

Licenciada.
Marta Mayela Díaz Ortiz
Superintendente
**Superintendencia de Bancos y Otras
Instituciones Financieras**
Managua, Nicaragua

Comunicado de Hechos Relevantes

Procedemos a informar que el 26 de marzo del 2019, quedaron ratificadas las calificaciones otorgadas en la Sesión Ordinaria N° 4042019 celebrada el 18 de marzo del 2019, basado en información financiera no auditada a setiembre y diciembre del 2018 y considerando información adicional a enero del 2019, el **Banco de la Producción, S.A. (BANPRO)**. Adjunto se envían los fundamentos de la calificación. En Ref: (**Informe SCR-40062019**).

Nombre del emisor o sociedad administradora	Nombre de la emisión o 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) Negativa	31/12/2018	26/03/2019
Banco de la Producción, S.A.	Corto Plazo Moneda Local	NIO	SCR 1 (NIC) Negativa	31/12/2018	26/03/2019
Banco de la Producción, S.A.	Largo Plazo Moneda Extranjera	USD	scr AA+ (NIC) Negativa	31/12/2018	26/03/2019
Banco de la Producción, S.A.	Corto Plazo Moneda Extranjera	USD	SCR 1 (NIC) Negativa	31/12/2018	26/03/2019
Banco de la Producción, S.A.	Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija Largo Plazo 2016	USD	scr AA+ (NIC)	31/12/2018	26/03/2019
Banco de la Producción, S.A.	Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija Coto Plazo 2016	USD	SCR 1 (NIC)	31/12/2018	26/03/2019
Banco de la Producción, S.A.	Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija Largo Plazo 2018	USD	scr AA+ (NIC)	31/12/2018	26/03/2019
Banco de la Producción, S.A.	Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija Coto Plazo 2018	USD	SCR 1 (NIC)	31/12/2018	26/03/2019

*La calificación otorgada no varió respecto a la anterior

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."

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 Negativa: Se percibe una alta probabilidad de que la calificación desmejore 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 calificador basados 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


Jorge Chaves Villalta
Subgerente 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: N° 4042019

Fecha de ratificación: 26 de marzo 2019

Información Financiera: no auditada a setiembre y diciembre 2018, considerando información adicional a enero 2019.

Contactos: Alexander Pérez Gutiérrez
Marcela Mora Rodríguez

Analista Financiero aperez@scriesgo.com
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 no auditada a setiembre y diciembre 2018, considerando información adicional a enero 2019.

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)	Negativa	scr AA+ (NIC)	scr AA+ (NIC)	Negativa
Corto Plazo	SCR 1 (NIC)	SCR 1 (NIC)	Negativa	SCR 1 (NIC)	SCR 1 (NIC)	Negativa

*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		
	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		
	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 Negativa: Se percibe una alta probabilidad de que la calificación desmejore en el mediano plazo.

2. PRINCIPALES INDICADORES

Indicadores	Dic-17	Jun-18	Dic-18	Bancos
Total activos (millones \$)	2.184,66	2.268,40	1.931,39	6.744,18
Índice de morosidad	0,75%	1,05%	1,90%	2,47%
Disponib./ Capt. Público	27,81%	29,17%	32,80%	35,13%
Adecuación de capital	13,48%	14,43%	16,31%	17,10%
Margen de intermediación	7,87%	7,78%	7,87%	7,47%
Rendimiento s/el patrimonio	21,99%	17,06%	12,84%	12,74%

3. FUNDAMENTOS

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

Fortalezas

- Pertenencia del Banco a un grupo regional reconocido como lo es Promerica Financial Corporation (PFC).

“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

- La posición de liderazgo en la plaza bancaria nicaragüense.
- Sana independencia de líneas de crédito por parte de su estructura de fondeo, concentrada principalmente en obligaciones locales con el público y su amplia base de clientes.
- Holgados indicadores con respecto al límite normativo de razón de capital para enfrentar las proyecciones de crecimiento de la entidad en el mediano plazo.
- BANPRO demuestra un esfuerzo sostenido de formalización y crecimiento alineados a las mejores prácticas de la industria y los estándares internacionales en materia de tecnología de información.
- La mayor cobertura a nivel nacional en canales tradicionales y la más amplia y diversificada red de canales alternos.
- Incremento en transaccionalidad de canales alternos.

Retos

- Establecer planes de acción que les permita disminuir en la medida de lo posible los efectos negativos que surjan de la crisis económica, política y social de Nicaragua.
- Administrar la contracción de la estructura financiera dada la coyuntura actual de Nicaragua.
- Gestionar activamente la calidad de la cartera, dado el deterioro que se ha venido presentando.
- Mantener la posición de mercado con respecto a captaciones y cartera colocada.
- Innovación de nuevos productos al servicio del cliente.
- Mantener niveles de liquidez de acuerdo con el entorno en el que se desenvuelve el Banco.
- Gestionar la salida de los depósitos con el público.
- Cumplir con las proyecciones planteadas por el Banco tomando en consideración los posibles escenarios que la crisis pueda generar.

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.
- Aumento en la salida de los depósitos en el Sistema Financiero Nacional.
- Crecimiento de la oferta de productos financieros por parte de nuevos participantes en la plaza nicaragüense.
- Situación económica mundial.
- Aprobación en el Congreso de los Estados Unidos de América del Nica Act¹ y sus posibles repercusiones en la economía nacional.

SCRiesgo mantiene la calificación de riesgo de la entidad y su Perspectiva Negativa principalmente en respuesta al entorno adverso en el que se desarrollan sus operaciones. Lo anterior tomando en consideración que desde el inicio de la crisis sociopolítica en el país no se ha logrado alcanzar una solución al conflicto y la situación se espera continúe de ese modo en el 2019; el escenario se podría agravar aún más dada la limitación en el financiamiento internacional que pueda obtener el país para la reactivación de su economía. Adicionalmente, se han ajustado a la baja las proyecciones de crecimiento del país para el 2019, lo que impacta directamente las proyecciones de los diferentes participantes de la economía nacional.

SCRiesgo reconoce la gestión que ha realizado la entidad con el objetivo de mantener indicadores de liquidez, cartera y solidez patrimonial sanos considerando el escenario que enfrenta el país actualmente.

Por su parte, la colocación de cartera se ha detenido en algunos sectores y en otros se ha contraído significativamente; situación que se proyecta continúe durante el 2019 dadas las proyecciones de crecimiento del país, lo que tendría un impacto directo en los ingresos financieros de las entidades y con ello en los resultados.

La calificación quedara sujeta a una mayor afectación a nivel financiero de los resultados y los principales indicadores de la entidad, así como de las medidas mitigadoras tomadas para hacer frente a la crisis política.

¹ Ley que pretende evitar los préstamos de instituciones financieras internacionales al Gobierno de Nicaragua.

4. ENTORNO MACROECONÓMICO

1.1 Balance y Perspectivas Globales

En el Informe publicado por el FMI en octubre del 2018, los pronósticos de crecimiento mundial correspondientes a 2019 y 2020 se revisaron a la baja, principalmente por los efectos negativos de los aumentos de aranceles introducidos en Estados Unidos y China previamente en el año. Nuevamente en su informe publicado en enero del 2019, se realiza una revisión adicional a la baja.

Como factores que se consideran una importante fuente de riesgo para las perspectivas mencionan el recrudecimiento de las tensiones comerciales mayor al considerado en el pronóstico, además, la salida del Reino Unido de la Unión Europea sin que medie un acuerdo y una desaceleración más importante de lo previsto en China. Lo anterior, de acuerdo con el FMI, podría provocar un deterioro aun mayor de la actitud frente al riesgo, lo que incidiría negativamente en el crecimiento, especialmente considerando los altos niveles de deuda pública y privada.

Dado lo anterior, según los pronósticos realizados por el FMI en enero del 2019 se prevé que la economía mundial crezca 3,5% en 2019 y 3,6% en 2020, es decir, menores a lo proyectado en el informe anterior.

Según las proyecciones del Banco Mundial, el crecimiento económico mundial se reducirá alrededor del 3% (cifra revisada a la baja) en 2018 al 2,9 % en 2019, en medio de crecientes riesgos adversos del panorama económico. En cuanto a América Latina y el Caribe, el Banco Mundial prevé que esta región crecerá a un ritmo del 1,7 % en 2019, respaldado principalmente por un repunte del consumo privado.

De acuerdo con el FMI, la actividad económica en América Latina sigue en aumento, pero a un ritmo más lento que el que se anticipó originalmente. El impulso del crecimiento en América Latina se ha moderado por el debilitamiento de la economía mundial y el aumento de la incertidumbre en la implementación de las políticas económicas. A nivel general, se espera que la región crezca un 2% en 2019 y un 2,5% en 2020: tasas muy inferiores a las de sus pares de otras regiones.

La Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), prevé que América Central crezca 3,3% en el 2019 y específicamente Nicaragua sufrirá en dicho año una contracción de su economía de 2%.

1.2 Situación Actual de Nicaragua

Desde mediados de abril 2018 Nicaragua vive un ambiente político social muy tenso, el cual inicia con protestas por la reforma al Seguro Social, misma que el Gobierno decide dejar sin efecto por la presión ejercida por diversos sectores. Sin embargo, las protestas continúan centradas en un cambio de gobierno, dejando como resultado muertos, intenciones fallidas de diálogos y repercusiones a nivel económico que han afectado a varios sectores de la economía; entre ellos los más destacados son el turismo, comercio, la inversión extranjera directa y las exportaciones.

Es importante mencionar que la Fundación Nicaragüense para el Desarrollo Económico y Social (FUNIDES), realizó una revisión de las proyecciones de la actividad económica para el año 2019, en dicho documento explican que actualmente, las fluctuaciones en la actividad económica son el resultado de la incertidumbre de los consumidores e inversionistas y la percepción de inseguridad en diferentes ciudades del país. El contexto en el que se ubica el país vislumbra que el Gobierno no buscará una solución política en lo que resta del año y de hacerlo, sería demasiado tarde para contrarrestar el impacto negativo de la crisis en el 2018.

En dicho informe se analizan dos escenarios de cara al 2019, el primer escenario supone que la economía continúa ajustándose a la nueva realidad con desempeños similares al último trimestre de 2018. En este escenario la tasa de crecimiento real de la actividad económica para el 2019 sería de -5,2% en comparación con el 2018.

En un segundo escenario se asume que la incertidumbre aumenta, con lo que la manufactura experimenta una disminución, la construcción continúa su contracción, y la actividad del comercio, hoteles, restaurantes y sistema financiero se reduce en comparación con el primer escenario, lo anterior da como resultado una tasa de crecimiento real de la actividad económica para el 2019 de -8,7% en comparación con el 2018.

Además del informe anterior, FUNIDES en conjunto con el Consejo Superior de la Empresa Privada (COSEP), realizaron una actualización del “Informe de Monitoreo de las actividades económicas de Nicaragua”. De acuerdo con el informe, las actividades más afectadas con la crisis son: 1) turismo, 2) distribución de vehículos automotores, 3) urbanizadores y 4) comercio y servicios. Además; las expectativas de inversión para el cierre de 2018 continúan siendo poco alentadoras. Para la mayor parte de los productos de exportación y los de consumo interno mapeados en dicho reporte, el cumplimiento esperado de las inversiones planificadas para el año 2018 es de 50% o menos.

Es importante mencionar que el futuro de la situación en Nicaragua se mantiene incierto y que su impacto continuará avanzando en la medida que no se logre una pronta solución. Inclusive hay sectores de la economía que se han visto tan impactados que pasará mucho tiempo para que logren recuperarse.

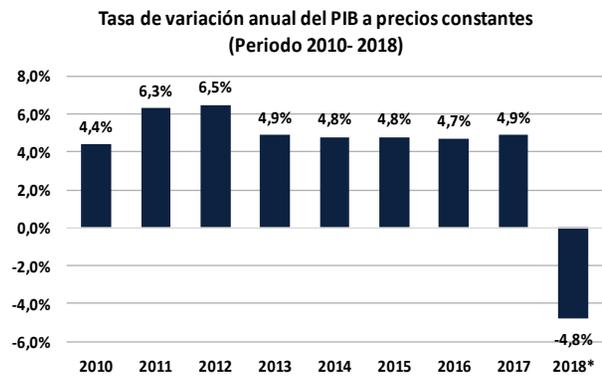
1.3 Actividad económica

Con respecto a los resultados obtenidos para el tercer trimestre del 2018, la economía nicaragüense muestra una disminución interanual de 4,8% y la variación promedio anual se redujo a 0,5% en los datos originales, según la estimación preliminar del PIB trimestral. Con lo anterior la evolución de la actividad económica acumulada al tercer trimestre disminuyó a 2,3%.

Por el enfoque del gasto, la variación interanual del PIB trimestral estuvo determinado por impulsos de la demanda externa neta y contrarrestada por la demanda interna, debido a la disminución en el consumo y la inversión.

Bajo el enfoque de la producción, la evolución interanual del PIB trimestral estuvo asociada a aumentos en el valor agregado de agricultura, explotación de minas y canteras, pesca y acuicultura, electricidad, industria manufacturera, agua, salud, principalmente; y contrarrestado por las disminuciones en hoteles y restaurantes, comercio, construcción e intermediación financiera, entre otros.

A continuación, se presenta de forma gráfica la variación anual del PIB a precios constantes, según los últimos datos disponibles:



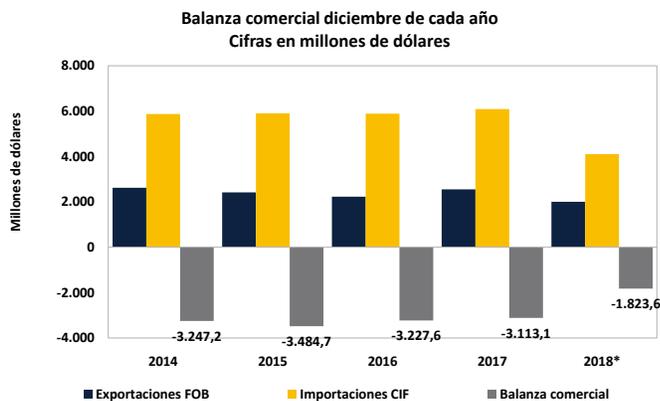
Fuente: elaboración propia con base en datos del BCN.
*Dato al tercer trimestre del 2018

En junio del 2018, el BCN ajustó nuevamente a la baja las proyecciones de crecimiento económico del país para el 2018 afirmando que estarán entre 0,5% y 1,5%, esto debido a las afectaciones que ha provocado la crisis política en sectores sensibles de la economía. Las afectaciones reales se podrán medir dependiendo de la evolución de la situación sociopolítica y su posible resultado.

Con respecto al Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), en setiembre del 2018, registró una disminución de 4,3% con relación al mismo período del año anterior. Esta tendencia negativa continúa relacionada con la crisis sociopolítica que enfrenta Nicaragua. En el grupo de las actividades primarias, el crecimiento registrado en la explotación de minas y canteras (+32%), pesca, acuicultura (+6%), y agricultura (+4%), fue contrarrestado por disminuciones en el sector pecuario.

1.4 Comercio exterior

A noviembre del 2018, se acumula un déficit en la balanza comercial de US\$2.454,2 millones, disminuyendo alrededor de 24% con respecto al déficit acumulado registrado al mismo período del año anterior. Este déficit se generó principalmente por la contracción que experimentaron las importaciones acumuladas de enero a noviembre del 2018, la cual primó la contracción que experimentaron las exportaciones.



Fuente: elaboración propia con base en datos del BCN
*Dato a setiembre del 2018

Las exportaciones FOB contabilizaron un total de US\$2.354,6 millones; lo que representó una disminución interanual de 1,1% en relación con lo acumulado en el mismo período de 2017. Lo anterior fue consecuencia de las reducciones en los sectores agropecuario (-8,7%) y de manufactura (-0,1%). En contraste, los sectores de minería y productos pesqueros crecieron 14,0% y 3,3%, respectivamente.

Por su parte, las importaciones de mercancías generales CIF totalizaron US\$4.808,8 millones de enero a noviembre del 2018, decreciendo en 14% en relación con el mismo período del 2017. Las importaciones continuaron con su tendencia negativa, como resultado de menores importaciones de bienes diversos (-45,5%), bienes de capital (-28,0%), bienes de consumo (-18,3%) y bienes intermedios (-12,8%). No obstante, se observó un crecimiento de 14,3 por ciento en las importaciones de petróleo, combustibles y lubricantes.

1.5 Finanzas públicas

El Gobierno General, integrado por el Gobierno Central (GC), el Instituto Nicaragüense de Seguridad Social (INSS) y la Alcaldía de Managua (ALMA).

Específicamente el Gobierno Central registró un déficit antes de donaciones de C\$10.305,8 millones. Los ingresos acumulados a noviembre del 2018 del Gobierno Central fueron de C\$63.828,8 millones, cifra que presentó una variación interanual negativa de 5,9%. Por su parte, la erogación total acumulada muestra una variación interanual de 3,4%, alcanzando la suma de C\$74.134,7 millones a noviembre del 2018.

El crecimiento en los gastos aunado a la reducción presentada por los ingresos totales provocó que el Gobierno Central se mantenga presentando un déficit fiscal después de donaciones de C\$8.334,1 millones.

En el tercer trimestre del 2018, el saldo de la deuda pública fue de US\$6.803,3 millones, registrando un aumento de 4,9% con relación a diciembre 2017, como resultado de debido principalmente al incremento de la deuda externa (US\$225,2 millones) seguido de la deuda interna (US\$91,4 millones).

La razón del saldo de deuda a PIB fue de 51,1% a setiembre del 2018, mostrando un aumento de 4,1 puntos porcentuales con relación a diciembre 2017 (47,0%).

1.6 Moneda y finanzas

En diciembre del 2018, se registró una acumulación de reservas internacionales netas (RIN) de US\$12,2 millones. De acuerdo con información del Banco Central de Nicaragua, este resultado obedece a principalmente a la entrada de recursos externos del SPNF (US\$61,8 millones) y la variación del encaje legal en moneda extranjera (US\$15,9 millones). Lo anterior, fue parcialmente contrarrestado por el servicio de deuda externa (US\$38,2 millones) y los movimientos de cuentas del SPNF (US\$35,0 millones).

A diciembre del 2018, los activos del Sistema Financiero Nacional (SFN) registraron C\$226.412,5 millones, mostrando una reducción interanual de 8,9%. La cartera de crédito disminuyó 9,2% interanual (2,8% en agosto 2017), mientras las inversiones en 2,5% interanual.

El indicador cartera vencida entre cartera bruta en Nicaragua se ubicó levemente por encima con respecto al promedio de la región Centroamérica y República Dominicana (CARD), el cual a septiembre de 2018 se reportaba en 2,4%, según datos publicados por la SECMCA. En relación con la calidad de la cartera, 88,7 por ciento está clasificada como cartera "A".

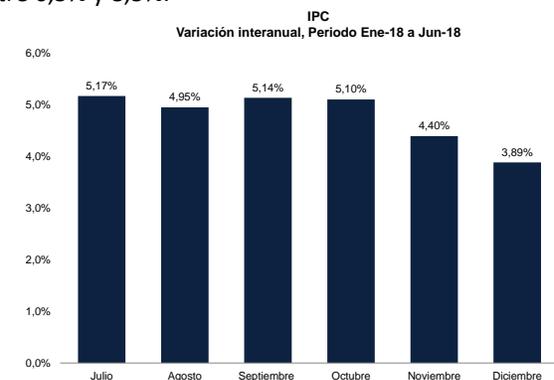
La principal fuente de fondeo, correspondiente a los depósitos, cayeron 20,7% interanual, lo anterior asociado con la incertidumbre generada por crisis sociopolítica que genera una demanda de dinero en efectivo por parte del público.

El Sistema Financiero Nacional refleja un prudente manejo de la liquidez de la banca, siendo el indicador de cobertura de disponibilidades sobre las obligaciones con el público en 35,8% a diciembre del 2018.

En cuanto a los indicadores de rentabilidad del Sistema Financiero Nacional, el ROE se ubicó en diciembre 2018 en 10,4% (11,9% en nov-18). Por su parte, el ROA se ubicó en 1,3%, cifra levemente por debajo de lo observado el mes pasado. Ambos indicadores de rentabilidad muestran una tendencia descendente.

1.7 Precios, salarios y ocupación

La inflación acumulada a diciembre del 2018 fue de 3,89% (5,68% en diciembre 2017). De acuerdo con el presidente del Banco Central de Nicaragua, la previsión previa era de una inflación acumulada de 5,5% a 6,5%. Sin embargo, considerando el impacto de la crisis, la inflación, se estima entre 6,5% y 8,5%.



Fuente: elaboración propia con base en datos del BCN

Respecto al mercado laboral, en diciembre del 2018, la cantidad de afiliados al Instituto Nicaragüense de Seguridad Social (INSS) disminuye 17,3% (alrededor de 157.923 trabajadores) con relación al mismo periodo del año anterior según estadísticas publicadas por el BCN, Registra un total de trabajadores afiliados de 755.874 (913.797 en diciembre del 2017).

Como se mencionó anteriormente, FUNIDES, en su segundo informe estiman que, a septiembre 2018, 417 mil personas han sido despedidas o suspendidas de sus puestos de trabajo. Además, se estiman que alrededor de 127 mil personas se encuentran actualmente en el desempleo como producto de la crisis.

Tal como lo menciona FUNIDES en la actualización del informe sobre los impactos de los conflictos en Nicaragua, el aumento del desempleo tiene un impacto directo en la calidad de vida de las familias nicaragüenses. Ambos escenarios que plantean en su informe implican impactos devastadores, tanto para el empleo como para la profundización y ampliación de la pobreza.

Las actividades económicas más afectadas por la crisis son claves para la economía nicaragüense, no solo por el aporte en el valor agregado sino también por la generación de empleo. De acuerdo con Funides, se estima que, a diciembre del 2018, 453 mil personas han sido suspendidas o despedidas de sus trabajos y de estas personas se estima que 137 mil se encuentran en situación de desempleo abierto, lo que aumentaría la tasa de desempleo abierto de 3,7% registrada en 2017 a 7,8% en 2018.

1.8 Calificación de Riesgo

A continuación, se presentan las calificaciones soberanas que se le han otorgado al Gobierno de Nicaragua por las principales agencias internacionales; calificaciones que se encuentran vigentes a marzo del 2019:

Calificación de Deuda Soberana de Largo Plazo en Moneda Extranjera Marzo 2019		
Calificadora	Calificación	Perspectiva
Standard and Poor's	B-	Negativa
Moody's	B2	Negativa
Fitch Ratings	B-	Negativa

En noviembre de 2018, Standard and Poor's, degradó la calificación soberana de Nicaragua a "B-" y mantuvo la perspectiva de la calificación "Negativa". La razón de dicha variación obedece a que los perfiles financieros y fiscales en el país se han deteriorado, lo que ha limitado las opciones de financiamiento y disminuido las reservas monetarias internacionales en el país.

Al cierre del mes de noviembre del 2018, Fitch Ratings bajó la calificación de la deuda soberana en moneda extranjera de Nicaragua de "B" a "B-" manteniendo la perspectiva Negativa. La rebaja en la calificación refleja una contracción económica mayor a la esperada, un déficit fiscal creciente, una liquidez externa más débil y mayor riesgo de restricciones financieras internas y externas. Según Fitch Ratings, aunque el nivel de violencia en el país ha disminuido desde la última revisión de la calificación, la inestabilidad política sigue siendo grande y repercute negativamente en las expectativas de crecimiento económico del país.

Por su parte, en enero del 2019, la agencia calificadora de riesgo crediticio Moody's Investors Service confirmó en B2 la calificación de la deuda soberana de largo plazo de Nicaragua y ha revisado la perspectiva de la calificación de estable a negativa. Según la agencia calificadora la perspectiva negativa incorpora la posibilidad de que aumenten las presiones de liquidez en el gobierno nicaragüense si el financiamiento oficial de las instituciones multilaterales disminuyera significativamente como resultado de la creciente presión internacional. Según Moody's, los riesgos de liquidez en Nicaragua están aumentando debido a menores entradas de Inversión Extranjera Directa (IED); las salidas de depósitos del sistema bancario, la disminución de las reservas de divisas; y por las perspectivas de financiamiento reducido de instituciones multilaterales.

Relacionado con lo anterior, la aprobación por parte del Senado de Estados del proyecto de Ley de Derechos Humanos y Anticorrupción de Nicaragua del 2018, conocido como Nica Act. Según lo menciona Funides en su Informe de Coyuntura 2018, indica que este proyecto pretende presionar por reformas institucionales que cumplan con los estándares democráticos mundiales. Esta ley contempla restricciones a los préstamos otorgados al Gobierno por instituciones financieras internacionales donde Estados Unidos tiene voto e incluye sanciones a funcionarios del Gobierno que sean responsables de violaciones de derechos humanos, corrupción y socavamiento de procesos democráticos. Dicho proyecto posteriormente ingresó a la Cámara de Representantes donde fue ratificada y luego firmada por el presidente de los Estados Unidos el 20 de diciembre del 2018.

Adicionalmente, a finales de noviembre del 2018, el presidente Donald Trump, emitió una orden ejecutiva en la que declara a Nicaragua una "amenaza para la seguridad nacional" de Estados Unidos, la cual permite congelar activos y bienes a funcionarios nicaragüenses que identifiquen como cómplices de actos de corrupción y abusos graves contra los derechos humanos.

De acuerdo con Funides, la aprobación de la orden ejecutiva y del "Nica Act" tendrá consecuencias económicas importantes para Nicaragua, principalmente por la reducción de la cooperación internacional impactando de forma directa en la restricción de la aprobación de nuevos proyectos y en la cartera de proyectos vigentes implicaría flujos de desembolsos cada vez menores. Adicionalmente, ambas sanciones de forma indirecta impactarían el crecimiento económico a través del aumento en la incertidumbre de los agentes económicos.

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, el mes de diciembre 2006, con el fin de ser el holding del Banco en Nicaragua, mientras que el resto de la participación corresponde a una acción por cada uno de sus directores.

BANPRO forma parte de Promerica Financial Corporation, que se compone de 9 entidades financieras, cuyas operaciones están consolidadas a un holding en Panamá.

El Banco es una sociedad privada fundada 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.

De los bancos que hoy en día forman parte del Sistema Financiero de Nicaragua, BANPRO fue el primer banco en abrir sus puertas en Nicaragua cuando en el país se reiniciaron las condiciones para el desarrollo de la inversión privada. Fue inaugurado con el aporte de 133 socios de las más diversas actividades productivas del 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, el crecimiento para el 2018 se ha pausado y, por el contrario, ha decrecido su estructura financiera en respuesta a la crisis sociopolítica que enfrenta Nicaragua desde abril 2018. A pesar de lo anterior, a diciembre 2018, BANPRO sigue manteniendo el primer lugar, con la mayor cuota de mercado en la cartera de créditos bruta (28%) y de las captaciones del público (30%).

La entidad cuenta con una red de sucursales a lo largo y ancho del país, contabilizando un total de 4,104 puntos de atención Banpro a diciembre 2018, desglosados del siguiente modo: 3,633 agentes Banpro, 307 ATM y 164 sucursales

El principal enfoque del Banco desde su creación ha sido el sector comercial. De hecho, cerca del 67% de la cartera se canaliza hacia el sector corporativo. No obstante, se ha observado una ligera tendencia creciente en la participación de créditos de consumo, como parte de la estrategia del cambio en el mix de su cartera.

Además de los productos tradicionales de crédito y captaciones de ahorros, el banco desarrolla de manera permanente nuevos productos y servicios bancarios con el propósito de agregar valor a la relación con sus usuarios.

Como parte de la estrategia del Banco, se han destinado recursos a fortalecer y apoyar las áreas de Pymes; 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.

A pesar de ello, respecto a la atención de clientes, el Banco continúa avanzando exitosamente hacia un mayor uso de canales no tradicionales, donde el costo de transacciones es significativamente menor que los canales tradicionales. Detallando, los canales no tradicionales corresponden a ATM's con un 25,10% de las transacciones a diciembre 2018, seguido de los Agentes Banpro, que constituyen el 19,48%, Banco en Línea (4,82%), Billetera Móvil (5,41%), entre otros.

5.3. Gobierno Corporativo

BANPRO asegura una administración responsable que agrega valor a sus operaciones y contribuye al control de las mismas 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.

La entidad 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.

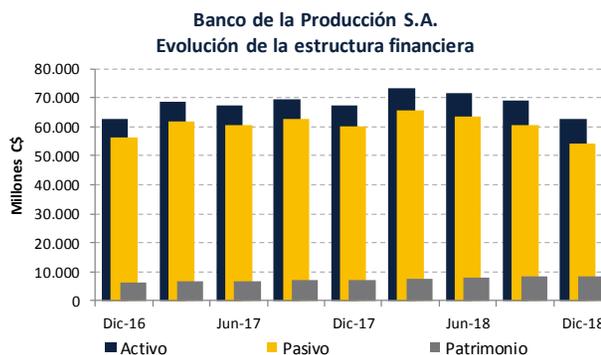
El código de Ética y Conducta de BANPRO que aplica a los accionistas, Junta Directiva y todo el personal, conlleva los más altos estándares de ética para el desarrollo de las operaciones bancarias.

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.

6. ANÁLISIS FINANCIERO Y DE GESTIÓN

6.1. Estructura Financiera

En los últimos periodos, la estructura financiera del Banco ha presentado una tendencia creciente; no obstante, dada la situación política-económica que enfrenta actualmente el país, se observa a partir de junio 2018 una caída en su estructura.



Asimismo, la reducción de la estructura financiera observada entre setiembre y diciembre 2017, se debe a la estrategia implementada de “de-risking”, la cual consiste en salir de clientes/cuentas de depósito de alto riesgo o que ya no se consideran como parte del perfil de clientes deseados para el banco; lo que, a su vez, contribuye a contar con un perfil de riesgo más conservador o de menor riesgo. Es importante destacar que pese a la reducción en su estructura el Banco continúa con un amplio liderazgo en depósitos totales y tamaño de activos en el Sistema Financiero.

Detalladamente, a diciembre 2018 BANPRO cuenta con un total de C\$62.442,76 millones en activos (US\$1.931,39 millones) registrando una disminución anual del 7% y semestral del 13%, la variación anual se debe en gran parte a la contracción presentada en las inversiones en valores del 66%, mientras que el comportamiento semestral se debe principalmente por la reducción que registró la cartera de crédito en un 9%. Es importante mencionar que, a enero 2019 el activo registra un monto de C\$61.115,08 millones rediciéndose un 2% con respecto a diciembre 2018.

Los activos totales están compuestos en un 65% por la cartera de crédito, seguido de 20% por disponibilidades y 4% por operaciones con reportos y valores derivados, las anteriores partidas como las más representativas. Dicha composición varía con respecto a la registrada el mismo período del año anterior, principalmente por la caída en la partida de inversiones y el aumento en las operaciones con reportos y valores derivados.

En respuesta a las condiciones sociopolíticas del país, en mayo 2018, el Banco Central de Nicaragua (BCN) decidió realizar operaciones de inyección de liquidez al SFN, por medio de operaciones de reportos, basadas en el otorgamiento de inversiones en valores por parte de los bancos a cambio de dicha liquidez. Las inversiones otorgadas en estas operaciones son emitidas por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP) y por el mismo BCN. Desde el inicio, Banpro participó de estas operaciones al igual que otros bancos del SFN.

Por otra parte, los pasivos suman un total de C\$54.077,87 millones (US\$1.672,66 millones) al cierre de diciembre 2018, los cuales presentan una reducción del 10% anual y del 15% semestral, dicho comportamiento es explicado principalmente por la disminución de las obligaciones con el público (-22%). El pasivo lo componen principalmente las obligaciones con el público con un 72%, seguido de las obligaciones con instituciones financieras con 16% de participación.

Por último, el patrimonio suma un total de C\$8.364,89 millones (US\$258,73 millones) a diciembre 2018, registrando un crecimiento del 14% anual y 5% semestral. Dichas variaciones obedecen al incremento en el capital social así como al aumento en los resultados acumulados de ejercicios anteriores y en las reservas patrimoniales.

La principal cuenta que compone el patrimonio es el capital social con un 43%, seguido de los resultados de ejercicios anteriores con un 22% y las reservas patrimoniales con un 19% del total, los anteriores como los más representativos.

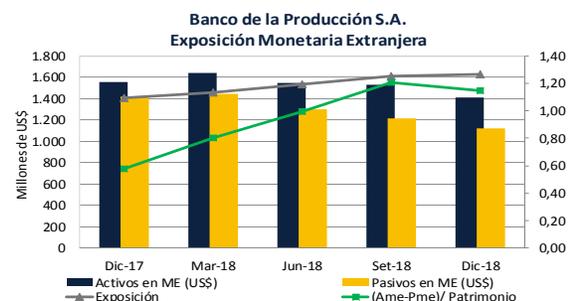
6.2. Administración de Riesgos

6.2.1. Riesgo cambiario

El balance de BANPRO se ha caracterizado por registrar altos porcentajes de activos en moneda extranjera, cuya participación ha oscilado entre 68% y 73% en el último año. Específicamente, a diciembre 2018, dicho porcentaje se ubica en 73,25%, aumentando cerca de 2 puntos porcentuales con respecto a diciembre 2017.

Del mismo modo, la participación de los pasivos en moneda extranjera dentro de los pasivos totales ha oscilado entre 64% y 73% durante el último año, registrándose a diciembre 2018 en 66,87%, disminuyendo en 6 puntos porcentuales con respecto a lo mostrado un año atrás.

Históricamente, el monto de los activos en moneda extranjera supera el monto de los pasivos en moneda extranjera, registrándose un indicador de exposición (activos entre pasivos) mayor a 1 vez, lo que corresponde a una posición conservadora 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 ha aumentado en el último año. El comportamiento de la brecha (+116%) responde a una medida para mitigar el riesgo cambiario, asimismo, dicho aumento obedece al retiro de depósitos mayormente en dólares y a las operaciones de inyección de liquidez ejecutadas por el BCN, las cuales son en córdobas con mantenimiento de valor, de tal forma que el banco ha requerido la dolarización por parte de estos fondos para prepararse y responder a la demanda de depósitos.

Se destaca que, en la posición de moneda extranjera, el dólar predomina significativamente, donde su participación alcanza cerca del 100%, lo cual es parte de una estrategia del banco para rentabilizar sus operaciones.

El motivo de estos lineamientos es reducir el riesgo de registrar potenciales pérdidas ante una devaluación de la moneda.

6.2.2. Riesgo tasa de interés

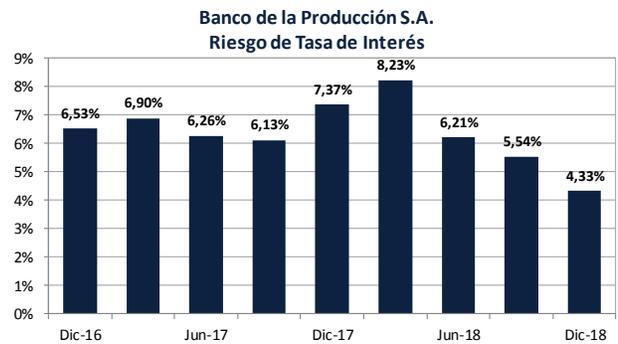
Con respecto al riesgo de tasas de interés, el Banco ha logrado mantener el indicador de Valor Económico relativamente estable; registrando un promedio de 6,34% durante el último año.

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.

Específicamente, al cierre del segundo semestre 2018, el indicador se registra en 4,33%, disminuyendo la exposición del patrimonio ante variaciones en las tasas de interés, en comparación con el año anterior (7,37%). Dicha variación obedece a la reducción de la brecha entre activos y pasivos sensibles a tasas de interés sumado con el incremento presentado por el patrimonio.

Los activos sensibles a tasa de interés disminuyeron interanualmente en 11%, impulsados por la caída en la cartera de crédito y las inversiones mantenidas hasta el vencimiento. Por su parte, los pasivos sensibles a tasa de interés exhiben una reducción del 8% anual, impulsado principalmente por la disminución en los depósitos de ahorro y depósitos a plazo.

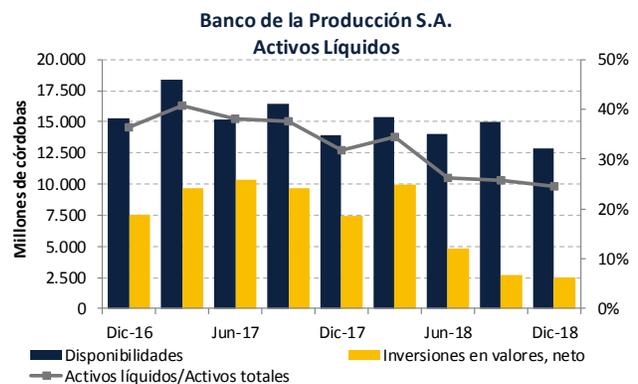
El Banco ha canalizado esfuerzos para reducir significativamente el potencial impacto que pudiera producir las variaciones en las tasas de interés sobre el Valor Económico del Capital, tal y como se observa en el gráfico.



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, mantenidos en forma de disponibilidades e inversiones, disminuyen un 28% de forma anual al finalizar diciembre 2018, alcanzando un total de C\$15.353,13 millones. No obstante, dicha disminución es aminorada gracias a la partida de Operaciones de Reporto y Valores Derivados, la cual se incrementa significativamente debido a una medida tomada por el Banco Central de Nicaragua (BCN), de inyectar liquidez al Sistema Financiero Nacional (SFN).



A diciembre 2018, las inversiones de BANPRO se encuentran en un 100% mantenidas hasta al vencimiento. Las anteriores corresponden principalmente a títulos estandarizados del Banco Central de Nicaragua, Bonos por Pagos de Indemnización, Bonos del Ministerio de Hacienda y Crédito Público y Certificados de Depósitos a Plazo.

Con respecto a las disponibilidades, éstas en su mayoría se encuentran en moneda extranjera. A diciembre 2018 el porcentaje de disponibilidades en moneda extranjera representa el 65% del total, el cual aumenta respecto al registrado el año anterior (59%).

Dado que la disminución en las captaciones del público fue mayor al de las disponibilidades, el indicador de cobertura aumenta de forma anual. No obstante, al cierre del período en análisis, este se ubica por debajo del indicador registrado por el promedio del mercado.

Por otro lado, la cobertura de las disponibilidades por parte de la cartera de crédito se reduce interanualmente debido al crecimiento más que proporcional de la cartera de crédito en comparación con el de las disponibilidades. A diciembre 2018 se registra en 31,0%, ubicándose 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). Al ser una norma que entró en vigor recientemente, las entidades financieras deben ajustar sus sistemas para cumplir con el RCL de manera gradual, hasta alcanzar el 100% en julio 2020.

El RCL que registra BANPRO a diciembre 2018 fue de 102%, cumpliendo con la normativa y mostrando holgura en su posición de liquidez.

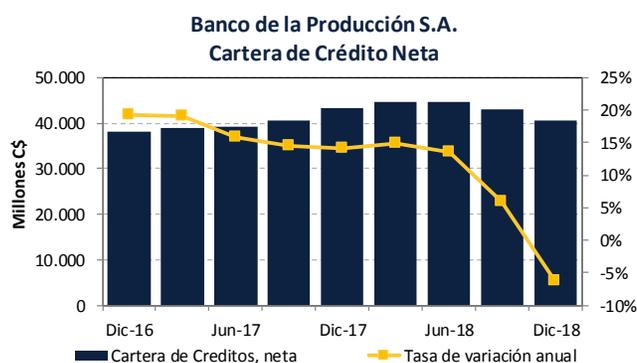
Tomando en consideración el comportamiento de los indicadores de BANPRO con respecto al Sistema Bancario de Nicaragua, se tiene que el monto de las disponibilidades presenta importantes coberturas con respecto a las captaciones del público y a la cartera de crédito bruta.

Indicadores de liquidez	BANPRO						BANCOS
	Dic-17	Mar-18	Jun-18	Set-18	Dic-18	Dic-18	
Liquidez Ajustada	21,5%	26,3%	18,4%	17,5%	15,5%	20,7%	
Disponibilidades / Activo Total	20,7%	21,0%	19,5%	21,8%	20,5%	20,5%	
Inversiones / Activo Total	11,0%	13,5%	6,7%	4,0%	4,0%	7,9%	
Act. Líq. Ajustados / Oblig. a la Vista	35,9%	53,2%	33,2%	42,0%	35,1%	51,5%	
RCL	134,7%	157,7%	137,8%	150,7%	102,0%	N/A	
Disponib. / Captaciones del Público	27,8%	28,2%	29,2%	34,6%	32,8%	35,1%	
Disponib. / Cartera de Crédito Bruta	31,8%	34,1%	31,1%	34,4%	31,0%	32,0%	

6.2.4. Riesgo de crédito

La cartera de crédito neta de BANPRO contabiliza un total de C\$40.684,83 millones (\$1.258,40 millones) al cierre de diciembre 2018; presentando una reducción anual cercana al 6%, asimismo, presenta una disminución semestral del 9%; misma que obedece a la contracción de la actividad económica producto de la crisis sociopolítica del país. Cabe destacar que, a enero 2019 la cartera neta suma un monto de C\$39.672,27 millones exhibiendo una disminución del 2% con respecto a diciembre 2018.

A pesar de lo mencionado con anterioridad, BANPRO sigue siendo la entidad bancaria con mayor cuota de mercado con un 27,67%².



La cartera de crédito representa el 65% del activo total, por lo tanto, la reducción que presente dicha cuenta contribuye significativamente con la disminución presentada en los activos totales.

Al mes de diciembre 2018, se cumplieron en cerca del 97% las metas de colocación previamente establecidas por la entidad en cuanto al monto de la cartera neta. A diciembre 2019, es importante mencionar que BANPRO pronostica cerrar con un monto de cartera neta de \$1.314,78 millones, incrementándose en un 1,55% respecto al cierre de diciembre 2018.

² Dato corresponde a la cuota de mercado de la cartera bruta a diciembre 2018. Dato publicado por la SIBOIF.

El índice de morosidad de la cartera bruta de BANPRO aumenta de forma anual al cierre de diciembre 2018, registrándose en 1,90% y colocándose por debajo del indicador que presenta el sistema financiero (2,47%). Se considera que el aumento que registra dicho indicador, en cierta parte es reflejo de la coyuntura económica que enfrenta actualmente Nicaragua; no obstante, al compararlo con el sistema bancario, se ubica por debajo de la media.

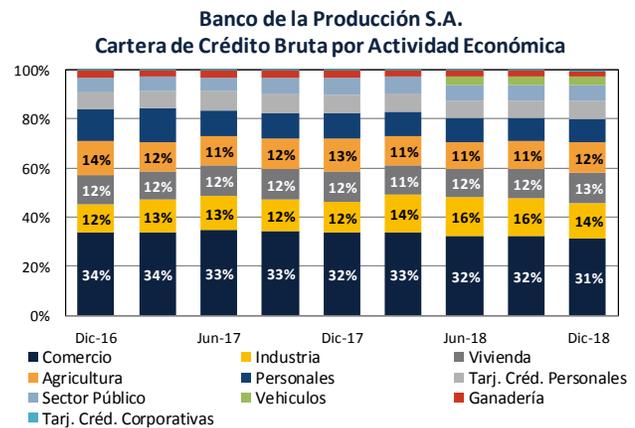
Al segundo semestre del 2018, el conjunto de los 25 mayores deudores del Banco mostró una participación de 29% sobre el saldo de la cartera crediticia neta, porcentaje que aumenta ligeramente con respecto al registrado durante el último año. El deudor más importante representa el 3% de la cartera total y es un crédito comercial con una categoría de riesgo A y otras garantías.

Asimismo, el deudor más grande de la entidad representa el 13% del patrimonio, porcentaje que se reduce en 5 p. p. con respecto a las cifras registradas en diciembre del año anterior. SCRiesgo considera este nivel de concentración moderado, a pesar de que se ubica por debajo del límite establecido por la normativa (30%).

Cabe destacar que a pesar de la relativa concentración de los deudores del banco, las garantías otorgadas son principalmente reales, lo cual funciona como mitigador del riesgo asociado.

Históricamente la cartera del Banco ha estado destinada al sector corporativo, cuya participación sobre el total del portafolio crediticio alcanza en promedio el 67% durante el último año. Además, al cierre del período en análisis, BANPRO destina 21% de su cartera al sector consumo, que corresponde principalmente a tarjetas de crédito y el restante al sector vivienda. El Banco se ha planteado una estrategia de cambio en la composición de su cartera, orientando esfuerzos a aumentar la participación de los créditos otorgados al sector consumo.

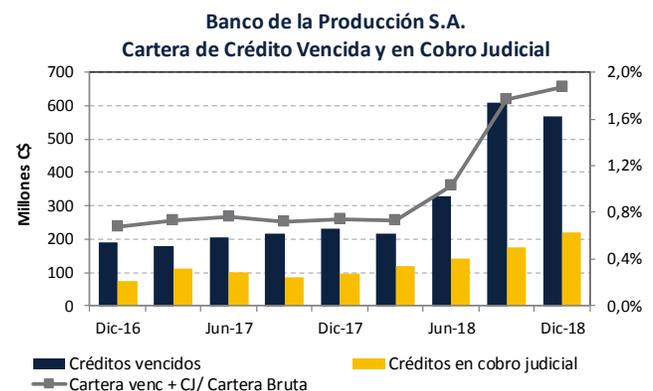
La estructura por actividad económica de la cartera de crédito del Banco ha mostrado un comportamiento relativamente estable en el último año, manteniendo el enfoque hacia el sector productivo, liderado por el sector comercial, industrial, vivienda y agrícola, tal como se aprecia en el siguiente gráfico.



A diciembre 2018, cerca del 87% de las garantías otorgadas por los deudores corresponden a garantías reales, a saber, hipotecas y prendas, representando más de la mitad de los saldos de los créditos, composición que se mantiene muy cercana a la registrada durante el mismo período del año anterior.

La cartera vencida y en cobro judicial suma C\$788,12 millones al cierre del segundo semestre 2018. Dicho monto aumenta un 140% en el último año, debido en mayor medida al incremento en los créditos vencidos. El crecimiento en la cartera improductiva obedece al deterioro de la cartera de crédito.

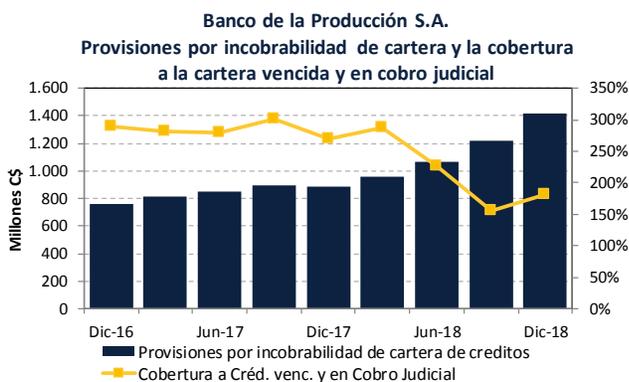
Sin embargo, a pesar del crecimiento en la cartera improductiva, cabe destacar que la misma representa tan solo un 1,87% de la cartera de crédito bruta, siendo 1,03% el semestre anterior. La participación de los créditos vencidos y cobro judicial se registró en promedio en 1,90% durante el último año y se ha ubicado, desde 2013, por debajo del promedio del mercado (2,5% a diciembre 2018).



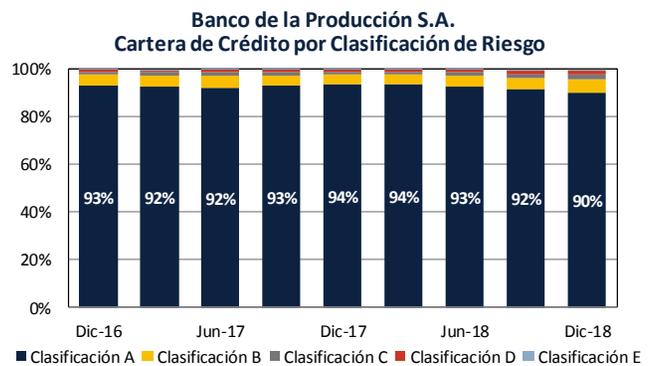
Al analizar la cartera vencida por días de atraso, ésta se concentra en un 64% en el rango de 91 a 180 días, seguido del rango de 180 a 360 días con un 19% de representación y un 10% en créditos de más de 360 días.

Además, la entidad ha aumentado su nivel de provisiones, incrementándose en un 60% en el último año, esto con el fin de procurar mantener amplias coberturas a la porción de la cartera más riesgosa, dada la coyuntura actual.

A diciembre 2018, las provisiones cubren 180% el monto del crédito vencido y en cobro judicial (créditos improductivos), porcentaje que disminuye con respecto a diciembre 2017 debido a un mayor aumento en la cuantía de la cartera vencida y en cobro judicial sobre las provisiones por incobrabilidad. A pesar de lo anterior, dicha cobertura supera la que presenta en promedio el sistema financiero (167%) para el período en análisis.



La clasificación de la cartera de crédito del Banco por categorías de riesgo continúa reportando la concentración en saldos con riesgo normal cerca del 96% en el último semestre. Los saldos de cartera bajo las categorías de riesgo real, alto riesgo e irrecuperable, C, D y E respectivamente, han oscilado entre 3,43% y 4,47% en el último año. A diciembre 2018 este indicador es de 4,47% y se mantiene por debajo de lo mostrado por el mercado (6%).



Con respecto a la composición de la cartera por estado, los créditos vigentes se han reducido pasando de 97% a 92% de manera anual, mientras que los créditos reestructurados aumentaron anualmente de un 2% a un 4% del total de la cartera.

Indicadores de calidad de cartera de crédito	BANPRO					BANCOS
	Dic-17	Mar-18	Jun-18	Set-18	Dic-18	
Indice de Morosidad (Bruta)	0,75%	0,74%	1,05%	1,80%	1,90%	2,47%
Cobertura Créditos Improductivos	270,6%	287,3%	225,7%	155,4%	180,2%	166,6%
Cobertura Cartera de Créditos	2,03%	2,13%	2,36%	2,79%	3,43%	4,11%
Cartera de Riesgo / Cartera Bruta	3,30%	2,93%	3,93%	8,41%	7,98%	8,33%

A la fecha, el banco muestra un deterioro en sus indicadores de cartera, al igual que sus pares, esto debido a la crisis política y social que atraviesa el país desde abril de 2018. Sin embargo, BANPRO gracias a su trayectoria sigue posicionándose como el banco con la mayor cuota de mercado en cartera de créditos.

6.2.5. Riesgo de Gestión y Manejo

Con respecto a los indicadores de gestión y manejo de la entidad, es importante destacar la estabilidad que ha presentado el peso relativo de los gastos administrativos sobre el gasto total de la entidad, lo cual ha obedecido al similar crecimiento que han presentado ambas cuentas.

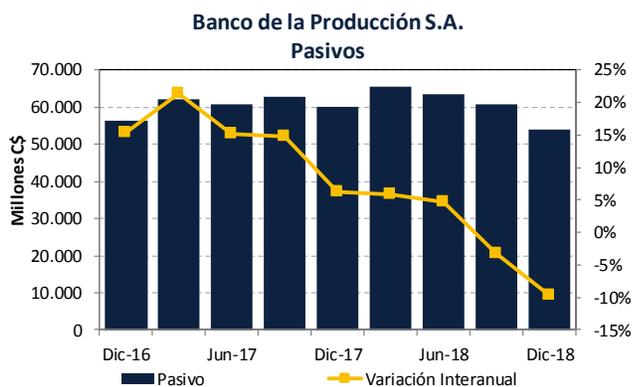
Específicamente, durante el semestre en análisis se pudo observar una reducción en la participación de los gastos administrativos dentro de los totales, dado que el crecimiento en los gastos totales superó el de los administrativos. Por lo tanto, a diciembre 2018 los gastos administrativos representan el 45% de los gastos totales, reduciendo su participación en 7,4 puntos porcentuales con respecto al porcentaje registrado al mismo período del año anterior.

La rotación del gasto administrativo, la cual mide el número de veces que este gasto se traduce en activo productivo para la entidad, se ha mantenido bastante estable durante el último año. A diciembre 2018 este indicador se registró en 15,8%, manteniéndose muy cercano a las cifras que se han presentado en períodos anteriores.

Indicadores de Gestión y Manejo	BANPRO					BANCOS
	Dic-17	Mar-18	Jun-18	Set-18	Dic-18	
G. de Adm. a G. Total	52,6%	52,0%	50,4%	47,3%	45,2%	42,5%
Rotación G. Adm.	15,5	15,4	15,8	16,0	15,8	16,3
Act. Prod. / Pas. con costo	119,9%	120,9%	123,5%	117,1%	120,7%	124,2%

7. FONDEO

A diciembre 2018, los pasivos presentan una disminución anual del 10% y semestral del 15%, alcanzando un monto total de C\$54.077,87 millones (US\$1.672,66 millones). Cabe destacar que a enero 2019 se registra un monto de C\$52.491,67 millones, mostrando una reducción del 3% con respecto a diciembre 2018.



En términos anuales, el monto de los pasivos disminuye principalmente por la reducción de las obligaciones con el público en 22% y 19% de manera anual y semestral, respectivamente. Este comportamiento ocurrió en todo el sistema bancario, dada la desconfianza de los depositantes a partir del inicio de la crisis en abril 2018, lo que ha generalizado la incertidumbre entre todos los agentes económicos del país. Dicha reducción fue contrastada con el registro de operaciones con valores y derivados por C\$3,99 millones.

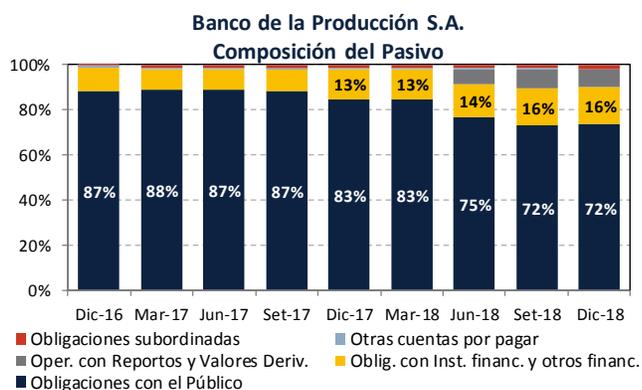
Aunado a lo anterior las obligaciones con entidades financieras aumentaron de manera anual debido a la estrategia que en común se aplicó en el sistema financiero debido a la salida de los depósitos. Específicamente, BANPRO amplió sus fuentes de fondeo por medio de la contratación de financiamientos a largo plazo. A diciembre 2018 el banco cuenta con líneas de crédito vigentes con entidades financieras nacionales y extranjeras (BFP, BCIE, IFC, BID entre otras), donde a la fecha de análisis han utilizado cerca del 75% del monto total autorizado.

A pesar de la disminución de los depósitos con el público, BANPRO continúa colocándose en el primer lugar en las captaciones del público en el sistema financiero, posición que se ha mantenido a lo largo del tiempo. A diciembre 2018, BANPRO capta aproximadamente el 30% de los depósitos del mercado.

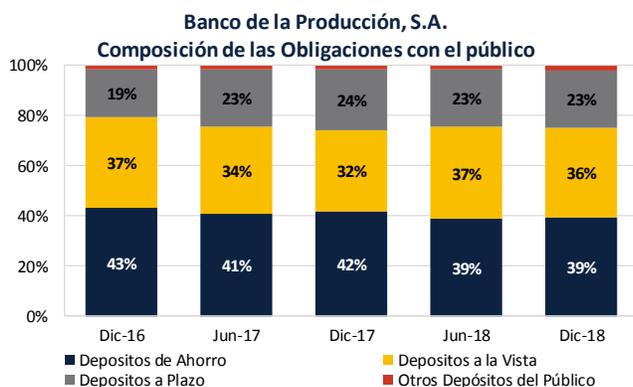
Históricamente, la principal fuente de fondeo de BANPRO ha sido local, a través de obligaciones con el público, como el componente más importante del pasivo, sin embargo, la participación disminuye de forma anual pasando del 83% al 72%. Sin embargo, el Banco sigue manteniendo un grado significativo de independencia de sus líneas de crédito, lo que se considera una de las principales fortalezas.

Referente a las obligaciones con el público, estas disminuyen un 22% anual, debido principalmente a las reducciones en los depósitos a la vista, de ahorro y a plazo, los cuales se contraen un 13%, 27% y 27% respectivamente.

Es importante mencionar que, desde abril 2018, se han observado retiros significativos de depósitos del público en el Sistema Financiero Nacional (SFN), como efecto de la crisis que vive Nicaragua. En general, la disminución anual de las obligaciones con el público en el Sistema Financiero Bancario con respecto a diciembre 2018 fue del 20%. Sin embargo, la Administración comenta que se observa una marcada desaceleración en la salida de depósitos, registrando una salida diaria promedio de US\$85,00 mil desde enero 2019 a la fecha, en comparación con US\$2,00 millones diarios registrados desde abril hasta el diciembre de 2018.



Asimismo, en términos de composición de las obligaciones con el público, los depósitos de ahorro son los más importantes, pues representan el 39% del total de obligaciones, seguido por los depósitos a la vista con 36% y los depósitos a plazo con 23%, siendo los anteriores los más representativos.



El 14 de marzo del 2014, la entidad recibió la certificación del registro de valores del Superintendente de Bancos para el Programa de Emisiones con las siguientes características.

Características de la Emisión	
Clase de instrumento	Bonos de Inversión
Monto y moneda	US\$40.000.000
Denominación	Múltiplos de US\$1.000
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.

Dicho programa de emisiones venció en marzo 2016, por lo que se colocó antes del vencimiento fueron \$2,3 millones, de los cuales quedan vigentes al cierre del período en análisis un total de US\$1,1 millones.

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 del cual, se tiene colocado un monto de US\$1,0 millones con vencimiento a junio 2020.

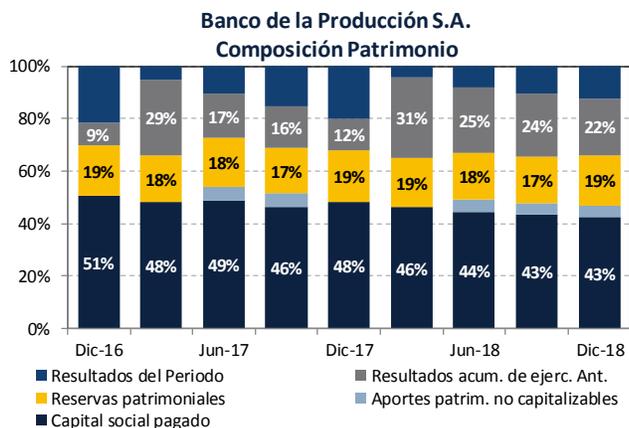
Características de la Emisión	
Clase de valores	Papel comercial, Bonos y Bonos para el Financiamiento de Viviendas
Monto del programa y moneda	US\$70.000.000
Denominación	Múltiplos de US\$1.000 y/o su equivalente en Moneda Nacional con o sin Mantenimiento de Valor
Forma de presentación	Valor desmaterializado
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 contabiliza un total de C\$8.364,89 millones (US\$258,73 millones) al cierre de diciembre 2018, aumentando un 14% de forma anual y un 5% semestral. La tasa de crecimiento interanual ha mostrado un comportamiento moderado, el cual ha oscilado en los últimos trimestres entre 14% y 22%. En línea con lo anterior, a enero 2019 se registra un monto de C\$8.623,42 millones con respecto a lo mostrado en diciembre 2018.

Dicho crecimiento anual del patrimonio responde principalmente al aumento que presentaron los resultados acumulados de ejercicios anteriores, así como aportes patrimoniales capitalizables y las reservas patrimoniales.

El patrimonio de BANPRO, al cierre del período en análisis, está compuesto en un 43% por el capital social pagado, seguido por los resultados acumulados de ejercicios anteriores (22%) y las reservas patrimoniales (19%), 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 es de 14,47%. De esta manera, BANPRO cuenta con recursos patrimoniales suficientes para sostener los futuros crecimientos.



Específicamente a diciembre 2018, el indicador de adecuación de capital de BANPRO se registra en 16,31%, colocándose por debajo del registrado por el Sistema Bancario (17,10%); 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 verdadera holgura de la entidad ante eventuales pérdidas, mostró una disminución con respecto al indicador registrado a diciembre 2017, el cual está relacionado con el comportamiento que han presentado los recursos de los acreedores y clientes y los recursos propios de la entidad. Asimismo, se ubica por ligeramente por encima del promedio que registra el mercado (5,81 veces).

Por su parte, en el último año, la entidad exhibe indicadores de apalancamiento financiero que rondan entre 6,13 y 7,42 veces en el último año, ubicándose ligeramente por encima del promedio de bancos.

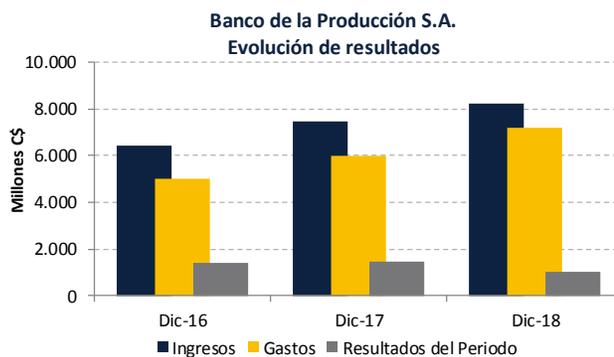
Con respecto a la vulnerabilidad del patrimonio, indicador que relaciona la cartera de crédito improductiva con los recursos propios de la entidad, señala que BANPRO al cierre del período en análisis, presenta un indicador ligeramente superior al del Sistema Bancario y que refuerza la posición patrimonial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

BANPRO: Indicadores de capital	BANPRO				BANCOS	
	Dic-17	Mar-18	Jun-18	Set-18		
Adecuación de capital	13,48%	13,47%	14,43%	14,66%	16,31%	17,10%
Apalancamiento Financiero	7,42	7,42	6,93	6,82	6,13	5,85
Razón de Endeudamiento	7,61	7,93	7,34	6,85	5,90	5,81
Vulnerabilidad del Patrimonio	-7,62%	-8,14%	-7,39%	-5,30%	-7,56%	-7,52%

9. RENTABILIDAD

BANPRO acumuló resultados por C\$1.021,18 millones (US\$31,59 millones) al cierre de diciembre 2018, disminuyendo un 31% con respecto al mismo período del año anterior. Es importante mencionar que, con respecto a lo proyectado en junio 2018, hubo un cumplimiento en 96% de las utilidades registradas en diciembre 2018. Además, la Administración indica que espera cerrar el 2019 con US\$21,20 millones.

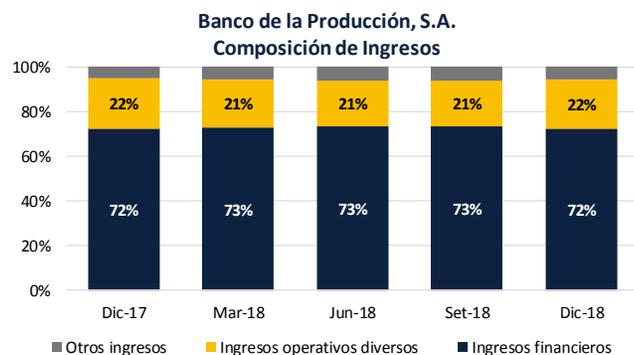
En el siguiente gráfico, se observa la caída de las utilidades con respecto a diciembre 2017, producto de un crecimiento de mayor cuantía en los gastos totales en comparación con el incremento presentado en la ingresos totales. Este comportamiento fue tanto en el margen financiero neto, en el resultado operativo bruto, y en los resultados del período.



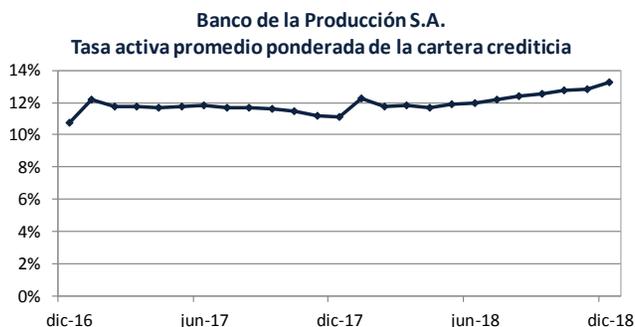
Los ingresos totales de la entidad acumulan un total de C\$8.206,83 millones (\$253,84 millones) a diciembre 2018, creciendo un 10% de manera anual. Dicho aumento responde en mayor medida al crecimiento que registró la cuenta de ingresos financieros, los cuales presentaron un aumento de 10% anual, específicamente los relacionados con la cartera de crédito. Aunado a lo anterior, la partida de otros ingresos presentó un crecimiento anual de 23% impulsando el crecimiento de los ingresos totales.

Con respecto a la composición de los ingresos, al cierre del período en análisis, el 72% de los ingresos corresponden a ingresos financieros, seguido de los ingresos operativos de la entidad con un 22% y el restante 6% pertenece a la partida de otros ingresos, cabe destacar que se mantiene muy similar la composición de sus ingresos con respecto a los periodos anteriores.

Los ingresos financieros por cartera de crédito corresponden a la cuenta más importante de los ingresos financieros totales, pues representan el 91%, seguido por los ingresos en inversiones en valores con un 8%. Esta composición se ha mantenido relativamente estable en los últimos tres años.

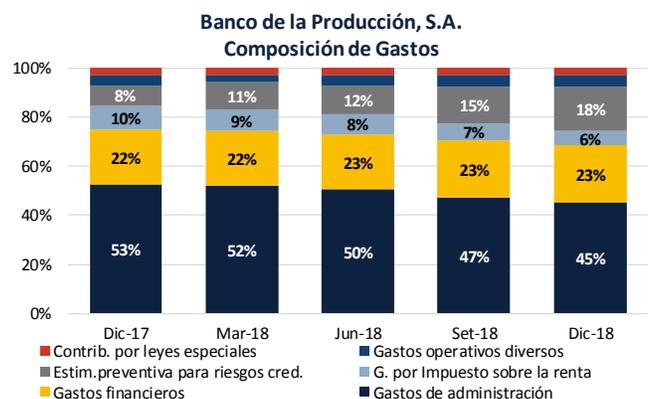


La tasa activa de la entidad ha oscilado entre 11,13% y 13,25% en el último año. Específicamente, a diciembre 2018 la tasa se registra en 13,25%, aumentando con respecto a la tasa registrada a diciembre 2017. La Administración indica que el incremento en la tasa activa es parte de la estrategia de reducción de cartera, que compensa en parte la reducción en depósitos.



Los gastos totales de la entidad suman C\$7.185,25 millones (\$222,26 millones) a diciembre 2018, luego de crecer un 20% en el último año, lo que representa un aumento de C\$1187,69 millones. Este aumento en los gastos totales fue impulsado en mayor medida por el registro de gastos netos por estimación preventiva para riesgos crediticios (+167% anual) y de los gastos financieros (+26% anual).

En términos de composición, a diciembre 2018, el 50% de los gastos totales corresponden a gastos administrativos, seguido de los gastos financieros de la entidad con un 23% y un 18% corresponde a la partida de gastos netos por estimación preventiva para riesgos crediticios, siendo estos los más representativos. Dicha composición varía presentado mayores gastos en estimación preventiva para riesgos crediticios, debido al aumento en la cartera en riesgo



En el presente año, BANPRO se ha visto afectado por la situación que actualmente atraviesa Nicaragua, reflejando una reducción tanto en el rendimiento sobre el patrimonio como en el retorno de la inversión. En el caso del ROA, este se ha ubicado históricamente por debajo del promedio del mercado; no obstante, este último trimestre la brecha entre el Banco y el mercado se ha incrementado.

Por su parte, el indicador de la Rentabilidad sobre el patrimonio (ROE), se ubica ligeramente por encima del promedio registrado por el mercado al cierre de diciembre 2018. Este indicador señala el nivel de utilidad que el Banco genera con relación a la inversión de los accionistas.

Importante destacar que durante el último año se ha incrementado ligeramente el costo medio del pasivo; sin embargo, el rendimiento sobre el activo productivo y el margen de intermediación también ha presentado una tendencia creciente, mitigando el impacto de dicho costo.

La reducción presentada en los resultados en el último año es influenciada principalmente por la crisis que ha vivido Nicaragua desde el pasado mes de abril 2018. Directamente asociado con el comportamiento creciente de los gastos netos por estimación preventiva para riesgos crediticios y sumado a un menor crecimiento de los ingresos de la entidad.

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
	Dic-17	Mar-18	Jun-18	Set-18	Dic-18	
Rentab. Media Activo Productivo	10,55%	10,67%	10,71%	10,87%	11,14%	10,88%
Costo Medio del Pasivo con Costo	2,68%	2,84%	2,93%	3,12%	3,27%	3,41%
Margen de Intermediación	7,87%	7,83%	7,78%	7,75%	7,87%	7,47%
Rentabilidad sobre el Patrimonio	21,99%	18,15%	17,06%	14,68%	12,84%	12,74%
Retorno de la Inversión	2,20%	1,95%	1,86%	1,63%	1,47%	1,57%
Rendimiento por servicios	3,41%	3,30%	3,12%	3,21%	3,46%	3,57%

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.”