

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

Comunicado de Hechos Relevantes

Procedemos a informar que el 26 de marzo del 2020, quedaron ratificadas las calificaciones otorgadas en la Sesión Ordinaria N° 4012020 celebrada el 18 de marzo del 2020, basado en información financiera no auditada a setiembre y diciembre del 2019, el **Banco de la Producción, S.A. (BANPRO)**. Adjunto se envían los fundamentos de la calificación. En Ref: **(Informe SCR-40032020)**.

Nombre del emisor o sociedad administradora	Nombre de la emisión o del fondo de inversión según RNVI	Moneda	Escala de Calificación Actual *		Fecha de la información financiera en que se basó la calificación	Fecha de ratificación de la Calificación
Banco de la Producción, S.A.	Largo Plazo Moneda Local*	NIO	scr AA+ (NIC)	Estable	31/12/2019	26/03/2020
Banco de la Producción, S.A.	Corto Plazo Moneda Local *	NIO	SCR 1 (NIC)	Estable	31/12/2019	26/03/2020
Banco de la Producción, S.A.	Largo Plazo Moneda Extranjera *	USD	scr AA+ (NIC)	Estable	31/12/2019	26/03/2020
Banco de la Producción, S.A.	Corto Plazo Moneda Extranjera *	USD	SCR 1 (NIC)	Estable	31/12/2019	26/03/2020
Banco de la Producción, S.A.	Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija Largo Plazo 2016	USD	scr AA+ (NIC)		31/12/2019	26/03/2020
Banco de la Producción, S.A.	Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija Coto Plazo 2016	USD	SCR 1 (NIC)		31/12/2019	26/03/2020
Banco de la Producción, S.A.	Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija Largo Plazo 2018	USD	scr AA+ (NIC)		31/12/2019	26/03/2020
Banco de la Producción, S.A.	Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija Coto Plazo 2018	USD	SCR 1 (NIC)		31/12/2019	26/03/2020

*Las calificaciones otorgadas variaron respecto a las anteriores.

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

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

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

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

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

“La calificación de riesgo emitida representa la opinión de la sociedad calificador 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



Jorge Chaves Villalta
Subgerente 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° 4012020

Fecha de ratificación: 26 de marzo del 2020

Información Financiera: No auditada a setiembre y diciembre 2019.

Contactos: Nancy Rodríguez Bejarano
Marcela Mora Rodríguez

Analista Senior
Analista Senior

nrodriguez@scriesgo.com
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 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)	Estable
Corto Plazo	SCR 1 (NIC)	SCR 1 (NIC)	Negativa	SCR 1 (NIC)	SCR 1 (NIC)	Estable

*La calificación actual varió con respecto a la anterior.

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

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

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

Explicación de la calificación otorgada:

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

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

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

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

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

2. PRINCIPALES INDICADORES

Indicadores	Dic-18	Jun-19	Dic-19	Sistema Bancario
Total activos (millones \$)	1.931,39	1.891,80	1.990,33	6.511,61
Índice de morosidad	1,90%	2,45%	2,29%	3,00%
Disponib./ Capt. Público	32,80%	41,49%	44,44%	45,60%
Adecuación de capital	16,31%	18,33%	17,75%	21,87%
Margen de intermediación	8,08%	7,83%	7,64%	7,42%
Rendimiento s/el patrimonio	13,00%	8,30%	9,35%	8,55%

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

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

3. FUNDAMENTOS

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

Fortalezas

- Pertenencia del Banco a un grupo regional reconocido como lo es Promerica Financial Corporation (PFC).
- 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.
- 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.
- Cobertura a nivel nacional en canales tradicionales y amplia y diversificada red de canales alternos.
- Incremento en transaccionalidad de canales alternos.
- Controlada exposición de la estructura financiera al riesgo de tasas de interés.

Retos

- Continuar con los planes de acción que les permitan disminuir en la medida de lo posible los efectos negativos que surjan de la crisis económica, política y social de Nicaragua.
- Estimular el crecimiento de la cartera crediticia, sin que ello implique un aumento de la exposición al riesgo de crédito y a un deterioro de la cartera.
- Innovación de nuevos productos al servicio del cliente.
- Mantener niveles de liquidez que le permitan mitigar el riesgo de liquidez ante alguna eventualidad.
- Continuar con la gestión para aumentar la captación de recursos por medio de depósitos del público.
- Cumplir con las proyecciones planteadas por el Banco tomando en consideración el escenario durante el 2020.

Oportunidades

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

Amenazas

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

SCRiesgo cambia la perspectiva de Negativa a Estable ante la gestión que ha realizado la entidad a pesar de enfrentarse a un entorno adverso dada la crisis sociopolítica que afronta el país desde abril 2018. Aun cuando no se ha logrado alcanzar una solución al conflicto y las proyecciones de crecimiento para el país han sido cifras negativas para el 2019 y años venideros, se ha logrado observar una relativa estabilidad a nivel social y económica que le ha permitido a los diferentes sectores del país continuar y normalizar hasta cierta medida sus operaciones.

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

Futuras modificaciones en la calificación y/o la perspectiva quedarán sujetas a una mayor afectación a nivel financiero de los resultados y los principales indicadores de la entidad. Asimismo, SCRiesgo le dará seguimiento a la afectación que pueda tener la economía y la entidad en particular ante el COVID-19.

4. ENTORNO MACROECONÓMICO

4.1. Balance y Perspectivas Globales

De acuerdo con lo indicado por el Fondo Monetario Internacional (FMI), en su informe “Actualización de las Perspectivas de la Economía Mundial” publicado en octubre del 2019, la expansión mundial se ha debilitado, estimando un crecimiento global de 2,9% en el 2019, con un repunte a 3,3% en el 2020 y 3,4% en el 2021.

Dentro de los factores de riesgo destacan las crecientes tensiones geopolíticas, en particular entre Estados Unidos e Irán, que podrían perturbar la oferta mundial de petróleo y debilitar la inversión empresarial, así como el deterioro de

las relaciones económicas entre Estados Unidos y sus socios comerciales, entre otros.

En el caso de América Latina, se han presentado desaceleraciones en varias economías, como en el caso de México (por diversos aspectos, entre los que se puede mencionar la debilidad de inversión) y de la revisión a la baja del pronóstico de crecimiento de Chile (país que se ha visto afectado por la tensión social). El FMI proyecta que el crecimiento de la región sea de 1,6% en 2020 y 2,3 en 2021.

Por su parte, la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), prevé que América Latina y el Caribe mantengan una trayectoria de desaceleración, para lo cual indica que la región crecería en promedio un 0,1% en su conjunto en el 2019, mientras que para el 2020 prevé un crecimiento de 1,3%, recalando que el período comprendido entre el 2014 y el 2020 sería el de menor crecimiento económico de la región en los últimos 40 años.

4.2. Situación Actual de Nicaragua

Nicaragua se encuentra atravesando la crisis política y socioeconómica más profunda de los últimos 30 años, situación que se inició en abril del 2018 con protestas por la reforma al Seguro Social, misma que el Gobierno decide dejar sin efecto por la presión ejercida por diversos sectores.

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

En cuanto a la Unión Europea, ésta continúa a la expectativa de los avances en las negociaciones en el país para decidir si emite o no algún tipo de sanción. No obstante, en octubre de 2019 adoptó un marco para imposición de sanciones específicas e individuales a entidades o personas consideradas como responsables de violaciones a los Derechos Humanos, entre otros aspectos.

Por otro lado, un grave problema que enfrenta el país es el atraso en la publicación de información oficial por medio de

las autoridades públicas competentes. Lo anterior dificulta el seguimiento de la situación económica y social del país con respecto a indicadores claves.

Adicionalmente, el país enfrenta otra fuerte amenaza ante la rápida propagación del COVID-19; situación que a la fecha ya ha tenido consecuencias económicas en los países más afectados. Recientemente se han podido observar caídas importantes en las bolsas mundiales asociadas a las medidas preventivas contra el coronavirus. Asimismo, el virus calificado como pandemia por la OMS (Organización Mundial de la Salud) está provocando pánico en los mercados financieros y amenaza con provocar una recesión a nivel global.

La reducción de la producción ante el cierre de empresas como medida mitigadora ante la propagación del virus, así como la reducción en el consumo y en el turismo provocarán una afectación importante en diferentes sectores de las economías a nivel mundial y Nicaragua no será la excepción.

4.3. Actividad económica

En cuanto a la actividad económica, el Banco Central de Nicaragua (BCN), a inicios del año 2019, estimó que para este período la tasa de decrecimiento del PIB ascendería a 4,5%, la cual pasaría al 0,5% para el 2020.

Conviene señalar que el Banco Mundial estimó que en el 2019 la desaceleración de la economía sería del 5% y de 0,5% para el 2020. En ese mismo sentido, la CEPAL sitúa el decrecimiento en -5,3% y -1,4% para los años 2019 y 2020, respectivamente.

4.4. Comercio Exterior

Con base en el último dato disponible, a abril del 2019, se presentaba un déficit acumulado en la balanza comercial de USD636 millones, disminuyendo alrededor de 37,5% con respecto al déficit acumulado registrado al mismo período del año anterior.

4.5. Finanzas Públicas

Al primer trimestre del 2019 el saldo de la deuda pública fue de USD6.872,2 millones, registrando una disminución de 0,6% con relación a diciembre 2018, como resultado de un menor saldo de la deuda interna con el sector privado.

Para ese período, el total de la deuda pública estaba compuesto en un 87,1% de deuda del sector público con acreedores externos (USD5.987,6 millones) y en un 12,9% restante correspondía a deuda interna (USD884,6 millones).

En cuanto a la composición por deudor, el 69,9% de la deuda pública correspondía al Gobierno Central, seguido por el 29,3% del Banco Central y el resto del Sector Público (0,8%). Además, de acuerdo con datos del BCN, para el primer semestre del 2019 la razón de la deuda total a PIB pasó a ser de 53,4%.

4.6. Moneda y finanzas

Según el BCN, en diciembre del 2019 se registró una acumulación de Reservas Internacionales Netas (RIN) de USD46,9 millones. Este resultado obedece principalmente a la entrada de recursos externos del Sector Público No Financiero (SPNF) (USD63,4 millones), y a la venta neta de divisas por parte del BCN (USD44 millones). Lo anterior, fue parcialmente contrarrestado por el pago de servicio de deuda externa (USD42,5 millones).

Según los últimos datos disponibles en el BCN, a julio del 2019, los activos del Sistema Financiero Nacional (SFN) registraron C\$222.633 millones, mostrando una reducción interanual de 12,9%. La cartera de crédito disminuyó un 19,8%, mientras que las inversiones disminuyeron interanualmente en un 23,9%.

Respecto a los indicadores de calidad de cartera, a julio del 2019, se observa que la cartera en riesgo fue de un 11,3% y la cartera vencida menos provisiones entre el patrimonio fue de -6,1%. Además, el indicador de morosidad de la cartera se ubicó en 4,2%.

En cuanto a los pasivos, estos presentaron una reducción del 19,1% de forma interanual, mientras que el patrimonio creció en 27,4% a julio del 2019 de manera interanual.

El SFN reflejó un prudente manejo de la liquidez de la banca, a julio del 2019, siendo el indicador de cobertura de disponibilidades sobre las obligaciones con el público en 48,7% (46,3% en junio del 2019). Cabe destacar que el nivel de liquidez observado en el SFN es el más alto en la región CARD, donde la media para estos países a junio de 2019 (último dato disponible) fue de 21,6%, según datos de la SECMA.

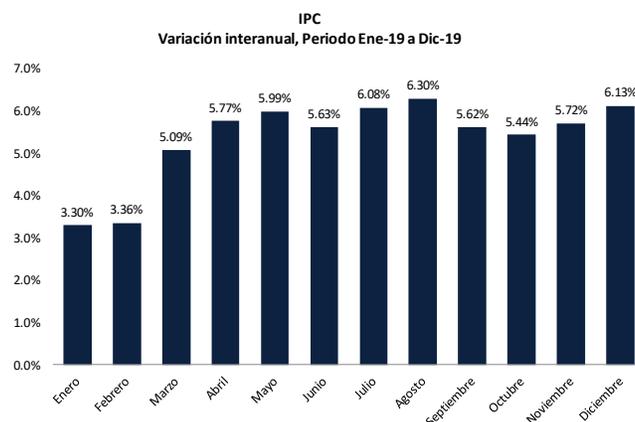
A julio del 2019, la principal fuente de fondeo correspondió a las obligaciones con el público, las cuales cayeron 16,9%

de forma interanual, asociado con la incertidumbre generada por crisis sociopolítica que provocó un incremento en la demanda de dinero en efectivo por parte del público. Según divisa, los depósitos en moneda extranjera representaron el 72,9% del total; por su parte, las obligaciones con el exterior equivalieron un 26,5% de las obligaciones totales.

En cuanto a la tasa de interés activa promedio ponderada del Sistema Financiera Nacional, en diciembre del 2019 se ubicó en 11,41%, representando una disminución de 195 puntos base con respecto a diciembre del 2018. Asimismo, la tasa pasiva cerró en 4,78% en diciembre 2019, lo cual significó un aumento de 169 puntos base con respecto a diciembre del año anterior.

4.7. Precios, salarios y ocupación

La inflación acumulada a diciembre del 2019 fue de 6,13% (3,89% en diciembre del 2018), crecimiento determinado principalmente por el comportamiento de algunos bienes y servicios de las divisiones de alimentos y bebidas no alcohólicas; bienes y servicios diversos; alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles; restaurantes y hoteles; y bebidas alcohólicas y tabaco.



Fuente: elaboración propia con base en datos del BCN

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

Por su parte, FUNIDES estimó que la tasa de desempleo abierta del país sería de un 7% a diciembre del 2019, la cual pasaría a ser de 7,3% en el 2020, lo que implicaría la

existencia de 10.000 nuevos desempleados y reflejaría un total de 237.000 personas en esa condición para el 2020.

4.8. Calificación de Riesgo

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

Calificación de Deuda Soberana de Largo Plazo en Moneda Extranjera		
Dic 2019		
Calificadora	Calificación	Perspectiva
Standard and Poor's	B-	Estable
Moody's*	B3	Estable
Fitch Ratings	B-	Estable

*Con corte a febrero del 2020

Dentro de los fundamentos que respaldan dichas calificaciones se encuentran:

- La existencia de riesgos relacionados principalmente con la estabilidad política, restricciones de financiamiento público y a diversas sanciones impuestas al país.
- Como resultado de las tensiones sociales, se presenta un debilitamiento de la fortaleza económica, lo cual podría provocar un impacto negativo duradero en el crecimiento futuro de la producción, debido a un clima de inversión más débil.
- El impacto financiero de los disturbios sociales ha disminuido y el ajuste en las cuentas externas del país ha ayudado a contener los riesgos de liquidez derivados de menores entradas de inversión extranjera directa.
- La mejora en la estabilización de las reservas del Banco Central y depósitos de los bancos comerciales, el ajuste fiscal y la reforma de la seguridad social han reducido la necesidad de financiamiento (interno), y se ha presentado un reequilibrio externo pronunciado que ha facilitado los requisitos de financiamiento externo.

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 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, dado la crisis sociopolítica que ha enfrentado Nicaragua desde hace cerca de dos años, la estructura financiera del Banco se ha reducido. A pesar de lo anterior, a diciembre 2019, BANPRO sigue manteniendo el primer lugar, con la mayor cuota de mercado en la cartera de créditos bruta (31%) y de las captaciones del público (32%).

La entidad cuenta con una red de sucursales a lo largo y ancho del país, contabilizando un total de 3.693 puntos de atención Banpro a diciembre 2019, desglosados del siguiente modo: 3.335 agentes Banpro, 302 ATM y 56 sucursales y ventanillas.

El principal enfoque del Banco desde su creación ha sido el sector comercial. De hecho, el 68% de la cartera se canaliza hacia el sector corporativo. Seguido se encuentra el sector consumo con una participación del 19% y el restante 13% corresponde a créditos de vivienda.

Como parte de la estrategia del Banco, se han destinado recursos 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.

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

5.3. Gobierno Corporativo

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

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.

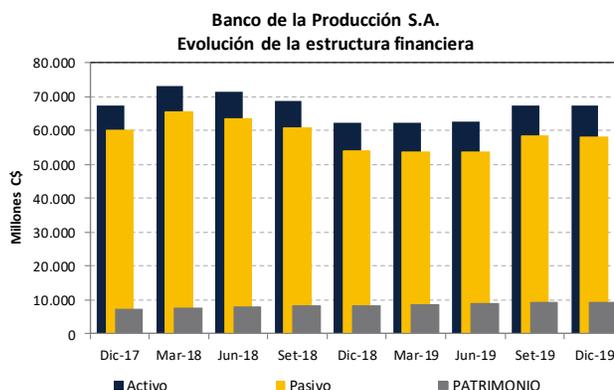
El código de Ética y Conducta de BANPRO que aplica a los accionistas, Junta Directiva y todo el personal, conlleva los más altos estándares de ética para el desarrollo de las operaciones bancarias.

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

Dada la relativa estabilidad que se vivió a nivel sociopolítico en Nicaragua durante el 2019, es que se pudo observar un crecimiento en la estructura financiera del Banco hacia el cierre del 2019 con relación a diciembre 2018.



A pesar de los movimientos ocurridos durante el 2018 en el balance de la entidad es importante destacar que el Banco continuó con el liderazgo en depósitos y activos totales en el Sistema Financiero.

Detalladamente, a diciembre 2019 BANPRO cuenta con un total de C\$67.348,90 millones en activos (US\$1.990,33 millones) registrando un aumento de 8% anual y de 7,5% semestral. La variación en el activo estuvo determinada principalmente por el incremento en el efectivo e inversiones, por su parte, la cartera de crédito continuó presentando reducciones anuales.

Los activos totales están compuestos en un 57% por la cartera de crédito, seguido de 27% por disponibilidades y 12% en inversiones (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), las anteriores partidas como las más representativas. Dicha composición ha variado con respecto a cierres trimestrales anteriores ante la reducción en la cartera de crédito, aumentando así la participación relativa del efectivo.

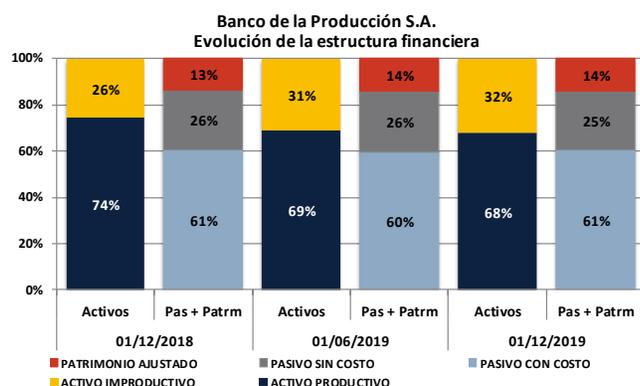
Los pasivos suman un total de C\$57.977,98 millones (US\$1.713,40 millones) a diciembre 2019, los cuales presentan un incremento de 7,2% anual y de cerca de 8% semestral; dicho comportamiento fue explicado principalmente por el incremento en las obligaciones con instituciones financieras (+39% anual) y en las obligaciones con el público (+39% anual). El pasivo lo componen principalmente las obligaciones con el público con un 68%, seguido de las obligaciones con instituciones financieras con 21% de participación.

Por último, el patrimonio suma un total de C\$9.370,90 millones (US\$276,93 millones) a diciembre 2019, registrando un crecimiento del 12% anual y 5,5% semestral.

Dichas variaciones obedecen al incremento de los resultados acumulados de ejercicios anteriores sumado al aumento en el capital social pagado.

La principal cuenta que compone el patrimonio es el capital social con un 42%, seguido de los resultados de ejercicios anteriores con un 29% y las reservas patrimoniales con un 18% del total, los anteriores como los más representativos.

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



Se destaca que los activos de la entidad se financian principalmente mediante el pasivo con costo, pues éste representa el 61% de las fuentes de fondeo. El 25% de la estructura de financiamiento corresponde a pasivo sin costo y el restante 14% recae sobre el patrimonio.

6.2. Administración de Riesgos

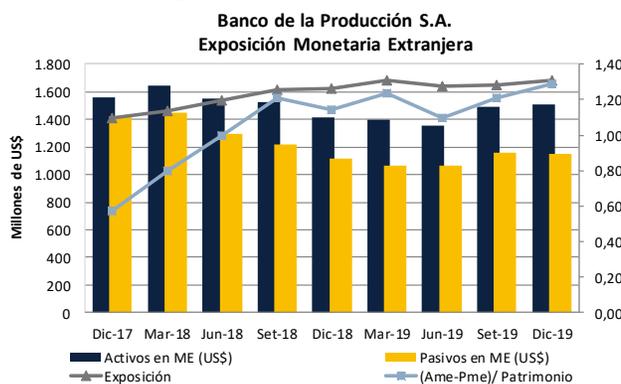
6.2.1. Riesgo cambiario

El balance de BANPRO se ha caracterizado por registrar altos porcentajes de activos en moneda extranjera, cuya participación ha oscilado entre 72% y 76% en el último año. Específicamente, a diciembre 2019, dicho porcentaje se ubica en 75,74%, aumentando cerca de 2,5 puntos porcentuales con respecto a diciembre 2018.

Por su parte, la participación de los pasivos en moneda extranjera dentro de los pasivos totales fue de 67% a

diciembre 2019, aumentando en menos de medio punto porcentual con relación a diciembre 2018.

Históricamente, el Banco ha mantenido una posición larga en moneda extranjera, lo que quiere decir que el monto de los activos en moneda extranjera supera el monto de los pasivos en dicha denominación, registrándose un indicador de exposición mayor a 1 vez, lo que corresponde a una posición conservadora que protege ante cambios en el ritmo de devaluaciones. A diciembre 2019, el nivel de exposición se registró en 1,31 veces.



Por su parte, la cobertura del patrimonio a la brecha de activos y pasivos en moneda extranjera ha aumentado en el último año. Lo anterior dado el aumento de 21% anual que presentó la brecha, movimiento que responde a una medida que ha tomado la institución para mitigar el riesgo cambiario dada la crisis sociopolítica que se ha presentado en el país desde hace cerca de dos años.

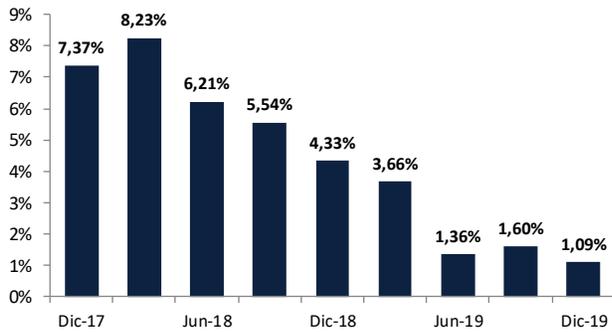
Se destaca que, en la posición en moneda extranjera, el dólar predomina significativamente, lo cual es parte de una estrategia del banco para rentabilizar sus operaciones.

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, tal como se puede observar en el gráfico, en el último año el Banco ha logrado reducir considerablemente el indicador de Valor Económico del Capital, colocándose en 1,09% a diciembre 2019 (4,33% a diciembre 2018). 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 reducción en el indicador estuvo asociada a la disminución en la brecha entre activos y pasivos sensibles a tasa de interés, la cual se reduce en 72% anual, además del aumento en el patrimonio.

En los últimos años, la reducción respondía a la liquidación estratégica del portafolio de inversiones al valor razonable que se ubicaba en bandas de largo plazo, debido a vencimientos establecidos en dichos instrumentos y por ser de tasa fija. Adicionalmente, el vencimiento y aproximación al vencimiento gradual de otros activos de largo plazo que se reinvierten en activos de menor plazo que han favorecido el indicador.

Para el cierre del período en análisis se pudo observar un aumento de los activos sensibles a tasa de interés de 11% anual, impulsado principalmente por el incremento en las inversiones a valor razonable; por su parte, la cartera de crédito sensible a tasa continúa el comportamiento decreciente que ha mostrado por varios cierres trimestrales. Por su parte, los pasivos sensibles a tasa de interés aumentaron en 6% anual, en respuesta al aumento en lo que fueron los depósitos de ahorro y las obligaciones con instituciones financieras.

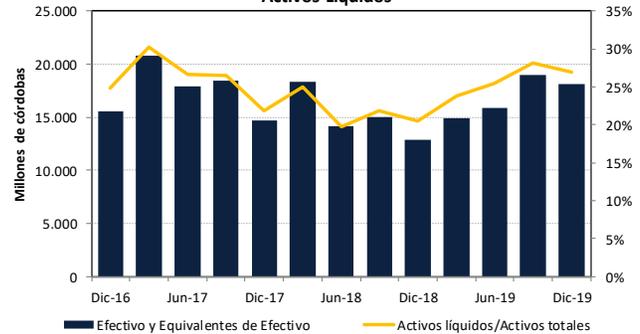
El Banco ha canalizado esfuerzos para reducir significativamente el potencial impacto que pudiera producir las variaciones en las tasas de interés sobre el patrimonio.

Además, cabe destacar que, al comparar BANPRO con sus pares más cercanos, el banco se encuentra en una mejor situación, al registrar los valores más bajos en dicho indicador.

6.2.3. Riesgo de Liquidez

Los activos líquidos de BANPRO, mantenidos en forma de efectivo y equivalentes de efectivo, aumentan en 41% anual y en 14% semestral al cierre del 2019, alcanzando un total de C\$18.111,13 millones (US\$535,23 millones). Dicho incremento es principalmente por el aumento en disponibilidades en instituciones financieras.

Banco de la Producción S.A.
Activos Líquidos



Con respecto a las disponibilidades, éstas en su mayoría se encuentran en moneda extranjera. Específicamente a diciembre 2019 el porcentaje de disponibilidades en moneda extranjera fue de 73% del total.

Dado que el aumento en las captaciones del público fue inferior al aumento en las disponibilidades, el indicador de cobertura aumentó de forma anual al cierre del período en análisis, pasando de 32,8% a diciembre 2018 a 44,4% al mismo período del 2019. Dicho indicador se ubica por debajo del indicador registrado por el promedio del mercado para el período en análisis.

Por otro lado, la cobertura de las disponibilidades por parte de la cartera de crédito aumenta interanualmente debido al crecimiento en las disponibilidades sumado a la disminución en la cartera de crédito bruta. A diciembre 2019 se registra en 45,7%, 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 en 2016, 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 2019 fue de 157,5%, cumpliendo con la normativa y mostrando holgura en su posición de liquidez.

El indicador de liquidez ajustada, formulado como las disponibilidades menos los depósitos en el Banco Central de Nicaragua, entre las obligaciones, se registró en 19,3% a diciembre 2019, aumentando con respecto a cierres trimestrales anteriores y colocándose muy cercano al promedio del Sistema Bancario (19,1%).

El indicador de activos líquidos ajustados entre obligaciones a la vista permite obtener la cobertura que le brindan aquellos activos más líquidos a los pasivos con una necesidad de liquidez más inmediata, en el caso de BANPRO dicho indicador se ubica en 71,8%, porcentaje que ubica por debajo del promedio que registra el mercado (75,56%).

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

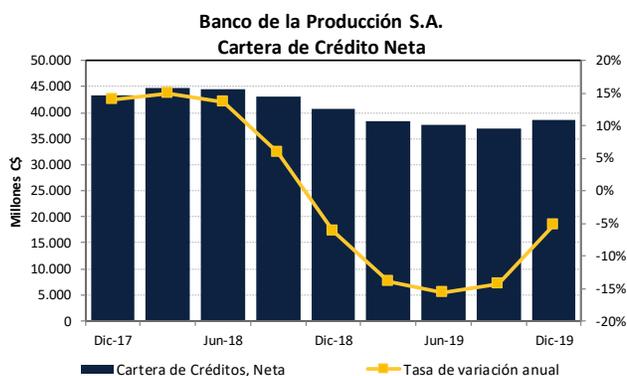
Indicadores de liquidez	Banco de la Producción S.A.					BANCOS
	Dic-18	Mar-19	Jun-19	Set-19	Dic-19	Dic-19
Liquidez Ajustada	10,2%	14,7%	14,7%	23,8%	19,3%	19,1%
Disponibilidades / Activo Total	20,5%	23,9%	25,4%	28,1%	26,9%	26,2%
Activos Líq. Aj./ Oblig a la Vista	35,1%	49,1%	49,0%	79,1%	71,8%	75,6%
RCL	102,0%	128,9%	156,4%	175,4%	157,5%	N/A
Disponib. / Captaciones del Público	32,8%	38,9%	41,5%	46,2%	44,4%	45,6%
Disponib. / Cartera de Crédito Bruta	31,0%	37,8%	41,2%	49,8%	45,7%	46,9%

6.2.4. Riesgo de crédito

La cartera de crédito neta de BANPRO contabiliza un total de C\$38.543,56 millones (US\$1.139,06 millones) al cierre de diciembre 2019; presentando una reducción anual de 5% y creciendo semestralmente en cerca de 3%. El comportamiento semestral que presentó la cartera evidencia una recuperación con relación a cierres trimestrales anteriores, producto de la relativa estabilidad que está mostrando la actividad económica en el país de compararse con los períodos más críticos de la crisis sociopolítica.

BANPRO continúa siendo la entidad bancaria con mayor cuota de mercado en términos de cartera de crédito con un 30,66%¹ del total del mercado.

¹ Dato publicado por la SIBOIF.



La cartera de crédito representaba el 57% del activo total a diciembre 2019 (65% a diciembre 2018), participación que se ha reducido en respuesta al comportamiento decreciente que ha mostrado la cartera de crédito desde inicios del 2018.

BANPRO pronosticaba cerrar con un monto de cartera neta por \$1.314,78 millones al cierre del año 2019, para un cumplimiento de lo real de 87% al período en análisis.

El índice de morosidad de la cartera bruta de BANPRO aumenta de forma anual al cierre de diciembre 2019, registrándose en 2,29%. No obstante, de comparar dicho porcentaje con cierres trimestrales previos del 2019 se puede evidenciar una mejora. El indicador de mora a diciembre 2019 se coloca por debajo del indicador que presenta el sistema financiero (3,00%).

La Administración comenta que se han tomado medidas enfocadas en mejorar la calidad de la cartera y fortalecer la cobranza con el fin de reducir los créditos improductivos. Comentan que se han ajustado los criterios para el otorgamiento de los créditos buscando mantener una cartera más sana. Asimismo, con relación a la reactivación de la colocación de cartera, mencionan que lo están haciendo enfocados en segmentos menos riesgosos y en sectores que se mantienen productivos.

La morosidad ampliada, es decir, la mora mayor a 90 días más activos recibidos en recuperación de créditos, entre cartera bruta, presenta un aumento de forma anual al pasar de 2,16% a diciembre 2018 a 2,90% al cierre del 2019. Dicha variación obedece, además del incremento en los créditos improductivos, al incremento en 133% anual de los activos recibidos en recuperación de créditos. Según comenta la administración, el aumento en esta última partida responde

a que durante el 2019 tuvieron que adjudicarse algunos bienes asociados a créditos hipotecarios y corporativos.

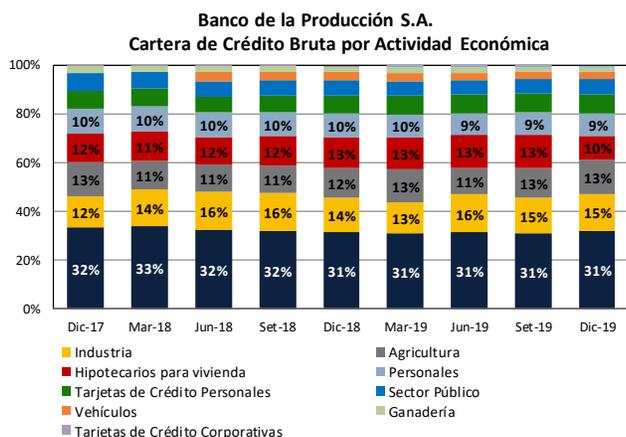
A diciembre 2019, el conjunto de los 25 mayores deudores mostró una participación de 33% sobre el saldo de la cartera crediticia neta, porcentaje que se mantiene cercano a lo que se ha registrado durante el último año. El mayor deudor representa el 2% de la cartera total y es un crédito comercial con una categoría de riesgo A.

Asimismo, el deudor más grande de la entidad representa el 9% del patrimonio, porcentaje que se reduce en 3 puntos porcentuales con respecto a la cifra registrada en diciembre del año anterior, lo anterior dado el aumento en el patrimonio, así como la reducción en el saldo en cartera de dicho deudor. Dicho indicador se coloca por debajo del límite que establece la normativa (30%).

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; a diciembre 2019 la participación de dicho sector sobre el total del portafolio crediticio fue de 68%. Seguidamente, BANPRO destinó 19% de su cartera al sector consumo, que corresponde principalmente a tarjetas de crédito y el restante 13% al sector vivienda.

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. Detallando, a diciembre 2019, el 31% de la cartera fue destinado al sector comercio, 15% a industria, 14% a agricultura y cerca de 10% a vivienda, los anteriores como los más representativos.

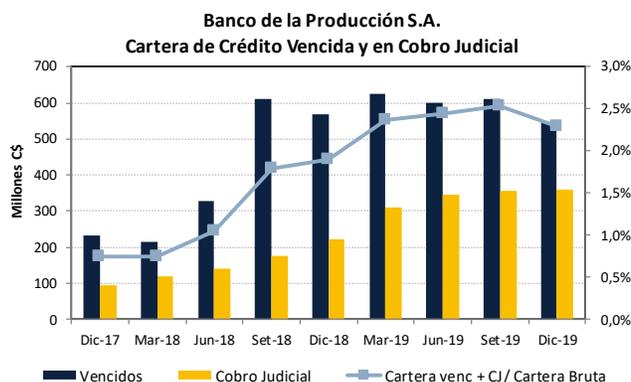


A diciembre 2019, el 88% de las garantías otorgadas por los deudores corresponden a garantías reales, a saber, hipotecas y prendas; el porcentaje restante corresponde a garantías líquidas (3%) y otras (7%).

La cartera vencida y en cobro judicial suma C\$906,80 millones al cierre del 2019. Dicho monto aumenta un 15% en el último año debido al incremento en la cartera en cobro judicial (+40%). A diferencia de cierres trimestrales anteriores, a la fecha de análisis los créditos vencidos presentaron una reducción de cerca de 4% anual.

Sin embargo, a pesar del crecimiento en la cartera improductiva, cabe destacar que la misma representa un 2,29% de la cartera de crédito bruta, porcentaje que aún se considera bajo.

La participación de los créditos vencidos y cobro judicial se registró en promedio en 2,31% durante el último año y se ha ubicado, desde 2013, por debajo del promedio del mercado (3,0% a diciembre 2019).

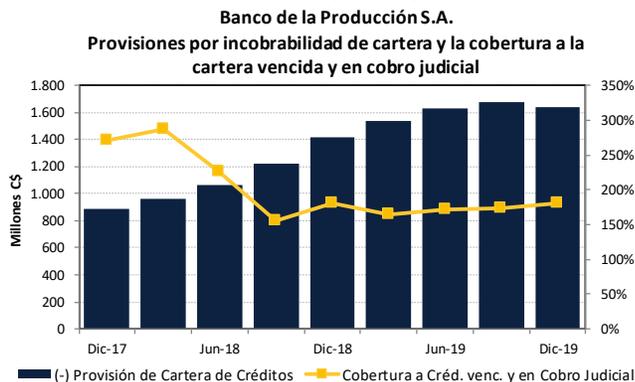


Al analizar la cartera vencida por días de atraso, ésta se concentra en un 56% en el rango de 91 a 180 días, seguido del rango de 180 a 3670 días con un 25% de representación y un 15% en créditos de más de 360 días.

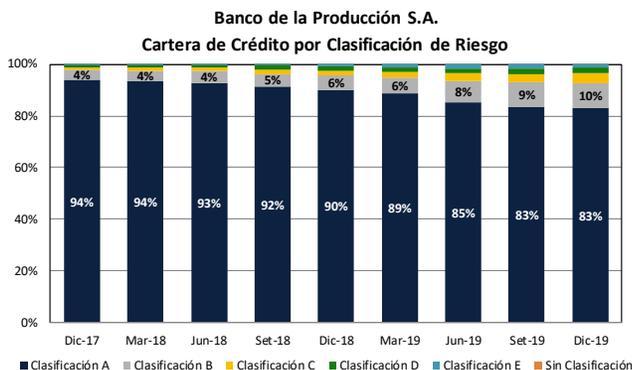
Además, la entidad ha aumentado su nivel de provisiones, incrementándose en un 16% en el último año, esto con el fin de procurar mantener amplias coberturas a la porción de la cartera más riesgosa. No obstante, durante el último año el crecimiento en las provisiones se ha estabilizado con relación al año anterior en respuesta a que el deterioro en la cartera ha mermado.

A diciembre 2019, las provisiones cubren 181,1% el monto de créditos vencidos y en cobro judicial, porcentaje que se mantiene muy cercano a lo registrado durante el último

año. Dicha cobertura supera la que presenta en promedio el sistema financiero (177,4%) para el período en análisis.



La clasificación de la cartera de crédito del Banco por categoría de riesgo continúa reportando la concentración en saldos con riesgo normal, donde un 81% corresponden a créditos en categoría A y un 11% en categoría B. Los saldos de cartera bajo las categorías de riesgo real, alto riesgo e irre recuperable, C, D y E respectivamente, suman un total de 8% a diciembre 2019. Cabe destacar que a pesar de que se han dado aumentos en la participación de la cartera en riesgo, este indicador se mantiene por debajo de lo mostrado por el mercado al cierre del período en análisis (11,51%).



Con respecto a la composición de la cartera por estado, los créditos vigentes representaron a diciembre 2019 cerca del 92% del total de la cartera, porcentaje muy cercano a lo registrado durante el último año. Por su parte, los créditos reestructurados representaron cerca del 6% al cierre del período en análisis.

Indicadores de calidad de cartera de crédito	Banco de la Producción S.A.					BANCOS
	Dic-18	Mar-19	Jun-19	Set-19	Dic-19	Dic-19
Índice de Morosidad (Bruta)	1,9%	2,4%	2,5%	2,5%	2,3%	3,0%
Cobertura Créditos Improductivos	180,2%	165,2%	172,5%	173,4%	181,1%	177,4%
Cobertura Cartera de Créditos	3,4%	3,9%	4,2%	4,4%	4,1%	5,3%
Cartera de Riesgo / Cartera Bruta	8,0%	7,5%	7,2%	7,7%	8,3%	11,5%
Morosidad Ampliada	2,2%	2,7%	2,9%	3,2%	2,9%	3,7%

Si bien los indicadores de cartera se han deteriorado con relación al período precrisis, es importante destacar que a la fecha de análisis la cartera muestra adecuadas coberturas por parte de las provisiones y los créditos improductivos han reducido su tasa de crecimiento, por lo que durante el 2019 se han logrado observar indicadores de cartera más estables.

6.2.5. Riesgo de Gestión y Manejo

Con respecto a los indicadores de gestión y manejo de la entidad, es importante destacar los esfuerzos que se han realizado por reducir los gastos administrativos y con ello la participación sobre el gasto total. Lo anterior ha estado asociado a cierres de sucursales, proyectos de eficiencia energética y otras medidas de contención del gasto que se han ido tomando en los últimos dos años.

Específicamente, a diciembre 2019 el peso de los gastos administrativos sobre los totales fue de 44,1% reduciéndose interanualmente y permaneciendo muy cercano a lo registrado en cierres trimestrales previos del 2019.

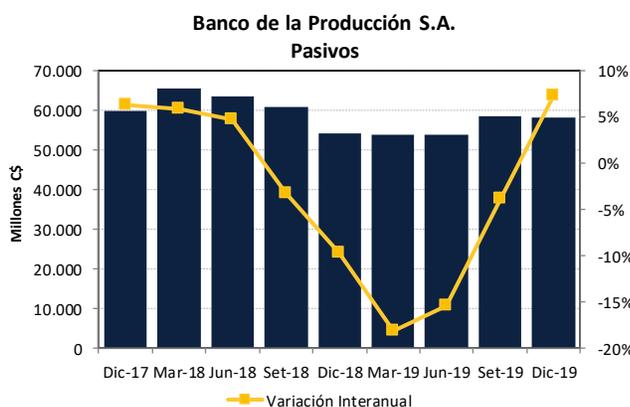
La rotación del gasto administrativo, la cual mide el número de veces que este gasto se traduce en activo productivo para la entidad, se ha mantenido bastante estable durante el último año. A diciembre 2019 este indicador se registró en 15,3%, manteniéndose muy cercano a las cifras que se han presentado en períodos anteriores.

A diciembre 2019 el activo productivo cubre 1,13 veces al pasivo con costo, esta condición expresa que la entidad mantiene una adecuada asignación de los recursos.

Indicadores de Gestión y Manejo	Banco de la Producción S.A.					BANCOS
	Dic-18	Mar-19	Jun-19	Set-19	Dic-19	Dic-19
Gasto de Administración a Gasto Total	47,6%	43,4%	43,5%	43,9%	44,1%	41,1%
Rotación Gastos Administrativos	14,9	15,1	15,0	15,3	15,3	17,1
Activo Productivo / Pasivo con costo	1,2	1,2	1,2	1,1	1,1	1,1

7. FONDEO

Al cierre del 2019 los pasivos presentaron un aumento de 7,2% anual y de cerca de 8% semestral, alcanzando un monto total de C\$57.977,98 millones (US\$1.713,40 millones). Tal como se puede ver en el siguiente gráfico, durante el 2019 el pasivo disminuyó su tasa de decrecimiento para posteriormente al cierre de diciembre 2019 registrar el crecimiento anual mencionado anteriormente, esto asociado al crecimiento en las obligaciones con instituciones financieras y obligaciones con el público.



A diciembre 2019, las obligaciones con instituciones financieras crecieron en 39% anual, en respuesta a que durante el segundo semestre 2019 entraron recursos nuevos provenientes del BCIE y de Credit Suisse.

Por su parte, las obligaciones con el público crecieron en cerca de 3% anual, evidenciando una recuperación en los depósitos. Las obligaciones con el público a plazo se reducen interanualmente a diciembre 2019, caso contrario los depósitos a la vista y de ahorro, los cuales registran aumentos de 2% y 11% anual, respectivamente. Según comenta la Administración, posterior a la estrategia de “de-risking” implementada, la cual buscaba salirse de clientes/cuentas de depósito de alto riesgo o que ya no se consideraban como parte del perfil de clientes deseados para el banco, se pudo observar un crecimiento de los depósitos del público a partir del segundo semestre 2019; el cual se ha mantenido inclusive en los primeros meses del 2020.

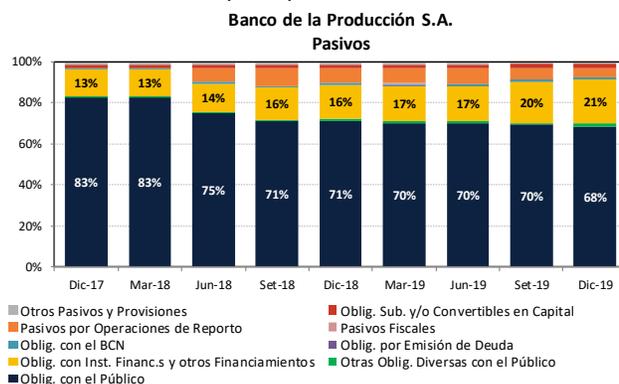
El Banco cuenta con líneas de crédito y obligaciones con instituciones financieras vigentes con entidades nacionales y extranjeras (BFP, BCIE, IFC, BID, Deutsche entre otras), donde a la fecha de análisis han utilizado cerca del 61% del monto total autorizado.

A pesar de la reducción que se presentó en los depósitos con el público desde el inicio de la crisis, BANPRO continuó colocándose en el primer lugar según captaciones del público dentro del Sistema Financiero Bancario. En efecto, a diciembre 2019, BANPRO captó aproximadamente el 32% 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. A diciembre 2019 la participación de las obligaciones con el público fue de 68% del total del pasivo, porcentaje que si bien se reduce

con relación a cierres trimestrales anteriores (71% a diciembre 2018), se mantiene como su principal fuente de fondeo.

Las obligaciones con instituciones financieras representaron el 21% del total al cierre del período en análisis, aumentando su participación relativa con relación a períodos previos (16% a diciembre 2018). A pesar de lo anterior, el Banco sigue manteniendo un grado significativo de independencia de sus líneas de crédito, lo que se considera una de las principales fortalezas.



Asimismo, en términos de composición de las obligaciones con el público, los depósitos de ahorro son los más importantes, pues representan el 43% del total de obligaciones, seguido por los depósitos a la vista con 36% y los depósitos a plazo con 21%.

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, colocándose antes del vencimiento US\$2,3 millones, de los cuales quedan vigentes al cierre del período en análisis un total de US\$1,0 millón con vencimiento a octubre 2020.

A partir de abril 2018, la entidad cuenta con un Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija el cual

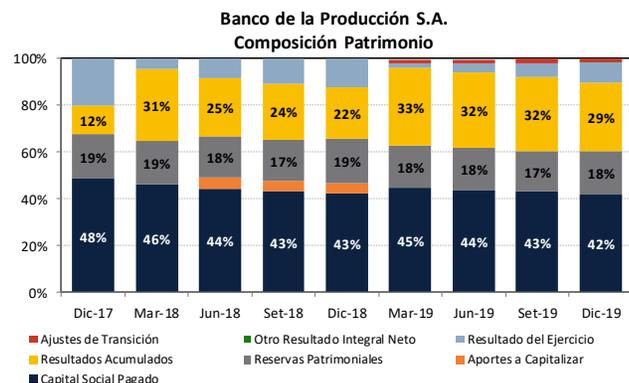
fue aprobado por la SIBOIF del cual, se tiene colocado un monto de US\$1,0 millones con vencimiento a junio 2020.

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

8. CAPITAL

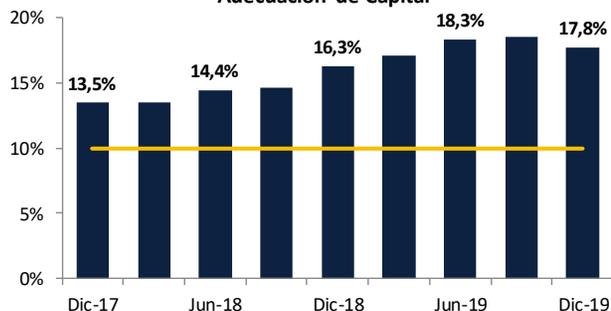
El patrimonio del Banco contabilizó un total de C\$9.370,90 millones (US\$276,93 millones) al cierre de diciembre 2019, aumentando un 12% de forma anual y un 6% semestral. Dicho crecimiento anual del patrimonio responde principalmente al aumento que presentaron los resultados acumulados de ejercicios anteriores, así como el capital social y las reservas patrimoniales.

El patrimonio de BANPRO, al cierre del período en análisis, está compuesto en un 42% por el capital social pagado, seguido por los resultados acumulados de ejercicios anteriores (29%) y las reservas patrimoniales (18%), como los más representativos.



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

Banco de la Producción S.A.
Adecuación de Capital



Específicamente a diciembre 2019, el indicador de adecuación de capital de BANPRO se registró en 17,8% colocándose por debajo del registrado por el Sistema Bancario (21,9%); pero continúa ubicándose por encima del mínimo establecido por la Ley General de Bancos (10%). Lo anterior permite observar que la entidad posee una sólida posición patrimonial y una buena cobertura ante pérdidas no esperadas.

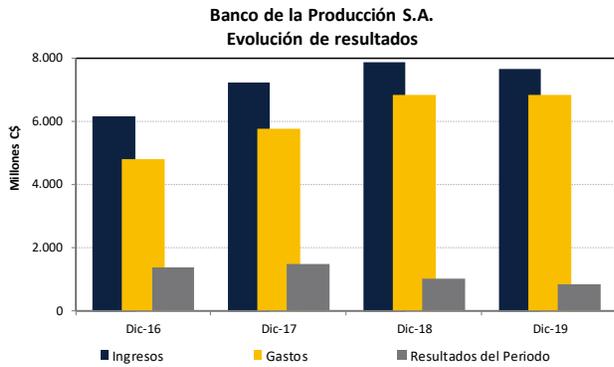
La razón de endeudamiento, indicador que señala la proporción de los recursos ajenos proporcionados por los clientes y acreedores frente a los recursos propios, se ha reducido durante el último año en respuesta al comportamiento de los pasivos frente al patrimonio. Del mismo modo lo hizo el indicador de apalancamiento financiero.

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

Indicadores de capital	Banco de la Producción S.A.					BANCOS
	Dic-18	Mar-19	Jun-19	Set-19	Dic-19	Dic-19
Adecuación de capital	16,3%	17,1%	18,3%	18,5%	17,8%	21,9%
Apalancamiento Financiero	6,1	5,9	5,5	5,5	5,6	4,5
Razón de Endeudamiento	5,9	5,7	5,6	5,9	5,8	4,7
Vulnerabilidad del Patrimonio	-7,6%	-7,0%	-7,7%	-7,8%	-7,9%	-7,2%

9. RENTABILIDAD

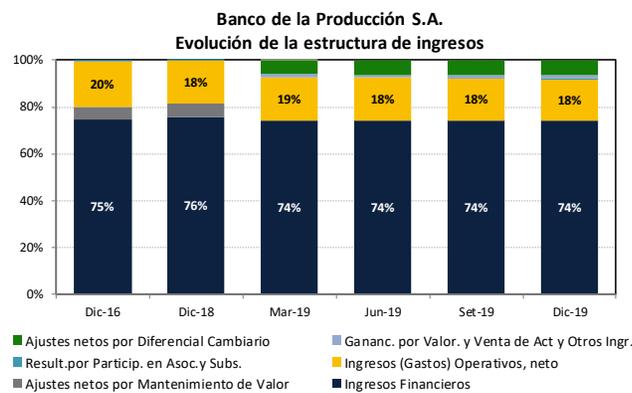
BANPRO acumuló resultados por C\$829,10 millones (US\$24,50 millones) al cierre del 2019, disminuyendo en cerca de 19% con respecto al mismo período del año anterior. La Administración indicaba que esperaban cerrar el 2019 con US\$21,20 millones, por lo que se dio un cumplimiento de 115% de dichas proyecciones.



Los ingresos totales de la entidad acumulan un total de C\$7.661,15 millones (US\$226,41 millones) a diciembre 2019, reduciéndose en 2,5% de manera anual. Dicha variación responde en mayor medida a la disminución que registró la cuenta de ingresos financieros en 4% anual, específicamente los relacionados con la cartera de crédito.

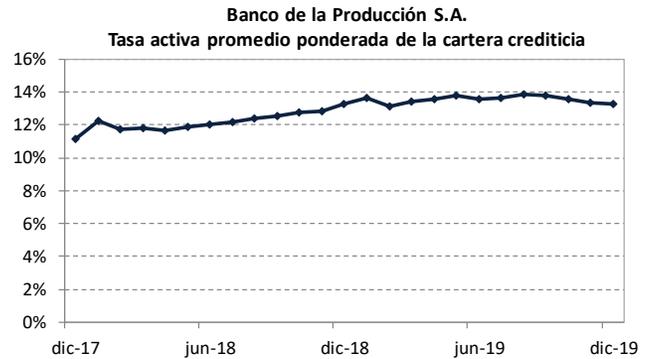
Con respecto a la composición de los ingresos, al cierre del período en análisis, el 74% de los ingresos corresponden a ingresos financieros, seguido de los ingresos operativos de la entidad con un 18%, los ingresos por ajustes por diferencial cambiario con un 6% y el restante 2% por ganancias por valoración y venta de activos y otros ingresos. Cabe destacar que se mantiene muy similar la composición de sus ingresos con respecto a los períodos anteriores.

Los ingresos financieros por cartera de crédito corresponden a la cuenta más importante de los ingresos financieros totales, pues representan el 90%, seguido por los ingresos en inversiones en valores con un 7%. Esta composición se ha mantenido relativamente estable en los últimos tres años.



La tasa activa de la entidad ha oscilado entre 13,14% y 13,87% en el último año. Específicamente, a diciembre 2019 la tasa se registra en 13,26%. La reducción en la cartera a lo largo de los últimos dos años ha hecho que los ingresos

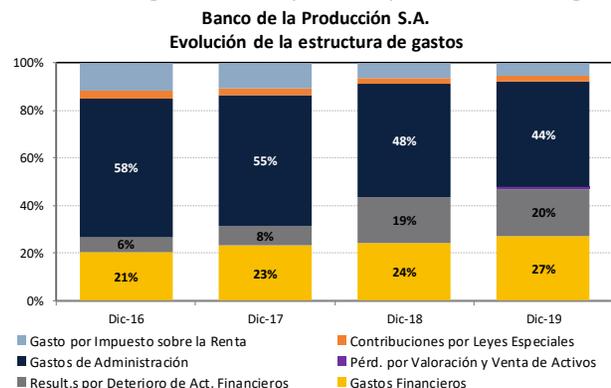
asociados a dicha variable presenten el mismo comportamiento. Dado lo anterior, la Administración indica que se han dado leves incrementos en la tasa activa con el fin de compensar la reducción en la cartera.



Los gastos de la entidad acumularon un total de C\$6.832,05 millones (US\$201,90 millones) a diciembre 2019, manteniéndose prácticamente sin variación con respecto al mismo período del 2018. Lo anterior dado que se dieron aumentos y reducciones en varios componentes del gasto cuyos efectos se compensaron.

En términos de los gastos financieros, estos aumentaron en 11% anual en respuesta al aumento en los gastos por operaciones de reporto y en los gastos por depósitos de instituciones financieras. Los gastos administrativos, por su parte, se contrajeron en 7% anual, asociado a las medidas de contención del gasto implementadas por la institución.

En términos de composición, a diciembre 2019, el 44% de los gastos totales corresponden a gastos administrativos, seguido de los gastos financieros de la entidad con un 27% y un 20% corresponde a la partida de gastos por deterioro de activos financieros, siendo estos los más representativos. Dicha composición varía presentado mayores gastos por deterioro de activos financieros, debido al aumento en la cartera en riesgo dada la coyuntura que vive el Nicaragua.



Dado el comportamiento de los ingresos, gastos y resultados del período a la fecha de análisis, los indicadores de rentabilidad presentaron reducciones interanuales. No obstante, de comparar los indicadores de diciembre 2019 con respecto a los demás cierres trimestrales del 2019, se puede observar una mejora al cierre del año.

En el caso del ROA, este se ha ubicado históricamente por debajo del promedio del mercado. Por su parte, el indicador de la Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE), se ubica por encima del promedio registrado por el mercado al cierre del 2019. Este indicador señala el nivel de utilidad que el Banco genera con relación a la inversión de los accionistas.

Es importante destacar que, durante el último año se 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.

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

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

Indicadores de Rentabilidad	Banco de la Producción S.A.					BANCOS
	Dic-18	Mar-19	Jun-19	Set-19	Dic-19	Dic-19
Rentab. Media Activo Productivo	12,3%	12,5%	12,5%	12,3%	12,4%	11,7%
Costo Medio del Pasivo con Costo	4,2%	4,6%	4,7%	4,6%	4,7%	4,3%
Margen de Intermediación	8,1%	7,9%	7,8%	7,7%	7,6%	7,4%
Rentabilidad sobre el Patrimonio	13,0%	8,5%	8,3%	8,5%	9,3%	8,5%
Retorno del activo productivo	2,1%	1,6%	1,6%	1,6%	1,8%	2,0%
Rendimiento por servicios	2,9%	3,2%	3,1%	2,9%	2,9%	2,9%

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.”