de acción que les permitan disminuir los efectos negativos de la crisis económica, política y social de Nicaragua.
- Gestionar los efectos adversos sobre la Entidad provocados por la crisis sanitaria del COVID-19.
- Estimular el crecimiento de la cartera crediticia, sin que ello implique un aumento de la exposición al riesgo de crédito y un deterioro de la cartera.
- Cumplir con las proyecciones para el cierre del 2020, dada la situación económica, política y sanitaria que enfrenta el país.

Oportunidades

- Mayor bancarización de la población nicaragüense.
- Desarrollo de nuevos productos financieros y no financieros al servicio de los clientes.

Amenazas

- Situación sociopolítica actual del país que afecta sectores sensibles de la economía.
- Crecimiento de la oferta de productos financieros por parte de nuevos participantes en la plaza nicaragüense.
- Situación económica mundial.
- Repercusiones sobre el Sistema Financiero Nacional que puedan tener las sanciones impuestas por los Estados Unidos a funcionarios gubernamentales.
- Consecuencias desfavorables sobre la economía local y global ante la propagación del COVID-19.

SCRiesgo mantiene la perspectiva en Estable ante la gestión que ha realizado la Entidad. Lo anterior, a pesar de enfrentarse a un entorno adverso dada la crisis sociopolítica que afronta el país desde abril 2018 y los efectos adversos provocados por la crisis sanitaria del COVID-19 en el primer semestre de 2020.

SCRiesgo reconoce la gestión que ha realizado el Banco con el objetivo de mantener indicadores de liquidez, cartera y solidez patrimonial sanos. Futuras modificaciones tanto en la calificación, como en la perspectiva quedarán sujetas a una mayor afectación a nivel financiero de los resultados y los principales indicadores de la Entidad.

4. ENTORNO MACROECONÓMICO

4.1. Balance y Perspectivas Globales

De acuerdo con lo indicado por el Fondo Monetario Internacional (FMI), en su informe “Perspectivas de la Economía Mundial” publicado en junio de 2020, se proyecta que la economía mundial sufra una contracción de 4,9% en el 2020. Esta cifra aumentó en 1,9 puntos porcentuales, en comparación con el pronóstico de abril del mismo año. Asimismo, se espera un crecimiento de 5,4% para el 2021, no obstante, existe un alto grado de incertidumbre en torno a estas proyecciones.

En cuanto a la contracción proyectada para el 2020, el FMI indica que esta se debe, principalmente, a la crisis sanitaria provocada por la pandemia por COVID-19. Esta situación ha tenido un impacto mayor al esperado, según lo previsto en el informe de “Perspectivas de la Economía Mundial” del FMI en abril de 2020, lo cual, ha obligado a los diferentes países a tomar medidas para controlar el contagio. Entre dichas medidas, se incluyen los cierres de negocios, limitaciones a la movilidad, confinamientos, etc., con el consecuente efecto en la actividad económica mundial.

Más información
www.scriesgo.com

Oficinas
Cartago, Costa Rica
(506) 2552 5936

Ciudad Panamá, Panamá
(507) 6674 5936

San Salvador, El Salvador
(503) 2243 7419

Por otro lado, con respecto al pronóstico de crecimiento para el 2021, el FMI proyecta que tanto el consumo como la inversión se fortalecerán poco a poco, lo cual, explicaría dicha recuperación en la economía mundial. Sin embargo, esto se realizó bajo un escenario de incertidumbre, en el que se desconoce la duración de la pandemia, las medidas que se tomarán al respecto durante el segundo semestre del 2020 y en el 2021 por parte de los países, entre otros aspectos, y el impacto real que esto podría producir en la economía mundial.

Para América Latina y el Caribe, el FMI proyecta una desaceleración en la economía de 9,4% para el 2020 y un crecimiento de 3,7% para el 2021. Estos datos que se alejan de lo proyectado en octubre de 2019, principalmente para el 2020, antes de que se presentara la crisis sanitaria. Para esa fecha, se pronosticó un crecimiento de 1,8% para el 2020 y de 2,4% para el 2021. Lo anterior, deja en manifiesto el impacto que podría provocar la pandemia en la economía latinoamericana.

4.2. Situación Actual de Nicaragua

Desde abril de 2018, Nicaragua se encuentra atravesando la crisis política y socioeconómica más profunda de los últimos 30 años. Dicha situación se inició con protestas por la reforma al Seguro Social, la cual, el Gobierno de Nicaragua decidió dejar sin efecto, debido a la presión ejercida por diversos sectores.

A raíz de esta crisis, la comunidad internacional ha establecido sanciones al país. Estados Unidos puso en marcha mecanismos para sancionar a funcionarios y empresas ligadas al Gobierno de Nicaragua. Por su parte, la Organización de Estados Americanos (OEA) exigió el cese de los actos de violencia e intimidación y Canadá congeló los 15 millones de dólares anuales de ayuda al país, en abril del 2019, debido al deterioro de la situación de Derechos Humanos.

Por otra parte, y aunado a la crisis política y socioeconómica que ha enfrentado el país, en 2020 se presenta la crisis sanitaria provocada por el COVID-19. Este conjunto de situaciones podría dar como resultado una contracción severa de la economía nicaragüense. Lo anterior, se fundamenta en la ausencia de políticas públicas por parte del Gobierno para enfrentar la pandemia; situación que podría derivar serias consecuencias, tanto en la salud pública como en la actividad económica.

Según señala la Fundación Nicaragüense Para el Desarrollo Económico y Social (Funides) en el "Informe de Coyuntura", de agosto de 2020, se estima que la economía del país podría experimentar una contracción en un rango de entre 6,5% y el 13,7% en el 2020.

4.3. Actividad económica

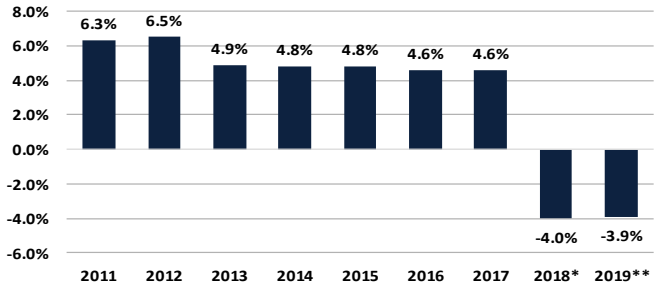
De acuerdo con el Banco Central de Nicaragua (BCN), en el primer trimestre de 2020, se registró un crecimiento interanual de 1,8% en la economía nicaragüense y se obtuvo una disminución de 1,1% del promedio anual.

Por el enfoque del gasto, la variación interanual del PIB trimestral estuvo determinada por impulsos de la demanda externa neta y contrarrestada por la demanda interna. El aporte marginal de la demanda externa neta fue de 2,3 p.p. y el de la demanda interna se ubicó en -0,5 puntos porcentuales.

Por el enfoque de la producción, la evolución interanual del PIB trimestral estuvo asociada a aumentos en el valor agregado de, agricultura (+34,1%), explotación de minas y canteras (+15,0%), construcción (+11,5%), pecuario (+10,6%), industria manufacturera (+7,4%), comercio (+7.2%) y hoteles y restaurantes (+7,0%), entre otras.

Asimismo, dicha evolución del PIB fue contrarrestada por disminuciones en intermediación financiera (-20,2%), electricidad (-13,3%), otros servicios (-5,6%) y transporte y comunicaciones (-4,7%), entre otros.

Tasa de variación anual del PIB a precios constantes (Periodo 2011- 2019)



Fuente: elaboración propia con base en datos del BCN. Datos al IV trimestre, 2019.
* Preliminar
**Estimado

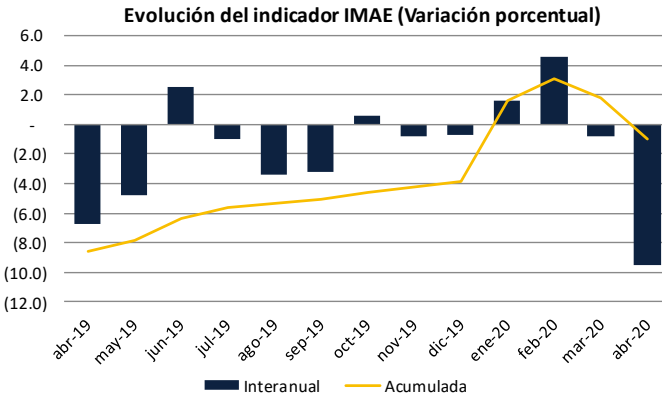
Con respecto al Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), para abril de 2020, se registró una disminución de 9,5%, con relación al mismo período del año anterior. El siguiente gráfico muestra el comportamiento de este indicador, de abril de 2019 a abril de 2020.

Más información
www.scriesgo.com

Oficinas
Cartago, Costa Rica
(506) 2552 5936

Ciudad Panamá, Panamá
(507) 6674 5936

San Salvador, El Salvador
(503) 2243 7419



Fuente: elaboración propia con datos del BCN

4.4. Comercio Exterior

Con base en el último dato disponible publicado por el BCN, en abril de 2019 se presentó un déficit acumulado de USD636 millones en la balanza comercial. Esta cifra disminuyó, aproximadamente, en 37,5%, con respecto al déficit acumulado registrado en el mismo período del 2018.

Por su parte, el Centro de Trámites de las Exportaciones (CETREX) indica que, entre enero y julio de 2020, las exportaciones fueron de USD1.833 millones, lo cual, representa un aumento de 11%, en comparación con el mismo período del año anterior. Este crecimiento, se vio propiciado por un aumento en los precios internacionales, principalmente.

4.5. Finanzas Públicas

Según el BCN, al primer trimestre de 2020, el saldo de la deuda pública fue de USD7.304,1 millones, lo cual, reflejó un aumento de 2% con relación al saldo de diciembre del 2019. Lo anterior, se dio como resultado del aumento de USD83,5 millones en deuda interna y de USD56,2 millones en deuda externa.

Para ese período, el total de la deuda pública estaba compuesto en un 86,7% de deuda con acreedores externos (lo que equivale a USD5.987,6 millones) y el 13,13% restante correspondía a deuda interna (lo que equivale a USD969,1 millones).

En cuanto a la composición por deudor, el 71,8% de la deuda pública correspondía al Gobierno Central, seguido por el 27,6% del Banco Central y 0,6% al resto del Sector Público.

4.6. Moneda y finanzas

Por un lado, en mayo del 2020, se registró un aumento en las Reservas Internacionales Netas (RIN) de USD67,9 millones. De acuerdo con el BCN, a esa fecha el saldo de RIN fue de USD2.565,5 millones.

Por otro lado, las Reservas Internacionales Netas Ajustadas (RINAS) aumentaron en USD24,8 millones, en mayo del 2020, y se mostró un saldo de USD1.530,1 millones al terminar dicho mes. Dicha acumulación de RINAS se debe, principalmente, a una contracción en la oferta de liquidez en córdobas por C$970,9 millones; contrarrestado por una contracción en la demanda de liquidez por C$120,7 millones. Lo anterior, dio como resultado un aumento de RINAS por C$850,2 millones, lo cual, es equivalente a USD24,8 millones.

De acuerdo con el BCN, en junio de 2020, los activos del Sistema Financiero Nacional (SFN) registraron C$231.145,74 millones. Esta cuenta mostró un aumento interanual de 3,45%. Además, la cartera de crédito neta disminuyó en 9,45% de forma interanual; mientras que las inversiones aumentaron en 54,07% de manera interanual.

Respecto a los indicadores de calidad de cartera, a junio del 2020, se observó que la cartera en riesgo fue del 15,67% de la cartera bruta. Asimismo, que la cartera vencida menos provisiones entre el patrimonio fue de -6,20% y que el indicador de morosidad de la cartera se ubicó en 3,6%, dato similar al obtenido en junio del 2019, cuando fue de 3,7%.

En cuanto a los pasivos, a junio de 2020, estos presentaron un aumento del 2,7%, de forma interanual; mientras que el patrimonio creció en 6,92% a junio del 2020, interanualmente.

El SFN reflejó un prudente manejo de la liquidez de la banca, a junio de 2020, cuando el indicador de cobertura de disponibilidades sobre las obligaciones con el público fue de 47,75%. Este indicador creció en 1,45 puntos porcentuales de manera interanual, al pasar de 46,3%, en junio del 2019, a 47,75% en junio de 2020.

A julio de 2019, la principal fuente de fondeo correspondió a las obligaciones con el público, las cuales cayeron 16,9% de forma interanual, asociado con la incertidumbre generada por crisis sociopolítica que provocó un incremento en la demanda de dinero en efectivo por parte del público.

Más información
www.scriesgo.com

Oficinas
Cartago, Costa Rica
(506) 2552 5936

Ciudad Panamá, Panamá
(507) 6674 5936

San Salvador, El Salvador
(503) 2243 7419

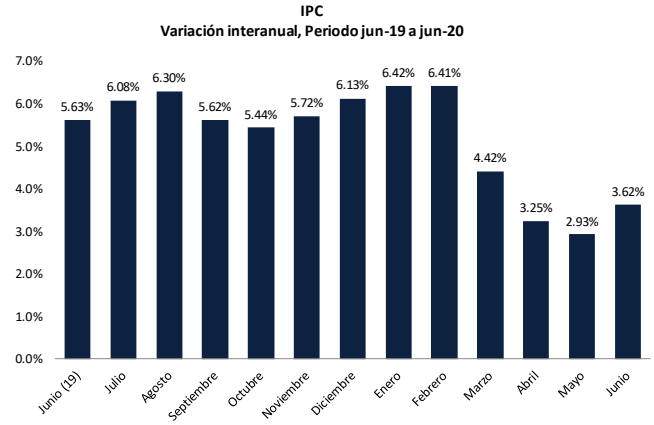
Según divisa, a julio del 2019, los depósitos en moneda extranjera representaron el 72,9% del total. Por su parte, las obligaciones con el exterior equivalieron al 26,5% de las obligaciones totales.

En cuanto a la tasa de interés activa promedio ponderada del SFN, en junio del 2020, se ubicó en 11,6%, lo cual, representó una disminución de 211 puntos base con respecto a junio del 2019. Asimismo, la tasa pasiva cerró en 1,53%, cifra que mostró una disminución de 16 puntos base con respecto a junio del año anterior.

4.7. Precios, salarios y ocupación

Según datos del BCN, la inflación acumulada a junio del 2020 fue de 3,62%. Este dato disminuyó en comparación con el mostrado en junio del 2019, cuando fue de 5,63%.

Por un lado, el segmento que más contribuyó a la inflación interanual, en junio del 2020, fue el de alimentos y bebidas no alcohólicas con 1,3 puntos porcentuales del 3,62% registrado en ese mes. Por otro lado, el sector de transporte restó 0,3 puntos porcentuales a la inflación interanual de dicho período.



Fuente: elaboración propia con base en datos del BCN

Asimismo, en una nota de prensa, de junio del 2020, el presidente del BCN indicó que la inflación se mantiene estable y que se espera que la misma se ubique en alrededor de un 3% al finalizar el año.

Con respecto al mercado laboral, según las últimas estadísticas publicadas por el BCN en febrero del 2019, la cantidad de asegurados activos del Instituto Nicaragüense de Seguridad Social (INSS) era de 755.908 a esa fecha. Esta cifra disminuyó en 16,5% (alrededor de 149.049 trabajadores) con relación al mismo período del 2018.

Por su parte, el Instituto Nacional de Información de Desarrollo de Nicaragua (INIDE) indica que, para el primer trimestre del 2020, la tasa de desempleo abierto nacional fue de 4,8%. Según esta Institución, este dato se redujo en 1,2 puntos porcentuales con relación al mismo período del 2019, cuando fue del 6%.

Complementariamente, Funides estima que la tasa de desempleo abierto del país pasará del 6,6%, registrado en el 2019, a un rango de entre 7,3% y 9,2% al finalizar el 2020. Asimismo, que dicho aumento en el desempleo y una disminución en el PIB per cápita podrían provocar un aumento en la pobreza general, la cual, pasaría del 28,2% en el 2019, a un rango de entre 32,2% y 36,9% en el 2020.

4.8. Calificación de Riesgo

A continuación, se presentan las calificaciones soberanas, que se le han otorgado al Gobierno de Nicaragua, por las calificadoras internacionales; vigentes a junio de 2020:

Calificación de Deuda Soberana de Largo Plazo en Moneda Extranjera Jun 2020		
Calificadora	**Calificación**	**Perspectiva**
Standard and Poor´s	B-	Estable
Moody´s	B3	Estable
Fitch Ratings	B-	Negativa

Dentro de los fundamentos que respaldan dichas calificaciones se encuentran:

- El pequeño tamaño de la economía y la existencia de riesgos de financiamiento en medio de un impacto a los ingresos causados por la pandemia del coronavirus, el aumento de las presiones de gasto y las limitaciones impuestas por un pequeño mercado local y las sanciones internacionales.

- Como resultado de las tensiones sociales, se presenta un debilitamiento de la fortaleza económica, lo cual podría provocar un impacto negativo duradero en el crecimiento futuro de la producción, debido a un clima de inversión más débil.

- El deterioro del entorno político, tras las manifestaciones de abril del 2018, la incertidumbre e impacto de la pandemia por COVID-19 y las próximas elecciones generales del 2021, las cuales podrían

Más información
www.scriesgo.com

Oficinas
Cartago, Costa Rica
(506) 2552 5936

Ciudad Panamá, Panamá
(507) 6674 5936

San Salvador, El Salvador
(503) 2243 7419

reavivar la violencia, representan riesgos adicionales para la estabilidad política del país.

- Aunque el impacto de la recesión mundial y de la pandemia por COVID-19 provocará una fuerte caída en la economía de Nicaragua, se espera que el país logre contener el deterioro de su liquidez externa y en sus finanzas públicas. Asimismo, que podría cubrir sus necesidades de financiamiento externo en 2020 y 2021 y se esperaría que el crecimiento económico muestre una recuperación moderada en el 2021.

5. INFORMACIÓN SOBRE LA ENTIDAD

5.1. Reseña Histórica

Banpro es propiedad en un 99,99% de Tenedora Banpro, S. A., sociedad constituida en Panamá en diciembre de 2006, mientras que el resto de la participación corresponde a una acción por cada uno de sus directores. Banpro forma parte de Promerica Financial Corporation, compuesta por 9 entidades financieras a lo largo de la región centroamericana.

El Banco fue fundado el 11 de noviembre de 1991, con el propósito de intermediar depósitos del público para invertirlos en una amplia variedad de negocios de los sectores productivos y de servicios, para servir como agente de desarrollo al país.

5.2. Perfil de la entidad

Desde su fundación, Banpro ha experimentado un crecimiento sostenido de sus activos, de los depósitos que se captan del público y de su patrimonio, hasta convertirse en el banco más grande de la plaza nicaragüense.

Sin embargo, dado la crisis sociopolítica que ha enfrentado Nicaragua desde hace cerca de dos años, la estructura financiera del Banco se ha reducido. A pesar de lo anterior, a junio de 2020, Banpro sigue manteniendo el primer lugar, con la mayor cuota de mercado en la cartera de créditos bruta (31%) y de las captaciones del público (32%).

La entidad cuenta con una red de sucursales a lo largo y ancho del país, contabilizando un total de 4.007 puntos de atención Banpro a junio de 2020, desglosados del siguiente modo: 3.509 agentes Banpro, 302 ATM, 69 sucursales y agencias, por último 127 puntos de atención.

El principal enfoque del Banco desde su creación ha sido el sector comercial. De hecho, el 69% de la cartera se canaliza hacia el sector corporativo. Seguido se encuentra el sector consumo con una participación del 19% y el restante 13% corresponde a créditos de vivienda.

Como parte de la estrategia del Banco, se han destinado recursos para fortalecer y apoyar las áreas de pyme. Asimismo, a nivel de Líneas Verdes, continúan gestionando y brindando a los clientes valor agregado con el objetivo de incentivar al cambio de tecnologías que les permita tener mayor eficiencia productiva.

Con respecto a la atención al cliente, el Banco continúa avanzando exitosamente hacia un mayor uso de canales no tradicionales, donde el costo de las transacciones es menor que los canales tradicionales.

5.3. Gobierno Corporativo

La Entidad asegura una administración responsable que agrega valor a sus operaciones y contribuye al control de estas a través de un Gobierno Corporativo efectivo, el cual se basa en la transparencia de la información, la participación de miembros de la Junta Directiva en los principales comités del Banco, la planificación estratégica ligada a resultados y a la administración integral de riesgos.

El Banco tiene el propósito de promover prácticas financieras sanas y que la conducción de sus negocios sea con los más altos valores éticos, cumpliendo con las leyes y regulaciones en materia del país, así como con las disposiciones que emanan de las autoridades competentes en los aspectos financieros, tributarios y demás relacionadas con las actividades que realizan.

El código de Ética y Conducta de Banpro que aplica a los accionistas, Junta Directiva y todo el personal, conlleva los más altos estándares de ética para el desarrollo de las operaciones bancarias.

Asimismo, el código abarca aspectos tales como conflictos de interés, relaciones laborales y con clientes, prevención de lavado de dinero, ambiente de trabajo y el sigilo bancario con el cual se debe cumplir.

Más información
www.scriesgo.com

Oficinas
Cartago, Costa Rica
(506) 2552 5936

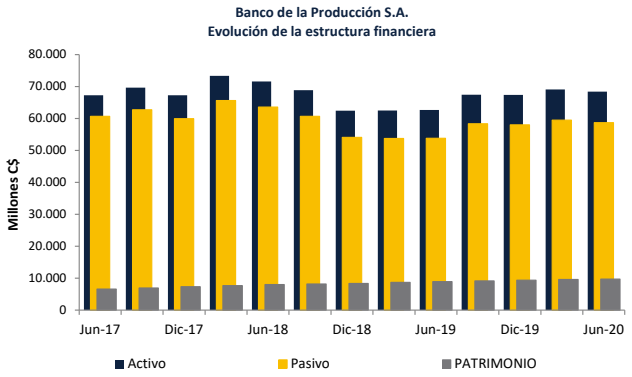
Ciudad Panamá, Panamá
(507) 6674 5936

San Salvador, El Salvador
(503) 2243 7419

6. ANÁLISIS FINANCIERO Y DE GESTIÓN

6.1. Estructura Financiera

Dada la relativa estabilidad que se vivió a nivel sociopolítico en Nicaragua durante el 2019, se percibió un crecimiento en la estructura financiera del Banco hacia el cierre de 2019. Sin embargo, en el segundo trimestre de 2020, se aprecia una leve contracción en la estructura financiera, como consecuencia del impacto del COVID-19 en la Entidad.



Al cierre del primer semestre de 2020, la Entidad registra C$68.401,72 millones en activos (USD1.991,95 millones), monto que aumenta 9% anual y 2% semestral. La variación en el activo estuvo determinada por el incremento en el efectivo e inversiones. No obstante, la cartera de crédito continuó presentando reducciones anuales.

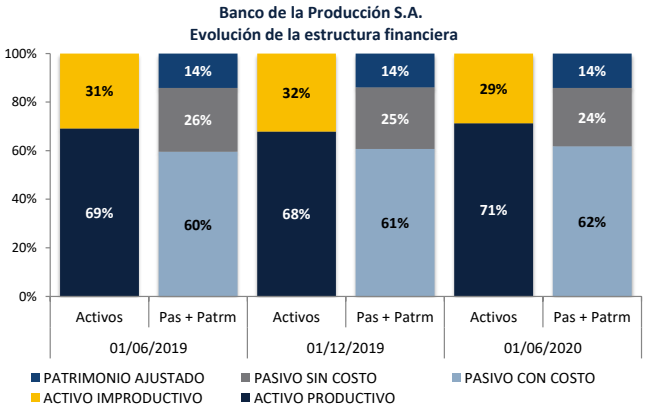
Los activos totales están compuestos en 54% por la cartera de crédito, seguido de 29% por disponibilidades y 13% en inversiones, las partidas anteriores como las más representativas.

Los pasivos contabilizan C$58.685,93 millones (USD1.709,01 millones) al cierre de junio de 2020, los cuales incrementan 9% anual y 1% semestral. La variación anterior, es explicada por el incremento en las obligaciones con instituciones financieras (+11% anual) y en las obligaciones con el público (+49% anual). Las principales partidas que componen el pasivo son las obligaciones con el público con 71% y las obligaciones con instituciones financieras con 23% de participación.

Por último, el patrimonio suma C$9.715,79 millones (USD282,94 millones) a junio de 2020, y registra un crecimiento del 9% anual y 4% semestral. Dichas variaciones obedecen al incremento de los resultados acumulados de ejercicios anteriores.

El patrimonio del Banco está compuesto por el capital social con 42%, seguido de los resultados de ejercicios anteriores con 29% y las reservas patrimoniales con 18%, los anteriores como los más representativos.

Al observar la estructura financiera del Banco según su eficiencia de asignación de recursos, se evidencia a lo largo de los años una relación donde el activo productivo supera al pasivo con costo, lo que refleja eficiencia en su proceso de intermediación financiera.
No obstante, la brecha entre activo productivo y pasivo con costo se reduce durante el último año, dado el aumento en las disponibilidades y la disminución en la colocación de cartera.



Se destaca que la principal fuente de financiamiento de los activos es mediante el pasivo con costo, pues este representa el 62% de las fuentes de fondeo. El 24% de la estructura de financiamiento corresponde a pasivo sin costo y el restante 14% recae sobre el patrimonio.

6.2. Administración de Riesgos

6.2.1. Riesgo cambiario

El balance de Banpro se ha caracterizado por registrar altos porcentajes de activos en moneda extranjera, cuya participación oscila entre 72% y 76% en el último año. Específicamente, a junio de 2020, dicho porcentaje se ubica en 76% y aumenta cerca de 4 puntos porcentuales con respecto a junio de 2019.

Por su parte, la participación de los pasivos en moneda extranjera dentro de los pasivos totales fue de 71% a junio de 2020, porcentaje que aumenta en 6 puntos porcentuales en comparación con el primer semestre de 2019.

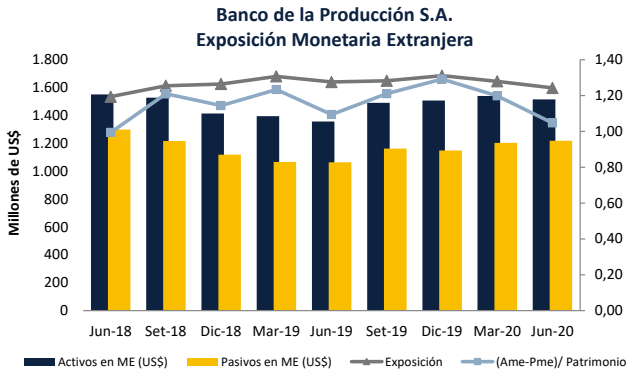
Más información
www.scriesgo.com

Oficinas
Cartago, Costa Rica
(506) 2552 5936

Ciudad Panamá, Panamá
(507) 6674 5936

San Salvador, El Salvador
(503) 2243 7419

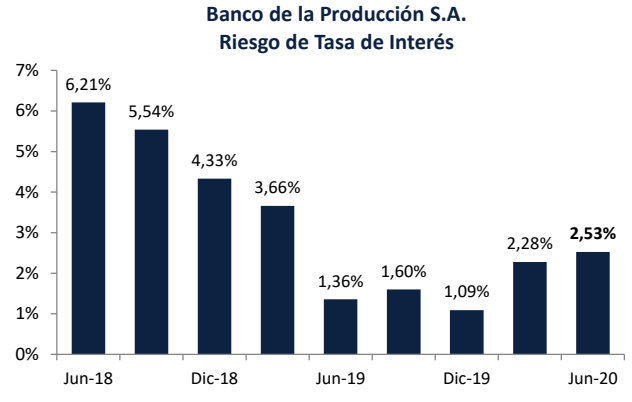
Históricamente, el Banco mantiene una posición larga en moneda extranjera, es decir, el monto de los activos en moneda extranjera supera el monto de los pasivos en dicha denominación. Dicho indicador exhibe una exposición de 1,24 veces, considerado como una posición conservadora del Banco, que protege ante cambios en el ritmo de devaluaciones.



Por su parte, la cobertura del patrimonio a la brecha de activos y pasivos en moneda extranjera registró un aumento del 1%. Lo anterior, responde a una medida que ha tomado la institución para mitigar el riesgo cambiario dada la crisis sociopolítica que se ha presentado en el país desde hace cerca de dos años.

6.2.2. Riesgo tasa de interés

Con respecto al riesgo de tasas de interés, en los últimos dos años el Banco logró reducir el indicador de Valor Económico del Capital (VEC). Sin embargo, al cierre de junio de 2020, el VEC es de 2,53%, por encima de lo presentado en junio de 2019 (1,36%). Dicho indicador refleja cual sería el efecto en el patrimonio de la entidad ante variaciones en la tasa de interés.



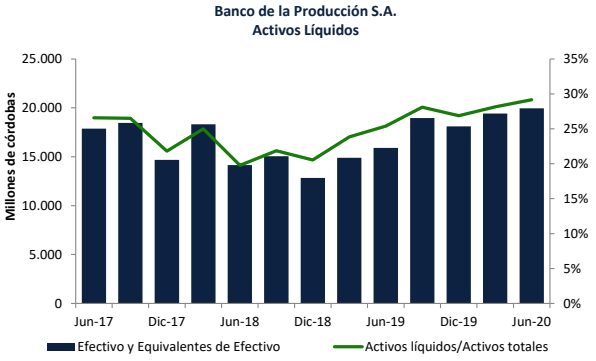
La variación anual en el indicador estuvo asociada con el aumento en la brecha entre activos y pasivos sensibles a tasa de interés, la cual se incrementa en 104% de manera anual, a pesar del crecimiento exhibido en el patrimonio.
En los últimos años, la reducción respondía a la liquidación estratégica del portafolio de inversiones al valor razonable que se ubicaba en bandas de largo plazo, debido a vencimientos establecidos en dichos instrumentos y por ser de tasa fija. Adicionalmente, el vencimiento y aproximación al vencimiento gradual de otros activos de largo plazo que se reinvierten en activos de menor plazo que han favorecido el indicador.

Por un lado, se observó un aumento de los activos sensibles a tasa de interés de 16% anual, impulsado principalmente por el incremento en las inversiones a costo amortizado; sin embargo, la cartera de crédito sensible a tasa continúa el comportamiento decreciente que ha mostrado por varios cierres trimestrales. Por otro lado, los pasivos sensibles a tasa de interés aumentaron en 11% anual, dado el aumento en los depósitos de ahorro y las obligaciones con instituciones financieras.

El Banco ha canalizado esfuerzos para reducir el potencial impacto que pudiera producir las variaciones en las tasas de interés sobre el patrimonio. Además, cabe destacar que, al comparar Banpro con sus pares más cercanos, el banco se encuentra en una mejor situación, al registrar los valores más bajos en dicho indicador.

6.2.3. Riesgo de Liquidez

Los activos líquidos de Banpro representan el 29% de los activos totales. Estos contabilizan C$19.953,94 millones (USD581,09 millones), y aumentan 25% anual y 10% semestral. Dicho incremento obedece en mayor medida al aumento en el efectivo por parte del Banco. Además, el 73% de las disponibilidades se encuentran en moneda extranjera.



Por un lado, el aumento en las captaciones del público fue inferior al aumento en las disponibilidades, por consiguiente, el indicador de cobertura aumentó de forma anual al cierre del período en análisis, pasando de 41,5% a junio de 2019 a 46,9% al mismo período del 2020. Dicho indicador se ubica ligeramente por encima del indicador registrado por el promedio del mercado para el período en análisis.

Por otro lado, la cobertura de las disponibilidades por parte de la cartera de crédito aumenta interanualmente debido al crecimiento en las disponibilidades, sumado a la disminución en la cartera de crédito bruta. A junio de 2020, se registra en 52,0% y se ubica ligeramente por debajo del promedio del mercado.

Siguiendo la normativa en materia de liquidez, el Banco debe calcular la Razón de Cobertura de Liquidez (RCL) para un horizonte de 30 días. Según la Siboif, las instituciones financieras deben cumplir con un RCL igual o mayor al 100% de forma consolidada (moneda nacional y extranjera).

El RCL que registra el Banco, al cierre de junio de 2020, fue de 198,0%, lo cual cumple con la normativa de la Siboif y exhibe una holgura en su posición de liquidez.

El indicador de liquidez ajustada, formulado como las disponibilidades menos los depósitos en el Banco Central de Nicaragua (BCN), entre las obligaciones, se registró en 24,1%, a junio de 2020, porcentaje que aumenta con respecto a cierres trimestrales anteriores y supera al promedio del Sistema Bancario (20,8%).

El indicador de activos líquidos ajustados entre obligaciones a la vista permite obtener la cobertura que le brindan aquellos activos más líquidos a los pasivos con una necesidad de liquidez más inmediata, en el caso de Banpro dicho indicador se ubica en 95,4%, porcentaje que se ubica por debajo del promedio que registra el mercado (79,1%).

Con base en el comportamiento de los indicadores de liquidez del Banco, las disponibilidades presentan importantes coberturas con respecto a las captaciones del público y a aquellos pasivos de mayor exigibilidad, lo anterior, es congruente con la gestión de la liquidez que ha mantenido el Banco para hacer frente a la salida de depósitos que se dio en su momento y a cualquiera otra eventualidad que se pueda presentar.

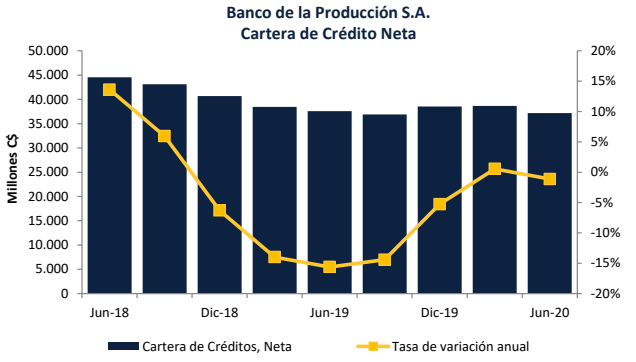
Indicadores de liquidez	Banco de la Producción S.A.					BANCOS
	Jun-19	Set-19	Dic-19	Mar-20	Jun-20	Jun-20
Liquidez Ajustada	14,7%	23,8%	19,3%	23,2%	24,1%	**20,8%**
Disponibilidades / Activo Total	25,4%	28,1%	26,9%	28,1%	29,2%	**27,9%**
Activos Líq. Ajustados / Oblig. a la Vista	49,0%	79,1%	71,8%	88,7%	95,4%	**79,1%**
RCL	156,4%	175,4%	157,5%	180,1%	198,0%	**N/A**
Disponib. / Captaciones del Público	41,5%	46,2%	44,4%	45,2%	46,9%	**46,7%**
Disponib. / Cartera de Crédito Bruta	41,2%	49,8%	45,7%	48,9%	52,0%	**53,2%**

6.2.4. Riesgo de crédito

La cartera de crédito neta de Banpro contabiliza C$37.169,29 millones (USD1.139,06 millones), al cierre de junio de 2020, monto que muestra una reducción anual del 1% y 4% semestral. Además, la cartera de crédito representa el 54% del activo total a junio de 2020 (60% a junio de 2019).

La Administración indica que la variación semestral en la cartera crediticia obedece a dos factores: la salida de uno de los principales clientes del Banco y la postergación de los planes de colocación, a raíz de la propagación del Coronavirus (COVID-19).

No obstante, el Banco continúa siendo la entidad bancaria con mayor cuota de mercado en términos de cartera de crédito con un 31,44%[1] del total del mercado de la plaza nicaragüense.



Banpro proyecta cerrar a diciembre de 2020 con un monto de cartera neta por USD1.160,00 millones, lo que representa un aumento del 2% con respecto a diciembre de 2019 y muestra un cumplimiento a junio de 2020 del 93%.

El índice de morosidad de la cartera bruta de Banpro muestra un ligero aumento de forma anual y se registra en 2,6%. Sin embargo, el indicador de mora al corte de información se coloca por debajo del indicador que presenta el sistema financiero (3,5%).

[1] Dato publicado por la SIBOIF.

Más información
www.scriesgo.com

Oficinas
Cartago, Costa Rica
(506) 2552 5936

Ciudad Panamá, Panamá
(507) 6674 5936

San Salvador, El Salvador
(503) 2243 7419

Además, dado el enfoque que adoptó el Banco ante la crisis del 2018 con respecto a la colocación de cartera, en el cual se enfocó en segmentos menos riesgosos y en sectores que se mantenían productivos, los efectos adversos del Covid-19 han sido leves en la cartera nueva de la Entidad.

La Administración comenta que para los créditos con mayor afectación por la pandemia, se ha otorgado prorrogas de manera selectiva por 6 meses y con posibilidad de extender hasta por 3 meses adicionales, dependiendo de la condición del crédito. Es importante mencionar que estas medidas fueron tomadas antes de ser emitida la norma para el otorgamiento de condiciones crediticias temporales por la Siboif (junio de 2020).

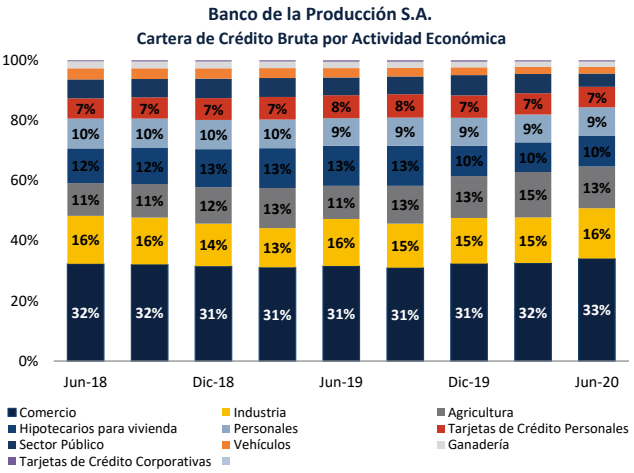
Por su parte, la morosidad ampliada exhibe un aumento de forma anual al pasar de 2,9% a junio de 2019 a 3,4% al cierre del primer semestre de 2020. Dicha variación obedece tanto al incremento anual en los créditos improductivos (3,9%), como al aumento en 87% anual de los activos recibidos en recuperación de créditos. Según comenta la Administración, el aumento en esta última partida responde a que durante el primer trimestre del 2020, tuvieron que adjudicarse algunos bienes asociados a créditos hipotecarios y corporativos.

A junio de 2020, el conjunto de los 25 mayores deudores concentra el 34% de la cartera crediticia neta, porcentaje que se mantiene estable durante el último año. Por su parte, el mayor deudor representa el 3% de la cartera total y es un crédito comercial con una categoría de riesgo A.

Asimismo, el deudor más grande de la entidad representa el 10% del patrimonio, porcentaje que se reduce en 2 puntos porcentuales con respecto a la cifra registrada en junio del año anterior. Lo anterior, dado el aumento en el patrimonio, así como la reducción en el saldo en cartera de dicho deudor. Dicho indicador se coloca por debajo del límite que establece la normativa (30%).

Históricamente la cartera del Banco se destinada al sector corporativo. A junio de 2020, la participación de dicho sector sobre el total del portafolio crediticio fue de 69%. Seguidamente, Banpro destinó 18% de su cartera al sector consumo, que corresponde en su mayoría a tarjetas de crédito y el restante 13% al sector vivienda.

La estructura por actividad económica de la cartera de crédito del Banco muestra un comportamiento estable en el último año y mantiene el enfoque hacia el sector productivo, liderado por el sector comercial, industrial, vivienda y agrícola. Detallando, a junio de 2020, el 33% de la cartera fue destinado al sector comercio, 16% a industria, 13% a agricultura y cerca de 10% a vivienda, los anteriores como los más representativos.



A junio de 2020, el 88% de las garantías otorgadas por los deudores corresponden a garantías reales (hipotecas y prendas), el porcentaje restante corresponde a garantías líquidas (3%) y otras (10%).

La cartera vencida y en cobro judicial suma C$982,03 millones al cierre del primer semestre de 2020. Dicho monto aumenta 4% en el último año debido al incremento en la cartera en cobro judicial (+27%). No obstante, a la fecha de análisis los créditos vencidos presentan una reducción de cerca de 10% anual.
La Administración indica que el aumento en la cartera en cobro judicial está explicado por el comportamiento que exhibió la cartera de crédito hipotecaria (problemas desde la crisis del 2018 y aumentó la morosidad con el Covid-19), agropecuaria (sector cafetalero soportó caídas históricas en el precio del café) y pymes (sector turismo, tanto por la crisis del 2018, como por el Covid-19).

Sin embargo, a pesar del crecimiento en la cartera improductiva, cabe destacar que la misma representa un 2,6% de la cartera de crédito bruta, porcentaje que aún se considera bajo.

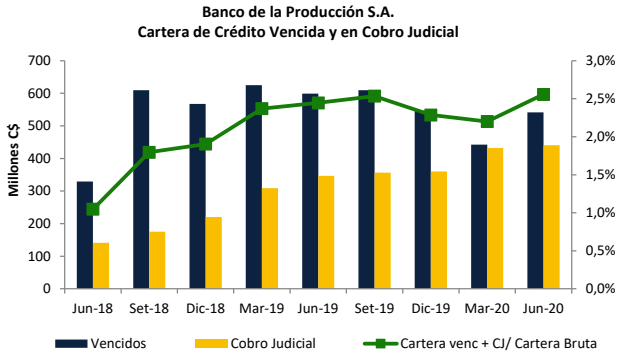
Más información
www.scriesgo.com

Oficinas
Cartago, Costa Rica
(506) 2552 5936

Ciudad Panamá, Panamá
(507) 6674 5936

San Salvador, El Salvador
(503) 2243 7419

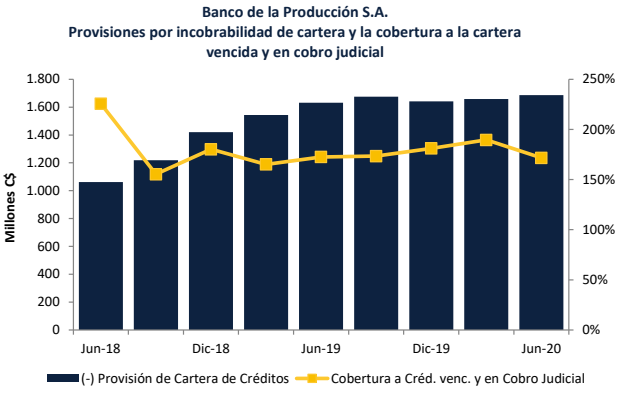
La participación de los créditos vencidos y cobro judicial se registró en promedio en 2,4% durante el último año y se mantiene por debajo del promedio del mercado (3,5% a junio de 2020).



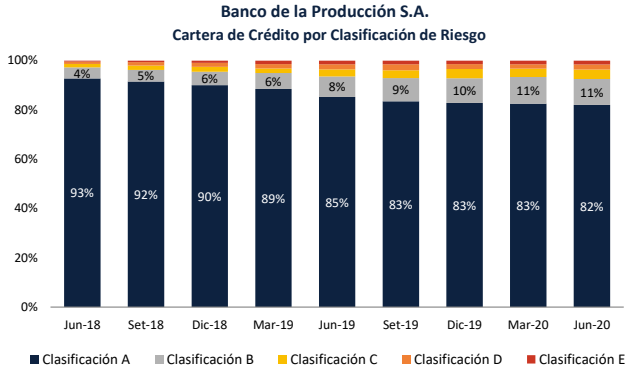
Al analizar la cartera vencida por días de atraso, esta se concentra en 53% en el rango de 91 a 180 días, seguido del tracto de más de 360 días con 22% de representación y 21% en créditos de plazos entre los 180 a 360 días.

Además, la Entidad aumenta su nivel de provisiones en un 3% en el último año, esto con el fin de procurar mantener amplias coberturas a la porción de la cartera más riesgosa. No obstante, durante el último año el crecimiento en las provisiones se ha estabilizado con relación al año anterior en respuesta a que el deterioro en la cartera ha mermado.

A junio de 2020, las provisiones cubren 171,7% el monto de créditos vencidos y en cobro judicial, porcentaje que se mantiene muy cercano a lo registrado durante el último año. Dicha cobertura supera la que presenta en promedio el sistema financiero (159,7%) para el período en análisis.



La clasificación de la cartera de crédito del Banco por categoría de riesgo continúa reportando la concentración en saldos con riesgo normal, donde el 81% corresponden a créditos en categoría A y el 11% en categoría B. Los saldos de cartera en categoría C, D y E suman un total de 8% a junio de 2020. Sin embargo, este indicador se mantiene por debajo de lo mostrado por el mercado al cierre del período en análisis (9,6%).



Con respecto a la composición de la cartera por estado, los créditos vigentes representaron a junio de 2020 cerca del 91% del total de la cartera, porcentaje muy cercano a lo registrado durante el último año. Por su parte, los créditos reestructurados representaron cerca del 6% al cierre del período en análisis.

Indicadores de calidad de cartera de crédito	Banco de la Producción S.A.					BANCOS
	Jun-19	Set-19	Dic-19	Mar-20	Jun-20	Jun-20
Indice de Morosidad (Bruta)	2.5%	2.5%	2.3%	2.2%	2.6%	**3.5%**
Cobertura Créditos Improductivos	172.5%	173.4%	181.1%	189.5%	171.7%	**159.7%**
Cobertura Cartera de Créditos	4.2%	4.4%	4.1%	4.2%	4.4%	**5.7%**
Cartera de Riesgo / Cartera Bruta	7.2%	7.7%	8.3%	8.7%	9.1%	**14.8%**
Morosidad Ampliada	2.9%	3.2%	2.9%	3.1%	3.4%	**4.3%**

A pesar de los efectos adversos provocados por el COVID-19 en la Entidad, es importante destacar que a la fecha de análisis la cartera crediticia muestra adecuadas coberturas por parte de las provisiones, los créditos improductivos han reducido su tasa de crecimiento.

6.2.5. Riesgo de Gestión y Manejo

Con respecto a los indicadores de gestión y manejo, la Entidad se enfoca en reducir los gastos administrativos y con ello la participación sobre el gasto total. Lo anterior, ha estado asociado a cierres de sucursales, proyectos de eficiencia energética y otras medidas de contención del gasto que se ha tomado en los últimos dos años.

Más información
www.scriesgo.com

Oficinas
Cartago, Costa Rica
(506) 2552 5936
Ciudad Panamá, Panamá
(507) 6674 5936
San Salvador, El Salvador
(503) 2243 7419

Específicamente, a junio de 2020 el peso de los gastos administrativos sobre los gastos totales fue de 46,6%, porcentaje que aumenta de manera interanual (43,5% a junio de 2019). El comportamiento anterior es explicado por un leve aumento de 1% de los gastos administrativos y una reducción de 5% en el gasto total.

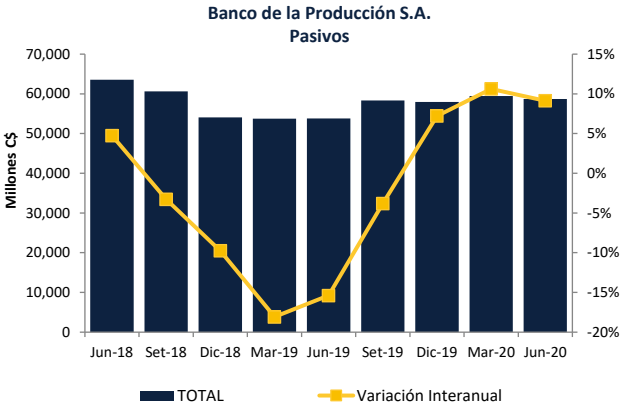
La rotación del gasto administrativo se ha mantenido estable durante el último año. A junio de 2020, este indicador se registró en 15,62 veces y se mantiene muy cercano a las cifras exhibidas en períodos anteriores.

A junio de 2020 el activo productivo cubre 1,15 veces al pasivo con costo, esta condición expresa que la entidad mantiene una adecuada asignación de los recursos.

Indicadores de Gestion y Manejo	Banco de la Producción S.A.					BANCOS
	Jun-19	Set-19	Dic-19	Mar-20	Jun-20	Jun-20
Gasto de Administración a Gasto Total	43.5%	43.9%	44.1%	47.1%	46.6%	**44.4%**
Rotación Gastos Administrativos	15.05	15.32	15.27	15.01	15.62	**16.76**
Activo Productivo / Pasivo con costo	1.16	1.13	1.12	1.14	1.15	**1.17**

7. FONDEO

Al cierre de junio de 2020, los pasivos aumentaron 9% anual y 1% semestral, con un monto de C$58.685,93 millones (USD1.709,01 millones). La variación interanual del pasivo muestra una tendencia creciente a partir de marzo 2019, misma que se estabiliza durante el segundo semestre 2020, asociado al crecimiento en las obligaciones con instituciones financieras y las obligaciones con el público.



A junio de 2020, las obligaciones con instituciones financieras crecieron 49% anual, en respuesta a que durante el segundo semestre 2019 entraron recursos nuevos provenientes del BCIE y de Credit Suisse.

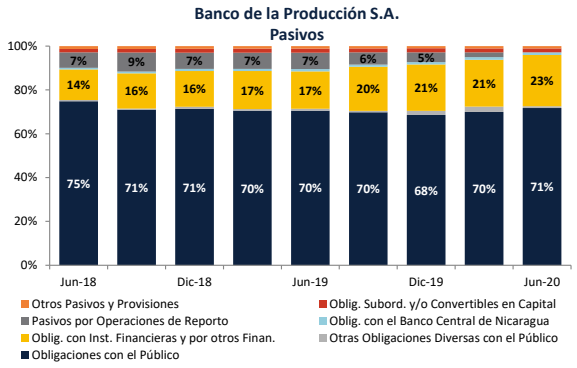
Por su parte, las obligaciones con el público crecieron en cerca de 6% anual, lo que muestra una recuperación en los depósitos. Las obligaciones con el público a plazo y los depósitos a la vista aumentan de manera interanual, 23% y 15%, respectivamente. Caso contrario los depósitos a la vista con una reducción del 1%.

El Banco cuenta con líneas de crédito y obligaciones con instituciones financieras vigentes con entidades nacionales y extranjeras (BFP, BCIE, IFC, BID, Deutsche entre otras), donde a la fecha de análisis han utilizado cerca del 68% del monto total autorizado.

A pesar de la crisis sociopolítica y la crisis sanitaria, Banpro continúa colocándose en el primer lugar según captaciones del público dentro del Sistema Financiero Bancario. En efecto, a junio de 2020, Banpro captó aproximadamente el 32% de los depósitos del mercado.

Además, la principal fuente de fondeo del Banco ha sido local, a través de obligaciones con el público, como el componente más importante del pasivo. A junio de 2020, la participación de las obligaciones con el público representa el 71% del total del pasivo y es similar a lo presentado un año atrás (70%).

Las obligaciones con instituciones financieras representaron el 23% del total al cierre del período en análisis y aumenta su participación relativa con relación a períodos previos (17% a junio de 2019).
A pesar de lo anterior, el Banco mantiene un grado significativo de independencia de sus líneas de crédito, lo que se considera una de las principales fortalezas.



Asimismo, en términos de composición de las obligaciones con el público, los depósitos de ahorro son los más importantes, pues representan el 42% del total de obligaciones, seguido por los depósitos a la vista con 34% y los depósitos a plazo con 24%.

Más información
www.scriesgo.com

Oficinas
Cartago, Costa Rica
(506) 2552 5936

Ciudad Panamá, Panamá
(507) 6674 5936

San Salvador, El Salvador
(503) 2243 7419

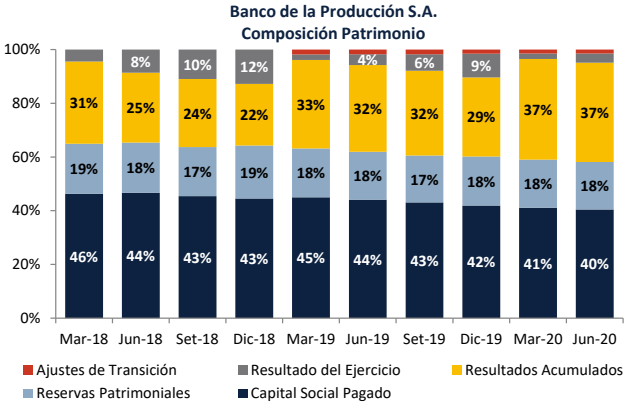
Del programa de emisiones autorizado por la SIBOIF en el 2014, mismo que venció en el 2016, quedan vigentes al cierre del período en análisis un total de USD1,0 millón con redención en octubre de 2020.

A partir de abril 2018, la entidad cuenta con un Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija el cual fue aprobado por la Siboif y se tiene colocado un monto de USD1,0 millones con vencimiento a junio de 2020. Sin embargo, la Administración indica que el Banco no proyecta realizar colocaciones para lo que resta del 2020.

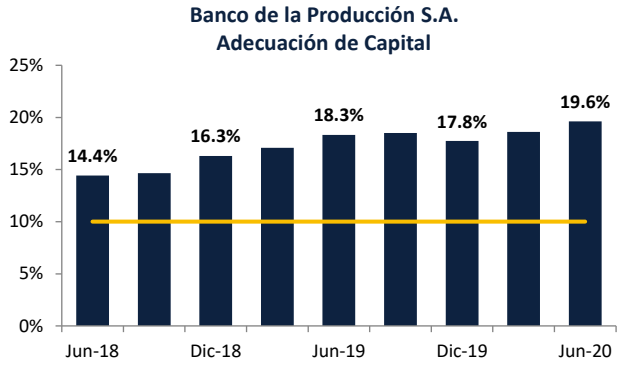
Características de la Emisión	
Clase de valores	Papel comercial , Bonos y Bonos para el Financiamiento de Viviendas
Monto y moneda	US$70.000.000
Denominación	Múltiplos de US$1.000 y/o su equivalente en Moneda Nacional con o sin Mantenimiento de Valor
Forma de presentación	Valor desmaterializado
Ley de circulación	Anotación en Cuenta
Garantía	Crédito General de BANPRO
Otras características	Los valores serán vendidos a la par, con precio o con descuento de acuerdo con las condiciones del mercado.

8. CAPITAL

El patrimonio del Banco contabilizó un total de C$9.715,79 millones (USD282,94 millones) al cierre de junio de 2020, monto que aumenta 9% anual y 4% semestral. La variación anual del patrimonio responde al aumento que presentaron los resultados acumulados de ejercicios anteriores y las reservas patrimoniales.
El patrimonio de Banpro, al cierre del período en análisis, está compuesto en un 40% por el capital social pagado, seguido por los resultados acumulados de ejercicios anteriores (37%) y las reservas patrimoniales (18%), como los más representativos.



El Plan Estratégico de Banpro señala como objetivo mantener un índice de adecuación de capital mínimo en 12,00%, mientras que en la práctica el promedio del último año fue de cerca de 18,6%. De esta manera, la Entidad cuenta con recursos patrimoniales suficientes para sostener futuros crecimientos que se planteen.



Específicamente, a junio de 2020, el indicador de adecuación de capital de Banpro se registra en 19,6% y se coloca por debajo del registrado por el Sistema Bancario (23,4%); pero continúa ubicándose por encima del mínimo establecido por la Ley General de Bancos (10%). Lo anterior, permite observar que la Entidad posee una sólida posición patrimonial y una buena cobertura ante pérdidas no esperadas.

La razón de endeudamiento, indicador que señala la proporción de los recursos ajenos proporcionados por los clientes y acreedores frente a los recursos propios, se ha mantenido estable en el último año, pero se encuentra por encima del promedio correspondiente al sistema bancario. Del mismo modo, el indicador de apalancamiento financiero.

Con respecto a la vulnerabilidad del patrimonio, indicador que relaciona la cartera de crédito improductiva con los recursos propios de la entidad, señala que Banpro al cierre del período en análisis, presenta un indicador superior al del Sistema Bancario y que refuerza la posición patrimonial con que cuenta la entidad para hacer frente a pérdidas no esperadas.

Indicadores de capital	Banco de la Producción S.A.					BANCOS
	Jun-19	Set-19	Dic-19	Mar-20	Jun-20	Jun-20
Adecuación de capital	18,3%	18,5%	17,8%	18,6%	19,6%	**23,4%**
Apalancamiento Financiero	5,5	5,5	5,6	5,4	5,1	**4,2**
Razón de Endeudamiento	5,6	5,9	5,8	5,8	5,6	**4,7**
Vulnerabilidad del Patrimonio	-7,7%	-7,8%	-7,9%	-8,2%	-7,2%	**-6,0%**

Más información
www.scriesgo.com

Oficinas
Cartago, Costa Rica
(506) 2552 5936

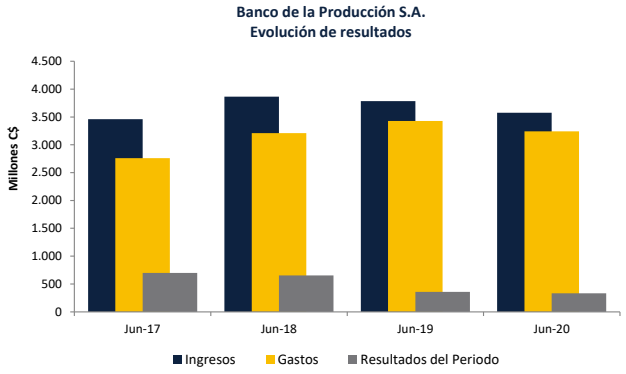
Ciudad Panamá, Panamá
(507) 6674 5936

San Salvador, El Salvador
(503) 2243 7419

9. RENTABILIDAD

La Entidad acumuló resultados por C$333,08 millones (USD9,70 millones) al corte de información y disminuye 7% con respecto al mismo período del año anterior. Esto obedece a una caída en mayor cuantía de los ingresos totales (-6%) en comparación con la reducción exhibida por los gastos totales (-5%).

La Administración indica que esperan cerrar el 2020 con USD21,00 millones, por tanto, a junio de 2020 se ha logrado alcanzar un 46% de lo proyectado.

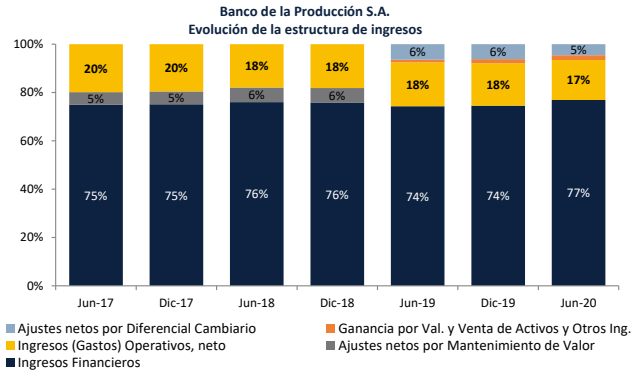


Los ingresos totales de la Entidad acumulan C$3.575,63 millones (USD104,13 millones) a junio de 2020, monto que se reduce en 6% de manera anual. Dicha variación responde a la disminución en los ingresos operativos (-14%), seguido de los ajustes por diferencial cambiario (-78%) y por último los ingresos financieros (-2%).

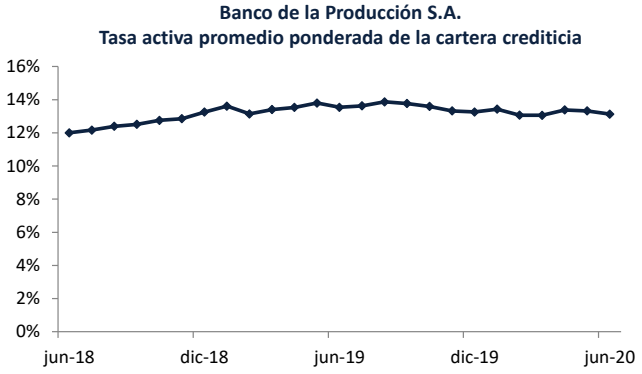
La reducción en los ingresos obedece en gran medida al cambio de devaluación del córdoba frente al dólar que pasó del 5% anual al 3% anual (noviembre de 2019), dado que el Banco mantenía una posición larga y esto ha afectado a la baja en sus ingresos. Sumado a lo anterior, la pandemia ha provocado un menor dinamismo en los ingresos al cierre de junio de 2020.

Con respecto a la composición de los ingresos, al cierre del período en análisis, el 77% de los ingresos corresponden a ingresos financieros, seguido de los ingresos operativos de la entidad con un 17%, los ingresos por ajustes por diferencial cambiario con un 5% y el restante 2% por ganancias por valoración y venta de activos y otros ingresos. La composición de sus ingresos es similar si se compara con los períodos anteriores.

Los ingresos financieros por cartera de crédito corresponden a la cuenta más importante de los ingresos financieros totales, pues representan el 89%, seguido por los ingresos en inversiones en valores con un 8%. Esta composición se ha mantenido relativamente estable en los últimos tres años.



La tasa activa de la entidad ha oscilado entre 13,06% y 13,87% en el último año. Específicamente, a junio de 2020 la tasa se registra en 13,13%. La reducción en la cartera a lo largo de los últimos dos años ha hecho que los ingresos asociados presenten el mismo comportamiento.
Dado lo anterior, la Administración indica que se han dado leves incrementos en la tasa activa con el fin de compensar la reducción en la cartera.



Los gastos de la Entidad acumularon un total de C$3.242,56 millones (USD94,43 millones) a junio de 2020, monto que se disminuye en 5% con respecto al mismo período del 2019. Lo anterior, debido a la reducción de la partida de resultados por deterioro de activos financieros (-37%).

Con respecto a los gastos financieros, estos aumentaron en 7% anual en respuesta al aumento en los gastos financieros por obligaciones con el público (+11%).

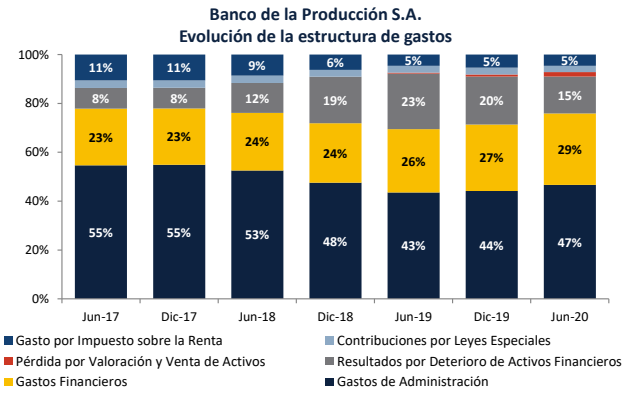
Más información
www.scriesgo.com

Oficinas
Cartago, Costa Rica
(506) 2552 5936

Ciudad Panamá, Panamá
(507) 6674 5936

San Salvador, El Salvador
(503) 2243 7419

En términos de composición, a junio de 2020, el 47% de los gastos totales corresponden a gastos administrativos, seguido de los gastos financieros de la entidad con 29% y 15% corresponde a la partida de gastos por deterioro de activos financieros, estos como los más representativos. En el último trimestre se da una reducción en la representación de los gastos por deterioro de activos financieros.



Dado el comportamiento de los ingresos, gastos y resultados del período a la fecha de análisis, los indicadores de rentabilidad presentaron reducciones interanuales.
En el caso de la rentabilidad sobre los activos (ROA), este se ubica históricamente por debajo del promedio del mercado. Por su parte, el indicador de la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE), es igual al promedio registrado por el mercado al cierre de junio de 2020. Este indicador señala el nivel de utilidad que el Banco genera con relación a la inversión de los accionistas.

Es importante destacar que, durante el último año se mantiene estable el costo medio del pasivo; sin embargo, el rendimiento sobre el activo productivo y el margen de intermediación registran una tendencia decreciente, dada la disminución que exhibieron los ingresos totales del Banco.

Las reducciones presentadas en los resultados de los últimos dos años están asociadas con el comportamiento creciente de los gastos por deterioro de activos financieros aunado a la reducción en los ingresos financieros, principalmente aquellos por cartera de crédito.

En el siguiente cuadro se detalla la evolución de los principales indicadores de rentabilidad de Banpro para los últimos cinco trimestres. Adicionalmente, para el trimestre en análisis se complementa con los indicadores del sistema bancario.

Indicadores de Rentabilidad	Banco de la Producción S.A.					BANCOS
	Jun-19	Set-19	Dic-19	Mar-20	Jun-20	Jun-20
Rentab. Media Activo Productivo	12,5%	12,3%	12,4%	12,2%	11,6%	**11,4%**
Costo Medio del Pasivo con Costo	4,7%	4,6%	4,7%	4,7%	4,6%	**4,1%**
Margen de Intermediación	7,8%	7,7%	7,6%	7,4%	7,1%	**7,2%**
Rentabilidad sobre el Patrimonio	8,3%	8,5%	9,3%	8,2%	7,0%	**7,0%**
Retorno del activo productivo	1,6%	1,6%	1,8%	1,7%	1,4%	**1,8%**
Rendimiento por servicios	3,1%	2,9%	2,9%	2,6%	2,5%	**2,5%**

Las calificaciones otorgadas no han sufrido ningún proceso de apelación por parte de la entidad calificada. La metodología de calificación de Entidades Financieras utilizada por SCRiesgo fue actualizada ante el ente regulador en diciembre del 2017. SCRiesgo da por primera vez calificación de riesgo a este emisor en abril del 2009. Toda la información contenida en el informe que presenta los fundamentos de calificación se basa en información obtenida de los emisores y suscriptores y otras fuentes consideradas confiables por SCRiesgo. SCRiesgo no audita o comprueba la veracidad o precisión de esa información, además no considera la liquidez que puedan tener los distintos valores tanto en el mercado primario como en el secundario. La información contenida en este documento se presenta tal cual proviene del emisor o administrador, sin asumir ningún tipo de representación o garantía.

"SCRiesgo considera que la información recibida es suficiente y satisfactoria para el correspondiente análisis."

Más información
www.scriesgo.com

Oficinas
Cartago, Costa Rica
(506) 2552 5936

Ciudad Panamá, Panamá
(507) 6674 5936

San Salvador, El Salvador
(503) 2243 7419