

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

Sesión Ordinaria: N° 4102019

Fecha de ratificación: 26 de setiembre 2019

Información Financiera: No auditada a marzo y junio 2019, considerando información auditada a diciembre 2018.

Contactos: Alexander Pérez Gutiérrez
Marcela Mora Rodríguez

Analista Financiero aperez@scriesgo.com
Analista Senior mmora@scriesgo.com

1. CALIFICACIÓN DE RIESGO

El presente informe corresponde al análisis del Banco de la Producción, S.A. (Banpro o el Banco), con información financiera no auditada a marzo y junio 2018, considerando información financiera auditada a diciembre 2018.

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

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

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

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

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

Explicación de la calificación otorgada:

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

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

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

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

2. PRINCIPALES INDICADORES

Indicadores	Jun-18	Dic-18	Jun-19	Bancos
Total activos (millones \$)	2.268,40	1.931,39	1.891,80	6.529,29
Índice de morosidad	1,05%	1,90%	2,45%	3,44%
Disponib./ Capt. Público	29,17%	32,80%	41,49%	45,80%
Adecuación de capital	14,43%	16,31%	18,33%	21,87%
Margen de intermediación	7,63%	8,08%	7,83%	7,97%
Rendimiento s/el patrimonio	17,09%	13,00%	8,30%	7,82%

3. FUNDAMENTOS

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

Fortalezas

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

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

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

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

Retos

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

Oportunidades

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

Amenazas

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

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

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

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

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

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

4. ENTORNO MACROECONÓMICO

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 2019, indica que la expansión mundial se ha debilitado y estima que el crecimiento mundial será de 3,2% en el 2019 con un repunte a 3,5% en el 2020, a pesar de la amenaza en las cadenas de suministro de energía y sus precios, debido al aumento en los aranceles que China y Estados Unidos han establecido mutuamente y que, gracias a la cumbre del G-20 celebrada en junio, se logró evitar que subieran nuevamente.

Los factores de riesgo para que se mantengan los pronósticos realizados se inclinan a la baja; los mismos incluyen la posibilidad de que nuevas tensiones comerciales y en el campo de la tecnología y la energía puedan desincentivar la inversión.

Además, la forma en que el Reino Unido saldrá de la Unión Europea aún está rodeada de incertidumbre. Lo anterior, aunado a varios años de tasas de interés bajas, y mayores dificultades de los países para hacer frente al servicio de la deuda, podrían prolongar más de lo normal esos efectos negativos.

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

Según las proyecciones del Banco Mundial, el crecimiento económico mundial se reducirá alrededor del 2,6% (cifra revisada a la baja) debido a que el comercio internacional y la inversión han estado más débiles de lo proyectado. El crecimiento se espera que llegue a niveles de 2,7% para el 2020, gracias a mejores condiciones financieras globales, así como una recuperación modesta de los mercados de las economías emergentes y en desarrollo.

En cuanto a América Latina y el Caribe, el Banco Mundial prevé que esta región mantendrá un ritmo del 1,7% en el crecimiento del 2019, debido principalmente a las condiciones económicas desafiantes en las economías más grandes del grupo. De acuerdo con el FMI, la actividad económica en América Latina se desaceleró notablemente debido principalmente a factores idiosincráticos.

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 con una tasa de 0,5%.

4.2. Situación Actual de Nicaragua

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

En este contexto la CEPAL, prevé que para el año 2019, continuará la contracción del PIB de país, esta vez en un 5%, lo anterior como efecto de la caída de la demanda interna, además consideran que la mejora en los indicadores monetarios no se puede dar hasta que los conflictos políticos se resuelvan.

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, en julio 2019, realizó un informe sobre la coyuntura política y socioeconómica del país en el que se da la revisión de las proyecciones de la actividad económica para el año 2019, donde la actual crisis ya sobrepasa los 15 meses.

En dicho documento explican que actualmente, los intentos de diálogo y negociación entre el Gobierno de Nicaragua y la Alianza Cívica por la Justicia y la Democracia (ACJD) no han dejado resultados que permitan al país salir de la crisis. Lo anterior refuerza la contracción en la actividad económica para el 2019, la cual continúa siendo determinada por la incertidumbre de los consumidores e inversionistas.

Debido a lo anterior, se presenta un deterioro de las finanzas públicas que llevó al gobierno a impulsar medidas fiscales con el objetivo de aumentar la recaudación, sin embargo, esta medida puede ser contradictoria debido al contexto de recesión económica en el que se encuentra el país por lo que sus efectos deben ser revisados en los primeros meses de aplicación.

Otros actores que se ven afectados por este contexto son los bancos, ya que la disminución del dinamismo en la actividad económica ha mermado los depósitos; además de eso, los mismos presentan niveles históricos de liquidez lo que da como resultado una contracción general del crédito en el país.

FUNIDES es enfático en que tratar de arreglar la crisis con medidas económicas es poco fructífero debido a que el origen de la crisis responde a temas políticos y de derechos humanos, por lo que el país solo podrá recuperarse con acuerdos políticos que aseguren el restablecimiento de las libertades y el fortalecimiento de la democracia en el país.

A raíz de la crisis en Nicaragua, la comunidad internacional ha generado sanciones al país. En el caso de Estados Unidos, ha puesto en marcha mecanismos para sancionar a funcionarios y empresas ligadas al Gobierno de Nicaragua; la Organización de Estados Americanos (OEA) ha exigido el cese de los actos de violencia e intimidación, Canadá congeló los 15 millones de dólares anuales de ayuda al país en abril del 2019 además de algunas sanciones individuales y la Unión Europea continúa a la expectativa de los avances en las negociaciones en el país para decidir si emite o no algún tipo de sanción.

Un grave problema que enfrenta el país es el atraso en la publicación de información oficial por medio de las autoridades competentes, lo anterior dificulta el seguimiento de la situación económica y social del país con respecto a indicadores claves. Tal es el caso del presente informe, el cual se realiza con corte a junio, sin embargo, en muchas de las variables analizadas el corte de información corresponde a marzo 2019 e incluso a diciembre del 2018 siendo estos los últimos disponibles en las fuentes oficiales.

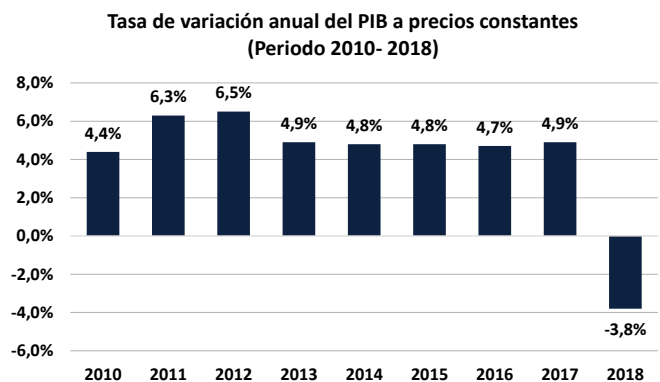
4.3. Actividad económica

La información más reciente que se despliega en el Banco Central de Nicaragua (BCN) muestra datos del comportamiento del producto interno bruto al IV trimestre del 2018. La economía nicaragüense muestra una disminución interanual de 7,7% y la variación promedio anual se redujo a 3,8% en los datos originales, según la estimación preliminar del PIB trimestral.

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

Bajo el enfoque de la producción, la evolución interanual del PIB trimestral estuvo asociada a aumentos en el valor agregado de agricultura (+11,3%), explotación de minas y canteras (+4,4%), electricidad (+4,3%), pecuario (+3,0%), agua (+2,9%), enseñanza (+2,8%), salud (+2,2%), pero contrarrestada por disminuciones en construcción (-33,7%), hoteles y restaurantes (-32,4%), comercio (-19,4%), intermediación financiera (-14,1%) y transporte y comunicaciones (-13,0%), entre otros.

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



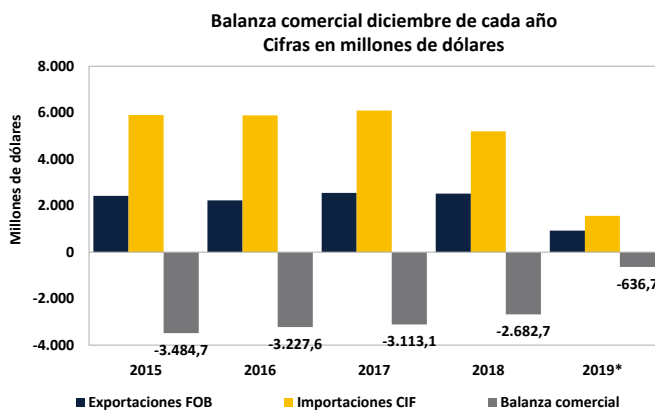
Fuente: elaboración propia con base en datos del BCN. Datos al IV trimestre, 2018.

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 situándola 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 estarían entre 0,5% y 1,5%, estos constantes ajustes se han presentado en los últimos 15 meses debido a las afectaciones que ha provocado la crisis política en sectores sensibles de la economía.

Con respecto al Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), en febrero del 2019, registró una disminución de 7,5% con relación al mismo período del año anterior. Esta tendencia negativa permanece ya por 10 meses consecutivos (de acuerdo con el último dato disponible) relacionado directamente con la crisis sociopolítica que enfrenta Nicaragua.

4.4. Comercio exterior

A abril del 2019, se acumula un déficit en la balanza comercial de US\$636,7 millones, disminuyendo alrededor de 39,9% con respecto al déficit acumulado registrado al mismo período del año anterior. Este déficit se generó principalmente por la contracción que experimentaron las importaciones acumuladas de enero a abril del 2019, la cual primó la contracción que experimentaron las exportaciones.



Las exportaciones FOB contabilizaron un total de US\$928,0 millones; lo que representó una disminución interanual de 5,5% en relación con lo acumulado en el mismo período de 2018. Lo anterior fue consecuencia de las reducciones en los sectores pesqueros (-14%), agropecuario (-7,7%) y de manufactura (-5,3%). En contraste, el sector de productos mineros creció un 1,6% en el período de análisis.

Por su parte, las importaciones de mercancías generales CIF totalizaron US\$1.565,0 millones de enero a abril del 2019, decreciendo en 21,8% en relación con el mismo período del 2018. Las importaciones continuaron con su tendencia negativa, como resultado de menores compras externas de bienes de capital (-\$168,6MM), bienes de consumo (-\$130,1MM) y bienes intermedios (-\$101,6MM). De la misma manera, se observó un crecimiento en las importaciones de petróleo, combustibles y lubricantes.

4.5. Finanzas públicas

De acuerdo con datos del Banco Central de Nicaragua a diciembre del 2018, el desempeño del Sector Público No Financiero (SPNF) reflejó una posición deficitaria que ascendió a C\$16.714,7 millones (-C\$8.419,4 millones a diciembre 2017).

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

Específicamente el Gobierno Central registró un déficit antes de donaciones de C\$10.764,3 millones. Los ingresos acumulados a diciembre del 2018 del Gobierno Central fueron de C\$69.676,5 millones, cifra que presentó una variación interanual negativa de 5,6%. Por su parte, la erogación total acumulada muestra una variación interanual de 1,2%, alcanzando la suma de C\$69.240,2 millones a diciembre del 2018.

El crecimiento en los gastos aunado a la reducción presentada por los ingresos totales provocó que el Gobierno Central se mantenga presentando un déficit fiscal después de donaciones de C\$8.262,3 millones.

En el tercer trimestre del 2019, el saldo de la deuda pública fue de US\$6.872,2 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.

La razón del saldo de deuda a PIB, según el dato más cercano disponible muestra un indicador de 45,4% a diciembre del 2018.

4.6. Moneda y finanzas

En junio del 2019, se registró una acumulación de Reservas Internacionales Netas (RIN) de US\$31,0 millones. De acuerdo con información del Banco Central de Nicaragua, este resultado obedece principalmente a la colocación de depósitos monetarios en moneda extranjera (US\$36,0 millones), de recursos externos del SPNF (US\$22,08 millones), y un desembolso de un préstamo por parte del Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) al BCN (US\$20,0 millones). Lo anterior, fue parcialmente contrarrestado por el servicio de deuda externa (US\$39,28 millones).

A junio del 2019, los activos del Sistema Financiero Nacional (SFN) registraron C\$223.424,5 millones, mostrando una reducción interanual de 13,4%. La cartera de crédito disminuyó 20,0% interanual, mientras que las inversiones disminuyeron en un 22,8% interanual.

Respecto a los indicadores de calidad de cartera, a junio del 2019, se observa que la cartera en riesgo fue de un 10,8% y la cartera vencida menos provisiones entre el patrimonio fue de -7,3%. Además, el indicador de morosidad de la cartera fue de 3,7%. El último dato disponible para el indicador de cartera vencida entre cartera bruta en Nicaragua es el de diciembre del 2018, el cual, para ese período se ubicó levemente por encima con respecto al promedio de la región Centroamérica y República Dominicana (CARD), el cual se reportaba en 2,1%, según datos publicados por la SECMCA.

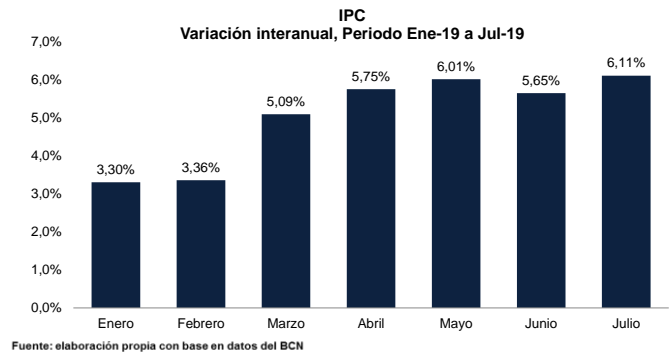
Respecto al fondeo, de forma interanual, los pasivos presentaron una reducción del 19,7% mientras que el patrimonio creció en 29,2% a junio del 2019.

El Sistema Financiero Nacional refleja un prudente manejo de la liquidez de la banca, siendo el indicador de cobertura de disponibilidades sobre las obligaciones con el público en 46,3% a 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 diciembre de 2018 (último dato disponible) fue de 23,5%, según datos de la SECMCA.

Por otra parte, en cuanto a los indicadores de rentabilidad del Sistema Financiero Nacional, el ROE se ubicó en diciembre 2018 en 17,6% (28,1% en diciembre 17). Por su parte, el ROA se ubicó en 2,2%, cifra que disminuye con respecto a lo observado el año pasado. Ambos indicadores de rentabilidad muestran una tendencia descendente de acuerdo con el último dato disponible.

4.7. Precios, salarios y ocupación

La inflación acumulada a junio del 2019 fue de 3,70% (1,99% en junio 2018), lo anterior debido al comportamiento de algunos bienes y servicios de las divisiones de alimentos y bebidas no alcohólicas, restaurantes y hoteles y bienes y servicios diversos.



Fuente: elaboración propia con base en datos del BCN

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

Tal como lo menciona FUNIDES en la actualización del informe, los conflictos en Nicaragua y el aumento del desempleo, tienen un impacto directo en la calidad de vida de las familias nicaragüenses. Los escenarios que realizan en su informe para evaluar las medidas tomadas para ayudar al INSS presentan impactos devastadores, tanto para el empleo como para la profundización y ampliación de la pobreza, así como la insostenibilidad de la institución.

Las actividades económicas más afectadas por la crisis (comercio, servicios, servicios financieros, industria manufacturera) son claves para la economía nicaragüense, no solo por el aporte en el valor agregado sino también por la generación de empleo. De acuerdo con FUNIDES, se estima que, al final el presente año podría haber entre 227 y 239 mil personas desempleadas, lo que aumentaría la tasa de desempleo abierto para ubicarla en un rango entre 7% y 7,4% para finales del 2019.

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 se encuentran vigentes a junio del 2019:

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

Para el segundo trimestre del 2019, Standard and Poor's, Moody's Investors Service y Fitch Ratings mantuvieron la calificación y perspectiva asignada a la deuda soberana de largo plazo en moneda extranjera de Nicaragua.

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

En el mismo mes del año 2018, Fitch Ratings bajó la calificación de la deuda soberana en moneda extranjera de Nicaragua de "B" a "B-" manteniendo la perspectiva Negativa. La rebaja en la calificación reflejó una contracción económica mayor a la esperada, un déficit fiscal creciente, una liquidez externa más débil y mayor riesgo de restricciones financieras internas y externas.

Por su parte, en enero del 2019, la agencia calificadora de riesgo crediticio Moody's Investors Service confirmó en B2 la calificación de la deuda soberana de largo plazo de Nicaragua y revisó la perspectiva de la calificación de estable a negativa. Según la agencia calificadora la perspectiva negativa incorpora la posibilidad de que aumenten las presiones de liquidez en el gobierno nicaragüense si el financiamiento oficial de las instituciones multilaterales disminuyera significativamente como resultado de la creciente presión internacional.

Adicional a esto, a finales de noviembre del 2018, el presidente Donald Trump, emitió una orden ejecutiva (EO 13851) en la que declara a Nicaragua una "amenaza para la seguridad nacional" de Estados Unidos, la cual permite congelar activos y bienes a funcionarios nicaragüenses que identifiquen como cómplices de actos de corrupción y abusos graves contra los derechos humanos.

Dicha orden ejecutiva ya se ha llevado a la práctica mediante la Ley Global Magnitsky, por medio de la cual se sancionó al vicepresidente del país y al asesor de Seguridad Nacional, además Laureano Ortega Murillo, y BANCORP fueron sancionados a inicios de año, así como el presidente de la Asamblea Nacional, al Ministro de Transporte e Infraestructura, la Ministra de Salud y al director del Instituto Nicaragüense de Telecomunicaciones y Correos.

Además, el 21 de junio entraron en vigor las sanciones de la Nica Act, al entrar en vigor las sanciones colectivas que constituyen restricciones a los préstamos del Banco Interamericano de Desarrollo, el Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF) y el Fondo Monetario Internacional (FMI). FUNIDES considera que dichas sanciones de forma indirecta impactarían el crecimiento económico a través del aumento en la incertidumbre de los agentes económicos.

5. INFORMACIÓN SOBRE LA ENTIDAD

5.1. Reseña Histórica

BANPRO es propiedad en un 99,99% de Tenedora BANPRO, S.A., sociedad constituida en Panamá, el mes de diciembre 2006, con el fin de ser el holding del Banco en Nicaragua, mientras que el resto de la participación corresponde a una acción por cada uno de sus directores.

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

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

De los bancos que hoy en día forman parte del Sistema Financiero de Nicaragua, BANPRO fue el primer banco en abrir sus puertas en Nicaragua cuando en el país se reiniciaron las condiciones para el desarrollo de la inversión privada. Fue inaugurado con el aporte de 133 socios de las más diversas actividades productivas del país.

5.2. Perfil de la entidad

Desde su fundación, BANPRO ha experimentado un crecimiento sostenido de sus activos, de los depósitos que se captan del público y de su patrimonio, hasta convertirse en el banco más grande de la plaza nicaragüense. Sin embargo, dado la crisis sociopolítica que ha enfrentado Nicaragua desde el mes abril 2018, la estructura financiera del Banco se ha reducido. A pesar de lo anterior, a junio 2019, BANPRO sigue manteniendo el primer lugar, con la mayor cuota de mercado en la cartera de créditos bruta (29%) y de las captaciones del público (31%).

La entidad cuenta con una red de sucursales a lo largo y ancho del país, contabilizando un total de 3.859 puntos de atención Banpro a junio 2019, desglosados del siguiente modo: 3.395 agentes Banpro, 305 ATM y 159 sucursales y ventanillas.

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

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

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

A pesar de ello, respecto a la atención de clientes, el Banco continúa avanzando exitosamente hacia un mayor uso de canales no tradicionales, donde el costo de transacciones es significativamente menor que los canales tradicionales. Detallando, los canales no tradicionales corresponden a ATM's con un 21,5% de las transacciones a junio 2019, seguido de los Agentes Banpro, que constituyen el 20,2%, Banco en Línea (5,1%), Billetera Móvil (5,6%), entre otros.

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.

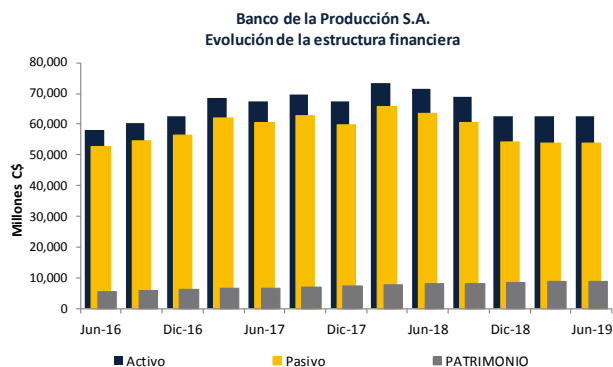
El código de Ética y Conducta de BANPRO que aplica a los accionistas, Junta Directiva y todo el personal, conlleva los más altos estándares de ética para el desarrollo de las operaciones bancarias.

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

El Banco en años anteriores venía presentando un crecimiento sostenido hasta el mes de abril 2018 donde su estructura empezó a reducirse debido a la crisis que enfrentó el país, no obstante, de diciembre 2018 a junio 2019 su estructura se ha mantenido constante, sin presentar variaciones significativas, esto debido a una relativa estabilidad de las operaciones en Nicaragua.



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

Detalladamente, a junio 2019 BANPRO cuenta con un total de C\$62.660,55 millones en activos (US\$1.891,80 millones) registrando una disminución anual del 12% mientras que de manera semestral no presenta variaciones significativas, la variación anual se debe en gran parte a la contracción en un 8% de la cartera de créditos neta, sumado a la caída que presentan las inversiones en un 38%.

Los activos totales están compuestos en un 60% por la cartera de crédito, seguido de 25% por disponibilidades y 10% 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 varía con respecto a la registrada el mismo período del año anterior, principalmente el aumento de las disponibilidades en 5 p. p. y la reducción en 2 p. p. de la cartera de créditos neta.

Por otra parte, los pasivos suman un total de C\$53.775,27 millones (US\$1.623,54 millones) al cierre de junio 2019, los cuales presentan una reducción del 15% anual y del 1% semestral, dicho comportamiento es explicado principalmente por la disminución de las obligaciones con el público (-20%). El pasivo lo componen principalmente las obligaciones con el público con un 71%, seguido de las obligaciones con instituciones financieras con 17% de participación.

Por último, el patrimonio suma un total de C\$8.885,27 millones (US\$294,29 millones) a junio 2019, registrando un crecimiento del 11% anual y 6% 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 44%, seguido de los resultados de ejercicios anteriores con un 32% y las reservas patrimoniales con un 18% del total, los anteriores como los más representativos.

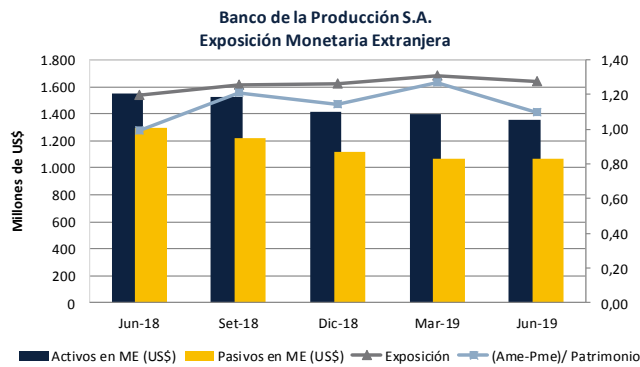
6.2. Administración de Riesgos

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 74% en el último año. Específicamente, a junio 2019, dicho porcentaje se ubica en 72%, aumentando cerca de 4 puntos porcentuales con respecto a junio 2018.

Del mismo modo, la participación de los pasivos en moneda extranjera dentro de los pasivos totales ha oscilado entre 64% y 67% durante el último año, registrándose a diciembre 2018 en 67%, aumentando en 1 punto porcentual con respecto a lo mostrado un año atrás.

Históricamente, el monto de los activos en moneda extranjera supera el monto de los pasivos en moneda extranjera, registrándose un indicador de exposición (activos entre pasivos) mayor a 1 vez, lo que corresponde a una posición conservadora que protege ante cambios en el ritmo de devaluaciones.



Por su parte, la cobertura del patrimonio a la brecha de activos y pasivos en moneda extranjera ha aumentado en el último año. El comportamiento de la brecha (+16%) responde a una medida para mitigar el riesgo cambiario en respuesta a la crisis sociopolítica que enfrenta el país.

Se destaca que, en la posición de 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

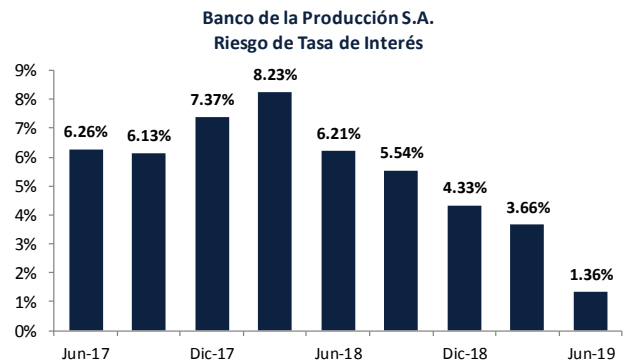
Con respecto al riesgo de tasas de interés, el Banco ha logrado mantener el indicador de Valor Económico relativamente estable; registrando un promedio de 4,22% durante el último año.

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

Específicamente, al cierre del segundo semestre 2019, el indicador se registra en 1,36%, disminuyendo la exposición del patrimonio ante variaciones en las tasas de interés, en comparación con el año anterior (6,21%). Dicha variación obedece a la reducción de la brecha entre activos y pasivos sensibles a tasas de interés sumado con el incremento presentado por el patrimonio.

Los activos sensibles a tasa de interés disminuyeron interanualmente un 20%, impulsados por el caída en la cartera de crédito en un 18%. Por su parte, los pasivos sensibles a tasa de interés exhiben una reducción del 15% anual, impulsado principalmente por la disminución en los depósitos a plazo, de ahorro y las cuentas corrientes con intereses.

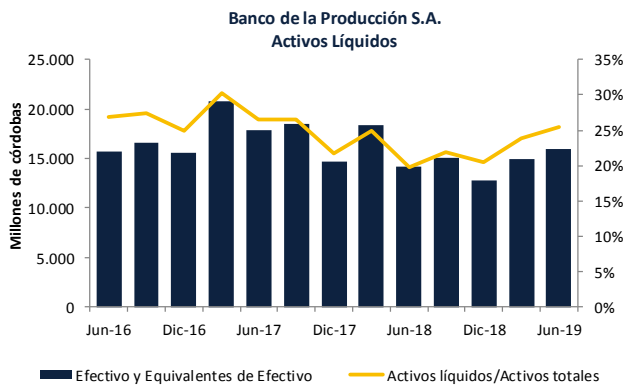
El Banco ha canalizado esfuerzos para reducir significativamente el potencial impacto que pudiera producir las variaciones en las tasas de interés sobre el Valor Económico del Capital, tal y como se observa en el gráfico.



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 efectivo y equivalentes de efectivo, aumentan un 12% de forma anual al finalizar junio 2019, alcanzando un total de C\$15.910,50 millones. Dicho incremento es principalmente por el aumento en disponibilidades en instituciones financieras.



Con respecto a las disponibilidades, éstas en su mayoría se encuentran en moneda extranjera. A junio 2019 el porcentaje de disponibilidades en moneda extranjera representa el 63% del total, el cual aumenta respecto al registrado el año anterior (58%).

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

Por otro lado, la cobertura de las disponibilidades por parte de la cartera de crédito aumenta interanualmente debido al crecimiento en las disponibilidades sumado a la disminución en la cartera de crédito bruta. A junio 2019 se registra en 41,2%, ubicándose ligeramente por debajo del promedio del mercado.

Siguiendo la normativa en materia de liquidez, el Banco debe calcular la Razón de Cobertura de Liquidez (RCL) para un horizonte de 30 días. Según la SIBOIF, las instituciones financieras deben cumplir con un RCL igual o mayor al 100% de forma consolidada (moneda nacional y extranjera). Al ser una norma que entró en vigor recientemente, las entidades financieras deben ajustar sus sistemas para cumplir con el RCL de manera gradual, hasta alcanzar el 100% en julio 2020.

El RCL que registra BANPRO a junio 2019 fue de 156%, cumpliendo con la normativa y mostrando holgura en su posición de liquidez.

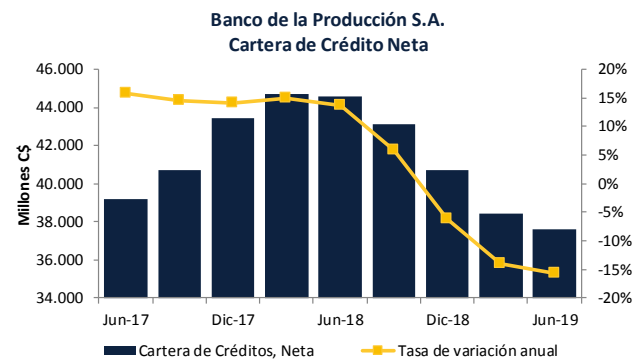
Tomando en consideración el comportamiento de los indicadores de BANPRO con respecto al Sistema Bancario de Nicaragua, se tiene que el monto de las disponibilidades presenta importantes coberturas con respecto a las captaciones del público y a la cartera de crédito bruta.

Indicadores de liquidez	BANPRO				BANCOS	
	Jun-18	Set-18	Dic-18	Mar-19	Jun-19	Jun-19
Liquidez Ajustada	10,3%	12,4%	10,2%	14,7%	14,7%	16,2%
Disponibilidades / Activo Total	19,8%	21,9%	20,5%	23,9%	25,4%	25,9%
Activos Líq. Aj. / Oblig. a la Vista	33,2%	42,0%	35,1%	49,1%	49,0%	60,9%
RCL	137,8%	150,7%	102,0%	128,9%	156,4%	N/A
Disponib. / Captaciones del Público	29,2%	34,6%	32,8%	38,9%	41,5%	45,8%
Disponib. / Cartera de Crédito Bruta	31,1%	34,4%	31,0%	37,8%	41,2%	43,6%

6.2.4. Riesgo de crédito

La cartera de crédito neta de BANPRO contabiliza un total de C\$37.591,32 millones (US\$1.134,93 millones) al cierre de junio 2019; presentando una reducción anual cercana al 8%, asimismo, presenta una disminución semestral del 16%; misma que obedece a la contracción de la actividad económica producto de la crisis sociopolítica del país.

A pesar de lo mencionado con anterioridad, BANPRO sigue siendo la entidad bancaria con mayor cuota de mercado con un 28,68%².



La cartera de crédito representa el 60% del activo total (65% a diciembre 2018), por lo tanto, la reducción que presente dicha cuenta contribuye significativamente con la disminución presentada en los activos totales.

Al cierre del año 2019, BANPRO pronostica cerrar con un monto de cartera neta de \$1.314,78 millones, incrementándose en un 1,55% respecto al cierre de diciembre 2018.

² Dato corresponde a la cuota de mercado de la cartera bruta a junio 2019. Dato publicado por la SIBOIF.

El índice de morosidad de la cartera bruta de BANPRO aumenta de forma anual al cierre de junio 2019, registrándose en 2,45% y colocándose por debajo del indicador que presenta el sistema financiero (3,44%). 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.

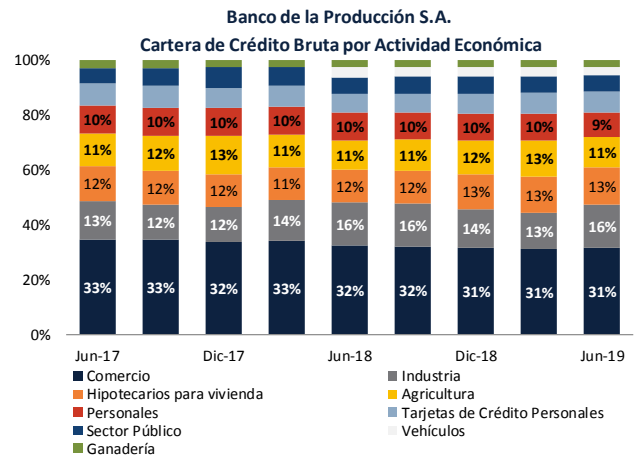
Al primer semestre del 2019, el conjunto de los 25 mayores deudores del Banco mostró una participación de 32% sobre el saldo de la cartera crediticia neta, porcentaje que aumenta ligeramente con respecto al registrado durante el último año (30%). El deudor más importante representa el 3% de la cartera 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 12% del patrimonio, porcentaje que se reduce en 1 p. p. con respecto a las cifras registradas en junio del año anterior. SCRiesgo considera este nivel de concentración moderado, a pesar de que se ubica por debajo del límite establecido por la normativa (30%).

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

Históricamente la cartera del Banco ha estado destinada al sector corporativo, cuya participación sobre el total del portafolio crediticio alcanza en promedio el 66% durante el último año. Además, al cierre del período en análisis, BANPRO destina 20% 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.

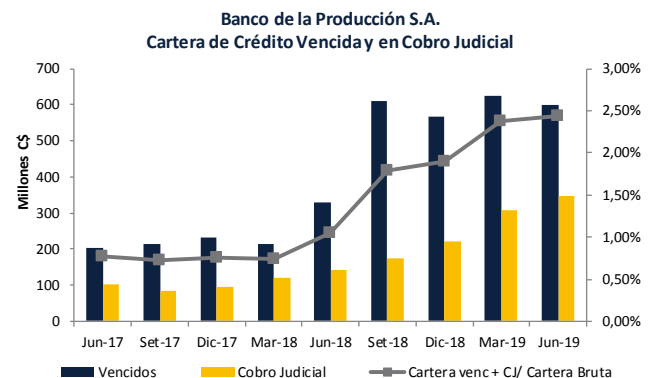


A junio 2019, cerca del 88% de las garantías otorgadas por los deudores corresponden a garantías reales, a saber, hipotecas y prendas, representando más de la mitad de los saldos de los créditos, composición que se mantiene muy cercana a la registrada durante el mismo período del año anterior.

La cartera vencida y en cobro judicial suma C\$945,57 millones al cierre del primer semestre 2019. Dicho monto aumenta un 101% en el último año, debido tanto al incremento en los créditos vencidos (+82%) como en el cobro judicial (146%). El crecimiento en la cartera improductiva obedece al deterioro de la cartera de crédito.

Sin embargo, a pesar del crecimiento en la cartera improductiva, cabe destacar que la misma representa tan solo un 2,45% de la cartera de crédito bruta, siendo 1,90% el semestre anterior.

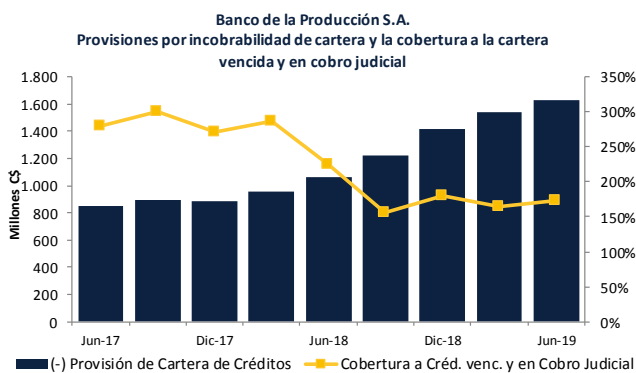
La participación de los créditos vencidos y cobro judicial se registró en promedio en 1,91% durante el último año y se ha ubicado, desde 2013, por debajo del promedio del mercado (3,4% a junio 2019).



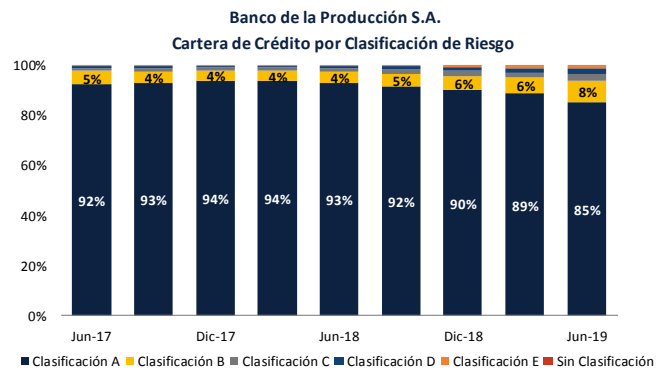
Al analizar la cartera vencida por días de atraso, ésta se concentra en un 55% en el rango de 180 a 360 días, seguido del rango de 31 a 60 días con un 21% de representación y un 13% en créditos de más de 360 días.

Además, la entidad ha aumentado su nivel de provisiones, incrementándose en un 54% 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 2019, las provisiones cubren 172,5% el monto del crédito vencido y en cobro judicial (créditos improductivos), porcentaje que disminuye con respecto a junio 2018 debido a un mayor aumento en la cuantía de la cartera vencida y en cobro judicial sobre las provisiones por incobrabilidad. A pesar de lo anterior, dicha cobertura supera la que presenta en promedio el sistema financiero (155,7%) para el período en análisis.



La clasificación de la cartera de crédito del Banco por categorías de riesgo continúa reportando la concentración en saldos con riesgo normal cerca del 87% 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 5,06% y 6,78% en el último año. A junio 2019 este indicador es de 6,78% y se mantiene por debajo de lo mostrado por el mercado (9,2%).



Con respecto a la composición de la cartera por estado, los créditos vigentes se han reducido pasando de 96% a 93% de manera anual, mientras que los créditos reestructurados aumentaron anualmente de un 2% a un 4% del total de la cartera.

Indicadores de calidad de cartera de crédito	BANPRO				BANCOS	
	Jun-18	Set-18	Dic-18	Mar-19	Jun-19	Jun-19
Índice de Morosidad (Bruta)	1,1%	1,8%	1,9%	2,4%	2,5%	3,4%
Cobertura Créditos Improductivos	225,7%	155,4%	180,2%	165,2%	172,5%	155,7%
Cobertura Cartera de Créditos	2,4%	2,8%	3,4%	3,9%	4,2%	5,4%
Cartera de Riesgo / Cartera Bruta	3,9%	8,4%	8,0%	7,5%	7,2%	10,1%
Morosidad Ampliada	1,2%	2,0%	2,2%	2,7%	2,9%	3,8%

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

6.2.5. Riesgo de Gestión y Manejo

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

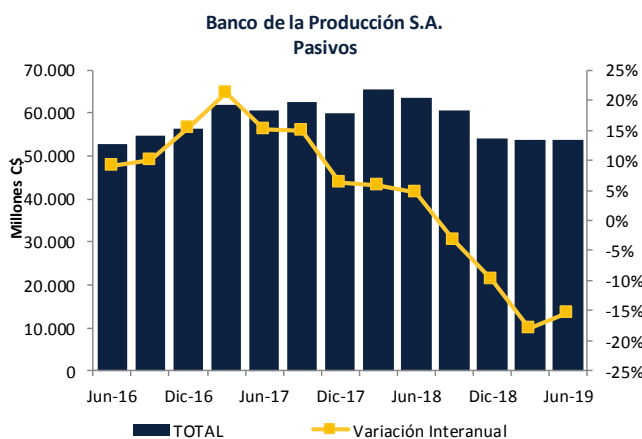
Específicamente, durante el semestre en análisis se pudo observar una reducción en la participación de los gastos administrativos dentro de los totales, dado que el crecimiento en los gastos totales superó el de los administrativos. Por lo tanto, a junio 2019 los gastos administrativos representan el 43% de los gastos totales, reduciendo su participación en 9 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 2019 este indicador se registró en 15%, manteniéndose muy cercano a las cifras que se han presentado en periodos anteriores.

Indicadores de Gestion y Manejo	BANPRO				BANCOS
	Jun-18	Set-18	Dic-18	Mar-19	Jun-19
Gasto de Adm. a Gasto Total	52,6%	49,8%	47,6%	43,4%	43,5%
Rotación Gastos Adm.	15,6	15,4	14,9	15,1	15,0
Activo Prod. / Pasivo con costo	1,2	1,2	1,2	1,2	1,1

7. FONDEO

A junio 2019, los pasivos presentan una disminución anual del 15% y semestral del 1%, alcanzando un monto total de C\$53.775,27 millones (US\$1.623,54 millones).



En términos anuales, el monto de los pasivos disminuye principalmente por la reducción de las obligaciones con el público en 20% y 2% de manera anual y semestral, respectivamente. Este comportamiento ocurrió en todo el sistema bancario, dada la desconfianza de los depositantes a partir del inicio de la crisis en abril 2018, lo que ha generalizado la incertidumbre entre todos los agentes económicos del país.

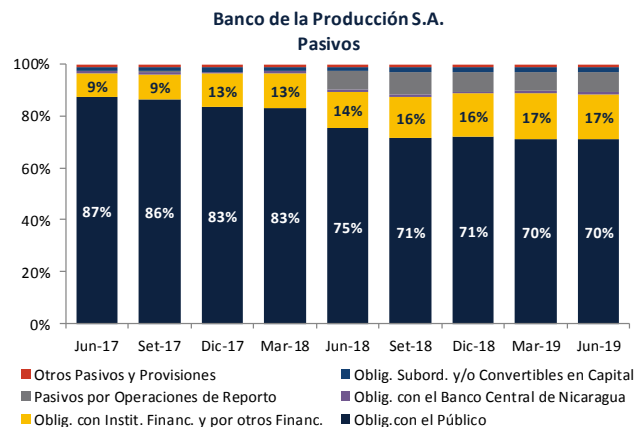
Aunado a lo anterior las obligaciones con entidades financieras aumentaron de manera anual (+4%) debido a la estrategia que en común se aplicó en el sistema financiero debido a la salida de los depósitos. Específicamente, BANPRO amplió sus fuentes de fondeo por medio de la contratación de financiamientos a largo plazo.

A junio 2019 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 72% del monto total autorizado.

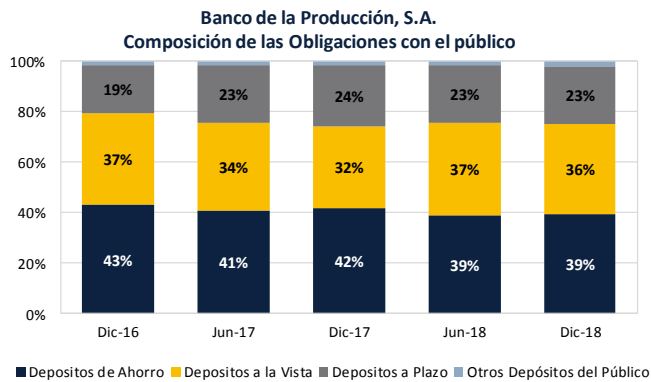
A pesar de la disminución de los depósitos con el público, BANPRO continúa colocándose en el primer lugar en las captaciones del público en el sistema financiero, posición que se ha mantenido a lo largo del tiempo. A junio 2019, BANPRO capta aproximadamente el 31% de los depósitos del mercado.

Históricamente, la principal fuente de fondeo de BANPRO ha sido local, a través de obligaciones con el público, como el componente más importante del pasivo, sin embargo, la participación disminuye de forma anual pasando del 75% al 70%. Sin embargo, el Banco sigue manteniendo un grado significativo de independencia de sus líneas de crédito, lo que se considera una de las principales fortalezas.

Referente a las obligaciones con el público, estas disminuyen un 20% anual, debido principalmente a las reducciones en los depósitos a la vista, de ahorro y a plazo, los cuales se contraen un 19%, 18% y 28% respectivamente.



Asimismo, en términos de composición de las obligaciones con el público, los depósitos de ahorro son los más importantes, pues representan el 41% del total de obligaciones, seguido por los depósitos a la vista con 38% y los depósitos a plazo con 21%, siendo los anteriores los más representativos.



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

Características de la Emisión	
Clase de instrumento	Bonos de Inversión
Monto y moneda	US\$40.000.000
Denominación	Múltiplos de US\$1.000
Forma de presentación	Valor desmaterializado
Ley de circulación	Anotación en Cuenta
Garantía	Crédito General de BANPRO
Otras características	Los valores serán vendidos a la par, con precio o con descuento de acuerdo con las condiciones del mercado.

Dicho programa de emisiones venció en marzo 2016, colocándose antes del vencimiento US\$2,3 millones, de los cuales quedan vigentes al cierre del período en análisis un total de US\$1,1 millones con vencimiento a octubre 2019 y 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.

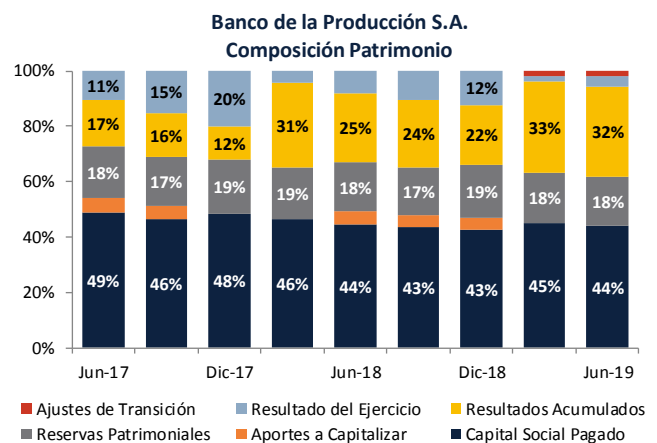
Características de la Emisión	
Clase de valores	Papel comercial, Bonos y Bonos para el Financiamiento de Viviendas
Monto del programa y moneda	US\$70.000.000
Denominación	Múltiplos de US\$1.000 y/o su equivalente en Moneda Nacional con o sin Mantenimiento de Valor
Forma de presentación	Valor desmaterializado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

8. CAPITAL

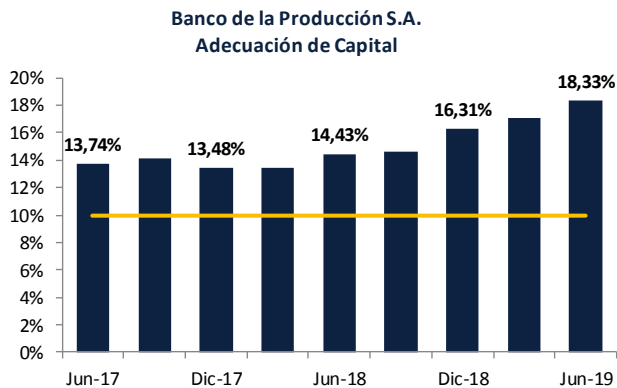
El patrimonio del Banco contabiliza un total de C\$8.885,28 millones (US\$268,26 millones) al cierre de junio 2019, aumentando un 11% de forma anual y un 6% semestral. La tasa de crecimiento interanual ha mostrado un comportamiento moderado, el cual ha oscilado en los últimos trimestres entre 5% y 9%.

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

El patrimonio de BANPRO, al cierre del período en análisis, está compuesto en un 44% por el capital social pagado, seguido por los resultados acumulados de ejercicios anteriores (32%) 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 16%. De esta manera, BANPRO cuenta con recursos patrimoniales suficientes para sostener los futuros crecimientos.



Específicamente a junio 2019, el indicador de adecuación de capital de BANPRO se registra en 18,3% 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 verdadera holgura de la entidad ante eventuales pérdidas, mostró una disminución con respecto al indicador registrado a junio 2018, el cual está relacionado con el comportamiento que han presentado los recursos de los acreedores y clientes y los recursos propios de la entidad. Asimismo, se ubica por ligeramente por encima del promedio que registra el mercado (4,7 veces).

Por su parte, en el último año, la entidad exhibe indicadores de apalancamiento financiero que rondan entre 6,9 y 5,5 veces en el último año, ubicándose ligeramente por encima del promedio de bancos.

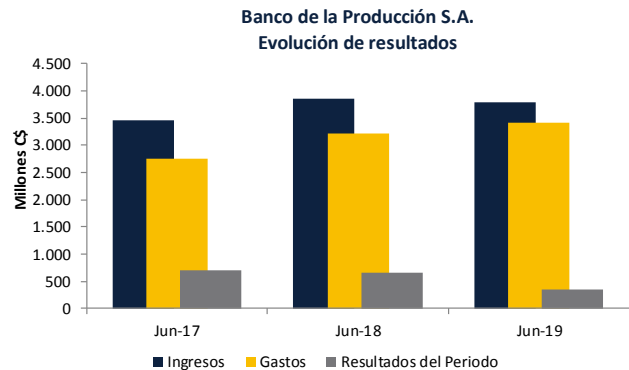
Con respecto a la vulnerabilidad del patrimonio, indicador que relaciona la cartera de crédito improductiva con los recursos propios de la entidad, señala que BANPRO al cierre del período en análisis, presenta un indicador ligeramente superior al del Sistema Bancario y que refuerza la posición patrimonial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

Indicadores de capital	BANPRO				BANCOS	
	Jun-18	Set-18	Dic-18	Mar-19	Jun-19	Jun-19
Adecuación de capital	14,4%	14,7%	16,3%	17,1%	18,3%	21,9%
Apalancamiento Financiero	6,9	6,8	6,1	5,9	5,5	4,6
Razón de Endeudamiento	7,3	6,9	5,9	5,7	5,6	4,7
Vulnerabilidad del Patrimonio	-7,4%	-5,3%	-7,6%	-7,0%	-7,7%	-6,4%

9. RENTABILIDAD

BANPRO acumuló resultados por C\$357,87 millones (US\$10,80 millones) al cierre de junio 2019, disminuyendo un 45% con respecto al mismo período del año anterior. La Administración indica que espera cerrar el 2019 con US\$21,20 millones.

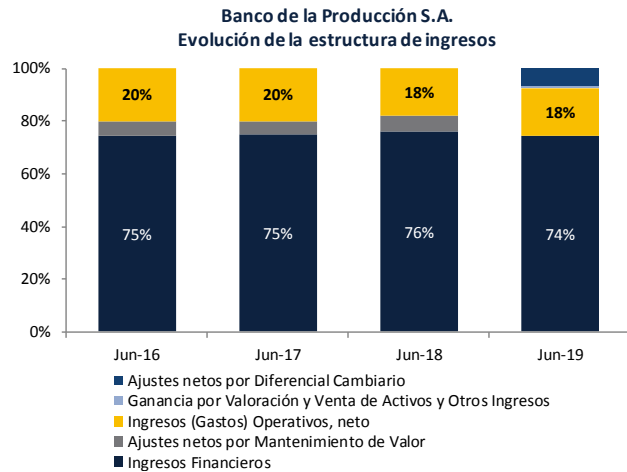
En el siguiente gráfico, se observa la caída de las utilidades con respecto a junio 2018, producto de un crecimiento en los gastos totales sumado a la disminución presentada en la ingresos totales. Este comportamiento fue tanto en el margen financiero neto, en el resultado operativo bruto, y en los resultados del periodo.



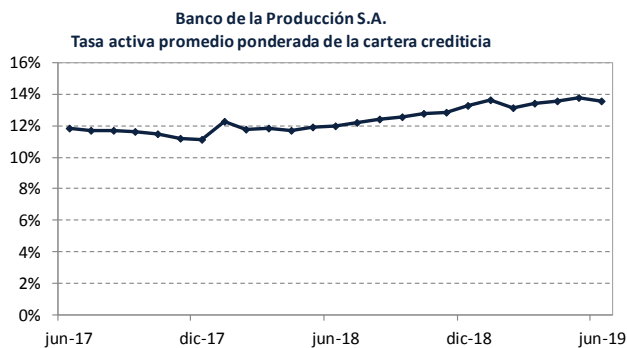
Los ingresos totales de la entidad acumulan un total de C\$2.812,75 millones (US\$84,92 millones) a junio 2019, reduciéndose en 2% de manera anual. Dicha variación responde en mayor medida a la disminución que registró la cuenta de ingresos financieros en 4% anual, específicamente los relacionados con la cartera de crédito (-4%).

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 8% y el restante 6% pertenece a la partida de ajustes netos por diferencial cambiario, cabe destacar que se mantiene muy similar la composición de sus ingresos con respecto a los periodos anteriores.

Los ingresos financieros por cartera de crédito corresponden a la cuenta más importante de los ingresos financieros totales, pues representan el 91%, seguido por los ingresos en inversiones en valores con un 7%. Esta composición se ha mantenido relativamente estable en los últimos tres años.

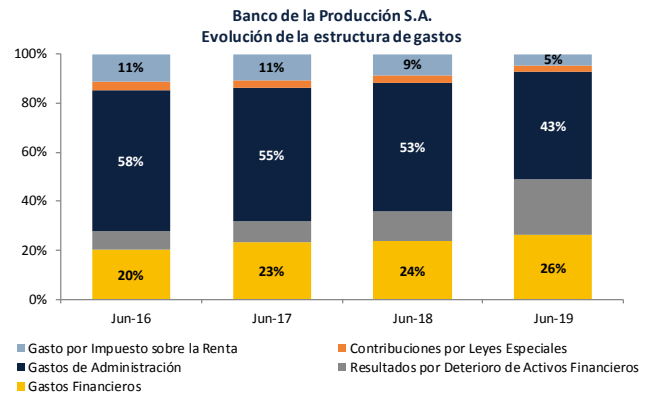


La tasa activa de la entidad ha oscilado entre 12,00% y 13,80% en el último año. Específicamente, a junio 2019 la tasa se registra en 13,54%, aumentando con respecto a la tasa registrada a junio 2018. La Administración indica que el incremento en la tasa activa es parte de la estrategia de reducción de cartera, que compensa en parte la reducción en depósitos.



Los gastos totales de la entidad suman C\$3.427,58 millones (US\$103,48 millones) a junio 2019, aumenta en un 7%. Este aumento en los gastos totales fue impulsado en mayor medida por el registro de gastos netos por estimación preventiva para riesgos crediticios (+97% anual) y de los gastos financieros (+17% anual).

En términos de composición, a junio 2019, el 43% de los gastos totales corresponden a gastos administrativos, seguido de los gastos financieros de la entidad con un 26% y un 23% corresponde a la partida de gastos netos por estimación preventiva para riesgos crediticios, siendo estos los más representativos. Dicha composición varía presentado mayores gastos en estimación preventiva para riesgos crediticios, debido al aumento en la cartera en riesgo dada la coyuntura que vive el Nicaragua.



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

Por su parte, el indicador de la Rentabilidad sobre el patrimonio (ROE), se ubica ligeramente por encima del promedio registrado por el mercado al cierre de junio 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.

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

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

Indicadores de Rentabilidad	BANPRO				BANCOS	
	Jun-18	Set-18	Dic-18	Mar-19	Jun-19	Jun-19
Rentab. Media Activo Productivo	11,2%	11,7%	12,3%	12,5%	12,5%	12,3%
Costo Medio del Pasivo con Costo	3,5%	3,8%	4,2%	4,6%	4,7%	4,4%
Margen de Intermediación	7,6%	7,9%	8,1%	7,9%	7,8%	8,0%
Rentabilidad sobre el Patrimonio	17,1%	14,1%	13,0%	8,7%	8,3%	7,8%
Retorno del activo productivo	2,5%	2,3%	2,1%	1,6%	1,6%	1,9%
Rendimiento por servicios	2,6%	2,6%	2,9%	3,2%	3,1%	3,1%

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.”