



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

Sesión ordinaria: N° 4062016

Fecha de ratificación: 27 de setiembre del 2016.

Información financiera: no auditada al 30 de junio 2016; considerando información a marzo 2016 y auditada a diciembre 2015.

Contactos: Nancy Rodríguez Bejarano Analista Financiero  
Marcela Mora Rodríguez Analista Senior

[nrodriguez@scriesgo.com](mailto:nrodriguez@scriesgo.com)  
[mmora@scriesgo.com](mailto:mmora@scriesgo.com)

**CALIFICACIÓN DE RIESGO**

El presente informe corresponde al análisis de Banco de la Producción, S.A. (Banpro o el Banco), con información financiera no auditada a junio 2016; considerando información a marzo 2016 y auditada a diciembre 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	scrAAA (nic)	scrAAA (nic)	Estable
Corto Plazo	SCR 2+ (nic)	SCR 2+ (nic)	Estable	SCR 1(nic)	SCR 1 (nic)	Estable

\*La calificación otorgada 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 Estandarizados		
	Calificación Anterior	Calificación Actual
Monto de la emisión	\$40.000.000	\$40.000.000
Largo Plazo	scrAA+ (nic)	scrAAA (nic)
Corto Plazo	SCR 2+ (nic)	SCR 1 (nic)

**Explicación de la calificación otorgada<sup>1</sup>:**

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

**SCR 1:** 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.

**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.

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

**PRINCIPALES INDICADORES**

Indicadores	Jun.15	Dic.15	Jun.16	SFN
Total activos (millones \$)	1.956,94	1.942,43	2.035,11	6.959,84
Índice de morosidad	0,57%	0,79%	0,75%	1,00%
Disponib./ Capt. Público	30,11%	29,73%	28,16%	30,08%
Adecuación de capital	13,09%	12,45%	12,00%	13,24%
Margen de intermediación	7,09%	7,40%	7,94%	8,21%
Rendimiento s/el patrimonio	22,61%	22,85%	21,47%	21,37%

**FUNDAMENTOS**

El incremento en la calificación otorgada a Banco de la Producción S.A. responde al crecimiento sostenido que ha presentado la entidad en el último año; de la mano con indicadores de cartera sanos y el reflejo de una eficiente colocación de sus recursos.

"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"

<sup>1</sup> El detalle de toda la escala de calificación que utiliza la Calificadora podrá ser consultado en nuestra página [www.scriesgo.com](http://www.scriesgo.com)

## FORTALEZAS:

- Pertenencia del Banco a un grupo regional reconocido como lo es Promerica Financial Corporation (PFC).
- 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.
- Muy buenos indicadores de calidad de cartera. Incluso el índice de morosidad es el menor del sistema financiero.

## RETOS:

- 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. Actividad económica

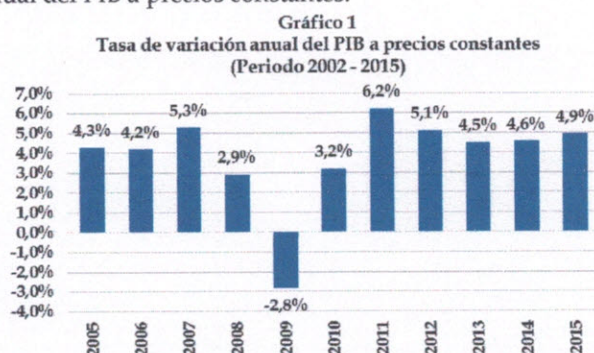
El producto interno bruto (PIB), para el I trimestre del 2016, presentó un crecimiento del 4,1%, con relación al mismo trimestre del año anterior impulsado por la demanda interna. Mediante el enfoque de la producción, este crecimiento se vio sustentando por las actividades de comercio, hoteles y restaurantes; agricultura, ganadería, silvicultura, pesca y

servicios de intermediación. En conjunto estas actividades aportaron 2,4 puntos porcentuales al PIB trimestral.

El comercio se consolidó como la actividad más dinámica al registrar un crecimiento acumulado del periodo alrededor del 6,5%, basando su desempeño en la comercialización de productos de origen importado como medicinas, productos farmacéuticos y bienes de consumo duradero. Por su parte, la actividad de hoteles y restaurantes se expandió en un 11,4% por las actividades de la Semana Santa.

A pesar de los crecimientos que presentó el PIB durante primer trimestre del 2016, este se vio aminorado por el menor crecimiento de la actividad de construcción; sin embargo, esto se considera como un efecto temporal y se espera un mayor dinamismo en los próximos trimestres con las nuevas construcciones residenciales.

A continuación se presenta de forma gráfica la variación anual del PIB a precios constantes:



Fuente: elaboración propia con base en datos del BCN.

Con respecto al Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), a junio del 2016, la cifra interanual acumulada fue de 4,6% (3,3% en junio 2015). Las principales actividades que aportaron al aumento del IMAE fueron los sectores de comercio de bienes de origen importado con un crecimiento acumulado de 6,5%. Por su parte, el sector de agricultura creció 9,1% como resultado de la mayor producción de banano, caña de azúcar, maíz y frijol entre otros. La tercera actividad que contribuyó al IMAE corresponde a la actividad pecuaria soportado por el buen desempeño de la producción porcina, leche y aves.

Las proyecciones durante el 2016 sugieren que el crecimiento de la economía se acelere moderadamente con una estimación de crecimiento entre 4,5% y 5,0% impulsado por el desempeño del sector construcción, de la actividad comercial y resto de actividades de servicios, así como la estabilidad de los sectores agroexportadores.

## OFICINAS REGIONALES

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

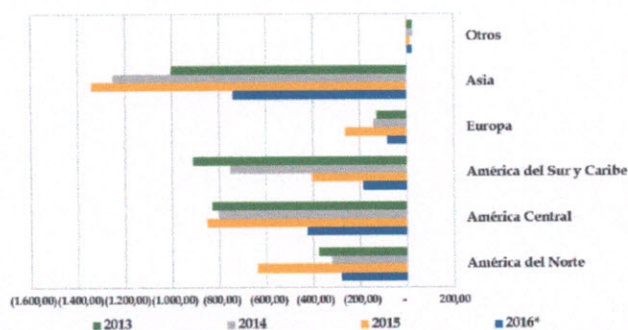
Panamá: (507) 6674-5369 | 260-9157  
Edificio Century Tower, Piso 19  
Oficina 1910

El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511  
Centro Profesional Presidente, final Avenida  
La Revolución, Local A-4 Colonia San Benito

## 2. Comercio exterior

Al cierre del primer semestre del 2016, el monto registrado por concepto de exportaciones fob fue de US\$1.172,4 millones, lo cual representó una disminución del 12,5% respecto al año anterior. Por otro lado, las importaciones cif cerraron en US\$2.864,3 millones, cifra que implicó un leve crecimiento interanual del 1,6%.

Saldo de la balanza comercial por región: Cifras en millones de dólares  
A diciembre de cada año



Fuente: elaboración propia con base en datos del BCN  
\*Dato acumulado a junio del 2016.

El problema de déficit en cuenta corriente es característico en la región centroamericana. El balance de los precios internacionales ha implicado una mejora en los términos de intercambio de país, indicando que los precios de las importaciones han caído en mayor medida que los de las exportaciones, resultando en un mayor ingreso disponible que ha dinamizado el consumo y con ello las importaciones.

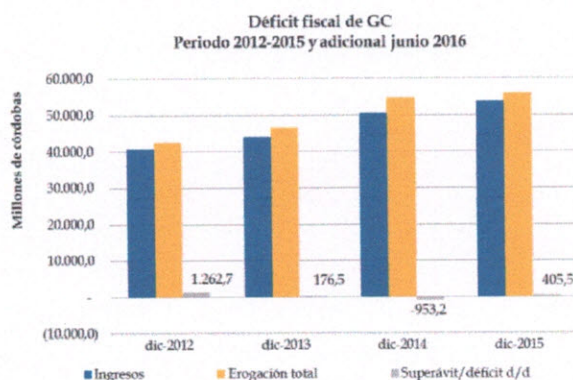
## 3. Finanzas públicas

Los resultados del Gobierno Central (GC) al cierre de junio del 2016 continúan mostrando una conducción equilibrada, consistente con un mejor desempeño de los ingresos tributarios del GC. De esta manera, se registra un superávit después de donaciones C\$1.205,0 millones (US\$42,1 millones).

Específicamente, los ingresos del GC fueron de C\$35.389,8 millones (US\$1.236,8 millones), cifra que presentó una variación interanual del 18%, determinado por el impuesto de la renta, el impuesto al valor agregado y derechos arancelarios a la importación. A la vez, se observó un crecimiento importante en las donaciones atadas a los proyectos de infraestructura.

Por su parte, la erogación total muestra una variación interanual de 18%, sumando un total de C\$35.847,1 millones (US\$1.252,8 millones) a junio del 2016. Esta variación obedece principalmente al aumento del gasto del capital como

resultado de mayores transferencias de capital otorgadas al resto del sector público para financiar parte de su gasto.



A junio del 2016, la deuda pública total registra US\$5.924,8 millones, reflejando una disminución de US\$171,3 millones con respecto al cierre del 2015, explicada por mayores pasivos con acreedores extranjeros y por el incremento de los pasivos del Gobierno y Banco Central con acreedores nacionales.

El principal componente de la deuda pública corresponde a la deuda externa, ya que Nicaragua sigue manteniendo la tendencia de obtener financiamiento mayoritariamente del exterior (83%), principalmente de acreedores multilaterales. Entre los acreedores que mayor participación tuvieron durante el primer semestre, destacaron: Banco Interamericano de Desarrollo (BID) (40,5%) y Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) (28,1%).

Respecto a la deuda interna su principal fuente proviene de los bonos de la República de Nicaragua y otros Bonos (36,2%), seguido por la participación de Bonos de Pago por Indemnización (BPI) y Certificados de Bonos de Pago por Indemnización (CBPI) (30,8%), Letras emitidas por el BCN (17,7%) y Bonos Bancarios (15,3%).

## 4. Moneda y finanzas

En abril del 2016, las Reservas Internacionales Netas Ajustadas (RINA) presentan una acumulación de US\$68,2 millones, lo cual está asociado principalmente con la compra neta de divisas al sistema financiero nacional (US\$43,5 millones) y a la entrada de recursos externos en concepto de préstamos y donaciones al Sector Público No Financiero (US\$30,4 millones). Sin embargo esta variación se vio aminorada por el pago de servicio de deuda externa (US\$11,9 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, a junio del

### 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-4 Colonia San Benito

2016, el saldo de la cartera bruta de crédito creció 23,2% y los depósitos 11,4%, de forma interanual.

Específicamente, el incremento en la cartera total estuvo acompañado por un buen desempeño de los indicadores de riesgo crediticio. Del total de cartera de crédito, los sectores que destacan son el comercial y el consumo, ambos con una tendencia creciente.

Respecto a los depósitos, la composición se mantiene relativamente estable respecto al año anterior, siendo los principales los de ahorro que concentra el 41%, seguido por aquellos a la vista con 34,2% y las cuentas a largo plazo con 24,8%.

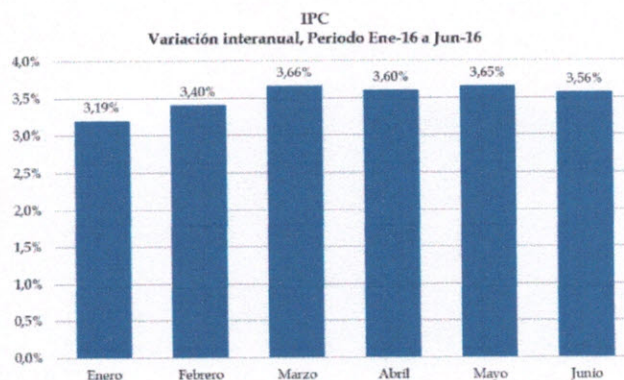
El Sistema Financiero Nacional continúa presentando niveles adecuados de liquidez. Con respecto al total invertido, el 91,7% de estas son inversiones domésticas, particularmente en valores del BCN y del Gobierno Central. Sin embargo, las inversiones se redujeron en el último año en 5,7% asociado con la caída en las inversiones en el exterior.

Los indicadores de rentabilidad y los niveles de solvencia de las instituciones financieras muestran un panorama positivo y estable, de la mano con el aumento en la colocación de cartera de créditos, lo que implica mayores ingresos financieros. A su vez mantienen un nivel de adecuación de capital por encima del requerido.

## 5. Precios, salarios y ocupación

La inflación interanual se situó en 3,56% (3,82% en junio 2015), sin embargo la tendencia decreciente desde diciembre del 2014 en el índice general de precios ha contribuido a llevar a la inflación a un nivel menor del 5%.

Según el Banco Central de Nicaragua, los indicadores de la perspectiva inflacionaria, 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 alimentos, restaurantes y hoteles, educación, alojamiento y electricidad.



Fuente: elaboración propia con base en datos del BCN.

Del lado del mercado laboral, a junio del 2016, se aprecia una aceleración en el crecimiento de los empleados afiliados al Instituto Nicaragüense de la Seguridad Social, de la mano con el desempeño mostrado por los sectores de comercio y servicios. Además se presenta un incremento anual del 2,6% del salario promedio real en comparación con junio del 2015.

## 6. Situación Internacional

Considerando el ritmo de crecimiento de la actividad económica más favorable en lo que va del 2016 respecto a lo previsto y el efecto de la salida del Reino Unido de la Unión Europea (Brexit), las estimaciones de crecimiento de la economía mundial tuvieron una revisión a la baja. Por lo tanto, el Fondo Monetario Internacional proyecta un crecimiento de 3,1% para la economía mundial en el 2015, el cual es inferior al registrado un año atrás (3,4%).

Cabe mencionar que el Brexit provocó volatilidad en los mercados financieros, especialmente en el período inmediatamente posterior al referéndum. Esta volatilidad se reflejó en una caída en los precios de las acciones en todo el mundo y en el aumento de la incertidumbre y riesgos en general, con consecuencias negativas en las economías avanzadas de Europa e impactos relativamente moderados en otros países, incluidos Estados Unidos y China.

Por su parte, la región centroamericana, se ha beneficiado por la recuperación de Estados Unidos y de la caída de los precios del petróleo. Con base en el IMAE, las economías que lideraron el crecimiento regional durante el primer semestre del año fueron: República Dominicana (7,4%), Nicaragua (4,6%) y Costa Rica (4,3%). De acuerdo al informe de la CEPAL, en 2016 se estima un crecimiento de 3.8 por ciento para los países centroamericanos.

### 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-4 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

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. Al cierre de junio 2016, el monto de los activos y las captaciones del público presentan una cuota de mercado de 29% y 33%, 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 del 70% de la cartera se canaliza 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.

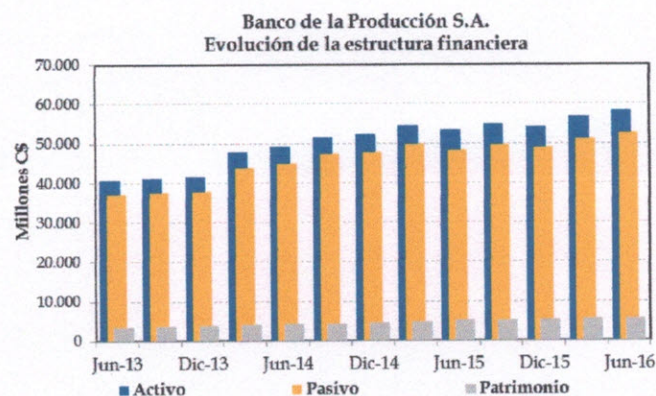
El código de Ética y Conducta de BANPRO que aplica a los accionistas, Junta Directiva y todo el personal, conlleva los más altos estándares de ética para el desarrollo de las operaciones bancarias.

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 registró tasas de crecimiento bastante elevadas desde finales del año 2012 hasta el 2014, con tasas que en promedio rondaban el 23% en los activos y pasivos, y cerca del 20% para el caso del patrimonio. Durante el año 2015 e inicios del 2016 continuó el comportamiento creciente en la estructura financiera del Banco, sin embargo, a tasas más bajas que las registradas en periodos anteriores. Lo anterior obedece al movimiento en 2015 de unos depósitos del público que se encontraban concentrados en un grupo de clientes, lo que explica el comportamiento del pasivo. Por su parte, el comportamiento de la posición activa es explicado por el movimiento de los activos líquidos mantenidos como reserva para hacerle frente a lo sucedido con los depósitos del público.



### 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-4 Colonia San Benito

Al cierre del primer semestre 2016, BANPRO cuenta con un total de C\$58.233,10 millones en activos (\$2.035,11 millones), luego de registrar un crecimiento anual de 9%, producto principalmente del aumento que registró la cartera de crédito y las disponibilidades. Dicho crecimiento en la cartera fue aminorado por la disminución que registraron las inversiones al cierre del período bajo análisis.

Los activos totales están compuestos en un 58% por la cartera de crédito, seguido de 23% por disponibilidades y 16% 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 período en análisis aumenta la participación relativa de la cartera de crédito y disminuye por su parte la participación de las disponibilidades e inversiones.

Por su parte, los pasivos suman un total de C\$52.670,40 millones (\$1.840,71 millones) al cierre de junio 2016, los cuales crecieron en 9% a nivel interanual debido principalmente al crecimiento que mostraron las obligaciones con el público. El pasivo lo componen principalmente las obligaciones con el público con un 90%, seguido de las obligaciones con instituciones financieras con 8% de participación.

Por último, el patrimonio suma un total de C\$5.562,70 millones (\$194,40 millones) al cierre de junio 2016, registrando un crecimiento de 10% de forma anual. Dicha variación obedece al incremento en 8% en el capital social (C\$228 millones) y al aumento en las reservas patrimoniales y resultados del período.

La principal cuenta que compone el patrimonio es el capital social con un 53%, seguido de las reservas patrimoniales con un 18% y los resultados acumulados de ejercicios anteriores con un 14% del total, los anteriores como los más representativos. La composición del patrimonio se mantiene muy similar a la registrada al cierre de junio 2015.

## 2. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

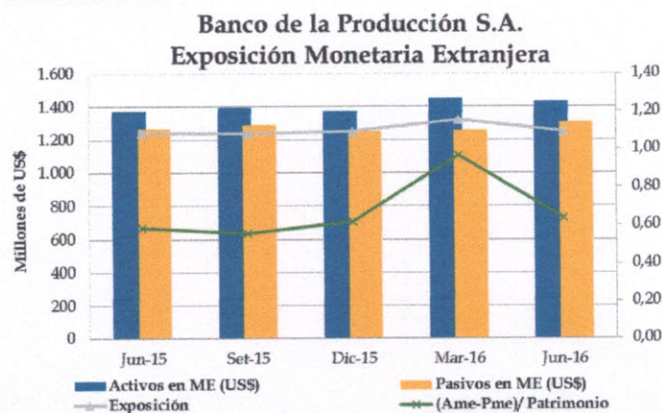
### 2.1 Riesgo cambiario

El balance de BANPRO se ha caracterizado por registrar altos porcentajes de activos en moneda extranjera, cuya participación ha oscilado entre 70% y 72% en el último año. Específicamente, a junio 2016, este porcentaje se ubica en 70,3%.

Del mismo modo, la participación de los pasivos en moneda extranjera dentro de los pasivos totales ha oscilado entre 70% y 72% durante el último año, registrándose en junio 2016 en 71%. En ambos casos, activos y pasivos en moneda extranjera,

se mantuvo el porcentaje de participación muy cercano al registrado un año atrás.

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 10%. 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 relativamente 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, donde su participación alcanza cerca del 100%, lo cual es parte de una estrategia del banco para rentabilizar sus operaciones.

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

### 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 2,38% durante el último año.

En los últimos 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

Página 6 de 14

## OFICINAS REGIONALES

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

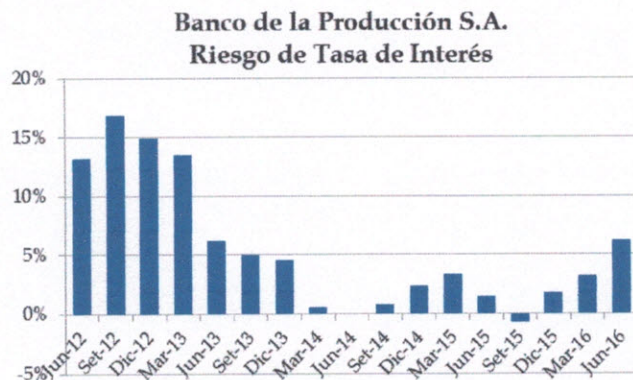
Panamá: (507) 6674-5369 | 260-9157  
Edificio Century Tower, Piso 19  
Oficina 1910

El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511  
Centro Profesional Presidente, final Avenida  
La Revolución, Local A-4 Colonia San Benito

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

Al cierre de junio 2016, el indicador se registra en 6,23% incrementándose con respecto a la cifra mostrada un año atrás, dicho aumento es explicado por el aumento en la brecha ponderada entre activos y pasivos sensibles a tasas de interés. Los activos sensibles a tasa de interés crecen interanualmente en 10%, impulsados por el incremento en la cartera de crédito y en las inversiones mantenidas al vencimiento. Por su parte, los pasivos sensibles a tasa de interés muestran un incremento de 11% anual, impulsado por el crecimiento en los depósitos de ahorro y en las obligaciones con instituciones financieras. No obstante, dicho crecimiento en los pasivos sensibles fue aminorado por la reducción en la cuenta corriente con intereses y en los depósitos a plazo que se dio al cierre del período en análisis.

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, así se puede observar en el gráfico.

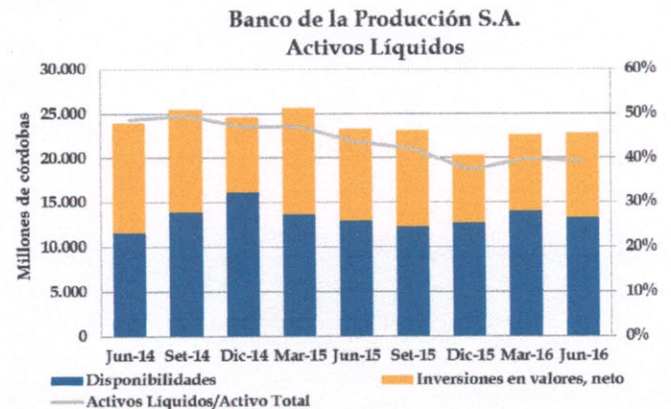


Además, cabe destacar que al comparar BANPRO con sus pares más cercanos, el banco se encuentra en una mejor situación, al registrar los valores más bajos en dicho indicador.

### 2.3 Riesgo de liquidez

Los activos de BANPRO mantenidos en forma de disponibilidades e inversiones se redujeron en cerca de 2% en el último año, alcanzando un total de C\$22.836,71 millones a junio 2016. La disminución en los activos líquidos responde al decrecimiento en 8% de las inversiones en valores, lo que obedeció en parte al requerimiento de recursos para la expansión de la cartera de crédito de crédito.

La entidad cuenta con una reserva de liquidez tanto en disponibilidades como en inversiones líquidas para atender cualquier retiro de depósitos de clientes con concentraciones significativas. Dado que los depósitos de un grupo en particular se han reducido, los activos líquidos han presentado una disminución con respecto a los montos que venía registrando en períodos anteriores; no obstante, continúa cumpliendo con las condiciones de liquidez de la entidad.



A junio 2016, las inversiones de BANPRO se encuentran en un 75% 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 junio 2016, el porcentaje de disponibilidades en moneda extranjera representan el 68% del total, porcentaje que crece con respecto al registrado un año antes (62%).

Dado que el crecimiento en las disponibilidades fue menor al de las captaciones del público, el indicador de cobertura disminuye anualmente, pasando de 30% en junio 2015 a 28% al cierre del período en análisis. 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, se presenta una tendencia decreciente durante el último año, esto de la mano con el aumento más que proporcional de la cartera de crédito en relación a las disponibilidades. A junio 2016 se registra un indicador cercano a 39%, el cual, a pesar de la disminución continua ubicándose 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-4 Colonia San Benito

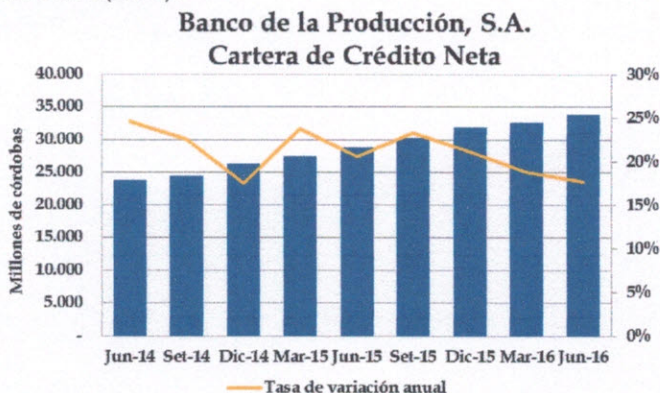
presenta amplias coberturas con respecto a las captaciones al público y a la cartera de crédito bruta, incluso, ubicándose por encima del promedio del mercado.

Banco de la Producción, S.A.						
Indicadores de liquidez	Jun-15	Set-15	Dic-15	Mar-16	Jun-16	BANCOS
Disponib./Captaciones del Público	30,11%	27,95%	29,73%	30,94%	<b>28,16%</b>	30,08%
Disponib./Cartera de Crédito Bruta	44,53%	40,23%	39,64%	42,61%	<b>38,98%</b>	34,17%

## 2.4 Riesgo de crédito

La cartera de crédito neta de BANPRO contabiliza un total de C\$33.859,10 millones (\$1.183,33 millones) al cierre de junio 2016; presentando una tasa de crecimiento anual promedio de 20% 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%<sup>1</sup>).



La cartera de crédito representa el 58% del activo total, por lo tanto, el crecimiento que presente dicha cuenta (+18% anual al cierre del período en análisis) 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 del primer semestre 2016, se cumplieron en un 97% las metas de colocación previamente establecidas por la entidad. En lo que respecta a créditos ganaderos y créditos personales, la entidad supera lo proyectado. Por su parte, la cartera comercial, agrícola, industrial, hipotecaria y tarjetas de crédito, no supera lo presupuestado, sin embargo los montos registrados no se encuentran muy por debajo de las metas establecidas.

<sup>1</sup> Dato corresponde a la cuota de mercado de la cartera bruta a junio 2016. Dato publicado por la SIBOIF.

El índice de morosidad de la cartera bruta de BANPRO aumenta ligeramente de forma anual al cierre de junio 2016, registrándose en 0,75%, no obstante, continúa ubicándose por debajo del indicador que presenta el sistema financiero (1,00%). Lo anterior responde a los esfuerzos y modificaciones que ha realizado la entidad para mantener la mejora en la gestión crediticia.

Al junio 2016, 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 durante el último año (33% en junio 2015). El deudor más importante representa el 3% de la cartera total y es un crédito comercial con una categoría de riesgo A y garantías hipotecaria y prendaria.

El deudor más grande de la entidad representa el 16% del patrimonio de la entidad, porcentaje que se mantiene cercano a las cifras registradas en períodos anteriores. SCRiesgo considera este nivel de concentración moderado, a pesar de que se ubica por debajo del límite establecido por la normativa (30%).

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

Históricamente la cartera del Banco ha estado destinada al sector corporativo, cuya participación sobre el total del portafolio crediticio alcanza en promedio el 69% durante el último año, porcentaje que se ha mantenido relativamente estable. Además, a junio 2016, BANPRO destina 20% de su cartera al sector consumo, que es esencialmente tarjetas de crédito y el restante al sector vivienda.

Con respecto al año anterior, la participación del sector corporativo ha disminuido en 3 puntos porcentuales, lo cual está en línea con la estrategia del banco de alcanzar mayor participación en el sector consumo.

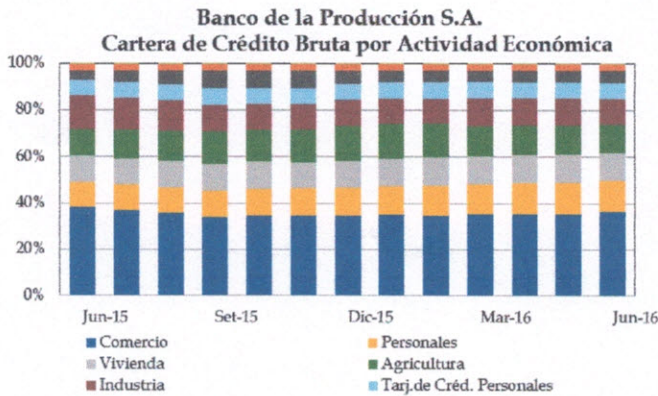
La estructura por actividad económica de la cartera de crédito del Banco ha mostrado un comportamiento relativamente estable en el último año, manteniendo el enfoque hacia el sector productivo, liderado por el sector comercial, agrícola e industrial, tal como se aprecia en el siguiente gráfico.

## 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

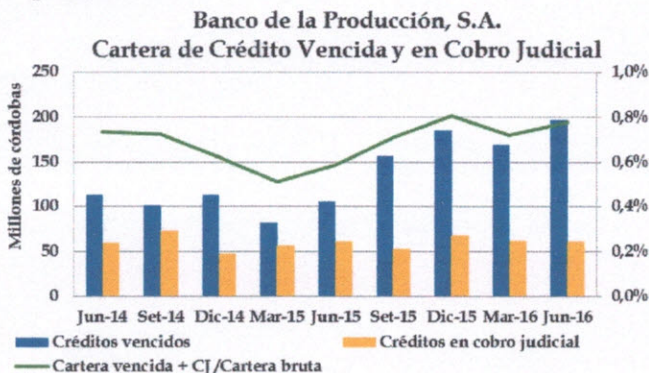
El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511  
Centro Profesional Presidente, final Avenida  
La Revolución, Local A-4 Colonia San Benito



A junio 2016, el 86% 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\$257,65 millones al cierre del primer semestre 2016, monto que aumenta en 56% en el último año, debido al incremento en los créditos vencidos. Los créditos en cobro judicial, por su parte, se mantienen sin variación de forma anual. El crecimiento en la cartera improductiva 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 0,75% de la cartera de crédito bruta; participación que en promedio se registró en 0,70% durante el último año y se ha ubicado, desde 2013, por debajo del promedio del mercado. De forma anual, el indicador de morosidad bruta aumenta dado el comportamiento creciente en los créditos vencidos, no obstante, se considera que la entidad mantiene dicho indicador en un buen nivel, similar a los que históricamente ha presentado.



Al analizar la cartera vencida por período, ésta se concentra en un 59% en el rango de 61 a 90 días, porcentaje que aumenta

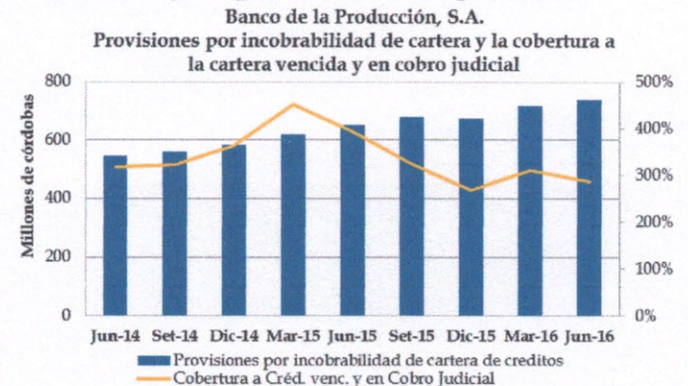
significativamente con respecto al mismo período del año 2015 (2% a junio 2015); a su vez, los créditos vencidos a más de 180 días reducen su participación durante el período en análisis, representando el 9% del total.

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 años, le ha permitido a BANPRO mantener un nivel relativamente estable en sus requerimientos de provisiones.

No obstante, la entidad ha aumentado su nivel de provisiones; en específico en 13% en el último año, 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 y la constitución de provisiones genéricas anti cíclicas (voluntarias).

A junio 2016, 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.



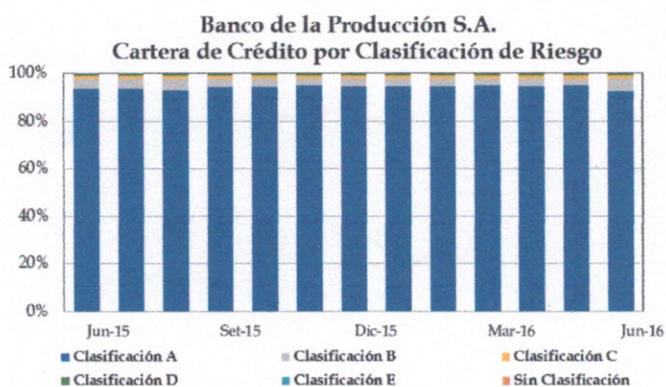
La clasificación de la cartera de crédito del Banco por categorías de riesgo, continúa reportando la concentración en saldos con riesgo normal por arriba del 94% en el último semestre. Los saldos de cartera bajo las categorías de riesgo real, alto riesgo e irrecuperable, C, D y E respectivamente, han oscilado entre 2,11% y 2,35% en el último año. Específicamente, a junio 2016, este indicador es de 2,30%.

**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-4 Colonia San Benito



Con respecto a la composición de la cartera por estado, los créditos vigentes continúan por arriba del 97% al cierre del período en análisis, mientras que los créditos reestructurados representan en promedio en el último semestre 1,4% de la cartera.

Banco de la Producción, S.A.						
Indicadores de Cartera de Crédito	Jun-15	Set-15	Dic-15	Mar-16	Jun-16	BANCOS
Indice de Morosidad (Bruta)	0,57%	0,69%	0,79%	0,70%	0,75%	1,00%
Indice de Morosidad (Neta)	-1,69%	-1,55%	-1,32%	-1,49%	-1,42%	-1,36%
Cobertura Créditos Improductivos	394,3%	324,6%	267,3%	310,9%	286,5%	235,0%
Cobertura Cartera de Créditos	2,24%	2,23%	2,10%	2,18%	2,16%	2,34%
Cartera de Riesgo / Cartera Bruta	2,76%	2,98%	2,04%	2,73%	2,65%	2,48%

## 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.

A junio 2016, los gastos administrativos representan el 55% de los gastos totales, reduciendo su participación en 2 puntos porcentuales con respecto al porcentaje registrado un año atrás. Lo anterior debido a que los gastos totales crecieron en mayor proporción que lo hicieron los gastos administrativos. Específicamente, los gastos administrativos aumentaron anualmente en 15% y los gastos totales lo hicieron en 19%.

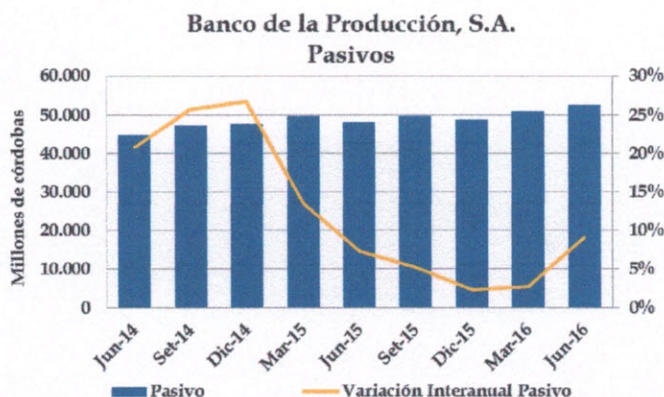
La rotación del gasto administrativo, la cual mide el número de veces que este gasto se traduce en activo productivo para la entidad, se ha mantenido bastante estable durante el último año. A junio 2016 este indicador se registró en 15,59%, manteniéndose muy cercano a las cifras que se han presentado en períodos anteriores.

Banco de la Producción, S.A.					
Indicadores de Gestión y Manejo	jun-15	sep-15	dic-15	mar-16	jun-16
Gasto Adm./ Gasto Total	57,06%	56,62%	56,69%	53,20%	55,03%
Rot. Gasto Adm.	15,92	15,92	15,27	15,67	15,59

## 3. FONDEO

A partir del 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 último año fue de 5,33%, versus el 19% registrado entre junio 2014 y junio 2015; lo anterior obedece a que las obligaciones con el público han reducido su tasa de crecimiento.

Específicamente, al cierre del primer semestre 2016, la tasa de crecimiento anual de los pasivos fue de 9% alcanzando un monto total de C\$52.670,40 millones (\$1.840,71 millones).



En términos anuales, el monto de los pasivos aumenta debido al crecimiento que registraron las obligaciones con el público, las cuales registraron un crecimiento de 10% anual y representan un 90% de los pasivos totales. Por su parte, las obligaciones con entidades financieras, representan un 8% del total de pasivos y crecen en menos de un 1% anual en el período en análisis.

La variación en las obligaciones con el público proviene del dinamismo de las captaciones del sector público y privado, mientras que los depósitos que se encontraban concentrados en un grupo de clientes se han reducido al cierre del período en análisis.

Se destaca que BANPRO continúa colocándose en el primer lugar en las captaciones del público en el sistema financiero, posición que se ha mantenido a lo largo del tiempo. A junio 2016, BANPRO capta el 32,7% de los depósitos del mercado.

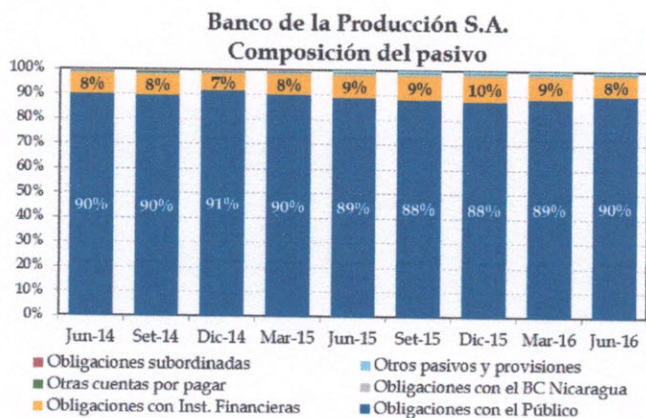
## OFICINAS REGIONALES

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

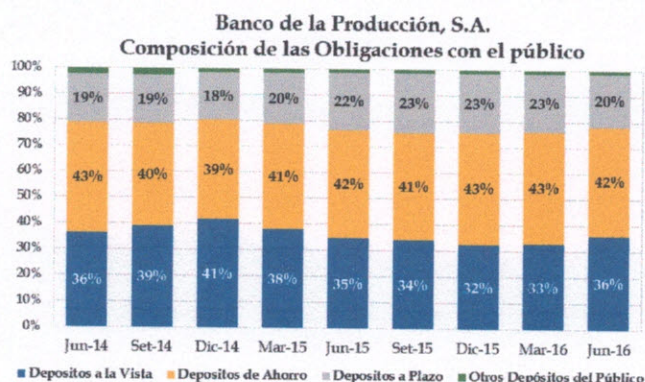
Panamá: (507) 6674-5369 | 260-9157  
Edificio Century Tower, Piso 19  
Oficina 1910

El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511  
Centro Profesional Presidente, final Avenida  
La Revolución, Local A-4 Colonia San Benito

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 42% del total de obligaciones, seguido por los depósitos a la vista con 36% y los depósitos a plazo con 21%, siendo los anteriores los más representativos.



La relación pasivo total a activo total se registra, a junio 2016, en 90,45%, 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	jun-15	sep-15	dic-15	mar-16	jun-16
Pasivo Tot./ Activo Tot.	90,53%	90,59%	90,11%	90,05%	90,45%
Deuda/ Patrimonio	6,42	6,55	6,35	6,23	6,21

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

Características de la Emisión	
Clase de instrumento	Bonos de Inversión
Monto 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 0,12% del total de pasivos que registra la entidad al cierre de junio 2016.

#### 4. CAPITAL

El patrimonio del Banco, a junio 2016, registró C\$510,1 millones más que el monto del patrimonio registrado un año atrás; equivalente a un incremento de 10% anual, alcanzando un total de C\$5.562,70 millones (\$194,40 millones). La tasa de crecimiento interanual ha mostrado un comportamiento moderado, el cual ha oscilado en los últimos trimestres entre 10% y 24%.

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

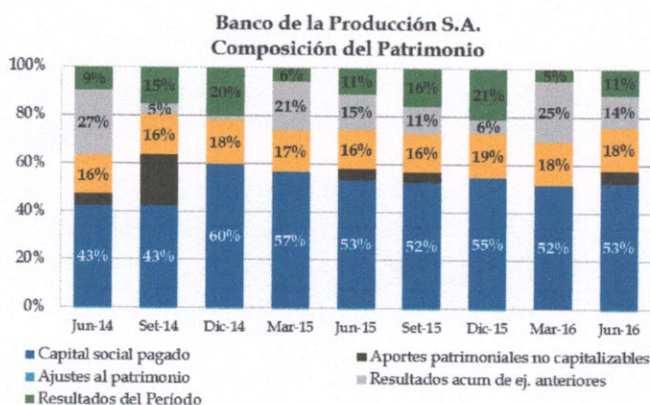
El patrimonio de BANPRO, al cierre del período en análisis, está compuesto en un 53% por el capital social pagado, seguido por las reservas patrimoniales (18%), los resultados acumulados de ejercicios anteriores (14%) y los resultados del período (11%), los anteriores como los más representativos. Dicha 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

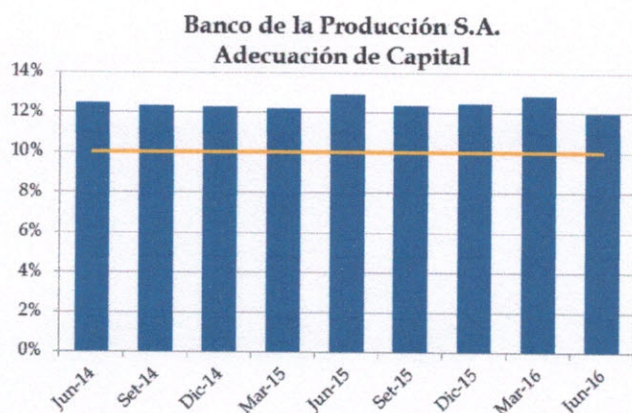
Costa Rica: (506) 2552-5936  
Cartago, Residencial El Molino  
Edificio Platino Segunda Planta

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-4 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 12,53%. De esta manera, BANPRO cuenta con recursos patrimoniales suficientes para sostener el crecimiento mostrado en el mediano plazo.



Específicamente a junio 2016, el indicador de BANPRO (12,00%) se ubica por debajo del registrado por el sistema bancario (13,24%); pero continúa ubicándose por encima del mínimo establecido por la Ley General de Bancos, de 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 entidad ante eventuales pérdidas mostró un incremento con respecto al indicador registrado a junio 2015, lo cual está relacionada con el comportamiento creciente en la carga pasiva.

Por su parte, en el último año, la entidad exhibe indicadores de apalancamiento financiero que rondan entre 7,64 veces en el último año. A junio 2016 el indicador de BANPRO

(8,33 veces) es ligeramente superior al mostrado por el sistema bancario (7,56 veces).

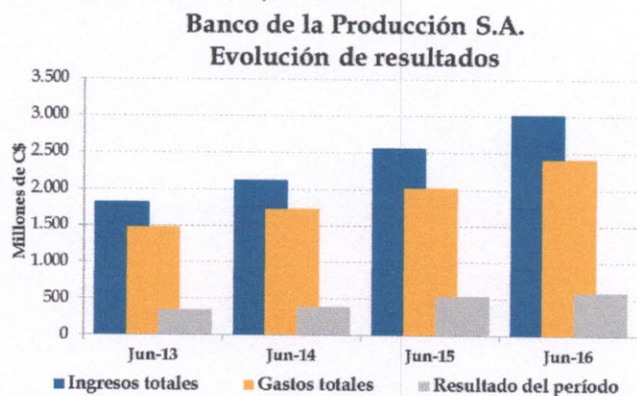
Con respecto a la vulnerabilidad del patrimonio, indicador que relaciona la cartera de crédito improductiva con los recursos propios de la entidad, señala que BANPRO a junio 2016, presenta un indicador superior al del sistema bancario y que refuerza la posición patrimonial con que cuenta la entidad para hacer frente a pérdidas no esperadas.

Banco de la Producción, S.A.						
Indicadores de Capital	Jun-15	Set-15	Dic-15	Mar-16	Jun-16	BANCOS
<b>Adecuación de capital</b>	13,09%	12,39%	12,45%	12,89%	<b>12,00%</b>	13,24%
<b>Apalancamiento Financiero</b>	7,64	8,07	8,03	7,76	<b>8,33</b>	7,56
<b>Razón de Endeudamiento</b>	9,55	9,67	9,24	9,40	<b>9,88</b>	8,09
<b>Vulnerabilidad del Patrimonio</b>	-9,62%	-9,12%	-7,86%	-8,59%	<b>-8,64%</b>	-7,94%

## 5. RENTABILIDAD

BANPRO acumuló al cierre del primer semestre 2016, resultados por C\$596,50 millones (\$20,85 millones), aumentando en 10% con respecto al monto de utilidades registrado en el mismo período del 2015.

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\$56,52 millones.



Los ingresos totales de la entidad a junio 2016 acumulan un total de C\$3.007,42 millones, luego de crecer 17% en el último año, lo que representa un aumento de C\$446,10 millones. Este aumento responde en mayor medida al crecimiento que registró la cuenta ingresos financieros, los cuales presentaron un aumento de C\$335,01 millones (18% anual), específicamente los relacionados con la cartera de crédito. Aunado a lo anterior, los ingresos operativos diversos

## OFICINAS REGIONALES

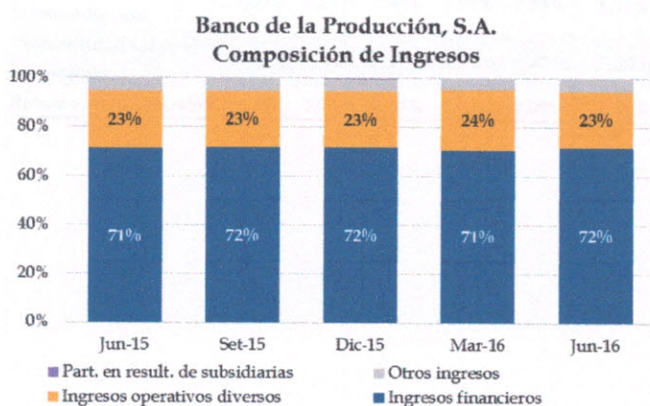
Costa Rica: (506) 2552-5936  
Cartago, Residencial El Molino  
Edificio Platino Segunda Planta

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

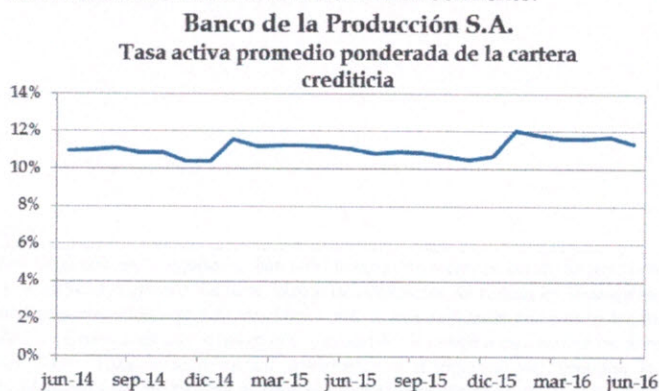
El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511  
Centro Profesional Presidente, final Avenida  
La Revolución, Local A-4 Colonia San Benito

umentaron en C\$90,50 millones (15% anual), impulsando el crecimiento de los ingresos totales.

Con respecto a la composición de los ingresos, al cierre del período en análisis, 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 89% del total de ingresos financieros, seguidos por los ingresos en inversiones en valores (10%). Esta composición se ha mantenido relativamente estable en los últimos tres años.



La tasa activa de la entidad ha oscilado entre 10,5% y 12,1% en el último año. Específicamente, a junio 2016 la tasa se registra en 11,3%, aumentando con respecto a la tasa registrada un año atrás y a finales del 2015. Lo anterior incide directamente en los ingresos financieros de la entidad, los cuales también han aumentado interanualmente.

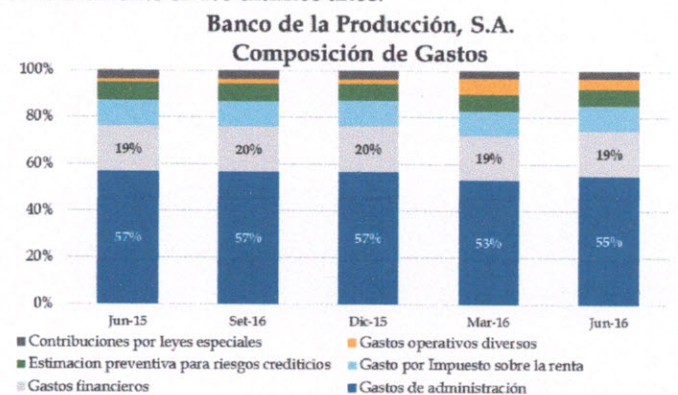


Los gastos totales de la entidad suman C\$2.410,94 millones a junio 2016, luego de crecer 19% en el último año, lo que representa un aumento de C\$390,46 millones. Este aumento en los gastos totales fue impulsado por el dinamismo que presentaron los gastos administrativos que crecieron en 20%

anual, además del incremento en los gastos financieros y los gastos operativos.

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 21%, y la segunda, proviene de los gastos por obligaciones con instituciones financieras, los cuales aumentaron en 23%.

En términos de composición, a junio 2016, el 55% de los gastos totales corresponden a gastos administrativos, seguido de los gastos financieros de la entidad (19%), siendo los anteriores los más representativos. Esta composición no ha variado sensiblemente en los últimos años.



Durante el último año, 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, al cierre de junio 2016 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 0,85 puntos porcentuales a nivel anual al cierre del período en análisis.

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.

**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-4 Colonia San Benito

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.					
	Jun-15	Set-15	Dic-15	Mar-16	Jun-16	BANCOS
<b>Rentab. Media Activo Productivo</b>	9,04%	9,25%	9,52%	10,17%	<b>10,19%</b>	10,81%
<b>Costo Medio del Pasivo con Costo</b>	1,95%	2,04%	2,12%	2,26%	<b>2,25%</b>	2,60%
<b>Margen de Intermediación</b>	7,09%	7,21%	7,40%	7,91%	<b>7,94%</b>	8,21%
<b>Rentabilidad sobre el Patrimonio</b>	22,61%	22,12%	22,85%	20,93%	<b>21,47%</b>	21,37%
<b>Retorno de la Inversión</b>	2,00%	1,98%	2,08%	2,04%	<b>2,09%</b>	2,34%

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-4 Colonia San Benito