

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

Comunicado de Hechos Relevantes

Procedemos a informar que el 24 de septiembre de 2021, quedaron ratificadas las calificaciones otorgadas en la Sesión Ordinaria n° 4082021, celebrada el 16 de septiembre de 2021, con información financiera auditada a diciembre de 2020 y no auditada a marzo y junio de 2021, el **Banco de la Producción, S.A. (BANPRO)**. Adjunto se envían los fundamentos de la calificación. En Ref: **(Informe SCR-40212021)**.

Nombre del emisor o sociedad administradora	Nombre de la emisión o del fondo de inversión según RNVF	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	30/06/2021	24/09/2021
Banco de la Producción, S.A.	Corto Plazo Moneda Local	NIO	SCR 1 (NIC)	Estable	30/06/2021	24/09/2021
Banco de la Producción, S.A.	Largo Plazo Moneda Extranjera	USD	scr AA+ (NIC)	Estable	30/06/2021	24/09/2021
Banco de la Producción, S.A.	Corto Plazo Moneda Extranjera	USD	SCR 1 (NIC)	Estable	30/06/2021	24/09/2021
Banco de la Producción, S.A.	Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija Largo Plazo 2018	USD	scr AA+ (NIC)		30/06/2021	24/09/2021
Banco de la Producción, S.A.	Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija Corto Plazo 2018	USD	SCR 1 (NIC)		30/06/2021	24/09/2021

*Las calificaciones otorgadas no variaron respecto a las anteriores.

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): 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.

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.

pág. 1

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

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 de 2017. SCRiesgo da por primera vez calificación de riesgo a este emisor desde marzo de 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 Marengo, 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: n.º 4082021

Fecha de ratificación: 24 de septiembre de 2021

Información financiera: auditada a diciembre de 2020 y no auditada a marzo y junio de 2021.

Contactos: Kevin Quesada Cordero
Carolina Mora Faerron

Analista financiero
Analista sénior

kquesada@scresgo.com
cmora@scresgo.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 2020 y no auditada a marzo y junio de 2021.

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 otorga la calificación a los Programas de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija.

Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija 2018		
	Calificación anterior	Calificación actual
Monto de la emisión	USD20.000.000	USD20.000.000
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.

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. (BANPRO)					BANCOS
	Jun-20	Set-20	Dic-20	mar-21	jun-21	jun-21
Total activos (millones USD)	1 992	2 036	2 100	2 132	2 150	6 939
Índice de morosidad	2,6%	2,3%	2,7%	2,6%	1,7%	2,8%
Disponib./ Capt. público	46,9%	46,3%	48,6%	44,8%	45,0%	43,0%
Adecuación de capital	19,6%	19,3%	18,1%	17,8%	18,1%	21,9%
Margen de intermediación	7,1%	6,8%	7,4%	6,8%	6,6%	6,5%
Rendimiento s/el patrimonio	7,0%	7,5%	7,5%	8,1%	8,5%	8,8%

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.

“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 de Bancos y Otras Instituciones Financieras, Bolsas de Valores y puestos representantes”

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

- 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 permita 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 esta.
- Cumplir con las proyecciones para el cierre del 2021, 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.
- Repercusiones sobre el Sistema Financiero Nacional (SFN) que puedan tener las sanciones impuestas por los Estados Unidos a funcionarios gubernamentales.
- Escenarios desfavorables sobre la economía local y global producto de 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.

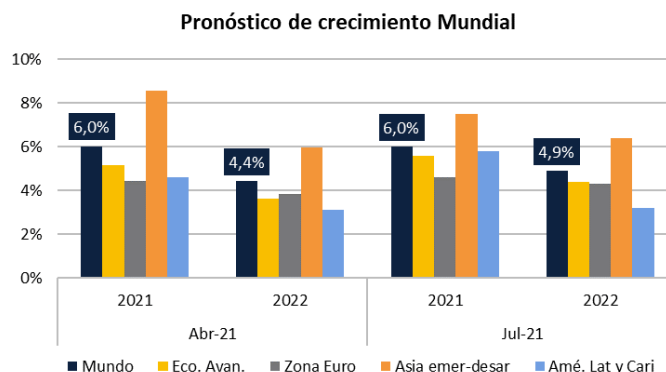
SCRiesgo reconoce la gestión que ha realizado el Banco con el objetivo de mantener indicadores de liquidez, cartera y

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. Marco Internacional

De acuerdo con el informe “Perspectivas de la Economía Mundial” del Fondo Monetario Internacional (FMI), a julio de 2021, se mantiene la perspectiva de crecimiento para la economía mundial respecto a la publicada en abril de 2021, es decir, un 6%, mientras que para el 2022 se prevé en un 4,9%, lo que implica un incremento de 0,5 puntos porcentuales (p.p.) con respecto a la publicada en abril de 2021.



Fuente: elab. propia, datos WEO abr-21, WEO jul-21

Lo anterior, se fundamenta en:

- Avance para el segundo semestre de 2021 de la aplicación de vacunas.
- La mejora significativa en la perspectiva de crecimiento de la economía estadounidense, explicada por el impacto del estímulo fiscal dirigido a la inversión en infraestructura.
- Efecto contagio hacia los socios comerciales de la economía norteamericana.
- Mayor dinamismo prolongado al 2022 en economías como Alemania, España, Francia e Italia.

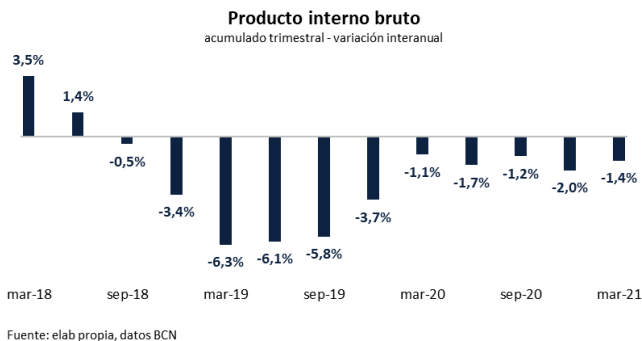
4.2. Actividad Económica, Ocupación y Desempleo

De acuerdo con datos del Banco Central de Nicaragua (BCN), la producción medida a través del Producto Interno Bruto

(PIB), al cierre del primer trimestre de 2021, muestra una contracción de 1,4% interanual.

Por componente del gasto, el consumo de los hogares presenta una contracción interanual de 1,1%, el consumo del Gobierno un aumento de 1,4% de forma anual, la formación bruta de capital presenta un incremento interanual de 23,2% (impulsado por la inversión fija del sector público que crece un 25,6% interanual, mientras que la inversión fija privada aumenta en un 2% de forma interanual).

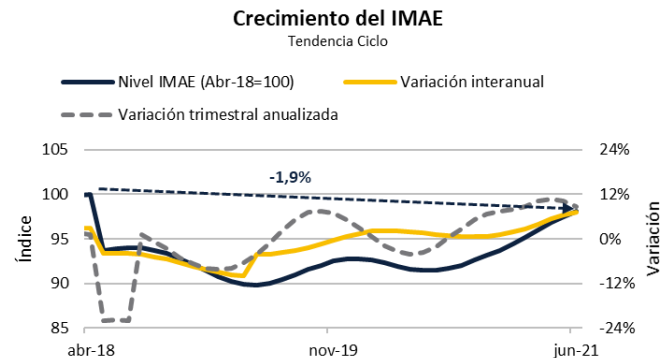
A nivel externo, las exportaciones se contraen en un 11,6% de manera anual, el crecimiento de las exportaciones de bienes fue contrarrestado por la disminución de la exportación de servicios, principalmente en servicios como postales y de correos, aeropuerto, profesionales, científicos y técnicos, servicios administrativos del Gobierno y las compras de no residentes. Asimismo, las importaciones también decrecen en un 0,9% de forma interanual, donde el incremento en las importaciones de bienes se contrarresta con la reducción en servicios. En este apartado cabe resaltar la importación de bienes como: café, tabaco, bebidas, prendas de vestir y materias primas para la construcción.



La evolución interanual por actividad económica, a la fecha de corte, refleja que construcción (+12,9%), explotación de minas y canteras (+6,6%) y comercio (+5,5%) presentan el mejor desempeño; mientras que la pesca (-8,7%), intermediación financiera (-8,9%), electricidad (-14,1%) y hoteles y restaurantes (-39,5%) sufren las mayores contracciones.

Al medir la producción por el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), como indicador que se anticipa al comportamiento del PIB, a junio de 2021, este presenta un crecimiento interanual de 7,3%. Por su parte, en referencia a la tendencia-ciclo (la cual permite medir el

comportamiento subyacente de la producción) del IMAE, la pandemia por el COVID-19 no causó un impacto significativo, pero sí los acontecimientos sociopolíticos sucedidos en mayo de 2018, lo cual se refleja en que, la producción aún no recupera el nivel que alcanzó en abril de ese año y se encuentra contraída 1,9% de dicho nivel.



A junio de 2021, el número de asegurados en el Instituto Nacional de Seguridad Social (INSS) presenta un crecimiento interanual de 8,8%, es decir, 61.536 personas. Dicho comportamiento, es producto de un mayor aseguramiento en actividades como manufactura (+28.996 personas), comercio (+7.811 personas), agropecuario, silvicultura, caza y pesca (+5.716 personas); servicios comunales, sociales y personales (+5.350 personas); financiero (+4.979 personas) y construcción (+4.601 personas).

De acuerdo con el Informe de Estado de la Economía y Perspectivas del BCN, presentado en marzo de 2021, para el presente año se espera que la producción medida a través del PIB crezca en torno al 2,5% y 3,5%, producto de un entorno externo favorable, una recuperación en el mercado laboral y una reactivación en la actividad económica que se sustenta en un incremento del Programa de Inversión Pública (para la reconstrucción de infraestructura dañada por los huracanes Eta e Iota).

4.3. Comercio Exterior

Al cierre del primer semestre de 2021, el déficit comercial acumulado es de USD1.048 millones (aumenta 76,5% respecto al mismo periodo de 2020). Por su parte, el déficit comercial acumulado de los últimos 12 meses, a junio de 2021, es de USD2.014 millones (aumenta 34,5% respecto a junio de 2020). Dicho resultado se explica por un menor dinamismo en las exportaciones, al crecer 11,9% de forma

interanual, mientras que las importaciones se incrementan 20,1% interanualmente para el mismo período.

A nivel de las exportaciones, durante el primer semestre de 2021, el sector manufacturero contribuye en un 42,7% (+17,3% de forma interanual, estimulado por productos como carne, productos químicos, bebidas y rones, textil y prendas de vestir y productos lácteos), el sector agropecuario contribuye con un 30,1% (+1,9% interanual, promovido por productos como café, ganado en pie y maní), las exportaciones mineras representan un 24,2% (+63,3% interanual, principalmente por productos como oro y plata) y las exportaciones de productos pesqueros en un 3% (+18,9% interanual, donde destaca la exportación de camarón y pescados frescos).

Por su parte, el incremento en las importaciones es explicado por los bienes de capital (+72,7% interanual, y es producto del aumento en bienes para la industria y la agricultura), factura petrolera (crece interanualmente 55,3%) y los bienes de intermedios y de consumo (con crecimiento interanual de 29,4% y 19,5% respectivamente).

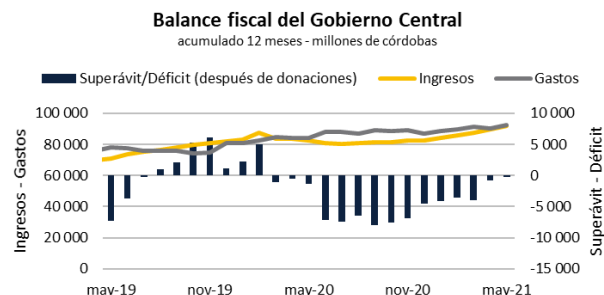
Respecto a las remesas, en el primer semestre de 2021, éstas presentan un saldo acumulado de USD1.030 millones (aumento de 19,7% respecto al primer semestre de 2020) y mantiene la tendencia creciente mostrada en meses anteriores. Las mismas, proceden principalmente de Estados Unidos (62,6%), España (14,8%), Costa Rica (12,8%) y Panamá (3,4%).

Las últimas proyecciones del BCN, presentadas en marzo de 2021, se espera que el sector externo mantenga la dinámica mostrada durante el período de análisis. El incremento en las exportaciones, así como de las importaciones, aumento con la llegada de turistas y el crecimiento en las remesas ocasionaría que a nivel de balanza de pagos, se mantenga el superávit de la cuenta corriente y se ubique en 4,2% del PIB.

4.4. Finanzas Públicas

Los resultados fiscales del Gobierno central muestran una mejora con respecto a lo visto en meses anteriores. A mayo de 2021, el déficit fiscal (acumulado de los últimos 12 meses) después de donaciones es de C\$221 millones (disminución de 84,2% respecto a mayo de 2020). Este resultado responde a que los ingresos totales incrementan 12,2% de forma interanual; mientras que los gastos en 2,9%. El incremento en los ingresos se ve influido por el aumento en la recaudación de impuestos, dado que, a la misma fecha de corte, crecen de forma interanual en un 11%.

Por el lado de los gastos, las remuneraciones (representan el 38,5% del total de los gastos) aumentan en un 2,7% de forma anual y las transferencias corrientes (22,9% del total de gastos) en un 6,1%, respecto a mayo de 2020. Cabe destacar que, el acumulado de los últimos 12 meses de las donaciones, a mayo de 2021, disminuye en un 19,3% de forma anual, lo cual, crea un efecto negativo para la disminución del déficit observado.



Fuente: elab propia, datos BCN, MHCP
Gastos incluyen la adquisición neta de activos no financieros
Ingresos incluyen las donaciones

La deuda pública continúa con su tendencia creciente y, para mayo de 2021, tiene un incremento interanual de 21,3%. De esta, el 19,2% es deuda interna (aumenta 4,4 p.p. interanual) y el 80,8% deuda externa (disminuye 4,4 p.p. en comparación con mayo de 2020). Respecto a la deuda interna, el 49,8% corresponde al Gobierno central y el 50,2% al BCN; mientras que, para la deuda externa, el 76,7% es del Gobierno central, 22,7% del BCN y el Resto del Sector Público no Financiero (0,6%).

De acuerdo con el Informe de Estado de la Economía y Perspectivas del BCN, presentado en marzo de 2021, para el presente año, producto de un mayor gasto en salud y reconstrucciones financiadas con recursos externos, se espera que el Déficit del Sector Público no Financiero cierre en 6,2% del PIB; mientras que la deuda pública continúe con un crecimiento respecto al PIB, debido a mayores desembolsos externos para financiar el programa de inversión pública.

4.5. Macroprecios

El tipo de cambio, al cierre de junio de 2021, es de C\$35,17, lo cual, tiene un crecimiento interanual de 2,3% y, de acuerdo con el Informe de Estado de la Economía y Perspectivas del BCN, presentado en marzo de 2021, se espera una devaluación en torno al 2% para el presente año.

En cuanto al Mercado Cambiario, durante el primer semestre de 2021, el volumen negociado incrementó USD1.823 millones respecto al primer semestre de 2020, para ubicarse en USD7.096 millones.

Respecto a las ventanillas de las entidades financieras (incluidas las casas de cambio), estas se muestran superavitarias durante el primer semestre de 2021, y presentan un incremento interanual de USD97 millones, auspiciado principalmente por el incremento en las remesas (de acuerdo con lo visto en la sección de Comercio Exterior).

El BCN presenta un superávit, es decir, compró más dólares de los que vendió, durante el primer semestre de 2021, y cierra con un saldo neto de USD84 millones (USD85 millones, en el primer semestre de 2020). Por otro lado, producto de la adquisición de préstamos externos, el Gobierno le ha vendido al BCN, durante el primer semestre de 2021, USD85 millones netos (aumenta USD49 millones respecto al primer semestre de 2020).

Al cierre de junio de 2021, la inflación, medida por el Índice de Precios al Consumidor nacional (IPC), reflejó un incremento interanual de 3,9% (aumenta 0,3 p.p. respecto al mismo mes de 2020) y de forma acumulada de 2,4%. Por su parte, la inflación subyacente, a la misma fecha de corte, también muestra un incremento de forma interanual, el cual es de 4,7% (aumenta 1,8 p.p. respecto a junio de 2020). El incremento en la inflación se debe a un aumento en los productos relacionados con alimentos y bebidas no alcohólicas, transporte, alojamiento, agua, electricidad y combustibles.

Según el Informe de Estado de la Economía y Perspectivas del BCN, presentado en marzo de 2021, para el presente año se espera que la inflación sea alrededor de 3,5% y 4,5%. El resultado anterior estaría influenciado por:

- Aumento en los precios internacionales de los combustibles.
- Aumento de precios de las principales economías, que se encuentran en un ajuste por la mayor demanda y por el aumento de costos originados por la reasignación de la producción y comercio postpandemia.

Respecto a las tasas de interés, durante el primer semestre de 2021, el BCN disminuyó la Tasa de Referencia Monetaria (TRM) en 50 puntos básicos (p.b.) para ubicarla en 3,5%. Esta reducción se debe a decisiones de política monetaria para apoyar la liquidez del sistema financiero y promover la

intermediación financiera. Esta disminución durante el primer semestre del 2021, junto a las que se dieron durante el 2020, ocasiona que en junio de 2021, las tasas promedio tanto activas como pasivas de las sociedades de depósitos, presenten una disminución de 209 p.b. y 132 p.b. respectivamente.

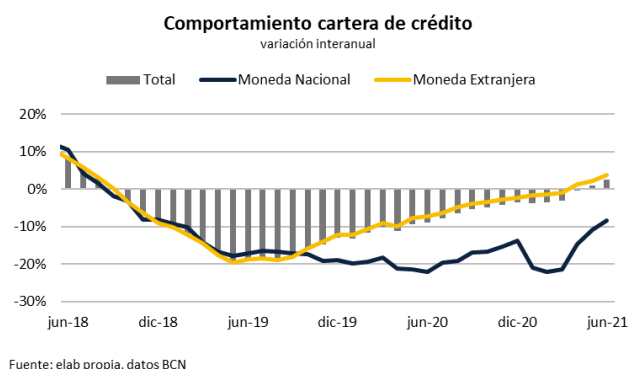
En el caso de las tasas promedio de sociedades de depósitos en moneda extranjera, al estar influenciadas principalmente por las acciones de política monetaria de la Reserva Federal de Estados Unidos (FED), estas se encuentran estables. Además, han mostrado cambios pocos significativos dada la política contracíclica del banco central norteamericano, y que de acuerdo con sus previsiones y las del mercado internacional, se espera que dicha postura se mantenga hasta 2023, lo cual incidiría en cambios pocos significativos en las tasas de interés de esta moneda.

El BCN en el Informe de Estado de la Economía y Perspectivas, presentado en marzo de 2021, la política monetaria del BCN se enfocará principalmente en la intermediación financiera y en la recuperación del crédito bancario. El BCN ha indicado que no espera alzas significativas de la TRM durante el segundo semestre de 2021 y más bien, reaccionaría de forma correlacionada con las tasas de referencia internacionales y de presiones en las condiciones monetarias a nivel interno.

4.6. Agregados monetarios

A junio de 2021, el crédito continua con una tendencia creciente y presenta un incremento interanual de 2,5%, donde el crédito en moneda extranjera (+3,7% interanual) es el principal responsable de dicho comportamiento (representa 91,3% del crédito total). Por su parte, el crédito en moneda nacional, a la fecha de corte, decrece a un ritmo interanual de 8,5% (-22% en junio de 2020); sin embargo, destaca que la tendencia reciente es al alza.

Por actividad económica, en junio de 2021, el destino del crédito para la actividad comercial (37,2% del total de crédito) incrementa en un 8,9% de forma interanual, el hipotecario para vivienda (15,6% del crédito total) decrece 5% respecto al mismo mes del año anterior, los personales aumentan en un 0,6% de manera anual, el crédito dirigido a la industria (12,9% del crédito total) presenta una disminución interanual de 0,5% y, por último, el crédito dirigido a la actividad agrícola (9,4% del crédito total) crece en un 3,8% con respecto a junio de 2020.



Al cierre de junio de 2021, la base monetaria presenta un incremento de un 17,2% de manera interanual. Por su parte el M1 crece en un 22,9% de forma interanual, el cual se explica principalmente por el aumento del numerario en poder del público en 30,5% respecto al mismo mes del año anterior. Respecto a los depósitos en el sistema bancario, a junio de 2021, en moneda nacional (que representa el 28,1% del total), el 93,3% están a la vista y muestran un incremento interanual de 18,1% y los depósitos a plazo aumentan 46,7% respecto a junio de 2020.

Por su parte, los depósitos en moneda extranjera (aumentan 17,6% respecto a junio de 2020), se componen en un 72,4% a la vista y en un 27,6% a plazo. Estos últimos, presentan un incremento interanual de 5,7% y los depósitos a la vista de 22,9% respecto a junio de 2020. Este comportamiento es consistente con lo que sucede en otros países de la región, donde los agentes económicos, ante la incertidumbre social, económica, sanitaria y política, prefieren resguardar sus ahorros y los ubican en instrumentos muy líquidos.

Las últimas proyecciones del BCN indican que, para el 2021 se espera que el crecimiento de la cartera de crédito bruta sea de 4%, impulsado por las facilidades en las acciones de política monetaria que ha realizado el BCN y los depósitos totales tengan un crecimiento anual de 13,1%.

4.7. Calificación de Riesgo Soberano

Las calificadoras internacionales llevaron a cabo revisiones de la calificación de riesgo soberana de Nicaragua recientemente, en donde, a excepción de Fitch (cambió la perspectiva, en junio de 2021, de negativa a estable), no modificaron las calificaciones. En ese momento, estas sufrieron rebajas en vista de la difícil situación sociopolítica y económica que ha enfrentado el país especialmente a partir del 2018.

Nicaragua: Calificación de Deuda Soberana en Moneda Extranjera		
Calificadora	Largo Plazo	Perspectiva
Standard and Poor's	B-	Estable
Moody's	B3	Estable
Fitch Ratings	B-	Estable

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 objetivo de intermediar depósitos del público para invertirlos en una amplia variedad de negocios en los sectores productivos y de servicios, además de 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, principalmente de los depósitos que se captan del público y de su patrimonio, hasta convertirse en el banco más grande de la plaza nicaragüense.

Asimismo, dado la crisis sociopolítica que ha enfrentado Nicaragua desde algunos años, la estructura financiera del Banco se ha reducido. No obstante, a junio de 2021, la Entidad mantiene el primer lugar, con la mayor cuota de mercado en la cartera de créditos bruta (33%) y de las captaciones del público (32%).

La Entidad cuenta con una red de sucursales a lo largo y ancho del país, con un total de 4.128 puntos de atención Banpro, específicamente a junio de 2021, cuenta con 3.626 agentes bancarios, 307 cajeros automáticos, 67 sucursales y agencias, por último 128 puntos de atención. El principal enfoque del Banco desde su creación ha sido el sector comercial. Razón por la cual, a junio de 2021, la cartera está compuesta en un 70% por el sector corporativo, seguido del sector consumo con una participación del 18%,

mientras que el 12% restante corresponde a créditos de vivienda.

Como parte de la estrategia del Banco, se han destinado recursos para fortalecer y apoyar las áreas de pymes. Asimismo, a nivel de líneas verdes, estas brindan a los clientes un valor agregado, con el objetivo de incentivar al cambio de tecnologías que les permita una mayor eficiencia productiva.

Con respecto a la atención al cliente, el Banco avanza exitosamente hacia un mayor uso de canales no tradicionales, donde el costo de las transacciones es menor en comparación a 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 enfoca en la transparencia de la información, la participación de los miembros de la Junta Directiva en los principales comités del Banco, la planificación estratégica ligada a resultados y 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. Asimismo, la Entidad cumple con las leyes y regulaciones en materia del país, así como las disposiciones que emanan 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 las obligaciones bancarias que se deben cumplir.

6. ANÁLISIS FINANCIERO Y DE GESTIÓN

6.1. Estructura Financiera

A junio de 2021, la Entidad registra activos por un monto de C\$75.607,62 millones (USD2.149,89 millones), cifra que aumenta en un 11% anual y en un 3% de forma semestral. La variación anual corresponde principalmente al

incremento en la cartera a costo amortizado en un 11% de forma interanual, la cual está compuesta por la cartera crediticia e inversiones a costo amortizado, asimismo, se registra un aumento de un 14% en las disponibilidades.

El aumento de la cartera crediticia y de las inversiones a costo amortizado se debe a una decisión de la Administración, con el objetivo de incrementar la rentabilidad del Banco sin comprometer los niveles de liquidez ante un entorno cambiante.

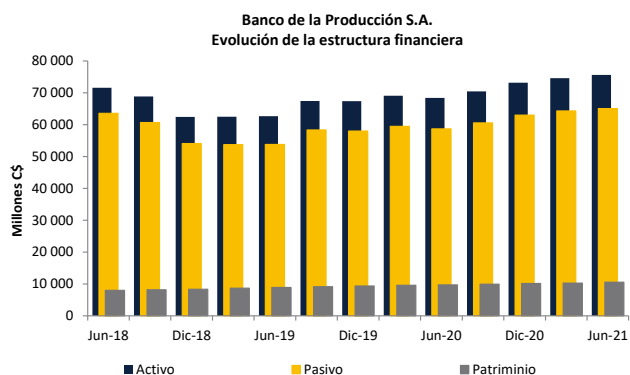
Cabe destacar que, los activos totales están compuestos en un 53% por la cartera de crédito, seguido de un 30% por las disponibilidades, un 10% por las inversiones a costo amortizado y en un 3% las inversiones a valor razonable, estas como las partidas más representativas.

Con respecto a los pasivos, a junio de 2021, estos contabilizan un total de C\$65.059,89 millones (USD1.849,97 millones), cifra que incrementa en un 11% de forma anual y en un 3% semestral. Dicho comportamiento responde principalmente al aumento en las obligaciones con el público en un 19% anual y en un 6% semestral.

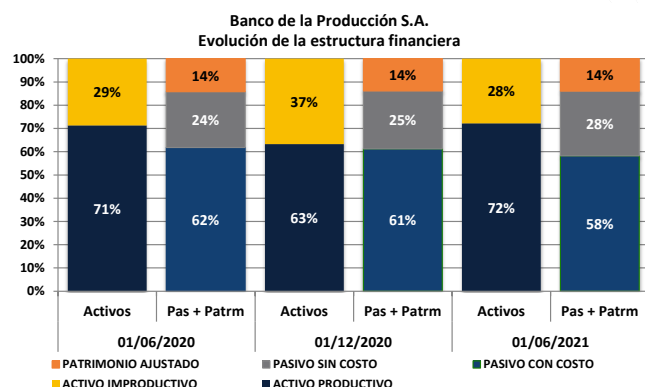
En cuanto a la estructura de los pasivos, las obligaciones con el público representan la principal partida con una participación del 79%, seguido de las obligaciones con instituciones financieras en un 19%, estas como las cuentas más relevantes.

Por otro lado, el patrimonio suma un total de C\$10.547,73 millones (USD299,92 millones) monto que registra un crecimiento de un 9% anual y un 4% semestral. La variación anual se debe principalmente al registro de la partida de aportes por capitalizar en USD845 millones, cuenta que no había tenido movimientos el semestre anterior, asimismo, se presenta un aumento del 6% en la partida de reservas patrimoniales y un 32% en la cuenta de resultados del ejercicio.

Cabe indicar que, la composición del patrimonio se basa en un 37% por el capital social, seguido de los resultados de ejercicios anteriores con un 32% y las reservas patrimoniales con un 17%, estas como las más relevantes.



En temas de 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 una eficiencia en el proceso de intermediación financiera. Es importante señalar que, la brecha entre activo productivo y pasivo con costo se ha incrementado durante el último año, debido al aumento mostrado en la partida de cartera de crédito e inversiones.



Se destaca que, la principal fuente de financiamiento de los activos es mediante el pasivo con costo, dado que representa el 58% de las fuentes de fondeo. El 28% de la estructura de financiamiento corresponde a pasivo sin costo y el porcentaje restante recae sobre el patrimonio (14%).

6.2. Administración de Riesgos

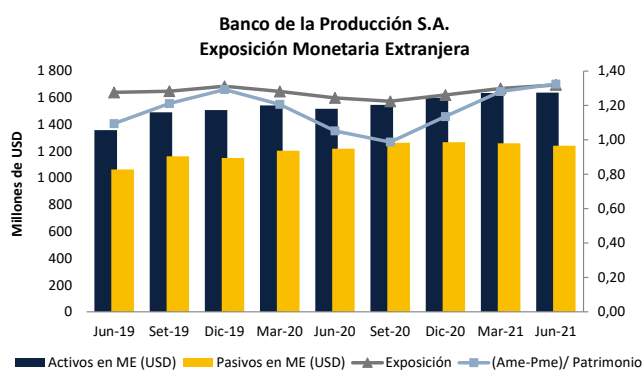
6.2.1. Riesgo cambiario

El balance de Banpro se caracteriza por registrar altos porcentajes de activos en moneda extranjera, cuya participación registra el 76%, a la junio de 2021, sin

presentar mayores variaciones con respecto a los trimestres del último año.

Por su parte, a junio de 2021, la participación de los pasivos en moneda extranjera dentro de los pasivos totales es de 67%, porcentaje que disminuye en 3 p.p con respecto al semestre anterior y en 4 p.p en comparación a junio de 2020.

En cuanto al nivel de activos en moneda extranjera, históricamente el banco posee una posición larga, dado que los activos en esta denominación son superiores a los pasivos. Asimismo, este indicador cubre 1,32 veces el pasivo en moneda extranjera, lo que significa que, ante una devaluación del córdoba nicaragüense, se generaría una ganancia cambiaria, lo cual, le permite a la entidad tener un margen de maniobra ante eventualidades relacionadas con el tipo de cambio.

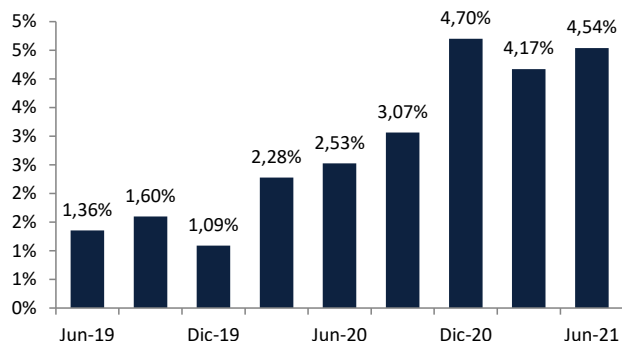


Por su parte, la exposición del patrimonio respecto a la brecha de activos y pasivos en moneda extranjera representa 132%, porcentaje que registra un incremento de 27 p.p. de forma anual.

6.2.2. Riesgo tasa de interés

El indicador de riesgo de tasas de interés de Banpro presenta una tendencia creciente en el último año, específicamente a junio de 2021, el Valor Económico de Capital (VEC) es de 4,54%, porcentaje que se posiciona por encima de lo registrado el año anterior (2,53%). Dicho indicador refleja cual sería el efecto en el patrimonio de la Entidad ante variaciones en la tasa de interés.

Banco de la Producción S.A.
Riesgo de Tasa de Interés



La variación anual en el indicador anteriormente mencionado estuvo relacionado a un mayor aumento de la brecha entre activos y pasivos sensibles a tasa de interés (95%) sobre el incremento en el patrimonio (9%).

Lo anterior corresponde a que los activos sensibles a tasa de interés aumentan en un 11% anual, impulsado principalmente por el incremento de las inversiones a costo amortizado y de la cartera de crédito. Mientras que los pasivos sensibles a tasa de interés presentan una variación positiva de un 9% anual, debido al aumento de los depósitos de ahorro y de las cuentas corrientes con interés.

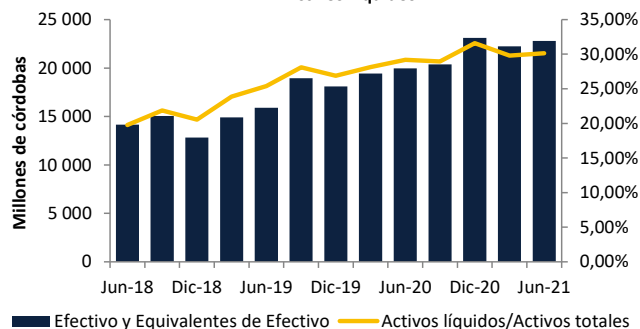
Es importante señalar que, el Banco ha canalizado esfuerzos para reducir el posible impacto que podrían generar las variaciones en las tasas de interés sobre el patrimonio. Asimismo, al comparar Banpro con sus pares más cercanos, el Banco posee una mejor situación, al registrar los valores más bajos en dicho indicador.

6.2.3. Riesgo de Liquidez

Los activos líquidos de Banpro representan el 30% de los activos totales. A la fecha bajo análisis, estos suman un total de C\$22.789,52 millones (USD648,02 millones), cifra que aumenta en un 14% de forma anual y disminuye en un 1% de manera semestral. Dicho incremento anual responde principalmente al aumento en la cuenta de efectivo y del Banco Central de Nicaragua (BCN).

Mientras que la variación semestral se debe principalmente a la reducción de la partida de instituciones financieras y del Banco Central de Nicaragua (BCN). Cabe señalar que, el 69% de las disponibilidades se encuentran en moneda extranjera.

Banco de la Producción S.A.
Activos Líquidos



En cuanto a los indicadores de liquidez, se registra un mayor crecimiento de las captaciones del público con respecto a las disponibilidades, lo cual ha generado que el indicador de cobertura (45,02%) disminuya tanto de forma anual como semestral. No obstante, el indicador se ubica por encima del promedio del mercado (43,0%) para el período en análisis.

Asimismo, la cobertura de las disponibilidades con respecto a la cartera de crédito aumenta de forma anual debido al crecimiento en mayor proporción de las disponibilidades en relación a la cartera de crédito bruta. A junio de 2021, este indicador se registra en 55,3% y se ubica por debajo del promedio del mercado.

La normativa en materia de liquidez le exige al Banco calcular la Razón de Cobertura de Liquidez (RCL) para un horizonte de 30 días. Según la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras (Siboif), las instituciones financieras deben cumplir con un RCL igual o mayor al 100% de forma consolidada (moneda nacional y extranjera). Ante esto, a junio de 2021, el Banco registra un RCL de 178,6%, indicador que supera lo establecido en la normativa y que muestra una holgura en su posición de liquidez.

A junio de 2021, el indicador de liquidez ajustada, formulado como las disponibilidades menos los depósitos en el BCN entre las obligaciones, se registra en 24,6%, porcentaje que supera al promedio del sistema bancario (15,5%).

Con respecto al indicador de activos líquidos ajustados entre obligaciones a la vista, el cual permite obtener la cobertura que le brindan aquellos activos más líquidos a los pasivos con una necesidad de liquidez más inmediata, a junio de 2021 es de 83,6%, mismo que se ubica por encima del promedio que registra el mercado (75,9%).

Con base en el comportamiento de los indicadores de liquidez de la Entidad, 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.

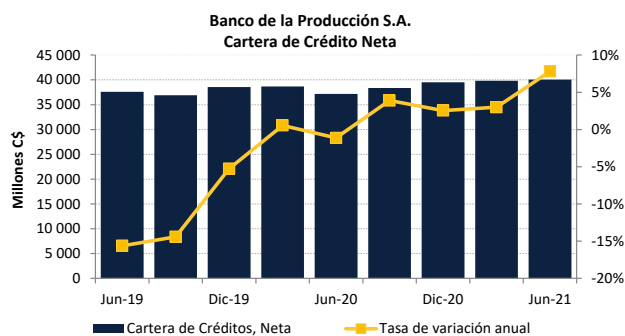
Indicadores de liquidez	BANPRO				BANCOS	
	Jun-20	Set-20	Dic-20	Mar-21	Jun-21	Jun-21
Liquidez Ajustada	24,1%	23,1%	21,0%	23,1%	24,6%	21,6%
Disponibilidades / Activo Total	29,2%	28,9%	31,6%	29,8%	30,1%	28,1%
Activos Líquidos Ajustados / Obligaciones a la Vista	95,4%	92,3%	78,9%	85,3%	83,6%	75,9%
Razón de Cobertura de Liquidez (RCL)	198,0%	163,2%	206,5%	209,4%	178,6%	n.a
Disponib. / Captaciones del Público	46,9%	46,3%	48,6%	44,8%	45,0%	43,0%
Disponib. / Cartera de Crédito Bruta	52,0%	51,5%	56,7%	54,0%	55,3%	56,3%

6.2.4. Riesgo de crédito

A junio de 2021, la cartera de crédito neta de Banpro registra un monto de C\$40.067,28 millones (USD1.139,31 millones), cifra que registra un crecimiento de un 8% anual y de un 1% de forma semestral.

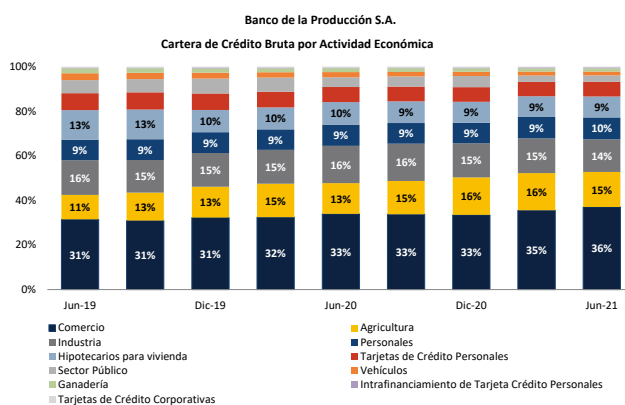
Según comenta la Administración, el aumento en la cartera neta de la Entidad se debe a una mayor recuperación de la economía nicaragüense, principalmente por el alto desempeño que ha mostrado el sector exportador, el crecimiento en la recepción de remesas y un mejor dinamismo a nivel de importaciones producto del programa de inversión pública. Asimismo, Banpro enfoca su estrategia hacia el sector comercial y cadenas de agroexportaciones, sectores que han mostrado una tendencia positiva, durante los últimos años.

Es importante destacar que, Banpro continúa siendo la entidad bancaria con mayor cuota de mercado en términos de cartera de crédito con un 32,74%¹ del total del mercado de la plaza nicaragüense.



Históricamente, la cartera del Banco se destina al sector corporativo. A junio de 2021, la participación de este sector sobre el total del portafolio crediticio es de un 70%, mientras que el restante 30% se distribuye en un 18% al sector consumo, principalmente a tarjetas de crédito y en un 12% 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, principalmente por el sector comercial, industrial, vivienda y agrícola. Específicamente, a junio de 2021, el sector comercio mantiene una participación del 36%, seguido de un 15% de agricultura, 14% de la industria, 10% del sector personal y con un 9% el área de hipotecas para vivienda, estos como los más representativos.



Asimismo, a la fecha bajo análisis, el 89% de las garantías otorgadas por los deudores corresponden a garantías reales (hipotecas y prendas), mientras que el porcentaje restante pertenece a garantías líquidas en un 2% y otras en un 9%.

¹ Dato publicado por la SIBOIF.

Por otro lado, la Entidad presenta un índice de morosidad de la cartera bruta de 1,7%, indicador que se reduce en un 1% con respecto a diciembre de 2020. Dicho indicador se coloca por debajo del indicador que presenta el sistema bancario (2,8%).

Según comenta la Administración, a junio de 2021, del portafolio total, un 7,2% se encuentra en estado reestructurado, del cual, solo un 0,04% corresponde a prorrogados. Asimismo, el Banco ha identificado específicamente a los clientes con mayores impactos con el objetivo de ofrecer apoyo a través de prórrogas y reestructuraciones, basados en la norma que regula el riesgo crediticio.

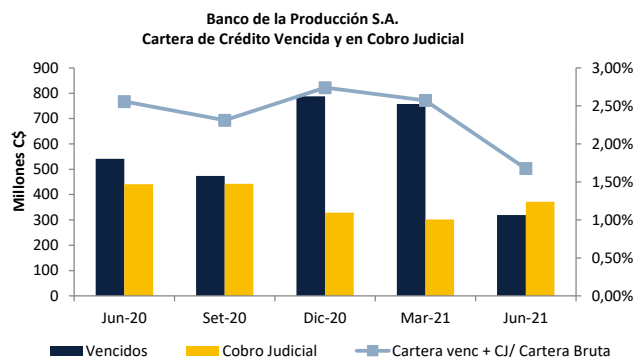
Con respecto a la morosidad ampliada, Banpro registra un índice de 2,9%, porcentaje que disminuye en 0,5 p.p en comparación al semestre anterior, debido a la reducción de los créditos improductivos (30%).

En cuanto a la composición de la cartera por estado, un 91% está conformada principalmente por créditos vigentes, porcentaje que se ha mantenido constante durante los últimos dos años. Asimismo, los créditos reestructurados representan cerca del 7%, mientras que el 2% restante pertenece a los créditos en cobro judicial, vencidos y prorrogados.

Específicamente, la cartera vencida y en cobro judicial suman un total de C\$690,82 millones, cifra que presenta una reducción de un 30% con respecto a junio de 2020, debido principalmente a la disminución en la cartera vencida en un 41%. No obstante, la cartera de créditos en cobro judicial también presenta una reducción de un 16% anual.

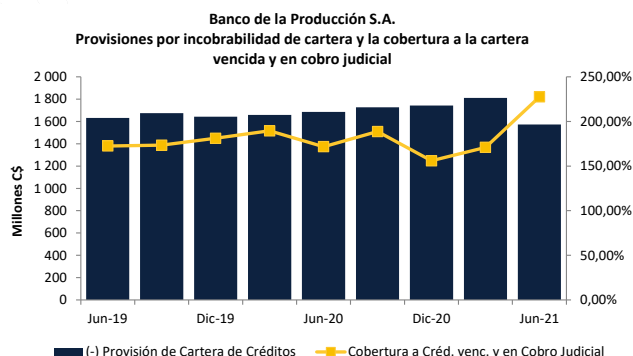
Cabe destacar que, con la disminución en la cartera improductiva, esta representa un 1,7% de la cartera de crédito bruta, indicador que se considera bajo.

Al finalizar el primer semestre del año 2021, el promedio de participación de los créditos vencidos y cobro judicial es de 2,37% durante el último año, indicador que se mantiene por debajo del promedio del mercado (3,4%).

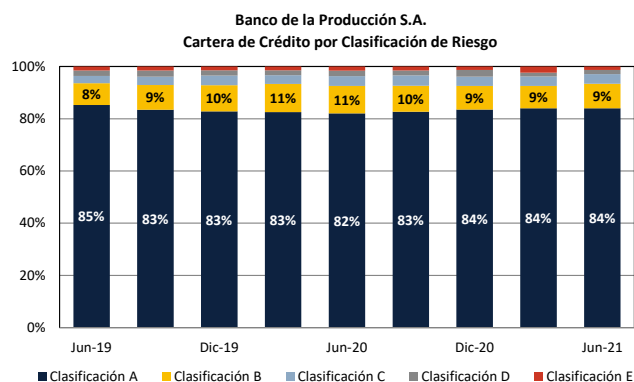


Con respecto a la cartera vencida por días de atraso, esta se concentra en el rango de 91 a 180 días en un 42%, seguido del tracto de más de 360 días con un 32%, mientras que el plazo entre 180 a 360 días representa un 22%, estos como los más relevantes.

Cabe resaltar que, la Entidad mantiene provisiones por un monto de C\$1.571,83 con el objetivo de tener amplias coberturas a la porción de la cartera más riesgosa. Dicho monto cubre en un 227,5% el saldo registrado en créditos vencidos y en cobro judicial. Además, este indicador aumenta en 56 p.p. de forma anual debido principalmente a la reducción de los créditos vencidos. Dicha cobertura es superior a la que presenta en promedio el sistema financiero (217,5%), para el período en análisis.



Al cierre de junio de 2021, la clasificación de la cartera de crédito del Banco por categoría de riesgo se concentra principalmente en la categoría A con un 84%, seguido de un 9% de los créditos en la categoría B, mientras que los saldos de la cartera en categoría C, D y E suman un total del 7%, porcentaje que se coloca por debajo de lo mostrado por el mercado (8,5%).



A junio de 2021, los 25 mayores deudores de la Entidad concentran el 35% de la cartera crediticia neta, porcentaje que se mantiene estable durante el último año, lo cual se considera moderado-alto. Por su parte, el mayor deudor representa el 2% de la cartera total y es un crédito comercial con una categoría de riesgo A.

Asimismo, el principal deudor de la Entidad representa el 9% del patrimonio, el cual es similar al presentado en junio de 2021 (10%). Dicho indicador se coloca por debajo del límite que establece la normativa (30%).

Indicadores de calidad de cartera de crédito	Jun-20	Set-20	BANPRO Dic-20	Mar-21	Jun-21	BANCOS Jun-21
Índice de Morosidad (Bruta)	2,6%	2,3%	2,7%	2,6%	1,7%	2,8%
Cobertura Créditos Improductivos	171,7%	188,7%	156,0%	171,0%	227,5%	217,5%
Cobertura Cartera de Créditos	4,4%	4,4%	4,3%	4,4%	3,8%	6,0%
Cartera de Riesgo / Cartera Bruta	9,1%	9,1%	8,9%	8,6%	8,9%	15,5%
Morosidad Ampliada	3,4%	3,0%	3,5%	3,3%	2,9%	3,6%

6.2.5. Riesgo de Gestión y Manejo

A junio de 2021, la partida de gastos de administración registra un monto de C\$1.609,84 millones, cifra que aumenta en un 6% anual.

La Administración comenta que, la variación anual se debe a un incremento de los gastos del personal, principalmente por un aumento en el salario mínimo y las prestaciones. Además, los gastos de procesamiento del tipo de cambio, producto de una mayor facturación y de los gastos por honorarios, son aspectos que han influido en el crecimiento de los gastos administrativos. Asimismo, esta partida debe considerar la inversión sobre la digitalización del Banco y aquellos gastos relacionados con la pandemia del COVID-19.

Cabe destacar que, esta partida representa un 53% de los gastos totales.

Por su parte el índice de rotación del gasto administrativo se mantiene estable durante el último año. Específicamente, a junio de 2021, este indicador se registra en 15,66 veces. Mientras que el activo productivo cubre 1,24 veces al pasivo con costo, indicador que muestra que la Entidad mantiene una adecuada asignación de los recursos.

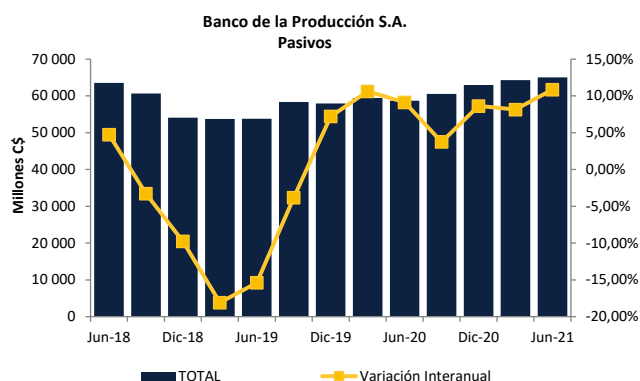
Indicadores de Gestión y Manejo	Jun-20	Set-20	BANPRO Dic-20	Mar-21	Jun-21	BANCOS Jun-21
Gasto de Administración a Gasto Total	46,63%	46,44%	46,77%	52,41%	53,40%	51,40%
Rotación Gastos Administrativos	15,62	16,20	15,34	15,60	15,66	17,53
Activo Productivo / Pasivo con costo	1,15	1,17	1,03	1,17	1,24	1,25

7. FONDEO

Al finalizar junio de 2021, Banco de la Producción S.A., presenta una estructura de fondeo estable, la cual ha sido local y se encuentra compuesta principalmente por obligaciones con el público en un 79% y con instituciones financieras en un 19%. A pesar de lo anterior, el Banco mantiene un grado significativo de independencia de sus líneas de crédito, lo que se considera como una de sus principales fortalezas.

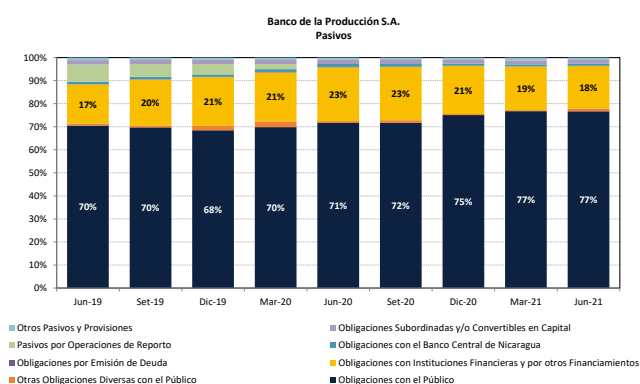
Para el periodo en análisis, el pasivo suma C\$65.059,89 millones, cifra que crece en un 11% de forma anual y en un 3% semestral. La variación en los pasivos responde principalmente al aumento en las obligaciones con el público, partida que mitiga la reducción de un 12% de las obligaciones con instituciones financieras.

Según comenta la Administración, lo anterior se debe a una mayor captación de depósitos, lo cual ha incrementado los niveles de liquidez y ha generado que el Banco reduzca sus deudas con entidades financieras, con el propósito de disminuir la partida de gastos financieros.



Específicamente, las obligaciones con el público aumentan cerca de un 19% anual, producto de una recuperación en los depósitos como se mencionó anteriormente. Asimismo, las obligaciones con el público a la vista, de ahorro y a plazo incrementan de forma anual en un 39%, 14% y 84%, respectivamente.

Asimismo, en términos de composición de las obligaciones con el público, los depósitos de ahorro son los más importantes, pues representan el 41% del total de obligaciones, seguido por los depósitos a la vista con un 37% y los depósitos a plazo con un 22%.



Con respecto al tema de los 20 mayores depositantes, estos tienen una participación del 12% sobre el total de captaciones con el público y una participación del 9% sobre el pasivo total.

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 60% del monto total autorizado que, a junio de 2021 es de C\$497.70 millones.

Asimismo, cabe destacar que, el Banco firmó un contrato de crédito senior de hasta USD20 millones con *BlueOrchard Microfinance Fund* el 26 de abril de 2021, con el objetivo de financiar diferentes sectores del portafolio crediticio de la Entidad.

Por otro lado, a pesar de la crisis sociopolítica y la crisis sanitaria, el Banco se mantiene en el primer lugar según captaciones del público dentro del Sistema Financiero Bancario (SFB). En efecto, a junio de 2021, Banpro captó aproximadamente el 32% de los depósitos del mercado.

A partir de abril de 2018, la Entidad posee un Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija, el cual fue aprobado por la Siboif, actualmente el monto de dicho programa es de USD20,00 millones. A la fecha, se mantiene colocado USD1,5 millones con vencimiento a diciembre de 2021.

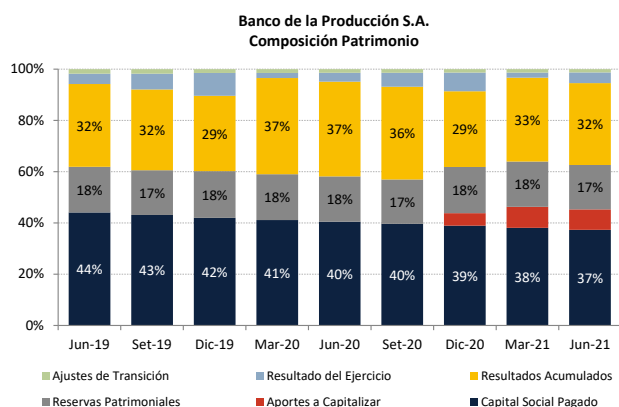
A continuación, se detallan las características del Programa de Emisión vigente:

Características de la Emisión	
Nombre del Programa de Emisión	Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija del Banco de la Producción, S.A. (BANPRO)
Clase de valores	Papel comercial, Bonos y Bonos para el Financiamiento de Viviendas
Monto del programa	USD20.000.000
Moneda	Dólares de Estados Unidos de América
Denominación	Múltiplos de USD1.000 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
Plazo de colocación	4 años a partir de la fecha de autorización por parte de la Siboif
Otras características	Los valores serán vendidos a la par, con precio o con descuento de acuerdo con las condiciones del mercado.

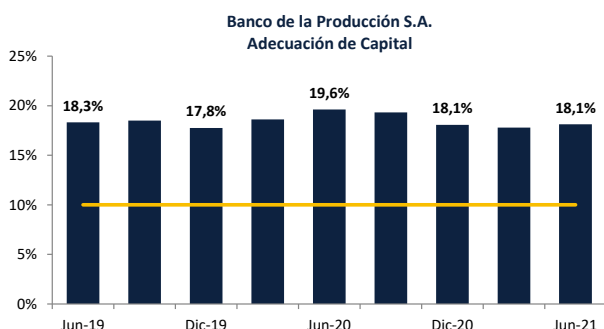
8. CAPITAL

A la fecha bajo análisis, el patrimonio del Banco contabiliza un total de C\$10.547,73 millones (USD299,92 millones), monto que incrementa en un 9% anual y en un 4% de forma semestral. Las variaciones anteriores responden al registro de la partida de aportes por capitalizar en C\$845 millones y del aumento en las reservas patrimoniales en un 6%, así como de los resultados del ejercicio en un 32%.

El patrimonio de Banpro, al cierre del período en análisis, está compuesto en un 37% por el capital social pagado, seguido por los resultados acumulados de ejercicios anteriores en un 32% y de las reservas patrimoniales en un 17%, estas como las partidas más representativas.



El Plan Estratégico de Banpro, señala como objetivo mantener un índice de adecuación de capital mínimo en 12,0%, mientras que, a nivel de operación se registra un promedio de 18,6% en el último año, lo cual evidencia que, la Entidad posee suficientes recursos patrimoniales para operar aun cuando se presenten futuros crecimientos.



Con respecto al indicador de adecuación de capital, a junio de 2021, es de 18,1% y se coloca por debajo del registrado por el sistema bancario (21,9%). No obstante, se mantiene 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.

Asimismo, 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 mantiene estable en el último año y se coloca por encima del promedio del sistema bancario. Mismo escenario sucede con el indicador de apalancamiento financiero, el cual ha incrementado en 0,4 veces con respecto a junio de 2020 y se ubica por encima del promedio del sistema bancario.

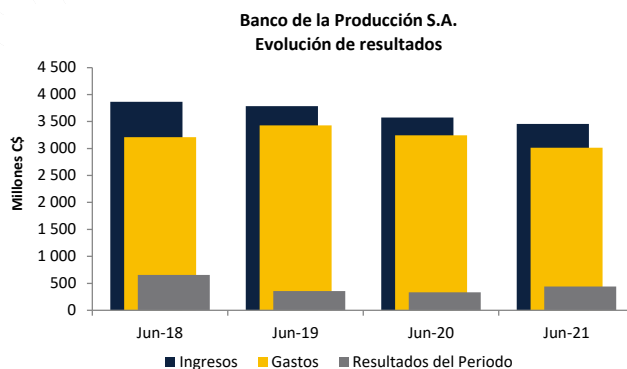
Con respecto a la vulnerabilidad del patrimonio, indicador que relaciona la cartera de crédito improductiva con los recursos propios de la Entidad, a junio de 2021 es de -8,4%, mismo que se posiciona por debajo del promedio del sistema bancario y que refuerza la posición patrimonial con que cuenta la Entidad para hacer frente a pérdidas no esperadas.

Indicadores de capital	BANPRO				BANCOS	
	Jun-20	Set-20	Dic-20	Mar-21	Jun-21	Jun-21
Adecuación de capital	19,6%	19,3%	18,1%	17,8%	18,1%	21,9%
Apalancamiento Financiero	5,1	5,2	5,5	5,6	5,5	4,4
Razón de Endeudamiento	5,6	5,8	5,9	6,0	5,9	5,1
Vulnerabilidad del Patrimonio	-7,2%	-8,2%	-6,2%	-7,3%	-8,4%	-9,2%

9. RENTABILIDAD

Al finalizar de junio de 2021, Banpro registra una utilidad neta por un monto de C\$439,40 millones (USD12,62 millones), cifra que incrementa en un 32% con respecto a junio del año anterior, debido que los gastos totales (-7%) disminuyen en mayor proporción en comparación a los ingresos totales (-3%).

Según las proyecciones realizadas por la Administración, se espera concluir el año 2021 con un monto de USD29,10 millones en la partida de utilidad neta, cifra que a junio de 2021 se ha cumplido en un 43%.

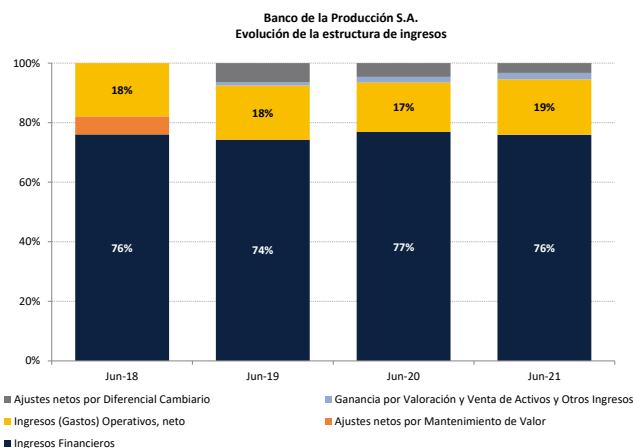


Los ingresos totales de la Entidad contabilizan C\$3.454,20 millones (USD99,19 millones), cifra que disminuye en un 3% de forma anual. Dicha variación responde principalmente a la reducción de los ingresos financieros en un 5% anual, específicamente los derivados de la cartera de crédito, los cuales se reducen en un 8% anual.

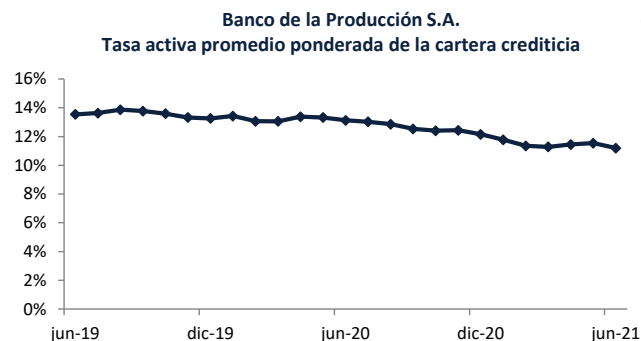
A junio de 2021, la composición de los ingresos se basa principalmente en los ingresos financieros con una participación del 76%, seguido de los ingresos operativos

con un 19%, los ingresos por ajustes en diferencial cambiario con un 3% y el restante 2% por ganancias en valoración y venta de activos, así como otros ingresos. Dicha composición de los ingresos es similar a la presentada en periodos anteriores.

Específicamente, los ingresos por cartera de crédito representan un 87% del total de ingresos financieros, seguido de un 12% de los ingresos por inversión en valores y el restante 2% a la cuenta de otros ingresos financieros.



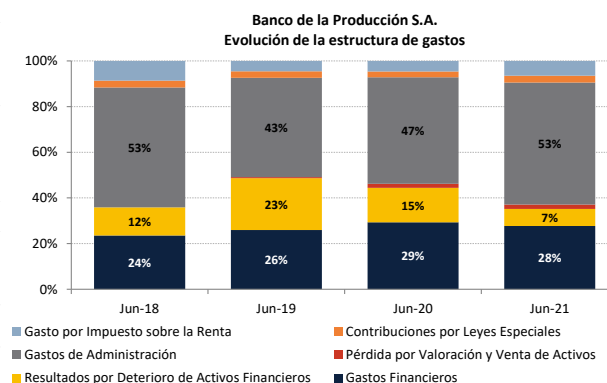
A junio de 2021, la tasa activa de Banpro se registra en 11,2%, misma que se ha mantenido entre 11,2% y 13,1% en el último año.



En cuanto a los gastos, a junio de 2021, Banpro contabiliza un total de C\$3.014,80 millones (USD86,57 millones), monto que se reduce en un 7% con respecto al año anterior. Esta variación responde a la disminución de los gastos financieros en un 12% y de la partida de resultados por deterioro de activos financieros en un 54%. Ambas partidas mitigan el incremento de un 6% de los gastos de administración.

El comportamiento de los gastos financieros se debe a la reducción de las obligaciones con instituciones financieras en un 16%, además, la partida de gastos por operaciones en reporte no presenta movimientos a junio de 2021, caso contrario a lo sucedido el año anterior cuando registró un monto de C\$49,25 millones. Dichas reducciones mitigan el aumento en un 2% de las obligaciones con el público.

Al cierre de junio de 2021, la estructura de los gastos totales se compone en un 53% por los gastos de administración, seguido de un 28% de los gastos financieros de la entidad, mientras que la partida de resultados por deterioro de activos financieros representa un 7% y el gasto por impuesto sobre la renta un 6%, estas como las partidas más relevantes.



Debido al comportamiento de los ingresos, gastos y resultados del período, a la fecha de análisis, los indicadores de rentabilidad presentan incrementos anuales.

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) aumenta en 1,5 p.p. con respecto a junio de 2020, no obstante, se ubica por debajo del promedio registrado por el mercado.

A la fecha bajo estudio, el margen de intermediación financiera es de 6,6%, indicador que disminuye con respecto al año anterior y que se mantiene por encima del promedio del sistema bancario (6,5%). Esta variación obedece a la caída del rendimiento medio sobre el activo productivo, indicador que se reduce en un 1,2% con respecto a junio de 2020, no obstante, se mantiene por encima del promedio de del sistema bancario (9,7%).

Asimismo, la reducción del rendimiento medio sobre el activo productivo es mitigado por la disminución del costo

medio del pasivo con costo, dado que en junio de 2021 es de 3,8%, mientras que en junio de 2020 se registró en 4,6%.

La reducción del costo medio del pasivo se debe principalmente a que se ha reducido la deuda con entidades financieras y que los depósitos a la vista han aumentado en el último año.

Asimismo, con el objetivo de mitigar la reducción de la rentabilidad media del activo productivo, la Administración tiene como propósito hacer un cambio en la distribución de la cartera, al pasar de un 70% a nivel corporativo y un 30% en personas, a un 65% y un 35% respectivamente. Además, se trabaja en un proceso de transformación digital con el fin de cubrir las necesidades del mercado de consumo y fortalecer la gestión de riesgo a través de *scores* de originación y comportamiento.

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	BANPRO					BANCOS
	Jun-20	Set-20	Dic-20	Mar-21	Jun-21	Jun-21
Rentab. Media Activo Productivo	11,6%	11,3%	11,8%	10,4%	10,4%	9,7%
Costo Medio del Pasivo con Costo	4,6%	4,5%	4,4%	3,7%	3,8%	3,2%
Margen de Intermediación	7,1%	6,8%	7,4%	6,8%	6,6%	6,5%
Rentabilidad sobre el Patrimonio	7,0%	7,5%	7,5%	8,1%	8,5%	8,8%
Retorno del activo productivo	1,4%	1,5%	1,6%	1,7%	1,7%	2,2%
Rendimiento por servicios	2,5%	2,5%	2,7%	2,7%	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.”