

Señor  
Víctor Urcuyo  
Superintendente  
Superintendencia de Bancos y Otras  
Instituciones Financieras  
Managua, Nicaragua

## Comunicado de Hechos Relevantes

Procedemos a informar que el 26 de setiembre del 2018, quedaron ratificadas las calificaciones otorgadas en la Sesión Ordinaria N° 4082018 celebrada el 18 de setiembre del 2018, basado en información no auditada al 30 de junio del 2018, para el Banco de la Producción, S.A. (BANPRO). Adjunto se envían los fundamentos de la calificación. En Ref: (Informe SCR-40232018).

Nombre del emisor o sociedad administradora	Nombre de la emisión o del fondo de inversión según RNVF	Moneda	Escala de Calificación Actual *		Fecha de la información financiera en que se basó la calificación **	Fecha de ratificación de la Calificación
Banco de la Producción, S.A. (BANPRO)	Largo Plazo Moneda Local	NIO	scr AAA (NIC)	Observación	30/06/2018	26/09/2018
Banco de la Producción, S.A. (BANPRO)	Corto Plazo Moneda Local	NIO	SCR 1 (NIC)	Observación	30/06/2018	26/09/2018
Banco de la Producción, S.A. (BANPRO)	Largo Plazo Moneda Extranjera	USD	scr AAA (NIC)	Observación	30/06/2018	26/09/2018
Banco de la Producción, S.A. (BANPRO)	Corto Plazo Moneda Extranjera	USD	SCR 1 (NIC)	Observación	30/06/2018	26/09/2018
Banco de la Producción, S.A. (BANPRO)	Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija Largo Plazo, 2016	USD	scr AAA (NIC)		30/06/2018	26/09/2018
Banco de la Producción, S.A. (BANPRO)	Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija Coto Plazo, 2016	USD	SCR 1 (NIC)		30/06/2018	26/09/2018
Banco de la Producción, S.A. (BANPRO)	Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija Largo Plazo, 2018	USD	scr AAA (NIC)		30/06/2018	26/09/2018
Banco de la Producción, S.A. (BANPRO)	Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija Coto Plazo, 2018	USD	SCR 1 (NIC)		30/06/2018	26/09/2018

\*La calificación otorgada no varió respecto a la anterior.

\*\*Considerando información auditada a diciembre 2017, no auditada a marzo 2018 y adicional agosto 2018.

### Más Información

[www.scriesgo.com](http://www.scriesgo.com)

### Oficinas

Cartago, Costa Rica  
(506) 2552 5936

Ciudad Panamá, Panamá  
(507) 6674 5936

San Salvador, El Salvador  
(503) 2243 7419

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

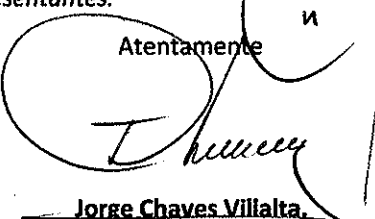
La calificación **SCR 1 (NIC)** se otorga a aquellas "Emisor y/o emisiones a Corto Plazo con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados. Sus factores de riesgo no se verían afectados ante posibles cambios en el emisor, su industria o la economía. Nivel Excelente."

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 en Observación:** Se percibe que la probabilidad de cambio de la calificación en el mediano plazo depende de la ocurrencia de un evento en particular.

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 Centroamericana, 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.

**Más información**

[www.scriesgo.com](http://www.scriesgo.com)

**Oficinas**

Cartago, Costa Rica  
(506) 2552 5936

Ciudad Panamá, Panamá  
(507) 6674 5936

San Salvador, El Salvador  
(503) 2243 7419

## BANCO DE LA PRODUCCIÓN, S.A. Informe Mantenimiento de Calificación de Riesgo

**Sesión Ordinaria: N° 4082018**

**Fecha de ratificación:** 26 de setiembre 2018

**Información Financiera:** no auditada a marzo y junio 2018, considerando información adicional a agosto 2018.

Contactos: Yoanna Garita Araya  
Marcela Mora Rodríguez

Analista Financiero [vgarita@scriesgo.com](mailto:vgarita@scriesgo.com)  
Analista Senior [mmora@scriesgo.com](mailto: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 marzo y junio 2018, considerando información adicional a agosto 2018.

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

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

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

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

#### Explicación de la calificación otorgada:

**scr AAA (NIC):** Emisiones con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos acordados. No se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a la que pertenece o en la economía. Nivel Excelente.

**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 en Observación:** Se percibe que la probabilidad de cambio de la calificación en el mediano plazo depende de la ocurrencia de un evento en particular.<sup>1</sup>

### 2. PRINCIPALES INDICADORES

Indicadores	Jun.17	Dic.17	Jun.18	Sist. Bancario
Total activos (millones \$)	2.238,10	2.184,66	2.268,40	7.879,32
Índice de morosidad	0,77%	0,75%	1,05%	1,42%
Disponib./ Capt. Público	28,59%	27,81%	29,17%	34,78%
Adecuación de capital	13,74%	13,48%	14,43%	15,29%
Margen de intermediación	7,66%	7,87%	7,78%	7,49%
Rendimiento s/el patrimonio	21,55%	21,99%	17,06%	17,29%

### 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”*

<sup>1</sup> El detalle de toda la escala de calificación que utiliza la Calificadora podrá ser consultado en nuestra página [www.scriesgo.com](http://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.
- Competitivos indicadores de calidad de cartera. Incluso el índice de morosidad es el menor del sistema financiero.
- 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.
- Mantener los niveles alcanzados en los indicadores de calidad de cartera.
- Mantener la posición de mercado con respecto a captaciones y cartera colocada.
- Innovación de nuevos productos al servicio del cliente.
- Gestionar la salida de los depósitos con el público.

## 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 Act<sup>1</sup> y sus posibles repercusiones en la economía nacional.

## 4. ENTORNO MACROECONÓMICO

### 4.1. Balance y Perspectivas Globales

El Fondo Monetario Internacional (FMI), en su publicación de “Actualización de las Perspectivas de la Economía Mundial” publicado en julio del 2018, indica que el crecimiento mundial se mantiene pero la expansión ya no es tan uniforme y los riesgos para las perspectivas se están agudizando. La tasa de expansión parece haber tocado máximos en algunas grandes economías y el crecimiento no está tan sincronizado.

Dado lo anterior, según los pronósticos realizados por el FMI en julio del 2018 se prevé que el producto mundial aumentará 3,9% en 2018 y 2019. Lo anterior responde principalmente a las economías avanzadas, cuyo repunte se espera que sea de 2,4% en el 2018, sin embargo, luego disminuirá a 2,2% en 2019.

Específicamente, para América Latina se proyecta que el crecimiento pasará de 1,3% en 2017 a 1,6% en 2018 y 2,6% en 2019. El FMI indica que aunque el alza de los precios de las materias primas continúa brindando respaldo a los exportadores de la región, el empañamiento de las perspectivas refleja la complicación del panorama para grandes economías.

De acuerdo con el Banco Mundial, se espera que el crecimiento económico en la región América Latina y el Caribe se incremente hasta ubicarse en un 1,7 % en 2018 (un nivel menor al proyectado anteriormente) y en un 2,3

<sup>1</sup> Ley que pretende evitar los préstamos de instituciones financieras internacionales al Gobierno de Nicaragua.

% en 2019, impulsado por la inversión y el consumo privados.

De acuerdo con la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), se estima que el crecimiento promedio de las economías de Centroamérica y República Dominicana (CARD) será de un 4,4% en 2018, lo que representa un alza de 0,4 puntos porcentuales por encima del anotado en 2017. Este escenario considerando que se espera una desaceleración del consumo y la inversión ante nuevos incrementos de las tasas de interés y el nivel de precios, que será compensada por un mayor dinamismo de las exportaciones de bienes y servicios, y de las remesas.

## 4.2. 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 empezado a afectar 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), como parte de su misión de promover el desarrollo sostenible y la reducción de la pobreza en Nicaragua, realizó a finales de mayo 2018 una estimación del impacto económico de la crisis en la actividad económica del país para 2018, en su informe llamado "Impacto Económico de los Conflictos Sociales en Nicaragua 2018". Dicha estimación se ha actualizado con información brindada por representantes gremiales y empresarios de sectores claves hasta la segunda semana de junio.

En dicho informe se analizan dos escenarios, el primer donde se asumía que el gobierno aceptaría una salida negociada a la crisis a finales del mes de julio, logrando así un marco de entendimiento en los temas de justicia y democratización, poniendo fin a la represión, violencia e inseguridad ciudadana.

En un segundo escenario se asume que no hay voluntad política por parte del Gobierno para buscar una salida negociada a la crisis actual y ésta se prolonga e intensifica

por el resto del año. En todos los escenarios las pérdidas económicas son cuantiosas.

A junio del 2018, la crisis social que vivió el país ya sobrepasaba los dos meses y de acuerdo con Funides se generó un recrudescimiento en la represión por fuerzas gubernamentales compuestas por la Policía Nacional, parapolicías y grupos de terceros armados, incrementando el número de víctimas fatales y exacerbando el ambiente de inseguridad ciudadana.

De acuerdo con dichos informes, los productos más afectados en valor agregado son: 1) servicios de comercio, 2) servicios de alojamiento y restaurante, 3) productos textiles, de cuero y calzado, 4) servicios de construcción, 5) servicios de intermediación financiera y conexos, y 6) productos agropecuarios.

De acuerdo con el primer informe realizado en mayo del 2018, identificaron al sector comercio, turismo y construcción como más afectados. Sin embargo, en la actualización realizada en junio del 2018, se identificaron nuevas actividades afectadas por la crisis: sistema financiero, minería no metálica, fabricación de partes automotrices y construcción pública y resaltan que se profundizó el impacto negativo sobre la producción en casi todos los sectores analizados en el reporte anterior.

Es importante mencionar que el futuro de la situación en Nicaragua es incierto y que su impacto avanzará 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.

## 4.3. Actividad económica

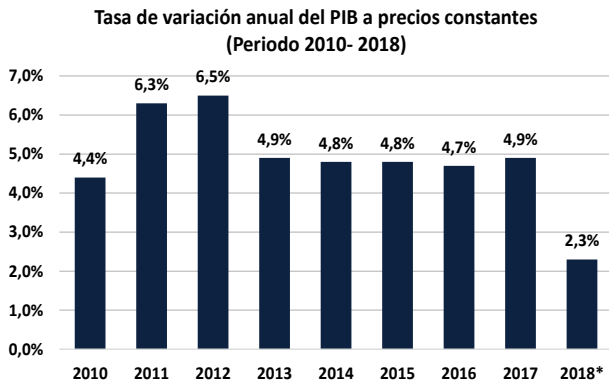
Con respecto a los resultados obtenidos para el primer trimestre del 2018, la economía nicaragüense muestra un crecimiento interanual 2,3% y un crecimiento promedio anual de 3,5% en los datos originales, según la estimación preliminar del PIB trimestral.

Por el enfoque del gasto, el crecimiento interanual del PIB trimestral estuvo determinado por impulsos conjuntos de la demanda interna y de la demanda externa neta.

Bajo el enfoque de la producción, el crecimiento interanual del PIB trimestral estuvo asociado al aumento de la producción de pesca y acuicultura (54,0%), hoteles y

restaurantes (11,8%), transporte y comunicaciones (6,3%), intermediación financiera (5,8%), agricultura (5,1%), comercio (3,4%), 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 primer trimestre del 2018

Previo a la crisis sociopolítica, la meta de crecimiento fijada por el Banco Central de Nicaragua (BCN) originalmente para el 2018 era de entre 4,5% y 5%. En mayo del 2018, tras los primeros efectos de la crisis, el BCN redujo dicha proyección situándolo entre 3% y 3,5%. 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.

De acuerdo con el informe realizado por FUNIDES, las estimaciones indican que si los conflictos sociales continúan y se extiendan por el resto del año, las pérdidas se alcanzarían la suma de US\$916 millones, resultando en una contracción del PIB del 2% en el 2018 en comparación con el crecimiento del 4,9% en el 2017. Los 3 sectores más afectados en valor agregado continuarían siendo comercio (US\$673 millones), turismo (US\$159 millones) y construcción (US\$54 millones).

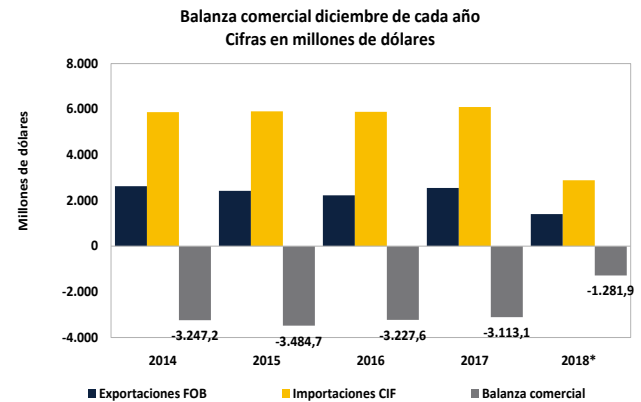
La Comisión Económica para América Latina y el Caribe (Cepal) mantiene las expectativas de que el Producto Interno Bruto de Nicaragua crecerá, aunque a un menor ritmo debido al impacto de la crisis sociopolítica que afecta a Nicaragua desde mediados de abril del 2018. Por lo

tanto, la Cepal rebajó sus proyecciones del crecimiento del PIB en Nicaragua del 5% al 0,5%.

Con respecto al Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), en junio del 2018, registró una disminución de 12,1% con relación a junio de 2017. Esta tendencia negativa está relacionada con la crisis sociopolítica que enfrenta Nicaragua y la afectación en sectores como servicios de hoteles y restaurantes (-45,9%), comercio (-27,1%) la producción de carnes (-25,7%), entre otros.

#### 4.4. Comercio exterior

Durante el primer semestre del 2018, se acumula un déficit en la balanza comercial de US\$1.281,9 millones, incrementándose alrededor de 2,8% con respecto al déficit registrado al mismo período del año anterior. Este déficit se generó principalmente por la contracción que experimentaron las exportaciones en el primer semestre del año.



Fuente: elaboración propia con base en datos del BCN.  
\*Dato a junio del 2018

Las exportaciones FOB contabilizaron un total de US\$ 1.404,6 millones; lo que representó una disminución interanual de 3,5% en relación con lo acumulado en igual período de 2017 (US\$1.455,8 millones). Lo anterior fue consecuencia de bajas observadas en las exportaciones de productos de la industria manufacturera y los agropecuarios.

Por su parte, las importaciones de mercancías generales CIF totalizaron US\$2,888.3 millones durante el primer semestre del 2018, decreciendo en 0,8% en relación con el mismo período del 2017. Las importaciones revirtieron la tendencia positiva, observada en los primeros cinco meses del 2018, y al cierre de junio mostraron una variación negativa, donde se reflejan disminuciones interanuales en

las importaciones de Bienes Diversos (-60,3%), Bienes de Capital (-13,5%), Bienes Intermedios (-2,8%) y Bienes de Consumo (-0,2%). No obstante, se observó un incremento interanual de 20,9%, en las importaciones de Petróleo, Combustibles y Lubricantes.

#### 4.5. Finanzas públicas

El resultado acumulado del Gobierno Central a marzo de 2018 reflejó un superávit después de donaciones de C\$137,6 millones disminuyendo de forma considerable respecto con lo registrado en marzo del 2017 (superávit de C\$2.335,9 millones). Dicha variación obedece a un incremento en mayor proporción de la erogación total con respecto al aumento presentado por los ingresos.

Específicamente, los ingresos acumulados a marzo del 2018 del Gobierno Central fueron de C\$23.174,5 millones, cifra que presentó una variación interanual positiva de 9,6%. Lo anterior asociado con el crecimiento de la recaudación tributaria determinada por el desempeño del Impuesto sobre la Renta, Impuesto Selectivo del Consumo nacional e Impuesto Valor Agregado importado. Por su parte, la erogación total acumulada muestra una variación interanual de 19,7%, sumando un total de C\$23.266,5 millones a marzo del 2018. Esta variación obedece principalmente a un incremento en las remuneraciones.

El crecimiento en los gastos fue mayor al presentado por los ingresos totales, lo cual provocó que el Gobierno Central se mantenga presentando un déficit fiscal antes de donaciones de C\$92,0 millones.

En el primer semestre del 2018, el saldo de la deuda pública fue de US\$6.828,3, registrando un aumento semestral de 5,3%, como resultado de debido principalmente al incremento de la deuda interna (US\$242,9 millones) seguido de la deuda externa (US\$98,7 millones).

La razón del saldo de deuda a PIB fue de 48,3% a junio del 2018, mostrando un aumento de 1,3 puntos porcentuales con relación a diciembre 2017 (47,0%).

#### 4.6. Moneda y finanzas

En junio del 2018, se registró una desacumulación de reservas internacionales netas (RIN) de US\$296,1 millones. Este resultado se explicó principalmente por las ventas netas de divisas (US\$217,7 millones) y una reducción en el

encaje denominado en moneda extranjera (US\$72,8 millones). Lo anterior, fue parcialmente contrarrestado por los ingresos de intereses y préstamos del exterior (US\$52,8 millones) y la entrada de recursos externos al Sector Público No Financiero (US\$26,7 millones).

De acuerdo con el Banco Central de Nicaragua (BCN), es importante señalar que, en junio del 2018, ante la crisis que afectaba al país y con el fin de preservar niveles adecuados de reservas internacionales y resguardar la estabilidad macroeconómica y financiera del país, el BCN gestionó de forma precautoria un desembolso por 50 millones de dólares bajo una línea de crédito con el Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE).

En el mes de junio 2018, la política monetaria del Banco Central de Nicaragua continuó implementándose en un entorno sociopolítico que incidió en los agregados monetarios. Ante esta situación, el sistema financiero continuó incrementando sus niveles de liquidez, tanto en moneda nacional como extranjera.

Al 30 de junio de 2018, los activos del Sistema Financiero Nacional (SFN) registraron C\$258.223,6 millones, mostrando una tasa de crecimiento interanual de 10,8%. La cartera de crédito creció 8,4% interanual (16,1% en junio 2017), mientras las inversiones crecieron 26,9% interanual (23,4 % en may-18).

A junio del 2018, respecto a los indicadores de calidad de cartera, se observa que la cartera en riesgo fue de 3,5% y la cartera vencida fue de 1,5%, ambos presentaron incrementos con relación a lo observado en el mismo periodo del año anterior donde registraban 2,54% y 0,94%, respectivamente.

Respecto a la principal fuente de fondeo, correspondiente a los depósitos, cayeron 4,6% interanual (+9,7% junio 2017), lo anterior asociado con la incertidumbre generada por crisis sociopolítica que genera una demanda de dinero en efectivo por parte del público. Por moneda, los depósitos en moneda extranjera, que representan el 74,1% del total, cayeron 7,2% en relación con el año pasado.

Por su parte, la fuente de fondeo más dinámica fueron las obligaciones con el exterior, las cuales crecieron a junio 2018 en 58,8% interanual (64.2 % en may-18), atenuando la disminución de los depósitos.

El Sistema Financiero Nacional continúa presentando niveles adecuados de liquidez, siendo el indicador de

cobertura de disponibilidades en 35,5% (30,6% en junio 2017). Las inversiones se incrementaron en el último año en 26,9% asociado con el aumento en las inversiones domésticas. Con respecto al total invertido, los valores del Estado continúan siendo los más representativos con un 36,0%.

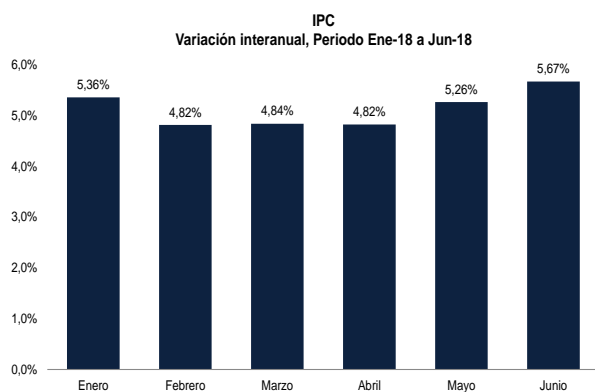
Por otra parte, los indicadores de rentabilidad del Sistema Financiero Nacional se reduce respecto con lo registrado un año atrás, específicamente el ROE fue de 17,2% (21,3% en junio 2017) y el ROA en 2,0% (2,4 en junio 2017).

#### 4.7. Precios, salarios y ocupación

La inflación acumulada a junio del 2018 fue de 1,92% (2,00% en junio 2017), inducida por el comportamiento de precios en las divisiones de Transporte; Educación; y Alimentos y bebidas no alcohólicas. 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%.

La inflación interanual se situó en 5,60%, lo que representa 2,54 puntos porcentuales superior a la registrada en junio de 2017. Lo anterior obedece a la tendencia creciente desde mayo del 2017 en el índice general de precios que ha contribuido a llevar a la inflación a un nivel mayor del 5%, cifras que anteriormente están alrededor del 3%.

El siguiente gráfico muestra el comportamiento de la inflación en el último año.



Fuente: elaboración propia con base en datos del BCN

Respecto al mercado laboral, en junio del 2018, la cantidad de afiliados al Instituto Nicaragüense de Seguridad Social (INSS) disminuye 12,0% (alrededor de 110.672 trabajadores) con relación al mismo periodo del año anterior según estadísticas publicadas por el BCN, siendo

los sectores de comercio y construcción los más afectados. Registra un total de se ubicó en 810.430 trabajadores afiliados (921.102 en junio del 2017), que corresponden a un 26,1% de la Población Económicamente Activa y un 12,8% de la población total del país.

De acuerdo con FUNIDES, en su primer informe estimaban de continuar los conflictos hasta el final del 2018, se podría perder 150.000 empleos. Sin embargo, con la actualización realizada en junio del 2018, Funides estima que 215 mil personas han perdido su empleo. En particular, las actividades relacionadas con el turismo, comercio y construcción representan el 77% del total de empleos perdidos.

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. A nivel de estadísticas menciona que las pérdidas de empleo se traducen en un aumento en el porcentaje de personas en situación de pobreza de 29,6% ciento a 31,7% y estiman que aproximadamente 131 mil personas han caído en situación de pobreza durante esta crisis.

Asimismo estiman que existen alrededor de 1,3 millones de personas que, aunque no son pobres actualmente, están en riesgo de caer en situación de pobreza si perdiesen su empleo o se redujera considerablemente su ingreso en los próximos meses. De verse afectadas todas estas personas los niveles de pobreza serían similares a los observados en la primera mitad de la década de los 90, donde prácticamente la mitad de la población vivía en situación de pobreza.

#### 4.8. 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 han sido actualizadas a junio 2018.

Calificación de Deuda Soberana de Largo Plazo		
Junio 2018		
Calificadora	Calificación	Perspectiva
Standard and Poor's	B+	Negativa
Moody's	B2	Estable
Fitch Ratings	B	Negativa



En junio de 2018, Standard and Poor's, confirmó la calificación soberana de Nicaragua en "B+" y revisó la perspectiva de la calificación de "Estable" a "Negativa". La razón de dicha variación obedece al deterioro de las finanzas públicas y menores expectativas de crecimiento. Según la agencia se afectará el desempeño económico y fiscal en 2018 y potencialmente el próximo año.

En el mismo mes, 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 positiva a estable. Según la agencia calificadora la confirmación de la calificación en B2 refleja las fortalezas crediticias de Nicaragua, incluyendo el sólido crecimiento potencial del país a mediano plazo, así como las bajas cargas de deuda e intereses en comparación a países pares con calificación similar. Por otro lado, el cambio en la perspectiva de la calificación de debe a una posible mayor presión fiscal en la medida que la reforma de pensiones sea postergada.

Por su parte, Fitch Ratings bajó la calificación de la deuda soberana en moneda extranjera de Nicaragua de "B+" a "B" y le asignó una perspectiva Negativa. La rebaja en la calificación y el cambio en la perspectiva reflejan la creciente inestabilidad política actual y el deterioro en la inversión, el crecimiento económico y las finanzas públicas de Nicaragua. Según Fitch Ratings la reducción de los depósitos y la presión sobre las reservas internacionales han aumentado los riesgos financieros y de la estabilidad macroeconómica, en un contexto de régimen de tipo de cambio de paridad móvil de Nicaragua, con una economía altamente dolarizada.

Otro factor que podría volverse nuevamente relevante, dada la crisis sociopolítica que enfrenta el país, es el proceso de aprobación del "NICA Act" en las diferentes instancias del gobierno estadounidense. La aprobación del "Nica Act" implica una reducción en la ayuda bilateral al país y un posible veto por parte del gobierno estadounidense en organismos financieros internacionales para bloquear los préstamos a Nicaragua.

## 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. A junio 2018, el monto de los activos y las captaciones del público presentan una cuota de mercado de 27% y 31%, respectivamente.

La entidad cuenta con una red de sucursales a lo largo y ancho del país, contabilizando un total de 4.612 puntos de atención Banpro a junio 2018, desglosados del siguiente modo: 4.124 agentes Banpro, 290 ATM y 180 sucursales y ventanillas.

El principal enfoque del Banco desde su creación ha sido el sector comercial. De hecho, cerca del 67,5% 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.

En lo referente a la Banca de Personas, dada la situación actual que atraviesa Nicaragua, a junio 2018 se registra una ligera disminución en el saldo de los créditos personales y de tarjetas, aumentando con ello la morosidad promedio en 0,8 p.p.

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 22,5% de las transacciones a junio 2018, seguido de los Agentes Banpro, que constituyen el 17,4%, Banco en Línea (4,5%), Billetera Móvil (4,0%), 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.

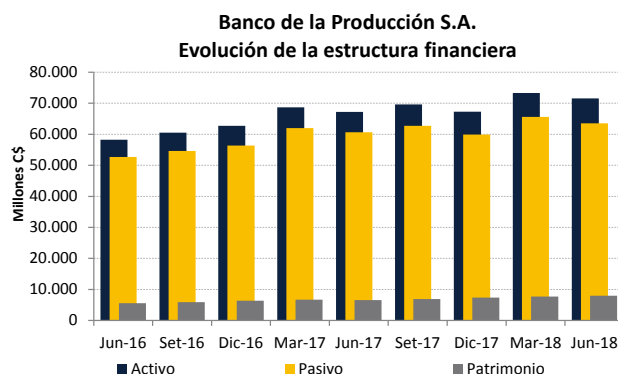
El código de Ética y Conducta de BANPRO que aplica a los accionistas, Junta Directiva y todo el personal, conlleva los más altos estándares de ética para el desarrollo de las operaciones bancarias.

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 años, la estructura financiera del Banco ha presentado una tendencia creciente; no obstante, ésta se ha visto aminorada dada la situación política-económica que enfrenta actualmente el país, lo que explica la leve contracción de marzo a junio 2018.



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 el Banco continúa con un amplio liderazgo en depósitos totales y tamaño de activos en el Sistema Financiero.

Detalladamente, a junio 2018 BANPRO cuenta con un total de C\$71.556,75 millones en activos (\$2.268,40 millones), luego de registrar un crecimiento tanto anual como semestral del 6%, producto principalmente del aumento que registró la cartera de crédito.

Los activos totales están compuestos en un 62% por la cartera de crédito, seguido de 20% por disponibilidades y 8% 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\$63.557,49 millones (\$2.014,82 millones) al cierre de junio 2018, los cuales presentan un crecimiento del 5% anual y del 6% semestral, debido en mayor parte al crecimiento que mostraron las obligaciones con entidades financieras. El pasivo lo componen principalmente las obligaciones con el público con un 74%, seguido de las obligaciones con instituciones financieras con 14% de participación.

Por último, el patrimonio suma un total de C\$7.999,26 millones (\$253,58 millones) a junio 2018, registrando un crecimiento del 22% anual y 9% 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 44%, seguido de los resultados de ejercicios anteriores con un 25% y las reservas patrimoniales con un 18% del total, los anteriores como los más representativos.

## 6.2. Administración de Riesgos

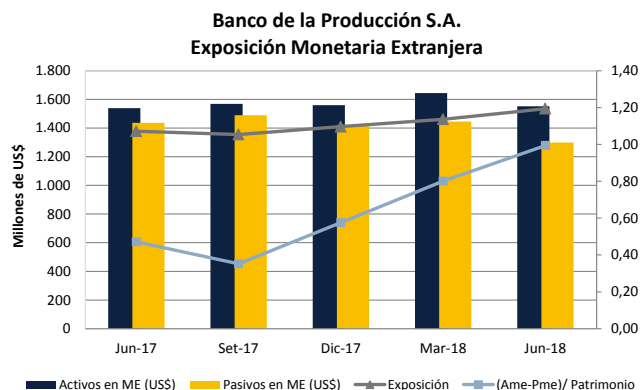
### 6.2.1. Riesgo cambiario

El balance de BANPRO se ha caracterizado por registrar altos porcentajes de activos en moneda extranjera, cuya participación ha oscilado entre 68% y 71% en el último año. Específicamente, a junio 2018, dicho porcentaje se ubica en 68,39%.

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 junio 2018 en 64,48%. En ambos casos, el porcentaje de participación de activos y pasivos en

moneda extranjera varío con respecto al registrado el mismo período del 2017.

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 (+145%) 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

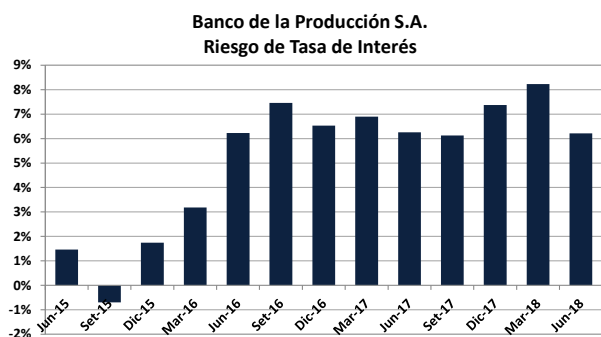
Con respecto al riesgo de tasas de interés, el Banco ha logrado mantener el indicador de Valor Económico relativamente estable; registrando un promedio de 6,84% durante el último año.

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 han favorecido el indicador.

Específicamente, al cierre del primer semestre 2018, el indicador se registra en 6,21%, reduciéndose levemente con respecto a la cifra mostrada un año atrás (6,26%). La variación interanual en el indicador es pequeña debido a que el crecimiento anual de forma porcentual fue similar para el caso de la brecha entre activos y pasivos sensibles a tasas de interés y el patrimonio.

Los activos sensibles a tasa de interés crecen interanualmente en 10%, impulsados por el incremento en la cartera de crédito y las operaciones con reportos y valores derivados. Por su parte, los pasivos sensibles a tasa de interés muestran un incremento del 6% anual, impulsado principalmente por el crecimiento en las obligaciones con Instituciones Financieras y otros Financiamientos.

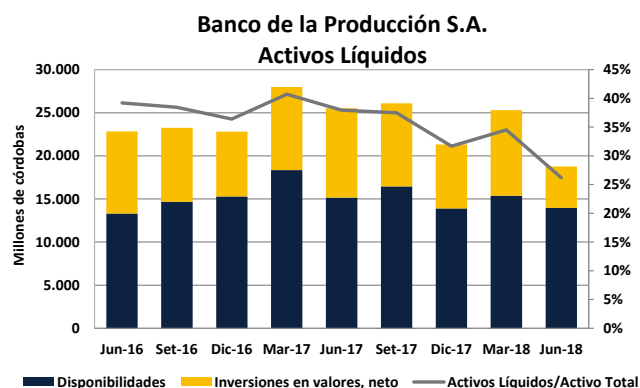
El Banco ha canalizado esfuerzos para reducir significativamente el potencial impacto que pudiera producir las variaciones en las tasas de interés sobre el Valor Económico del Capital, tal y como se observa en el gráfico.



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 27% de forma anual al finalizar junio 2018, alcanzando un total de C\$18.760,31 millones. No obstante, dicha disminución es sustentada 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 junio 2018, las inversiones de BANPRO se encuentran en un 97% mantenidas hasta al vencimiento y un 3% disponibles para la venta. 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 junio 2018 el porcentaje de disponibilidades en moneda extranjera representa el 59% del total, el cual disminuye respecto al registrado el año anterior (65%).

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

indicador no refleja C\$2,200.13 millones de potenciales disponibilidades que Banpro adicionalmente contaba provenientes de inversiones en letras altamente líquidas (a 1 día plazo).

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 junio 2018 se registra en 31,10%, ubicándose ligeramente por debajo del promedio del mercado.

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.

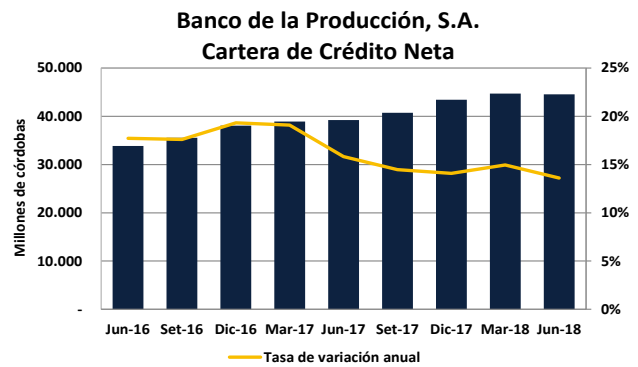
Banco de la Producción, S.A.						
Indicadores de liquidez	Jun-17	Set-17	Dic-17	Mar-18	Jun-18	BANCOS
Disponib. / Captaciones del Público	28,59%	30,28%	27,81%	28,22%	29,17%	34,78%
Disponib. / Cartera de Crédito Bruta	38,32%	40,10%	31,84%	34,13%	31,10%	33,39%

#### 6.2.4. Riesgo de crédito

La cartera de crédito neta de BANPRO contabiliza un total de C\$44.549,61 millones (\$1.412,26 millones) al cierre de junio 2018; presentando una tasa de crecimiento anual cercana al 14%, superando holgadamente las tasas de inflación interanuales, asimismo, presenta un aumento semestral del 3%. A pesar de que la tasa de crecimiento anual de la cartera se ha reducido en comparación a lo registrado años atrás, cabe destacar que en promedio la cartera creció un 16% durante los últimos dos años.

Estas tasas de crecimiento le han garantizado a BANPRO seguir siendo la entidad bancaria con mayor cuota de mercado (27,16%<sup>2</sup>).

<sup>2</sup> Dato corresponde a la cuota de mercado de la cartera bruta a junio 2018. Dato publicado por la SIBOIF.



La cartera de crédito representa el 62% del activo total, por lo tanto, el crecimiento que presente dicha cuenta contribuye significativamente con el crecimiento de los activos totales, y el desempeño, en términos generales, de toda la entidad.

Al mes de agosto 2018, se cumplieron en cerca de 95% las metas de colocación previamente establecidas por la entidad en cuanto al monto de la cartera neta. A diciembre 2018, Banpro pronostica cerrar con una cartera de \$1.295,15 millones, reduciéndose un 8% respecto al cierre de diciembre 2017.

El índice de morosidad de la cartera bruta de BANPRO aumenta de forma anual al cierre de junio 2018, registrándose en 1,05% y colocándose por debajo del indicador que presenta el sistema financiero (1,42%). 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.

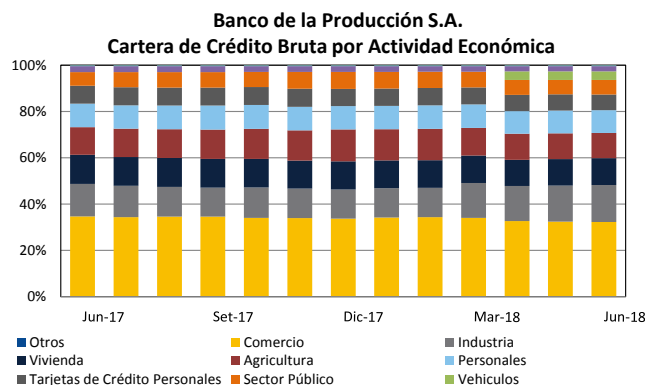
Al primer semestre del 2018, el conjunto de los 25 mayores deudores del Banco, mostró una participación de 30% sobre el saldo de la cartera crediticia neta, porcentaje que aumenta ligeramente con respecto al registrado durante el último año. El deudor más importante representa el 3% de la cartera total y es un crédito comercial con una categoría de riesgo A y otras garantías.

Asimismo, el deudor más grande de la entidad representa el 15% del patrimonio, porcentaje que se mantiene relativamente constante con respecto a las cifras registradas en períodos anteriores. 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.

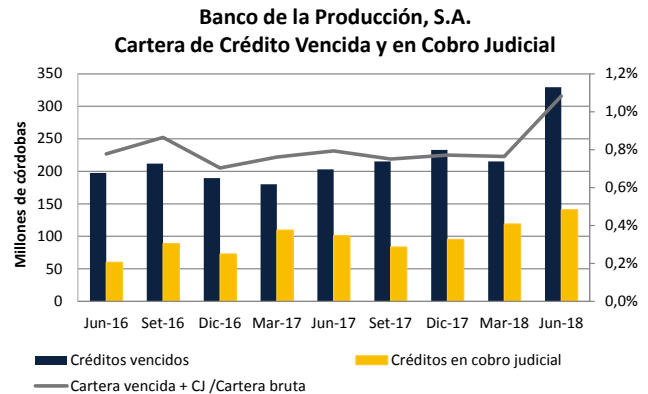
La estructura por actividad económica de la cartera de crédito del Banco ha mostrado un comportamiento relativamente estable en el último año, manteniendo el enfoque hacia el sector productivo, liderado por el sector comercial, industrial, vivienda y agrícola, tal como se aprecia en el siguiente gráfico.



A junio 2018, cerca del 85% 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\$470,57 millones al cierre del primer semestre 2018. Dicho monto aumenta un 55% en el último año, debido en mayor medida al incremento en los créditos vencidos. El crecimiento en la cartera improductiva va de acuerdo con el comportamiento creciente que presentó la cartera de crédito en el período en análisis.

Sin embargo, a pesar del crecimiento en la cartera improductiva, cabe destacar que la misma representa tan solo un 1,06% de la cartera de crédito bruta, sin presentar variaciones importantes con respecto a períodos anteriores. La participación de los créditos vencidos y cobro judicial se registró en promedio en 0,83% durante el último año y se ha ubicado, desde 2013, por debajo del promedio del mercado.

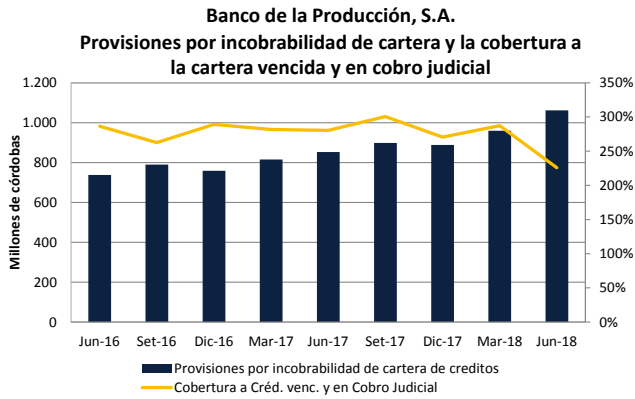


Al analizar la cartera vencida por período, ésta se concentra en un 69% en el rango de 91 a 180 días, porcentaje que se mantiene constante con respecto al mismo período del año 2017, seguido del rango de 180 a 360 días con un 18% de representación.

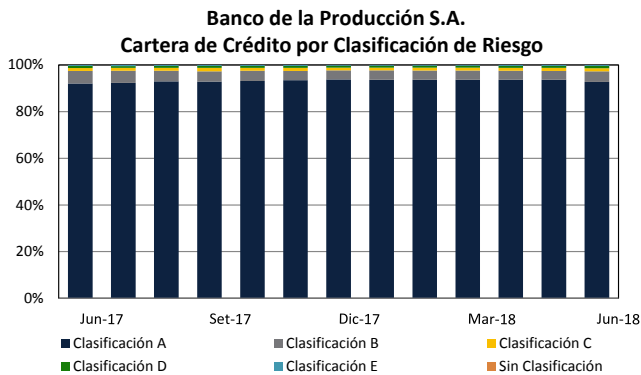
En general, el banco mantiene aún sanos niveles de cartera y sus indicadores reflejan dicho comportamiento. El fortalecimiento de la calidad de la cartera durante los últimos años, le ha permitido a la entidad mantener un nivel relativamente estable en sus requerimientos de provisiones.

No obstante, la entidad ha aumentado su nivel de provisiones, incrementándose en un 24% 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 junio 2018, las provisiones cubren 226% el monto del crédito vencido y en cobro judicial (créditos improductivos), porcentaje que aumenta con respecto al mostrado en el mismo período del año anterior. Además, dicha cobertura supera la que presenta en promedio el sistema financiero 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 por arriba del 95% 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 2,31% y 2,75% en el último año. A junio 2018 este indicador es de 2,75%.



Con respecto a la composición de la cartera por estado, los créditos vigentes continúan por arriba del 96% al cierre del período en análisis, mientras que los créditos reestructurados representan en promedio un 2% de la cartera.

Banco de la Producción, S.A.						
Indicadores de Cartera de Crédito	Jun-17	Set-17	Dic-17	Mar-18	Jun-18	BANCOS
Índice de Morosidad (Bruta)	0,77%	0,73%	0,75%	0,74%	1,05%	1,42%
Índice de Morosidad (Neta)	-1,40%	-1,47%	-1,29%	-1,40%	-1,33%	-1,26%
Cobertura Créditos Improductivos	280,34%	300,53%	270,58%	287,25%	225,69%	187,25%
Cobertura Cartera de Créditos	2,16%	2,19%	2,03%	2,13%	2,36%	2,66%
Cartera de Riesgo / Cartera Bruta	3,34%	3,67%	3,30%	2,93%	3,93%	3,44%

## 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.

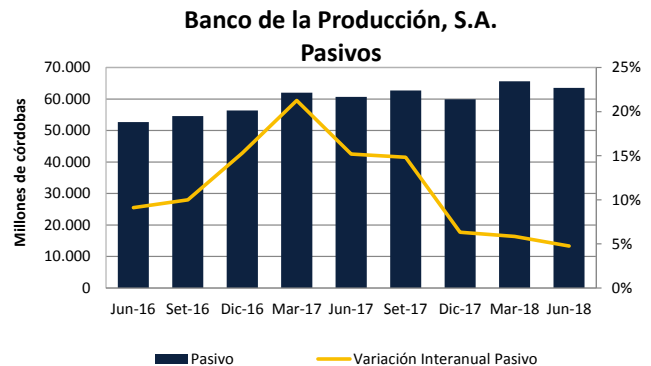
Específicamente, durante el semestre en análisis se pudo observar una reducción en la participación de los gastos administrativos dentro de los totales, dado que el crecimiento en los gastos totales superó el de los administrativos. Por lo tanto, a junio 2018 los gastos administrativos representan el 50,37% de los gastos totales, reduciendo su participación en 2,22 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 junio 2018 este indicador se registró en 15,56%, manteniéndose muy cercano a las cifras que se han presentado en períodos anteriores.

Banco de la Producción, S.A.					
Indicadores de Gestión y Manejo	jun-17	sep-17	dic-17	mar-18	jun-18
Gasto Adm./ Gasto Total	52,60%	52,29%	52,57%	52,04%	50,37%
Rot. Gasto Adm.	15,72	16,25	15,92	15,49	15,56

## 7. FONDEO

A junio 2018, el crecimiento anual de los pasivos fue de 4,75% y semestral del 6%, alcanzando un monto total de C\$63.577,49 millones (\$2.014,82 millones).



En términos anuales, el monto de los pasivos aumenta debido al crecimiento que registraron las obligaciones con instituciones financieras y otros financiamientos, las cuales registraron un crecimiento del 60% anual y representan el 14% de los pasivos totales. Asimismo, la partida de Operaciones con Reportos y Valores Derivados registró en junio un monto importante, el cual aportó al aumento del total de pasivos.

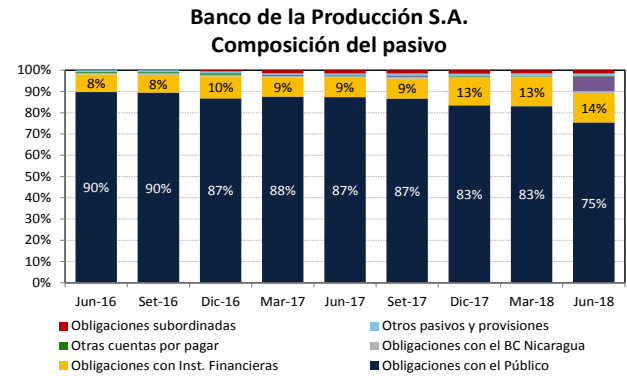
El aumento en las obligaciones con entidades financieras va acorde a la estrategia que en común se aplicó en el sistema financiero debido a la desaceleración en el ritmo de crecimiento de los depósitos. Específicamente, Banpro amplió sus fuentes de fondeo por medio de la contratación de financiamientos a largo plazo y adicionalmente se realizaron desembolsos de varias líneas de crédito, lo anterior con el propósito de respaldar el incremento en la cartera de crédito y de fortalecer la posición de liquidez de la institución. A junio 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 76% del monto total autorizado.

Se destaca que 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 junio 2018, BANPRO capta el 31,5% de los depósitos del mercado.

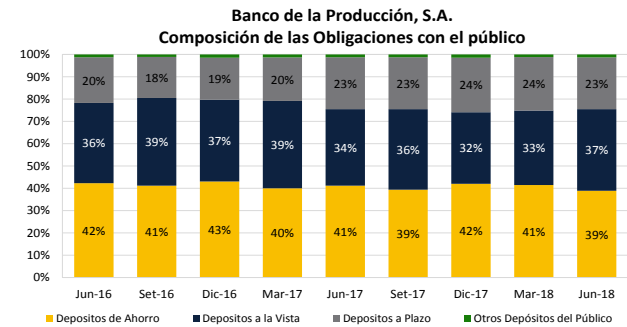
Históricamente, la principal fuente de fondeo de BANPRO ha sido local, a través de obligaciones con el público, cuya participación sigue siendo el componente más importante, al superar el 83% del total de pasivos en el último año. Lo que a su vez representa independencia de líneas de crédito y se sigue considerando como una de las principales fortalezas del Banco.

Referente a las obligaciones con el público, estas disminuyen un 11% anual, debido principalmente a las reducciones en los depósitos a la vista, de ahorro y a plazo, los cuales se contraen un 12%, 22% y 9% respectivamente. Según comenta el banco, desde mediados de 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 de depósitos totales observada entre marzo y agosto 2018 es de -17%.

No obstante, en los últimos meses se aprecia una desaceleración en el ritmo de decrecimiento de los depósitos totales.



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 37% y los depósitos a plazo con 23%, siendo los anteriores los más representativos.



La relación pasivo total a activo total se registra, a junio 2018, en 82,56%, porcentaje que no se aísla del histórico. Además, el patrimonio presenta una cobertura a la deuda de 18%, el cual se ha mantenido relativamente constante en el último año.

Banco de la Producción, S.A.					
Indicadores de Fondeo	jun-17	sep-17	dic-17	mar-18	jun-18
Pasivo Tot./ Activo Tot.	90,24%	89,62%	89,08%	89,52%	82,56%
Deuda/ Patrimonio	6,15	6,00	5,65	5,83	4,87

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 del programa y moneda	US\$40.000.000 (cuarenta millones de dólares)
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 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 \$1,1 millones. El monto colocado representa aproximadamente un 0,06% del total de pasivos que registra la entidad al cierre del primer semestre 2018.

Actualmente, la entidad cuenta con un Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija el cual fue aprobado por la SIBOIF en abril de este año.

### Características de la Emisión

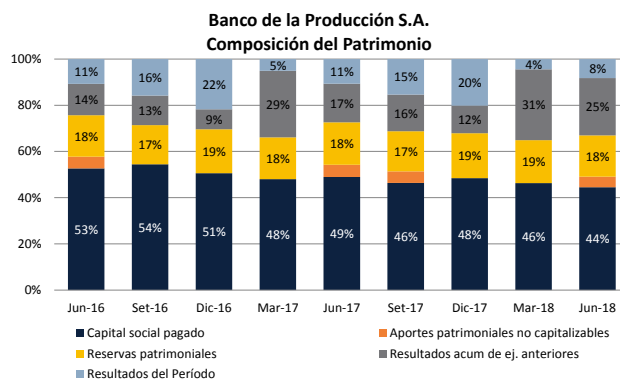
Clase de valores	Papel comercial, Bonos y Bonos para el Financiamiento de Viviendas
Monto del programa y moneda	US\$70.000.000 (setenta millones de dólares de los Estados Unidos de América)
Denominación	Múltiplos de US\$1.000 y/o su equivalente en Moneda Nacional con o sin Mantenimiento de Valor
Forma 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\$7.999,26 millones (\$253,58 millones) al cierre de junio 2018, aumentando un 22% de forma anual y un 9% semestral. La tasa de crecimiento interanual ha mostrado un comportamiento moderado, el cual ha oscilado en los últimos trimestres entre 15% y 22%.

Dicho crecimiento anual del patrimonio, responde principalmente al aumento que presentaron los resultados acumulados de ejercicios anteriores así como la cuenta de capital social pagado y las reservas patrimoniales.

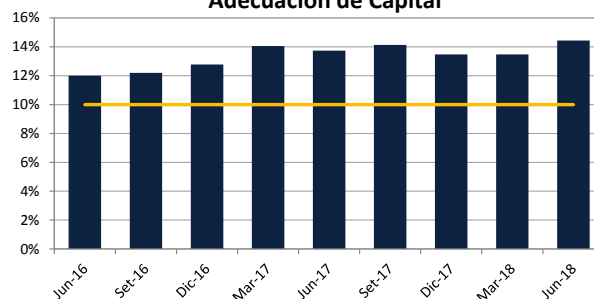
El patrimonio de BANPRO, al cierre del período en análisis, está compuesto en un 44% por el capital social pagado, seguido por los resultados acumulados de ejercicios anteriores (25%) y las reservas patrimoniales (18%), como los más representativos.



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 es de 13,85%. De esta manera, BANPRO cuenta con recursos patrimoniales suficientes para sostener el crecimiento mostrado en el mediano plazo.

### Banco de la Producción S.A.

#### Adecuación de Capital



Específicamente a junio 2018, el indicador de adecuación de capital de BANPRO se registra en 14,43%, colocándose ligeramente por debajo del registrado por el Sistema Bancario (15,29%); 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 junio 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 encima del promedio que registra el mercado.

Por su parte, en el último año, la entidad exhibe indicadores de apalancamiento financiero que rondan entre 6,93 y 7,42 veces en el último año, ubicándose ligeramente por encima del promedio de bancos.

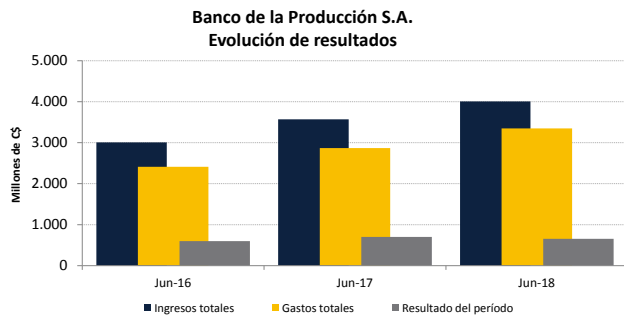
Con respecto a la vulnerabilidad del patrimonio, indicador que relaciona la cartera de crédito improductiva con los recursos propios de la entidad, señala que BANPRO al cierre del período en análisis, presenta un indicador superior al del Sistema Bancario y que refuerza la posición patrimonial con que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

Banco de la Producción, S.A.						
Indicadores de Capital	Jun-17	Set-17	Dic-17	Mar-18	Jun-18	BANCOS
Adecuación de capital	13,74%	14,13%	13,48%	13,47%	14,43%	15,29%
Apalancamiento Financiero	7,28	7,08	7,42	7,42	6,93	6,54
Razón de Endeudamiento	8,49	8,34	7,61	7,93	7,34	6,93
Vulnerabilidad del Patrimonio	-8,36%	-8,65%	-7,62%	-8,14%	-7,39%	-6,54%

## 9. RENTABILIDAD

BANPRO acumuló resultados por C\$655,39 millones (\$20,78 millones) al cierre de junio 2018, disminuyendo un 6% con respecto al mismo período del año anterior. Como dato adicional, al cierre de agosto 2018 las utilidades suman C\$797.40 millones.

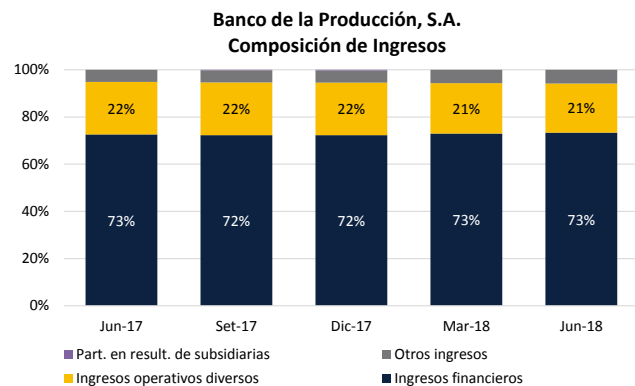
Sin embargo, como se aprecia en el siguiente gráfico, en los últimos tres años, BANPRO ha presentado una marcada tendencia creciente en sus resultados.



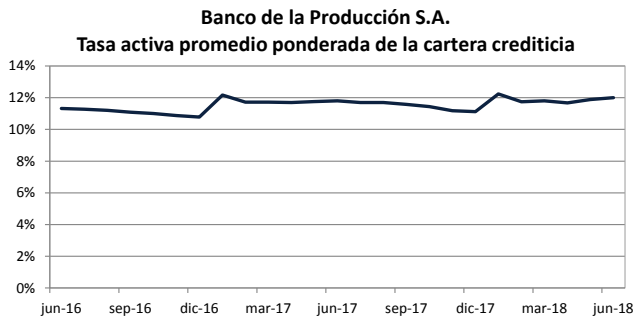
Los ingresos totales de la entidad acumulan un total de C\$4.005,64 millones (\$126,98 millones) a junio 2018, luego de crecer cerca de 12% en el último año, lo que representa un aumento de C\$436,03 millones. Dicho aumento responde en mayor medida al crecimiento que registró la cuenta de ingresos financieros, los cuales presentaron un aumento de 13% anual, específicamente los relacionados con la cartera de crédito. Aunado a lo anterior, los ingresos operativos diversos presentaron un crecimiento anual de 5% impulsando el crecimiento de los ingresos totales.

Con respecto a la composición de los ingresos, al cierre del período en análisis, el 73% de los ingresos corresponden a ingresos financieros, seguido de los ingresos operativos de la entidad con un 21% y el restante 6% pertenece a la partida de otros ingresos.

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 7%. Esta composición se ha mantenido relativamente estable en los últimos tres años.



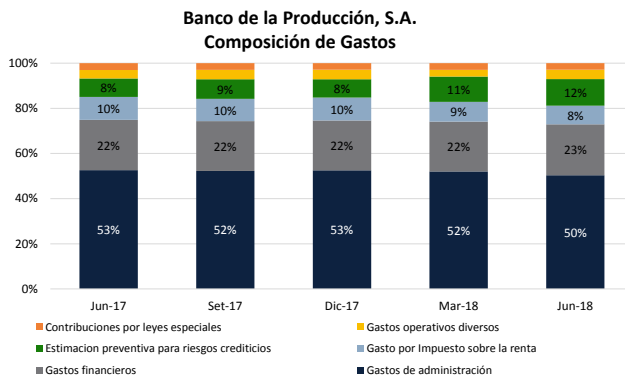
La tasa activa de la entidad ha oscilado entre 11,13% y 12,24% en el último año. Específicamente, a junio 2018 la tasa se registra en 12,00%, aumentando con respecto a la tasa registrada a junio 2017. Lo anterior, aunado al crecimiento en la cartera de créditos incide directamente en los ingresos financieros de la entidad; los cuales han mostrado una tendencia creciente.



Los gastos totales de la entidad suman C\$3.350,25 millones (\$106,21 millones) a junio 2018, luego de crecer un 17% en el último año, lo que representa un aumento de C\$480,66 millones. Este aumento en los gastos totales fue impulsado en mayor medida por el dinamismo que presentaron los gastos administrativos (+12% anual) y los gastos financieros (+18% anual).

El crecimiento en los gastos financieros proviene del aumento en los gastos por obligaciones con instituciones financieras y otros financiamientos, los cuales aumentaron en 51%.

En términos de composición, a junio 2018, el 50% de los gastos totales corresponden a gastos administrativos, seguido de los gastos financieros de la entidad con un 23% y un 12% corresponde a la partida de Ingresos (Gastos) netos por estimación preventiva para riesgos crediticios, siendo estos los más representativos. Dicha composición no ha variado sensiblemente en los últimos años.



En el presente año, BANPRO se ha visto afectado por la situación que actualmente atraviesa Nicaragua, reflejando una ligera 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 debajo del promedio registrado por el mercado al cierre de junio 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.

El incremento en los resultados registrado en el último año sigue estando influenciado principalmente por la mejora en el margen financiero, directamente asociado con el comportamiento creciente de los ingresos financieros 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.

Banco de la Producción, S.A.						
Indicadores de Rentabilidad	Jun-17	Set-17	Dic-17	Mar-18	Jun-18	BANCOS
Rentab. Media Activo Productivo	10,28%	10,38%	10,55%	10,67%	10,71%	10,55%
Costo Medio del Pasivo con Costo	2,62%	2,65%	2,68%	2,84%	2,93%	3,06%
Margen de Intermediación	7,66%	7,73%	7,87%	7,83%	7,78%	7,49%
Rentabilidad sobre el Patrimonio	21,55%	21,54%	21,99%	18,15%	17,06%	17,29%
Retorno de la Inversión	2,11%	2,12%	2,20%	1,95%	1,86%	2,01%

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.”