

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

Sesión ordinaria: N° 4012016

Información financiera: no auditada al 31 de diciembre del 2015, considerando información a setiembre del 2015.

Contactos: Nancy Rodríguez Bejarano Analista Financiero nrodriguez@scriesgo.com
Marcela Mora Rodríguez Analista Senior mmora@scriesgo.com

CALIFICACIÓN DE RIESGO

El presente informe corresponde al análisis de Banco de la Producción, S.A., con información financiera no auditada a diciembre 2015 y considerando información a setiembre 2015.

Banco de la Producción, S.A.						
Calificación Anterior			Calificación Actual			
Córdobas	Moneda extranjera	Perspectiva	Córdobas	Moneda extranjera	Perspectiva	
Largo Plazo	scrAA+ (nic)	scrAA+ (nic)	Estable	scrAA+ (nic)	scrAA+ (nic)	Estable
Corto Plazo	SCR 2+ (nic)	SCR 2+ (nic)	Estable	SCR 2+ (nic)	SCR 2+ (nic)	Estable

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

Además, se le otorgó la calificación al Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija.

Programa de Emisión de Valores		
	Calificación Anterior	Calificación Actual
Monto de la emisión	\$40.000.000	\$40.000.000
Largo Plazo	scrAA+ (nic)	scrAA+ (nic)
Corto Plazo	SCR 2+ (nic)	SCR 2+ (nic)

Explicación de la calificación otorgada¹:

scr AA: 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 2: Emisiones a Corto Plazo que tienen muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos acordados. Sus factores de riesgo no se verían afectados en forma significativa ante eventuales cambios en el emisor, en la industria a la que pertenece o en la economía al corto plazo. Nivel Muy Bueno.

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

"Las calificaciones emitidas representan la opinión de la Sociedad Calificadora para el periodo y valores analizados y no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener determinados instrumentos"

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

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

PRINCIPALES INDICADORES

Indicadores	Dic.14	Jun.15	Dic.15	Sist. Bancario
Total activos (millones \$)	1.966,68	1.956,94	1.942,43	6.660,47
Índice de morosidad	0,61%	0,57%	0,79%	0,90%
Disponib./ Capt. Público	36,97%	30,11%	29,73%	30,65%
Adecuación de capital	12,28%	13,09%	12,45%	13,07%
Margen de intermediación	6,77%	7,09%	7,40%	8,17%
Rendimiento s/el patrimonio	21,72%	22,61%	22,85%	20,70%

FUNDAMENTOS

FORTALEZAS:

- SCRiesgo considera una fortaleza el que el Banco de la Producción, S.A (BANPRO) pertenezca a un grupo regional reconocido.
- 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 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.
- Muy buenos indicadores de calidad de cartera. Incluso el índice de morosidad es el menor del sistema financiero.

RETOS:

- Dinamizar la rentabilidad de la operación.
- 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.

OPORTUNIDADES:

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

AMENAZAS:

- Situación económica mundial.
- Bajo crecimiento de depósitos en el Sistema Financiero Nacional.
- Crecimiento de la oferta de productos financieros por parte de nuevos participantes en la plaza nicaragüense.

ENTORNO MACROECONOMICO

1. Desempeño de la economía

Según lo indica el Banco Central de Nicaragua (BCN), durante el 2015 el desempeño de la economía fue satisfactorio, mostrando un crecimiento cercano al 4%, una inflación baja y estable, un buen manejo de las finanzas públicas y un fortalecimiento de las reservas internacionales netas.

Lo anterior a pesar de un entorno internacional caracterizado por un menor dinamismo de las economías desarrolladas, lo cual afectó la demanda externa, aunado a la baja en los precios internacionales de los principales productos de exportación, afectaron el desempeño de actividades tales como: manufactura, minería y agricultura.

De acuerdo con el Fondo Monetario Internacional, quién en forma reiterada ha elogiado el desempeño de la economía nicaragüense, para el 2016 se espera un crecimiento ligeramente superior al mostrado en el 2015, estimándolo en un 4,2%. Al mismo tiempo la entidad no obvió mencionar los principales riesgos externos que amenazan el cumplimiento de dicho pronóstico, especialmente la caída en el precio de los "commodities" y los efectos de la reducción de los programas de apoyo otorgados por Venezuela.

2. Producción

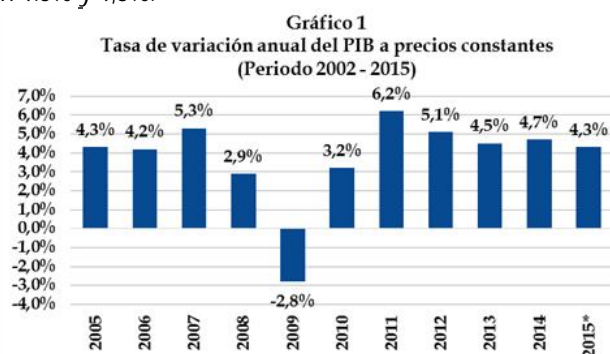
De acuerdo con los datos oficiales al mes de noviembre 2015, el índice mensual de actividad económica creció 4,8% de forma interanual, experimentando un crecimiento acumulado de 3.8 por ciento.

Por el enfoque de la producción, las actividades que presentaron un mayor crecimiento interanual fueron: Construcción (21,1%), Comercio (10,2%), Transporte y Comunicaciones (8%), Energía y Agua (6,4) e Intermediación Financiera y Servicios Conexos (6,0%), siendo éstas las más representativas.

Por su parte las que mostraron variaciones interanuales negativas fueron en su orden; Silvicultura y Extracción de Madera con un -12,9%, Explotación de Minas y Canteras con un -10,3% y Pesca y Acuicultura que alcanzó un -0,6%.

Finalmente, las actividades primarias (Agricultura y Pecuaria) mostraron crecimientos interanuales del 0,3% y 4,4%, respectivamente.

Para el cierre del 2015, según estimaciones de la Secretaría del Consejo Monetario Centroamericana (SECMCA) se espera que el PIB se modere por los efectos de la sequía y el descenso de los precios de las materias primas y llegue a alcanzar entre un 4.3% y 4,8%.



Fuente: elaboración propia con base en datos del BCN.
*Dato estimado por SEMCA

3. Comercio exterior

Al cierre del año 2015, el monto registrado por concepto de exportaciones fue de US\$2.419,4 millones, lo cual representó una disminución del 7,8% (US\$204,97 millones) respecto al año anterior. Por otro lado, las importaciones a diciembre del 2015, cerraron en US\$5.901,9 millones, cifra que implicó un leve crecimiento interanual del 0,5%.

Debido a que las exportaciones fueron menores que las importaciones, el país presentó una balanza comercial

OFICINAS REGIONALES

Costa Rica: (506) 2552-5936
Cartago, Residencial El Molino
Edificio Platino Segunda Planta

Panamá: (507) 6674-5369 | 260-9157
Edificio Century Tower, Piso 19
Oficina 1910

El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-2 Colonia San Benito

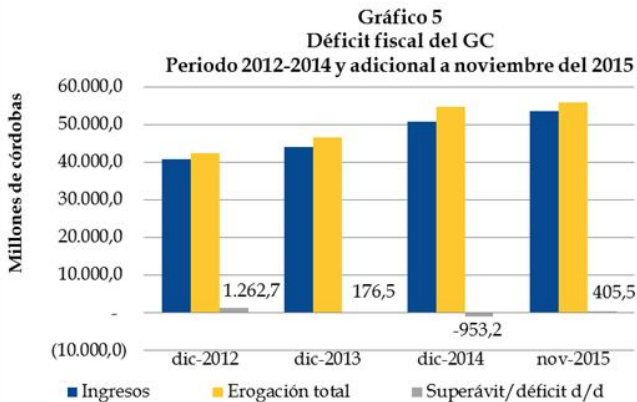
negativa de US\$3.482,3, lo cual se aprecia en el siguiente gráfico.

El comportamiento del sector exportador se mantiene dominado por los efectos de menores precios internacionales de las materias primas y la reducción en los volúmenes exportados de algunos productos significativos. Esta reducción se dio principalmente en los productos agropecuarios específicamente las ventas de café; además en las exportaciones de minería (oro) y de manufactura, asociado con menores exportaciones de azúcar.

Por el lado de las importaciones, el incremento está asociado con el repunte de las importaciones no petroleras específicamente de aquellas de bienes de consumo no duraderos, como resultado del dinamismo mostrado por las adquisiciones de equipo de transporte, medicina y productos farmacéuticos, materiales de construcción y maquinaria industrial.

4. Finanzas públicas

Los resultados del Gobierno Central (GC) al cierre del noviembre del 2015 continúan mostrando un buen desempeño, consistente con un menor ritmo de crecimiento de varios componentes de gastos. De esta manera, se registra un superávit después de donaciones C\$405,4 millones.



A pesar de que los ingresos del gobierno presentaron un crecimiento significativo, congruente con la situación positiva a nivel económico, el crecimiento en los gastos fue mayor, lo cual provocó que se mantenga presentando un déficit fiscal antes de donaciones.

De acuerdo con el Banco Central de Nicaragua, la ejecución de la política fiscal ha sido prudente, lo cual se refleja en una posición superavitaria a noviembre del 2015 y una tendencia de reducción del endeudamiento público.

5. Moneda y finanzas

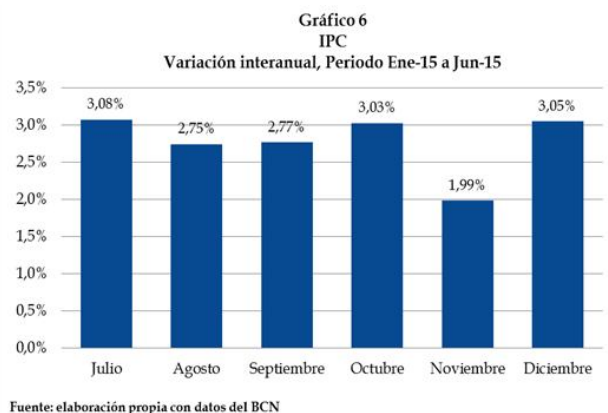
A noviembre del 2015, las Reservas Internacionales Netas Ajustadas (RINA) presentan una acumulación de US\$20,3 millones, lo cual está asociado principalmente con la entrada de recursos externos en concepto de préstamos y donaciones. Sin embargo esta variación se vio aminorada por el pago de servicio de deuda externa (US\$11,9 millones) y la venta de divisas (US\$13,5 millones).

El Sistema Financiero Nacional presentó una congruencia con el aumento en la cartera y la captación de los depósitos, reflejando un desempeño favorable. De esta forma, el saldo de la cartera bruta de crédito creció 24,9% y los depósitos 15,1%, de forma interanual.

Propiamente, la tasa de interés activa implícita en córdobas al finalizar el año se ubicaron en 12,0%, representando una disminución de 6 puntos base. La tasa pasiva implícita en córdobas cerró en 2,32%, lo cual significó un aumento de 0,8 puntos base con respecto a diciembre del 2014. Debido a la disminución presentada por las tasas activas en córdobas, el margen de intermediación financiera se mantuvo en 10,5% y ha presentado un comportamiento a la baja en el último año.

6. Inflación

La inflación interanual registró en 3,05% (6,48% en diciembre del 2014). Sin embargo, la tendencia decreciente desde diciembre del 2014 de este factor ha contribuido a llevar a la inflación a un nivel menor al 5%. Según el Banco Central de Nicaragua, los indicadores de la perspectiva inflacionaria con respecto a diciembre del 2014, muestran que las presiones al alza han disminuido, principalmente por el abastecimiento interno adecuado de alimentos y por la caída en los precios internacionales del petróleo. Esta disminución en la inflación fue atenuada parcialmente por el aumento de los precios en las divisiones de restaurantes y hoteles, educación y recreación y cultura.



OFICINAS REGIONALES

Costa Rica: (506) 2552-5936
Cartago, Residencial El Molino
Edificio Platino Segunda Planta

Panamá: (507) 6674-5369 | 260-9157
Edificio Century Tower, Piso 19
Oficina 1910

El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-2 Colonia San Benito

INFORMACIÓN SOBRE LA ENTIDAD

RESEÑA HISTORICA

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

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

BANPRO 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.

PERFIL DE LA ENTIDAD

BANPRO es el banco más grande de la plaza nicaragüense, tomando en consideración que el monto de los activos y las captaciones del público presentan una cuota de mercado de 29% y 32%, respectivamente.

La entidad cuenta con una red de sucursales a lo largo y ancho del país contabilizando un total de 73 puntos de atención al cliente. Además posee una amplia gama de productos y servicios, así como 1,420 Agentes BANPRO y 219 ATMs a nivel nacional.

El principal enfoque del Banco desde su creación ha sido el sector comercial. De hecho, cerca de las tres cuartas partes de la cartera se canalizan hacia el sector corporativo.

Además de los productos tradicionales de créditos y de 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

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.

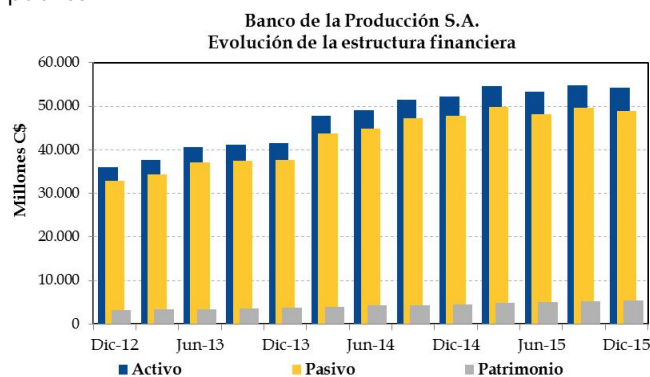
El código de Ética y Conducta de BANPRO que aplica a los accionistas, Junta Directiva y todo el personal, conlleva los más altos estándares de ética para el desarrollo de las operaciones bancarias.

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.

ANÁLISIS FINANCIERO Y DE GESTIÓN

1. ESTRUCTURA FINANCIERA

La estructura financiera de BANPRO registra una tendencia de crecimiento importante desde finales del año 2012 hasta el 2014, presentando tasas de crecimiento que en promedio rondaban el 23% en los activos y pasivos, y cerca del 20% para el caso del patrimonio. Durante el año 2015 continuó el comportamiento creciente en la estructura financiera del Banco, sin embargo, a tasas más bajas que las registradas en períodos anteriores. Lo anterior obedece a la salida de depósitos del público que se encontraban en un grupo de clientes lo que explica el comportamiento del pasivo. Por su parte, el comportamiento de la posición activa es explicado por la disminución de los activos líquidos mantenidos como reserva para hacerle frente a lo sucedido con los depósitos del público.



Al cierre de diciembre 2015, BANPRO cuenta con un total de C\$54.248,78 millones en activos, luego de registrar un crecimiento anual cercano a 4% (\$1.942,43 millones), producto principalmente del aumento que registró la cartera de crédito. Dicho crecimiento en la cartera fue aminorado por la disminución que registraron las disponibilidades y las inversiones al cierre del período bajo análisis.

OFICINAS REGIONALES

Costa Rica: (506) 2552-5936
Cartago, Residencial El Molino
Edificio Platino Segunda Planta

Panamá: (507) 6674-5369 | 260-9157
Edificio Century Tower, Piso 19
Oficina 1910

El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-2 Colonia San Benito

Los activos totales están compuestos en un 59% por la cartera de crédito, seguido de 23% por disponibilidades y 14% por las inversiones en valores, las anteriores partidas como las más representativas. Con respecto a la composición que presentaba el Banco un año atrás, cabe destacar que al cierre del 2015 aumenta la participación relativa de la cartera de crédito en 8 puntos porcentuales y disminuye por su parte la participación de las disponibilidades e inversiones.

Los pasivos contabilizan un total de C\$48.885,30 millones (\$1.750,39 millones) al cierre de diciembre 2015, los cuales crecieron en 2,3% a nivel interanual debido principalmente al crecimiento que mostraron las obligaciones con instituciones financieras; no obstante el crecimiento en el pasivo se vio impactado por la disminución en las obligaciones con el público. El pasivo lo componen principalmente las obligaciones con el público con un 88%, seguido de las obligaciones con instituciones financieras con 10% de participación.

Por último, el patrimonio suma un total de C\$5.363,48 millones (\$192,04 millones) al cierre de diciembre 2015, registrando un crecimiento de 19% de forma anual. Dicha variación obedece al incremento en 8,4% en el capital social (C\$228 millones) y al aumento en las reservas patrimoniales, resultados acumulados y resultados del período.

La principal cuenta que compone el patrimonio es el capital social con un 55%, seguido de los resultados del período con un 21% y las reservas patrimoniales con un 19% del total, los anteriores como los más representativos. La composición del patrimonio se mantiene muy similar a la registrada al cierre de diciembre 2014.

2. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

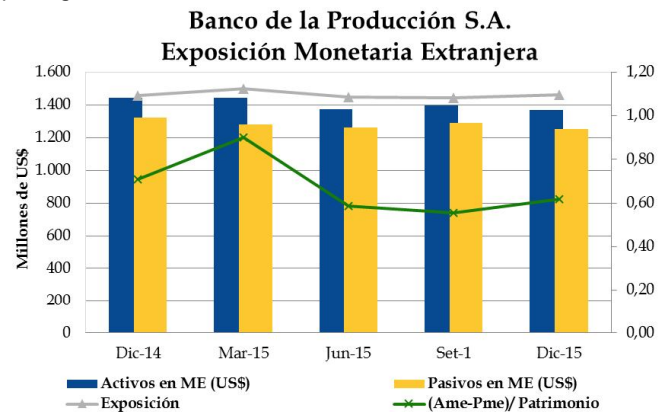
2.1 Riesgo cambiario

El balance de BANPRO se ha caracterizado por registrar altos porcentajes de activos en moneda extranjera, cuya participación ha oscilado entre 70% y 74% en el último año. Específicamente, a diciembre 2015, este porcentaje se ubica cercano a 71%.

Con respecto a la dolarización de los pasivos de la entidad, éstos han representado entre un 69% y 73% del total del pasivo durante el último año, siendo 72% en diciembre 2015. En ambos casos, activos y pasivos en moneda extranjera, se dio una disminución debido al comportamiento de la estructura financiera de la entidad durante el último año.

Tal como se ha venido presentando históricamente, el monto de los activos en moneda extranjera supera el monto de los pasivos en moneda extranjera en 9%. De esta manera, registra

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 se ha mantenido estable en el último año. El comportamiento de la brecha responde a una política de la entidad de mantener una posición larga en dólares hasta por el monto del patrimonio menos los activos fijos. Incluso los lineamientos aprobados por la Junta Directiva establecen que en el mediano plazo (5 años) se deberá gradualmente alcanzar una posición larga en dólares igual o mayor al patrimonio neto de activos fijos.

Se destaca que en la posición en moneda extranjera, el dólar predomina significativamente, en donde su participación es de 99%, 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.

2.2 Riesgo tasa de interés

Con respecto al riesgo de tasas de interés, el Banco ha logrado reducir significativamente el indicador de Valor Económico al cual estaba acostumbrado en años anteriores; registrando un promedio de 1,64% durante el año 2015.

En los últimos dos años, la reducción obedece 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 ha favorecido el indicador.

Específicamente en el último año, en lo concerniente a los pasivos sensibles a tasas, la base de depósitos del banco se ha

OFICINAS REGIONALES

Costa Rica: (506) 2552-5936
Cartago, Residencial El Molino
Edificio Platino Segunda Planta

Panamá: (507) 6674-5369 | 260-9157
Edificio Century Tower, Piso 19
Oficina 1910

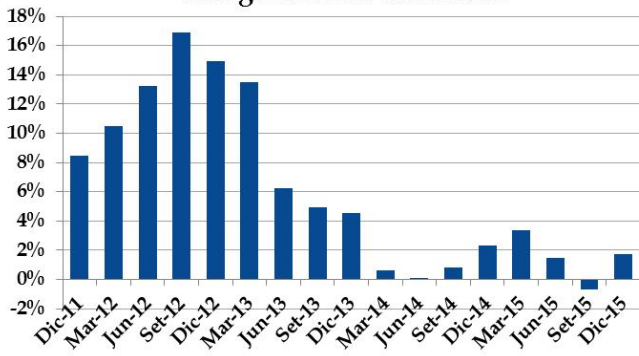
El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-2 Colonia San Benito

venido ampliando, lo que también ha contribuido a cerrar las brechas.

De esta manera, 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.

Al cierre de diciembre 2015 el indicador se registra en 1,74%, cifra menor a la registrada a diciembre del año previo (2,35%), disminución que obedece al crecimiento de los depósitos sensibles a tasas de interés, a saber, depósitos de ahorro y a plazo, cuyo efectivo captado se ha colocado en instrumentos no sensibles a tasas de interés o cartera de créditos. Asimismo, dicha variación responde a la disminución que presentaron las inversiones disponibles para la venta y mantenidas al vencimiento sensibles a tasas de interés.

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



Sobre el comportamiento de este indicador hay que destacar puntualmente varios aspectos:

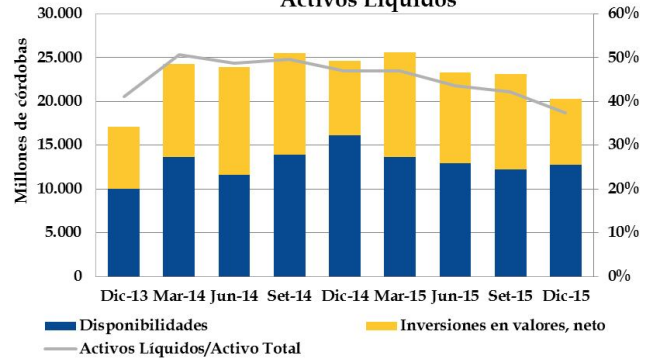
- El indicador ha presentado una tendencia decreciente importante, lo cual va acorde con la estrategia de la entidad.
- Al comparar BANPRO con sus pares más cercanos, el banco se encuentra en una mejor situación, al registrar los valores más bajos en dicho indicador.

2.3 Riesgo de liquidez

Los activos de BANPRO mantenidos en forma de disponibilidades e inversiones se redujeron en cerca de 18% en el último año, sumando a diciembre 2015 un total de C\$20.276,78 millones. La disminución en los activos líquidos responde al decrecimiento de ambas partidas; las disponibilidades se redujeron en 21% y las inversiones lo hicieron en un 11%. Lo anterior en respuesta a la política de liquidez seguida por el Banco, de modo que la salida de depósitos al público que se mencionó anteriormente no tuviera ningún impacto en las condiciones de liquidez.

Por lo tanto, la entidad contaba con una reserva de liquidez tanto en disponibilidades como en inversiones líquidas para atender cualquier retiro de depósitos de clientes con concentraciones significativas, como fue el caso de lo sucedido en el período en análisis. Dicha reserva fue utilizada para el objetivo que se mantenía, lo que da respuesta al comportamiento de los activos líquidos, asimismo, justifica el mantenimiento de las condiciones de liquidez de la entidad.

Banco de la Producción S.A.
Activos Líquidos



A diciembre del 2015, las inversiones de BANPRO se encuentran casi en su totalidad mantenidas hasta al vencimiento y corresponden principalmente a títulos estandarizados del Banco Central de Nicaragua y Bonos por Pagos de Indemnización y Cupones de Interés del Ministerio de Hacienda y Crédito Público de Nicaragua.

Con respecto a las disponibilidades, éstas en su mayoría se encuentran en moneda extranjera. A diciembre 2015, el porcentaje de disponibilidades en moneda extranjera representan el 61% del total, porcentaje inferior al registrado un año antes (74%).

Dado que el comportamiento decreciente en las disponibilidades fue mayor al registrado por las captaciones del público, el indicador de cobertura disminuye anualmente, pasando de 37% en diciembre 2014 a 30% al cierre del 2015. Asimismo, dicho indicador se ubica ligeramente por debajo del indicador registrado por el promedio del mercado.

En cuanto a la cobertura de las disponibilidades por parte de la cartera de crédito presenta una tendencia decreciente importante durante el último año, esto de la mano con la disminución de las disponibilidades y el aumento en la cartera de crédito. A diciembre 2015 se registra un indicador cercano a 40%, sin embargo, a pesar de la disminución en dicho indicador, sin embargo el mismo se ubica por encima 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

OFICINAS REGIONALES

Costa Rica: (506) 2552-5936
Cartago, Residencial El Molino
Edificio Platino Segunda Planta

Panamá: (507) 6674-5369 | 260-9157
Edificio Century Tower, Piso 19
Oficina 1910

El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-2 Colonia San Benito

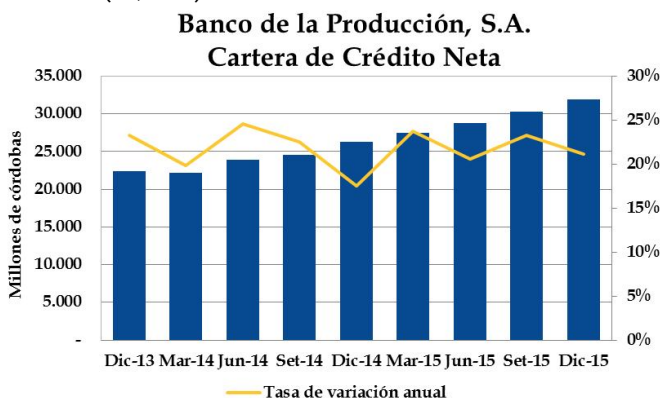
presenta amplias coberturas con respecto a las captaciones al público y a la cartera de crédito bruta, incluso, ubicándose por encima del promedio del mercado.

Banco de la Producción, S.A.						
Indicadores de liquidez	Dic-14	Mar-15	Jun-15	Set-15	Dic-15	BANCOS
Disponib. / Captaciones del Público	36,97%	30,49%	30,11%	27,95%	29,73%	30,65%
Disponib. / Cartera de Crédito Bruta	60,91%	49,12%	44,53%	40,23%	39,64%	35,15%

2.4 Riesgo de crédito

La cartera de crédito neta de BANPRO contabiliza un total de C\$31.899,40 millones al cierre de diciembre 2015; presentando una tasa de crecimiento anual promedio de 21% en el último año, superando holgadamente las tasas de inflación interanuales. Se destaca que las tasas de crecimiento anuales, superan el 17% desde diciembre del 2013.

Estas tasas de crecimiento le han garantizado a BANPRO seguir siendo la entidad bancaria con mayor cuota de mercado (26,27%¹).



Tomando en cuenta que la cartera de crédito representa el 59% del activo total, el crecimiento de 21% contribuye significativamente con el crecimiento de los activos totales, y el desempeño, en términos generales, de toda la entidad.

De acuerdo al monto de cartera de crédito observado al cierre de diciembre 2015, se cumplieron en un 99% las metas de colocación previamente establecidas por la entidad. En lo que respecta a créditos ganaderos, créditos personales y tarjetas de crédito, la entidad supera lo proyectado. Por su parte, la cartera comercial, agrícola, industrial e hipotecaria no supera lo presupuestado, sin embargo los montos registrados no se encuentran muy por debajo de las metas establecidas.

En términos generales, a diciembre 2015, el índice de morosidad de la cartera bruta de BANPRO aumenta

¹ Dato corresponde a la cuota de mercado de la cartera bruta a diciembre 2015. Dato publicado por la SIBOIF.

ligeramente en el último, registrándose en 0,79%, no obstante, continúa ubicándose por debajo del indicador que presenta el sistema financiero (0,90%). Lo anterior responde a los esfuerzos y modificaciones que ha realizado la entidad para mantener la mejora en la gestión crediticia.

Al cierre del 2015, el conjunto de los 25 mayores deudores del Banco, mostró una participación de 29% sobre el saldo de la cartera crediticia neta, porcentaje que disminuye ligeramente durante el último año (32% en promedio). El deudor más importante representa el 2% de la cartera total y es un crédito comercial con una categoría de riesgo A y garantía hipotecaria.

El deudor más grande de la entidad representa el 11% del patrimonio de la entidad, 5 puntos porcentuales por debajo del porcentaje registrado a diciembre 2014. 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 supera en promedio el 70% durante el último año, porcentaje que se ha mantenido relativamente estable. Además, a diciembre 2015, BANPRO destina 19% de su cartera al sector consumo, que es esencialmente tarjetas de crédito y el restante al sector vivienda.

Con respecto al cierre de diciembre 2014, la participación del sector corporativo ha disminuido en 4 puntos porcentuales, lo cual está en línea con la estrategia del banco de alcanzar mayor participación en el sector consumo.

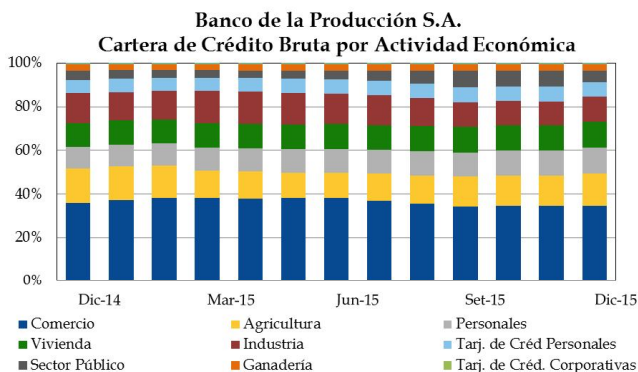
La estructura por actividad económica de la cartera de crédito del Banco ha mostrado un comportamiento relativamente estable en el último año, manteniendo el enfoque hacia el sector productivo, liderado por el sector comercial, industrial y agrícola, tal como se aprecia en el siguiente gráfico.

OFICINAS REGIONALES

Costa Rica: (506) 2552-5936
Cartago, Residencial El Molino
Edificio Platino Segunda Planta

Panamá: (507) 6674-5369 | 260-9157
Edificio Century Tower, Piso 19
Oficina 1910

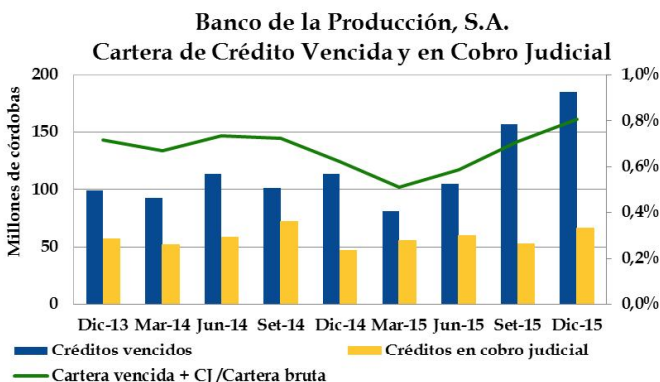
El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-2 Colonia San Benito



A diciembre 2015, el 85% de las garantías otorgadas por los deudores corresponden a garantías reales, a saber, hipotecas y prendas, representando las primeras 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\$252,08 millones a diciembre 2015, monto que aumenta en 57% en el último año, debido al incremento en ambas carteras. Dicha variación va de acuerdo con el comportamiento creciente que presentó la cartera de crédito en el período en análisis. Cabe destacar que la cartera improductiva representa un 0,79% de la cartera de crédito bruta; participación que en promedio se registró en 0,63% durante el último año y se ha ubicado, desde 2013, por debajo del promedio del mercado.

Dado lo anterior, el indicador de cartera vencida y en cobro judicial sobre cartera bruta aumenta, pasando de 0,61% a 0,79% en el último año, no obstante, se considera que dicho indicador se mantiene en un buen nivel, similar a los que históricamente ha presentado el Banco.



Al analizar la caretra vencida por período, ésta se concentra en un 71% en el rango de 91 a 180 días, porcentaje que aumenta con respecto al mismo período del año 2014; a su vez, los créditos vencidos a más de 180 días reducen su

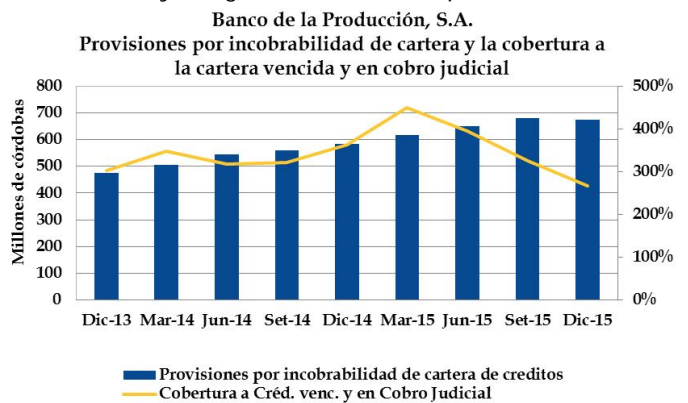
participación durante el período en análisis, representando el 18%.

La entidad mantiene niveles muy sanos de cartera y sus indicadores reflejan dicho comportamiento. El fortalecimiento de la calidad de la cartera durante los últimos dos años, le permitió a BANPRO mantener un nivel relativamente estable en sus requerimientos de provisiones.

No obstante, la entidad ha aumentado su nivel de provisiones para procurar mantener amplias coberturas a la porción de la cartera más riesgosa.

El crecimiento de las provisiones desde diciembre 2013 obedece a diversos factores, a saber, crecimiento de la cartera de créditos, la constitución de provisiones genéricas (voluntarias) contra cíclicas

A diciembre 2015, las provisiones cubren cerca de 3 veces el monto del crédito vencido y en cobro judicial (créditos improductivos), porcentaje que disminuye con respecto al mostrado en el mismo período del año anterior, lo cual obedece al mayor registro de créditos improductivos.



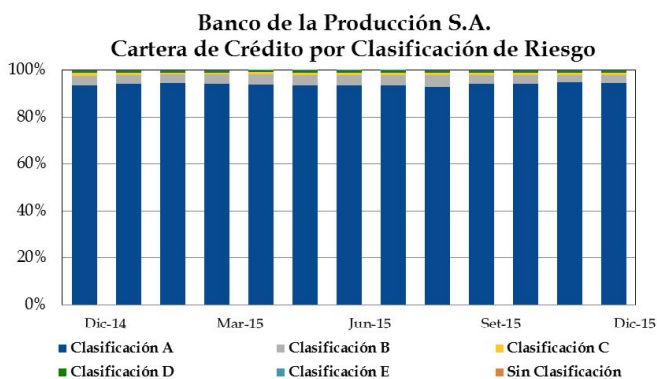
La clasificación de la cartera de crédito del Banco por categorías de riesgo, continúa reportando la concentración en saldos con riesgo normal por arriba del 94% en el último semestre. Los saldos de cartera bajo las categorías de riesgo real, alto riesgo e irrecuperable, C, D y E respectivamente, han oscilado entre 1,87% y 2,52% en el último año. A diciembre del 2015, este indicador es de 2,11%, lo que significa una contracción de 0,41 puntos porcentuales en el último año.

OFICINAS REGIONALES

Costa Rica: (506) 2552-5936
Cartago, Residencial El Molino
Edificio Platino Segunda Planta

Panamá: (507) 6674-5369 | 260-9157
Edificio Century Tower, Piso 19
Oficina 1910

El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-2 Colonia San Benito



Con respecto a la composición de la cartera por estado, los créditos vigentes siguen por arriba del 97% a diciembre 2015, mientras que los créditos reestructurados representan en promedio en el último semestre 1,3% de la cartera.

Banco de la Producción, S.A.						
Indicadores de Cartera de Crédito	Dic-14	Mar-15	Jun-15	Set-15	Dic-15	BANCOS
Indice de Morosidad (Bruta)	0,61%	0,49%	0,57%	0,69%	0,79%	0,90%
Indice de Morosidad (Neta)	-1,61%	-1,75%	-1,69%	-1,55%	-1,32%	-1,41%
Cobertura Créditos Improductivos	363,5%	450,5%	394,3%	324,6%	267,3%	255,0%
Cobertura Cartera de Créditos	2,20%	2,23%	2,24%	2,23%	2,10%	2,30%
Cartera de Riesgo / Cartera Bruta	2,28%	2,99%	2,76%	2,98%	2,04%	2,28%

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 obedece al similar crecimiento que han presentado ambas cuentas.

Los gastos administrativos representan cerca del 57% de los gastos totales, manteniendo dicha participación similar a la presentada en períodos anteriores. A diciembre 2015, tanto los gastos administrativos como los gastos totales muestran un crecimiento anual cercano al 20%.

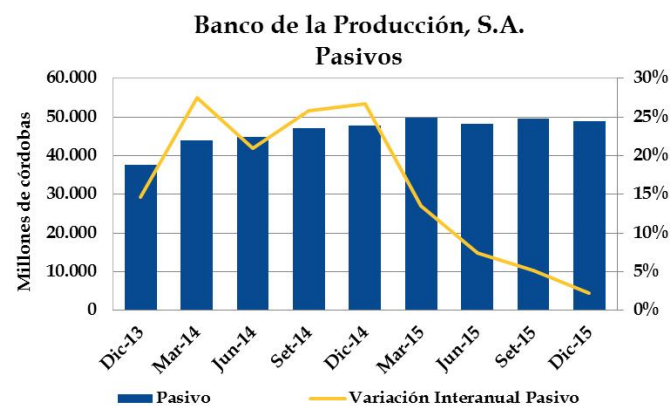
La rotación del gasto administrativo, la cual mide el número de veces que este gasto se traduce en activo productivo para la entidad, se ha mantenido bastante estable durante el último año. A diciembre 2015 este indicador se registró en 15,27%, reduciéndose ligeramente con respecto a las cifras registradas durante el año.

Banco de la Producción, S.A.					
Indicadores de Gestión y Manejo	dic-14	mar-15	jun-15	sep-15	dic-15
Gasto Adm./ Gasto Total	57,04%	58,20%	57,06%	56,62%	56,69%
Rot. Gasto Adm.	15,91	16,32	15,92	15,92	15,27

3. FONDEO

Durante el 2015, BANPRO disminuyó las tasas de crecimiento a las que estaba acostumbrado anteriormente en el monto de sus pasivos. La tasa de crecimiento promedio durante el 2015 fue de 11%, versus el 23% registrado en el 2014; lo anterior obedece a la disminución que se ha venido dando en las obligaciones con el público.

Específicamente, a diciembre 2015, la tasa de crecimiento anual de los pasivos fue de 2,3% alcanzando un monto total de C\$48.885,30 millones.



En términos anuales, el monto de los pasivos aumenta debido al crecimiento que registraron las obligaciones con instituciones financieras, las cuales registraron un crecimiento de 55% anual y representan un 10% de los pasivos totales. Por su parte, las obligaciones con el público, las cuales componen en un 88% a los pasivos de la entidad, registraron un decrecimiento de 2% anual, menguando el crecimiento en los pasivos.

La variación en las obligaciones con el público proviene de la disminución cercana a 24% que presentaron los depósitos a la vista al cierre del período en análisis, lo anterior en respuesta a la salida que se dio entre diciembre 2014 y diciembre 2015 de depósitos del público que se encontraban concentrados en un grupo de clientes, de los cuales un 90% se encontraban a la vista.

A pesar de la disminución en las captaciones del público, se destaca que BANPRO continúa registrando el primer lugar en las captaciones del público en el sistema financiero, posición

OFICINAS REGIONALES

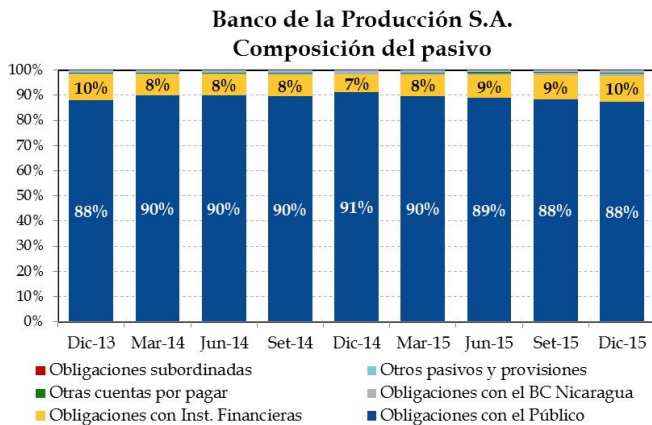
Costa Rica: (506) 2552-5936
Cartago, Residencial El Molino
Edificio Platino Segunda Planta

Panamá: (507) 6674-5369 | 260-9157
Edificio Century Tower, Piso 19
Oficina 1910

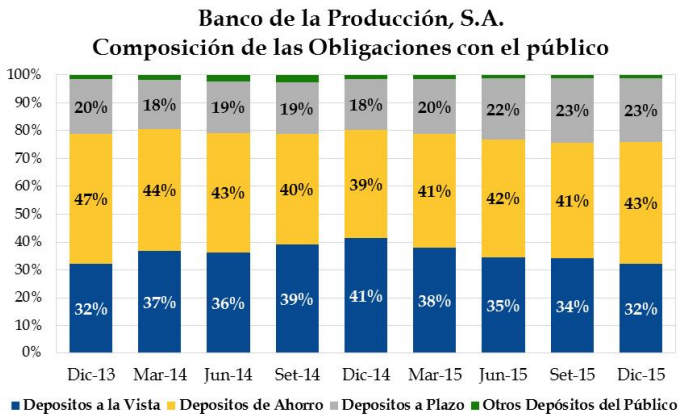
El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-2 Colonia San Benito

que se ha mantenido a lo largo del tiempo. A diciembre 2015, BANPRO capta el 31,4% 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 88% 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.



En términos de composición de las obligaciones con el público, los depósitos de ahorro son los más importantes, pues representan el 43% del total de obligaciones, seguido por los depósitos a la vista (32%).



La relación pasivo total a activo total se registra, a diciembre 2015, en 90,11%, porcentaje que no se aísla del histórico. Además, el patrimonio presenta una cobertura a la deuda de 16%, el cual se ha mantenido relativamente constante en el último año.

Banco de la Producción, S.A.					
Indicadores de Fondeo	dic-14	mar-15	jun-15	sep-15	dic-15
Pasivo Tot./ Activo Tot.	91,37%	91,24%	90,53%	90,59%	90,11%
Deuda/ Patrimonio	6,35	6,64	6,42	6,55	6,35

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.

A la fecha de corte de este informe, BANPRO tiene colocado \$2,3 millones, de los cuales, \$1,2 millones fueron emitidos en noviembre del 2014 y el monto restante (\$1,1 millones) fue emitido en octubre del 2015. El monto colocado representa aproximadamente un 0,13% del total de pasivos que registra la entidad al cierre de diciembre 2015.

4. CAPITAL

El patrimonio del Banco a diciembre 2015 registró un crecimiento interanual de 19%, lo que representa un aumento de C\$850,78 millones. La tasa de crecimiento interanual ha mostrado un comportamiento moderado, el cual ha oscilado en los últimos trimestres entre 17% y 24%.

El crecimiento anual del patrimonio de BANPRO responde principalmente al aumento que presentó la cuenta capital social pagado, así como los resultados del período y los resultados acumulados de ejercicios anteriores.

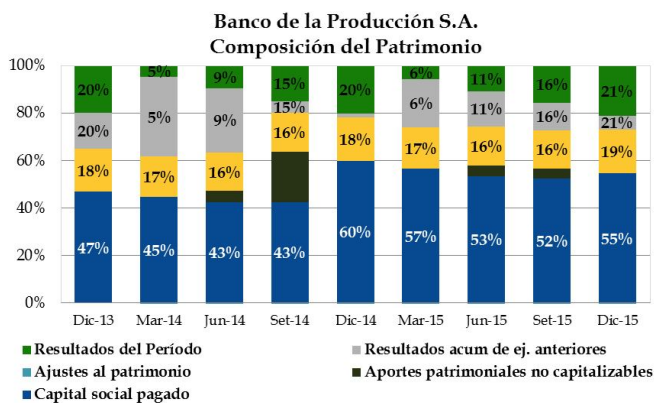
El patrimonio de BANPRO, a diciembre 2015, está compuesto en un 55% por el capital social pagado, seguido por los resultados del período (21%) y las reservas patrimoniales (19%). Dicha composición ha presentado variaciones con respecto a períodos previos, sin embargo, se ha mantenido el capital social como el principal componente del patrimonio.

OFICINAS REGIONALES

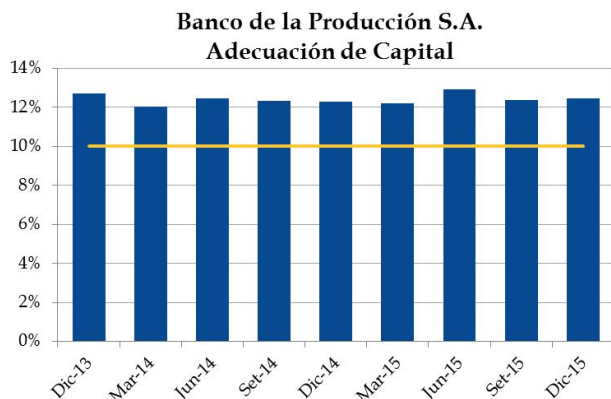
Costa Rica: (506) 2552-5936
Cartago, Residencial El Molino
Edificio Platino Segunda Planta

Panamá: (507) 6674-5369 | 260-9157
Edificio Century Tower, Piso 19
Oficina 1910

El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-2 Colonia San Benito



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 12,45%. De esta manera, BANPRO cuenta con recursos patrimoniales suficientes para sostener el crecimiento mostrado en el mediano plazo.



A diciembre 2015, el indicador de BANPRO (12,45%) se ubica por debajo del registrado por el sistema bancario (13,07%); y, se ubica por encima del mínimo establecido por la Ley General de Bancos, de 10%, lo que indica que la entidad posee una buena cobertura ante pérdidas no esperadas.

Cabe destacar que en el último año, la razón de endeudamiento, indicador que señala la verdadera holgura de entidad ante eventuales pérdidas, ha mostrado una tendencia decreciente, lo cual está relacionada a la menor carga pasiva.

Por su parte, en el último año, la entidad exhibe indicadores de apalancamiento financiero que ronda entre 8,03 y 8,19 veces en el último año. A diciembre 2015 el indicador de BANPRO (8,03 veces) es ligeramente superior al mostrado por el sistema bancario (7,65 veces).

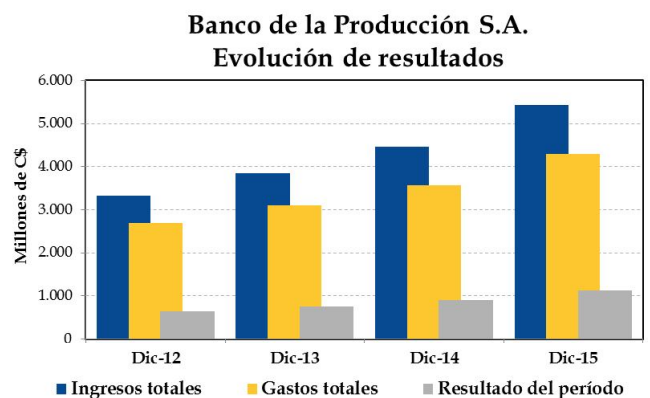
Con respecto a la vulnerabilidad del patrimonio, indicador que relaciona la cartera de crédito improductiva con los recursos propios de la entidad, señala que BANPRO a diciembre 2015, presenta un indicador ligeramente inferior al del sistema bancario.

Banco de la Producción, S.A.						
Indicadores de Capital	Dic-14	Mar-15	Jun-15	Set-15	Dic-15	BANCOS
Adecuación de capital	12,28%	12,21%	13,09%	12,39%	12,45%	13,07%
Apalancamiento Financiero	8,14	8,19	7,64	8,07	8,03	7,65
Razón de Endeudamiento	10,69	10,45	9,55	9,67	9,24	7,92
Vulnerabilidad del Patrimonio	-9,37%	-10,07%	-9,62%	-9,12%	-7,86%	-8,39%

5. RENTABILIDAD

BANPRO acumuló al cierre de diciembre 2015, resultados por C\$1.131,18 millones (\$40,50 millones), 25% más que lo registrado en el mismo periodo del 2014.

Tal como se aprecia en el siguiente gráfico, en los últimos cuatro años, BANPRO ha presentado una marcada tendencia creciente en sus resultados, específicamente, en el último año, el aumento fue de C\$226,79 millones.



Los ingresos totales de la entidad a diciembre 2015 acumulan un total de C\$5.427,62 millones, luego de crecer 21% en el último año, lo que representa un aumento de C\$956,20 millones. Este aumento responde en mayor medida al crecimiento que registró la cuenta ingresos financieros, los cuales presentaron un aumento de C\$697,94 millones (22% anual), específicamente los relacionados con la cartera de crédito. Aunado a lo anterior, los ingresos operativos diversos aumentaron en C\$216,29 millones (21% anual), impulsando el crecimiento de los ingresos totales.

OFICINAS REGIONALES

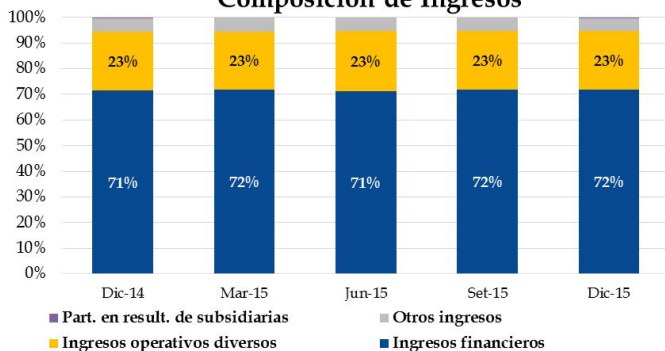
Costa Rica: (506) 2552-5936
Cartago, Residencial El Molino
Edificio Platino Segunda Planta

Panamá: (507) 6674-5369 | 260-9157
Edificio Century Tower, Piso 19
Oficina 1910

El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-2 Colonia San Benito

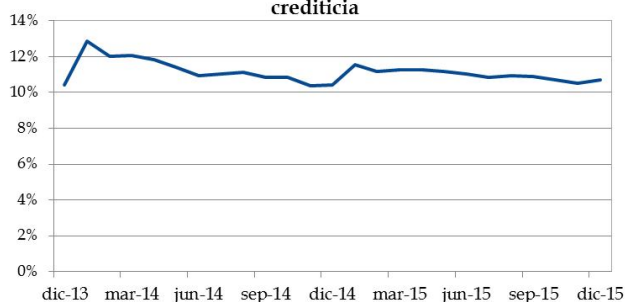
En términos de composición, a diciembre 2015, cerca del 72% de los ingresos corresponden a ingresos financieros, seguido de los ingresos operativos de la entidad (23%), los anteriores como los más representativos. Los ingresos financieros por cartera de crédito corresponden a la cuenta más importante de los ingresos financieros totales, pues representan el 87% del total de ingresos financieros, seguidos por los ingresos en inversiones en valores (11%). Esta composición se ha mantenido relativamente estable en los últimos tres años.

Banco de la Producción, S.A. Composición de Ingresos



La tasa activa de la entidad ha oscilado entre 10,4% y 11,6% en el último año. A diciembre 2015 el indicador es de 10,7%, luego de presentar una leve tendencia decreciente lo que incide directamente en los ingresos financieros de la entidad, pues pese a que las tasas han decrecido los ingresos financieros por cartera siguen creciendo en forma importante, manteniendo su mayor participación en los ingresos totales. Esto se debe a que el aumento en la cartera de créditos fue proporcionalmente mayor a la disminución en las tasa activa del portafolio crediticio.

Banco de la Producción S.A. Tasa activa promedio ponderada de la cartera crediticia

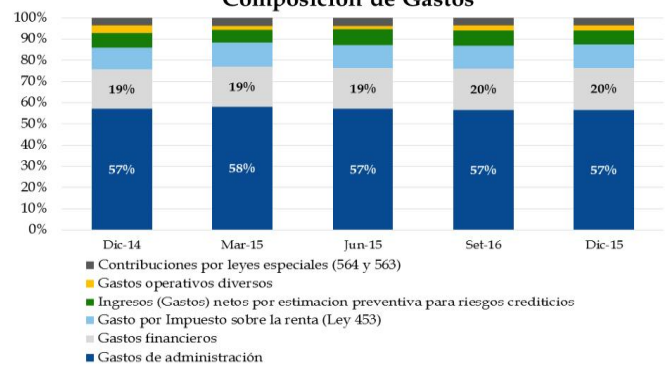


Los gastos totales de la entidad suman C\$4.296,44 millones a diciembre 2015, luego de crecer 20% en el último año, lo que representa un aumento de C\$729,41 millones. Este aumento en los gastos totales fue impulsado por el dinamismo que presentaron los gastos administrativos, lo cuales aumentaron en 20% (C\$400,80 millones) y los gastos financieros en 26% (C\$176,53 millones).

El crecimiento en los gastos financieros tiene dos fuentes, la primera el aumento en los gastos financieros por las obligaciones con el público, los cuales aumentaron en 25%, y la segunda, proviene de los gastos por obligaciones con instituciones financieras, los cuales aumentaron en 37%.

En términos de composición, a diciembre 2015, el 57% de los gastos totales corresponden a gastos administrativos, seguido de los gastos financieros de la entidad (20%), siendo los anteriores los más representativos. Esta composición no ha variado sensiblemente en los últimos años.

Banco de la Producción, S.A. Composición de Gastos



Posterior a la crisis financiera que afectó el sistema financiero nicaraguense, las entidades comenzaron a registrar mejores condiciones y un mayor dinamismo de la cartera de crédito. Asimismo, la mejora en las condiciones se caracterizó por la recuperación en la rentabilidad sobre la inversión y en los indicadores de rentabilidad en general.

Durante el 2015, BANPRO muestra un comportamiento bastante estable en el rendimiento sobre el patrimonio y sobre la inversión. En el caso del ROA este se ha ubicado históricamente por debajo del promedio del mercado, sin embargo, durante los últimos trimestres la brecha entre el Banco y el mercado ha presentado una tendencia decreciente.

Por su parte, el indicador de la Rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) muestra un comportamiento similar al ROA, sin embargo, durante el 2015 este se ha ubicado por encima del promedio registrado por el mercado. Este indicador señala el nivel de utilidad que el Banco genera con relación a la inversión de los accionistas.

Asimismo, es importante destacar que durante el último año se ha incrementado el costo medio del pasivo, no obstante, el rendimiento financiero también ha presentado una tendencia creciente, por lo que el margen de intermediación aumentó en 1,40 puntos porcentuales a nivel anual al cierre de diciembre 2015.

OFICINAS REGIONALES

Costa Rica: (506) 2552-5936
Cartago, Residencial El Molino
Edificio Platino Segunda Planta

Panamá: (507) 6674-5369 | 260-9157
Edificio Century Tower, Piso 19
Oficina 1910

El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-2 Colonia San Benito

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.

Indicadores de Rentabilidad	Banco de la Producción, S.A.					
	Dic-14	Mar-15	Jun-15	Set-15	Dic-15	BANCOS
Rentab. Media Activo Productivo	8,68%	8,84%	9,04%	9,25%	9,52%	10,63%
Costo Medio del Pasivo con Costo	1,91%	1,82%	1,95%	2,04%	2,12%	2,46%
Margen de Intermediación	6,77%	7,02%	7,09%	7,21%	7,40%	8,17%
Rentabilidad sobre el Patrimonio	21,72%	22,84%	22,61%	22,12%	22,85%	20,70%
Retorno de la Inversión	1,87%	1,96%	2,00%	1,98%	2,08%	2,22%

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 noviembre del 2011. 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.”

OFICINAS REGIONALES

Costa Rica: (506) 2552-5936
Cartago, Residencial El Molino
Edificio Platino Segunda Planta

Panamá: (507) 6674-5369 | 260-9157
Edificio Century Tower, Piso 19
Oficina 1910

El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-2 Colonia San Benito