

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

Comunicado de Hechos Relevantes

Procedemos a informar que el 26 de setiembre de 2022, quedaron ratificadas las calificaciones otorgadas en la Sesión Ordinaria n° 4102022, celebrada el 16 de setiembre de 2022, con información financiera no auditada a marzo y junio de 2022 y considerando información auditada a diciembre de 2021, para el **Banco de la Producción, S.A. (BANPRO)**. Adjunto se envían los fundamentos de la calificación. En Ref: **(Informe SCR-402022)**.

Nombre del emisor o sociedad administradora	Nombre de la emisión o del fondo de inversión según RNVI	Moneda	Escala de Calificación Actual *		Fecha de la información financiera en que se basó la calificación	Fecha de ratificación de la Calificación
Banco de la Producción, S.A.	Largo Plazo Moneda Local	NIO	scr AA+ (NIC)	Estable	30/06/2022	26/09/2022
Banco de la Producción, S.A.	Corto Plazo Moneda Local	NIO	SCR 1 (NIC)	Estable	30/06/2022	26/09/2022
Banco de la Producción, S.A.	Largo Plazo Moneda Extranjera	USD	scr AA+ (NIC)	Estable	30/06/2022	26/09/2022
Banco de la Producción, S.A.	Corto Plazo Moneda Extranjera	USD	SCR 1 (NIC)	Estable	30/06/2022	26/09/2022

*Las calificaciones otorgadas no variaron respecto a las anteriores.

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

SCR 1 (NIC): emisor y/o emisiones a corto plazo con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados. Sus factores de riesgo no se verían afectados ante posibles cambios en el emisor, su industria o la economía. Nivel Excelente.

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

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

Las calificaciones otorgadas no han sufrido ningún proceso de apelación por parte de la entidad calificada. La metodología de calificación de Entidades Financieras utilizada por SCRiesgo fue actualizada en el ente regulador en diciembre de 2017. SCRiesgo da por primera vez calificación de riesgo a este

pág. 1

Más información

www.scriesgo.com

Oficinas

Costa Rica
(506) 2552 5936

República Dominicana
(809) 792 5127

El Salvador
(503) 2243 7419

emisor desde marzo de 2009. Toda la información contenida en el informe que presenta los fundamentos de calificación se basa en información obtenida de los emisores y suscriptores y otras fuentes consideradas confiables por SCRiesgo. SCRiesgo no audita o comprueba la veracidad o precisión de esa información, además no considera la liquidez que puedan tener los distintos valores tanto en el mercado primario como en el secundario. La información contenida en este documento se presenta tal cual proviene del emisor o administrador, sin asumir ningún tipo de representación o garantía. Además, considera que la información recibida es suficiente y satisfactoria para el correspondiente análisis.

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

Atentamente



Marcela Mora Rodríguez
Encargada del Área Técnica
Sociedad Calificadoradora de Riesgo de Centroamérica, S.A.

C.C.: Licda. Lucy del Carmen Herrera Marengo, Intendente de Valores
Lic. Gerardo Argüello, Gerente General Bolsa de Valores de Nicaragua
Ing. Marco Castillo, Gerente General, Provalores
Archivo

La veracidad y la oportunidad de este Comunicado de Hecho Relevante es responsabilidad de Sociedad Calificadoradora de Riesgo Centroamericana, S.A., y no de la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras.

BANCO DE LA PRODUCCIÓN, S.A.

Informe de mantenimiento de calificación de riesgo

Sesión Ordinaria: n.º 4102022

Fecha de ratificación: 26 de setiembre de 2022

Información financiera: auditada a diciembre de 2021 y no auditada a marzo y junio de 2022.

Contactos: Kevin Quesada Cordero
Carolina Mora Faerron

Analista financiero kquesada@scriesgo.com
Analista sénior cmora@scriesgo.com

1. CALIFICACIÓN DE RIESGO

El presente informe corresponde al análisis del Banco de la Producción, S.A. (Banpro o el Banco), con información financiera auditada a diciembre de 2021 y no auditada a marzo y junio de 2022.

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

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

Explicación de la calificación otorgada:

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

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

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

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

2. PRINCIPALES INDICADORES

Principales indicadores	Banco de la Producción S.A. (BANPRO)					BANCOS
	Jun-21	Set-21	Dic-21	Mar-22	Jun-22	Jun-22
Total activos (millones USD)	2 150	2 189	2 186	2 282	2 219	7 416
Índice de morosidad	1,7%	1,7%	1,5%	1,4%	1,2%	2,0%
Disponib./ Capt. público	45,0%	47,7%	44,5%	47,6%	40,7%	39,1%
Adecuación de capital	18,1%	18,6%	18,2%	18,6%	18,6%	20,7%
Margen de intermediación	6,6%	6,8%	7,5%	6,7%	6,6%	6,4%
Rendimiento / patrimonio	8,5%	9,3%	10,4%	10,0%	10,4%	10,9%

3. FUNDAMENTOS

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

Fortalezas

- El Banco pertenece a un grupo regional reconocido, como lo es Promerica *Financial Corporation* (PFC).
- Posee una posición de liderazgo en la plaza bancaria nicaragüense.
- Mantiene activos líquidos suficientes que le permiten atender holgadamente sus necesidades de liquidez.
- La Entidad mantiene una estructura de fondeo concentrada en obligaciones con el público y una amplia base de clientes.
- Presenta una robusta posición patrimonial con indicadores que superan holgadamente el límite normativo.
- Banpro mantiene estándares internacionales en materia de tecnología de información.
- Cuenta con una amplia cobertura a nivel nacional por medio de sus canales tradicionales y alternos.
- Mantiene una adecuada gestión sobre la exposición de la estructura financiera al riesgo de tasas de interés.

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

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

Retos

- Continuar con los planes de acción que les permita reducir los efectos negativos de la crisis económica, política y social de Nicaragua y más reciente, los choques externos derivados del conflicto en Ucrania y los niveles de inflación a nivel mundial.
- Estimular el crecimiento de la cartera crediticia, sin que esto implique un aumento de la exposición al riesgo de crédito y un deterioro de esta.
- Cumplir con las proyecciones establecidas para el año 2022, dada la situación económica, política y sanitaria que enfrenta el país.
- Continuar trabajando en la transformación digital de sus operaciones para la atención de las necesidades del mercado de consumo y el fortalecimiento de la gestión de riesgo.

Oportunidades

- Mayor bancarización de la población nicaragüense.
- Desarrollo de nuevos productos financieros y no financieros al servicio de los clientes.
- Economía en crecimiento y con estabilidad fiscal, monetaria y cambiaria.
- Dinamismo del sector externo, lo que favorece el negocio de remesas y la colocación en cadenas de agroexportación.
- Recuperación del consumo privado, lo que permite el crecimiento para banca de personas.
- Crecimiento de la inversión privada y los depósitos del sector privado.
- Aumento de tasas de interés activas.

Amenazas

- Crisis sociopolítica del país que afecta sectores sensibles de la economía.
- Situación económica mundial; elevados niveles de inflación y consecuencias económicas derivadas de la guerra entre Rusia y Ucrania.
- Crecimiento de la oferta de productos financieros por parte de nuevos participantes en la plaza nicaragüense.
- Repercusiones sobre el Sistema Financiero Nacional (SFN) que puedan tener las sanciones impuestas por los Estados Unidos a funcionarios gubernamentales.

SCRiesgo mantiene la perspectiva en Estable ante la gestión que ha realizado la Entidad. Lo anterior, a pesar de

enfrentarse a un entorno adverso dada la crisis sociopolítica que afronta el país desde abril de 2018.

SCRiesgo reconoce la gestión que ha realizado el Banco con el objetivo de mantener indicadores de liquidez, cartera y solidez patrimonial sanos. Futuras modificaciones tanto en la calificación, como en la perspectiva quedarán sujetas a una mayor afectación a nivel financiero de los resultados y los principales indicadores de la Entidad.

4. ENTORNO MACROECONÓMICO

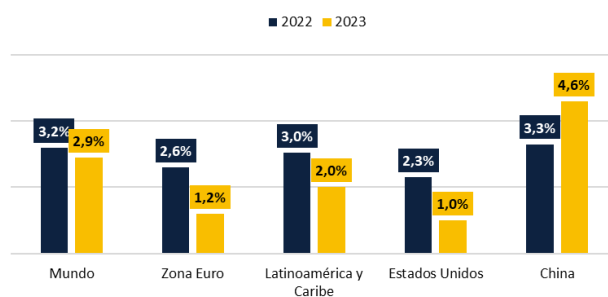
4.1. Marco Internacional

4.1.1. Producción

En el primer semestre de 2022, la producción mundial sufrió una contracción. Entre las principales causas destacan: desaceleración del crecimiento de Rusia, China, India y Estados Unidos; una inflación mayor a lo previsto a nivel mundial; así como a los efectos colaterales del conflicto en Ucrania, y aún permanencia de los efectos de la pandemia.

Con base en lo anterior, el Fondo Monetario Internacional (FMI) en la revisión de julio de 2022 ajusta la perspectiva de crecimiento para la economía mundial y la ubica en 3,2% para el 2022 (0,4 puntos porcentuales (p.p.) menos que lo previsto en la revisión de abril de 2022), y para el 2023 en 2,9%; índice que disminuiría 0,7 p.p. con respecto a lo publicado en abril de 2022.

Pronóstico de Crecimiento Mundial



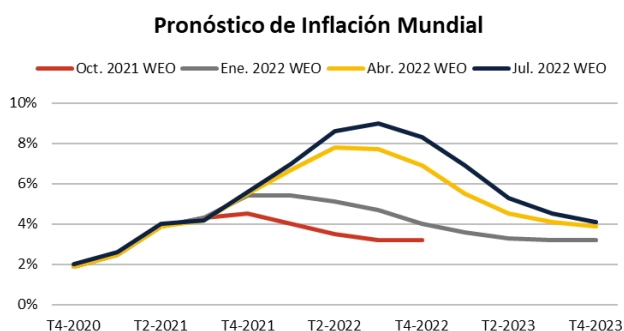
Fuente: elab. propia, datos WEO jul-22

4.1.2. Inflación

Por su parte, controlar la inflación mundial continúa siendo el principal desafío. Desde finales de 2020, los precios al consumidor vienen en aumento. En Estados Unidos la inflación se ubica por encima de lo observado hace más de 40 años; en la zona euro, la inflación ha alcanzado niveles

no vistos desde la creación de la unión monetaria, y en los países emergentes se observa el mismo efecto.

Ante esto, las perspectivas inflacionarias al alza se recrudescen en los pronósticos del FMI, así como las condiciones financieras para controlarla, donde los bancos centrales del mundo han incrementado las tasas de política monetaria y disminuido los estímulos monetarios a un ritmo superior al previsto.



Fuente: elab. propia, datos WEO jul-22

Entre los riesgos que pueden provocar un detrimento en las proyecciones, destacan:

- La continúa guerra en Ucrania causaría nuevos aumentos en los precios de la energía. El volumen de gas ruso transportado a Europa disminuiría, lo que provocaría resultados contraproducentes a nivel mundial, debido a la escasa oferta del producto y sus efectos desencadenantes.
- La inflación al alza podría prolongarse aún más de lo esperado. Potenciales nuevos shocks de oferta en los precios de energía y alimentos provocarían aumentos adicionales en la inflación.
- El efecto anterior implicaría un endurecimiento adicional en la política monetaria de los bancos centrales, lo que influye en las condiciones financieras de los gobiernos y agentes económicos.
- Podría existir el riesgo de una recesión, donde combinada con una alta inflación provocaría la materialización del riesgo de una estanflación.
- Existe el riesgo de una espiral precios-salarios. El aumento en los costos laborales producto de los efectos de la inflación no sería absorbido por las empresas, lo que generaría una inflación aún mayor.
- Con base en lo anterior, las expectativas de inflación se desanclarían, lo que permite espacios para efectos inflacionarios de segunda ronda.

- Por último, un riesgo no menor, es que, a raíz del conflicto entre Rusia y Ucrania, se genere una fragmentación de la geopolítica mundial en bloques con diferentes sistemas tecnológicos, sistemas de pagos transfronterizos y monedas de reserva, lo que provoca dificultades en el comercio internacional y la cooperación multilateral para los diferentes objetivos climáticos y sociales del mundo.

4.2. Marco Nacional

4.2.1. Actividad Económica, Ocupación y Desempleo

De acuerdo con datos del Banco Central de Nicaragua (BCN), la producción medida a través del Producto Interno Bruto (PIB), al primer trimestre de 2022, muestra un aumento del 10,8% de forma interanual.

Lo anterior es producto del crecimiento en un 9% de las exportaciones de forma anual, hecho que explica el incremento del PIB en un 9%. Asimismo, el consumo aumenta en un 8% interanual y aporta un 8% al PIB. El componente que ocasiona que el PIB no crezca aún más son las importaciones, dado que varían un 22% con respecto al año anterior, lo que reduce el PIB en un 14%.

Al medir la producción por el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), como indicador que se anticipa al comportamiento del PIB y al tomar como referencia la tendencia-ciclo, a junio de 2022, el indicador tuvo un crecimiento de un 3,6% de forma interanual y un 4,8% trimestral anualizado, lo que refleja una recuperación económica, aunque con una menor aceleración.

Por actividad económica, a la fecha bajo análisis, sectores como hoteles y restaurantes, minas y canteras, y comercio presentan el mejor desempeño interanual; mientras que la pesca y construcción presentan contracciones en sus tasas de crecimiento.

A junio de 2022, el número de asegurados en el Instituto Nacional de Seguridad Social (INSS) presenta un incremento interanual de 4%, es decir, 31.807 personas. Dicho comportamiento es producto de un mayor aseguramiento en actividades como manufactura (+14.616 personas), comercio (+7.686 personas), transporte, almacenamiento y comunicaciones (+4.163 personas).

Lo anterior repercute en una disminución de 1 p.p. en la tasa de desempleo, ubicándose en el primer trimestre en 3,8%.

4.2.2. Comercio Exterior

Al cierre de mayo de 2022, el déficit comercial acumulado en 12 meses es de USD2.776 millones (cifra que aumenta en un 43% con respecto al año anterior). Dicho resultado obedece a un menor dinamismo en las exportaciones, las cuales crecen en un 24% de forma interanual; mientras que las importaciones incrementan en un 31% interanual.

En lo que refiere a las remesas, al concluir junio de 2022, estas registran un saldo acumulado de USD2.513 millones (volumen que aumenta en un 24% con respecto al año anterior). Las mismas, proceden principalmente de Estados Unidos (70%), España (11%), Costa Rica (11%) y Panamá (3%).

4.2.3. Finanzas Públicas

Los resultados fiscales del Gobierno central a mayo de 2022 indican que el superávit fiscal (acumulado de los últimos 12 meses) después de donaciones es de C\$465,5 millones. Dicho monto responde a que los ingresos totales crecen en un 24% de forma interanual; mientras que los gastos en un 23%. Este resultado es influido por la desaceleración en la adquisición neta de activos no financieros, dado que estos ocasionan un efecto negativo a la situación fiscal.

Con respecto a los gastos, los principales rubros que aumentan de forma interanual son las remuneraciones con un 11% (representan el 35% de los gastos totales) y las transferencias corrientes con un 9% (20% de los gastos).

La deuda pública se mantiene al alza, aunque no de manera acelerada. A mayo de 2022, este rubro crece en un 10,5% con respecto al año anterior. Cabe resaltar que, del total de deuda pública, un 17% corresponde a deuda interna (-2 p.p. interanual) y el 83% restante a deuda externa.

A mayo de 2022, la deuda del Gobierno central suma un saldo de C\$246.192 millones, cifra que incrementa en un 11% de forma interanual, debido al crecimiento de la deuda externa en un 12%.

4.2.4. Macroprecios

El tipo de cambio, al cierre de junio de 2022, es de C\$35,9; monto que aumenta en un 2% de forma interanual.

En cuanto al Mercado Cambiario, el volumen negociado durante el primer semestre de 2022 incrementa en

USD1.121 millones en comparación con el año anterior, para ubicarse en USD7.144 millones.

Por su parte, las ventanillas de las entidades financieras (incluidas las casas de cambio) cerraron superavitarias al finalizar el primer semestre de 2022; no obstante, presentan una disminución con respecto al año anterior de USD30 millones.

El BCN presenta un superávit, es decir, compró más dólares de los que vendió durante el primer semestre de 2022, al 30 de junio de 2022, registra un saldo neto de USD179,9 millones (USD84 millones a junio del año anterior).

La inflación medida por el Índice de Precios al Consumidor nacional (IPC), refleja un incremento interanual de 10,4% (aumenta 6,4 p.p. en comparación con junio de 2021). Por su parte, la inflación subyacente, a la misma fecha de corte, asciende en un 8,1% de forma anual (crece 3,4 p.p. respecto al año anterior). El efecto se debe al impacto de los precios internacionales de combustible y alimentos.

En temas de tasas de interés, durante el primer semestre de 2022, el BCN aumentó la Tasa de Referencia Monetaria (TRM) en 150 puntos básicos (p.b.) con respecto a diciembre de 2021, ubicándola en 5%. Esta decisión se da para combatir la inflación; así como, el anclaje del tipo de cambio y manejo de las reservas monetarias. El efecto de la TRM aún no se traslada a las tasas de interés del sistema financiero, dado que las tasas promedio ponderadas de las sociedades de depósito activas incrementan en 47 p.p. y las pasivas disminuyen en 46 p.p. en comparación con diciembre de 2021.

En el caso de las tasas de referencia en dólares, la política monetaria de la FED se ha vuelto más restrictiva dado los efectos inflacionarios que sufre Estados Unidos. De forma acumulada al 2022, la tasa de referencia del banco central norteamericano aumentó 160 p.b. y la tasa Prime en 225 p.b. A nivel local, aún no se perciben incrementos significativos, aunque es de esperar que conforme pase el tiempo, los efectos empiecen a trasladarse.

4.2.5. Agregados monetarios

El crecimiento mostrado en la actividad económica y un desempleo estable provocan que, a junio de 2022, el crédito muestre un incremento interanual de un 11%; donde el crédito en moneda extranjera (+11% interanual) es el principal responsable de dicho comportamiento (representa el 91% del crédito total). Por su parte, el crédito

en moneda nacional, a la fecha bajo análisis, aumenta a un ritmo interanual de un 13% (-9% en junio de 2021).

Por sector económico, para el periodo en estudio, las principales actividades crediticias con una mayor recuperación son: créditos personales (+17 p.p.), tarjeta de crédito (+11 p.p.) e industria (+19 p.p.).

Al concluir el primer semestre de 2022, los depósitos en el sistema bancario en moneda nacional representan un 28% del total, de los cuales el 95% están a la vista, rubro que registra un incremento interanual del 16%, mientras que los depósitos a plazo decrecen en un 6% de forma interanual.

Por su parte, los depósitos en moneda extranjera aumentan en un 13% con respecto al año anterior, rubro que se compone en un 75% a la vista y un 25% a plazo. Estos últimos, presentan un incremento de un 2% y los depósitos a la vista de un 17% de forma interanual. Lo anterior, es consistente con lo que sucede en otros países de la región, donde los agentes económicos, ante la incertidumbre social, económica, sanitaria y política, prefieren resguardar sus ahorros y los ubican en instrumentos más líquidos.

4.2.6. Calificación de Riesgo Soberano

Las calificaciones de riesgo no han sufrido cambio alguno desde junio de 2021, cuando Fitch cambió la perspectiva de negativa a estable.

Nicaragua: Calificación de Deuda Soberana Moneda Extranjera		
Calificadora	Largo Plazo	Perspectiva
Standard and Poor's	B-	Estable
Moody's	B3	Estable
Fitch Ratings	B-	Estable

4.3. Proyecciones económicas marco nacional 2022 - 2023

De acuerdo con el BCN en el Informe de Política Monetaria y Cambiaria a junio de 2022, para el presente año se espera que la producción medida a través del PIB crezca en torno al 4% o 5%. El crecimiento, de acuerdo con la entidad, se sustenta en un estímulo de la inversión pública y de un contexto internacional más favorable, con una demanda externa y precios de materias primas altos que favorecerían la dinámica de las exportaciones.

Con respecto al mercado cambiario, este se mantendría estable, donde el deslizamiento anual continúe siendo del

2% y la comisión por venta de divisas a los bancos comerciales sea del 2%, así como el respaldo a nivel de balanza de pagos y el equilibrio en el mercado monetario. Para esto, el nivel de reservas internacionales rondaría los USD4.300 millones (equivale a 2,7 veces la base monetaria).

Respecto a la inflación, el BCN indica que prevé que cierre entre 7% o 8% (7,2% en 2021) en 2022. Este resultado lo sustentan los factores externos que intervienen en la inflación nacional.

4.3.1. Cuadro resumen de proyecciones

Se presenta un resumen de las proyecciones de SCRiesgo y del BCN para los años 2022 y 2023.

Variable	2021	2022	2023
Crecimiento económico (% Variación)			
PIB		4 – 5	
PIB (SCRiesgo)	10,3	4,4	4,7
Precios (% Variación)			
Inflación		7 – 8	
Inflación (SCRiesgo)	7,2	8,4	4,9

5. INFORMACIÓN SOBRE LA ENTIDAD

5.1. Reseña Histórica

Banpro es propiedad en un 99,99% de Tenedora Banpro, S.A., sociedad constituida en Panamá en diciembre de 2006, mientras que el resto de la participación corresponde a una acción por cada uno de sus directores. Banpro forma parte de *Promerica Financial Corporation*, compuesta por 9 entidades financieras a lo largo de la región centroamericana.

El Banco fue fundado el 11 de noviembre de 1991, con el objetivo de intermediar depósitos del público para invertirlos en una amplia variedad de negocios en los sectores productivos y de servicios, además de servir como agente de desarrollo al país.

5.2. Perfil de la entidad

Desde su fundación, Banpro ha experimentado un crecimiento sostenido de sus activos, principalmente de los depósitos que se captan del público y el patrimonio, hasta convertirse en el banco más grande de la plaza nicaragüense.

Al finalizar junio de 2022, el Banco se mantiene como la entidad con la mayor cuota de mercado de la cartera de créditos bruta y captaciones con el público al registrar una participación de 32% y 30% respectivamente, esto a pesar de la crisis sociopolítica que ha enfrentado el país durante los últimos años. Cabe destacar que, a nivel de bancos comerciales únicamente, Banpro aumentó su cuota de mercado en 5,7 puntos porcentuales (p.p.) entre diciembre de 2017 y junio de 2022, esto al pasar de 28,0% a 33,7%.

Banpro dispone de una amplia cobertura a lo largo y ancho del país, específicamente a junio de 2022, dicha cobertura la componen 67 sucursales, 72 puntos de atención exclusivos de empresas e instituciones, 323 cajeros automáticos y 3.979 agentes bancarios.

El principal enfoque del Banco desde su creación ha sido el sector comercial, razón por la cual, al concluir el primer semestre de 2022, la cartera está compuesta en un 70% por el sector corporativo, seguido del consumo con un 19%, mientras que el 11% restante corresponde a créditos de vivienda.

Como parte de la estrategia del Banco, se destinan recursos para fortalecer y apoyar el sector pymes. Además, a nivel de líneas verdes, estas brindan a los clientes un valor agregado con el objetivo de incentivar el cambio de las tecnologías, de manera que la productividad y eficiencia sea mayor.

Con respecto a la atención al cliente, el Banco avanza exitosamente hacia un mayor uso de canales no tradicionales, donde el costo de las transacciones es menor en comparación a los medios tradicionales.

5.3. Gobierno Corporativo

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

El Banco tiene como propósito promover prácticas financieras sanas y una conducción de sus negocios con los más altos valores éticos. Cabe señalar que, la Entidad cumple con las leyes y regulaciones en materia país, así como las disposiciones que emanan las autoridades competentes a nivel financiero, tributario y demás regulaciones vinculadas con las actividades de Banpro.

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

Dicho Código abarca aspectos como: conflictos de interés, relaciones laborales y con clientes, prevención de lavado de dinero, ambiente de trabajo y las obligaciones bancarias que se deben cumplir.

6. ANÁLISIS FINANCIERO Y DE GESTIÓN

6.1. Estructura Financiera

Al concluir el primer semestre de 2022, la Entidad registra un total de activos de C\$79.585,15 millones (USD2.218,62 millones), volumen que aumenta en un 5% de forma anual y en un 3% semestral. Dichas variaciones responden al incremento de la cartera a costo amortizado en un 9% en comparación a junio del año anterior y en un 4% semestral, partida que aminora la disminución de la cuenta de efectivo y equivalentes de efectivo.

Precisamente, la partida de efectivo y equivalentes de efectivo decrece en un 1% de forma anual y en un 4% con respecto a diciembre de 2021. El comportamiento semestral obedece a que los recursos que la Entidad mantiene en Instituciones Financieras y el Banco Central de Nicaragua tanto en moneda local y extranjera disminuyen en un 40% y 38% respectivamente, debido a una decisión de Banpro de invertir los recursos en función de las disponibilidades.

Cabe indicar que, los activos totales de la Entidad están conformados principalmente por la cartera de crédito en un 55%, seguido de las disponibilidades con una participación del 28% y las inversiones a costo amortizado con un 11%, estas como las partidas más representativas.

En temas prospectivos, el Banco proyecta finalizar el 2022 con un total de activos de USD2.242 millones, cifra que al 30 de junio del presente año se ha logrado en un 99%. Dicha proyección implicaría un crecimiento del 3% con respecto a lo contabilizado al cierre de diciembre de 2021.

Por su parte, los pasivos contabilizan un monto de C\$67.931,86 millones (USD1.893,76 millones), saldo que crece en un 4% de forma anual y en un 2% semestral. Dicho comportamiento responde principalmente al aumento de las obligaciones con el público en un 10% con respecto al año anterior y en un 4% semestral. Dicha partida mitiga la

reducción de las obligaciones con instituciones financieras en un 14% de forma anual y en un 7% en comparación a diciembre de 2021.

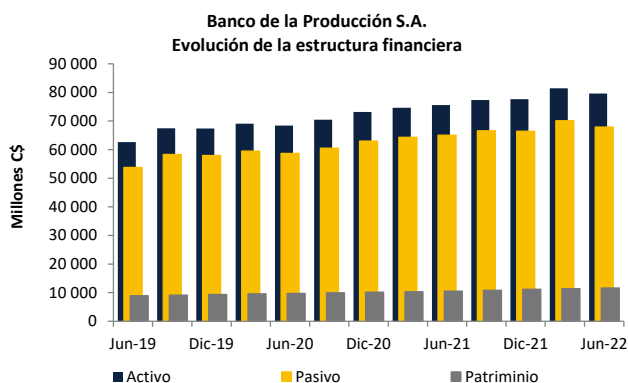
En lo que refiere a la estructura de los pasivos, la partida de mayor representación corresponde a las obligaciones con el público con una participación del 80%, seguido de las obligaciones con instituciones financieras con un 15%, estos como los rubros más relevantes.

Banpro proyecta culminar el 2022, con un monto de pasivos de USD1.913 millones, cifra que incrementaría en un 2% con respecto a lo registrado al cierre de 2021. Al 30 de junio de 2022, la Entidad ha alcanzado un 99% de la proyección esperada.

Con respecto al el patrimonio, este suma una cifra de C\$11.653,29 millones (USD324,86 millones) monto que aumenta en un 10% de forma anual y en un 4% semestral. Dicho comportamiento obedece principalmente al incremento de los resultados acumulados en un 28% (C\$940 millones) en comparación a junio de 2021 y en un 35% (C\$1.108 millones) de forma semestral.

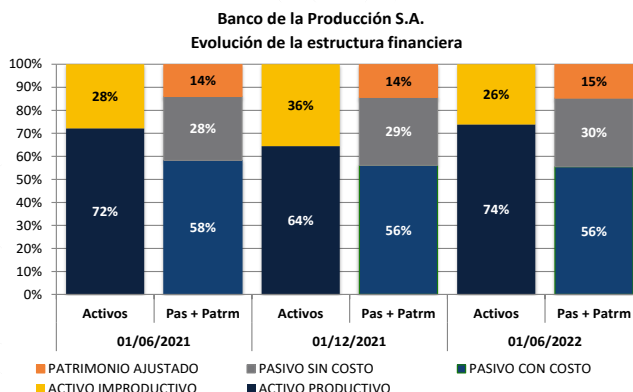
A la fecha en análisis, el patrimonio se compone principalmente por los resultados acumulados en un 37%, seguido del capital social pagado en un 34%, las reservas patrimoniales en un 17% y los aportes por capitalizar en un 7%, estas como las partidas más representativas.

En este caso, la Entidad espera cerrar el 2022, con un patrimonio de USD329 millones, volumen que, al concluir el primer semestre del presente año se ha logrado en un 99%. Cabe destacar que, esta proyección implicaría un aumento del 5% de acuerdo con lo registrado al cierre de diciembre de 2021.



En temas de estructura financiera del Banco, según su eficiencia en asignación de recursos, se evidencia a lo largo de los años una relación donde el activo productivo supera al pasivo con costo, lo que refleja una eficiencia en el proceso de intermediación financiera.

Al finalizar junio de 2022, el indicador de activo productivo de intermediación a pasivo con costo es de 1,33 veces, índice que aumenta con respecto al año anterior (1,24 veces), debido al incremento de cartera de crédito e inversiones a costo amortizado.



Cabe resaltar que, la principal fuente de financiamiento de los activos es a través del pasivo con costo, dado que representa el 55,5% de las fuentes de fondeo, seguido de un 29,9% por el pasivo sin costo y el porcentaje restante recae sobre el patrimonio (14,6%).

6.2. Administración de Riesgos

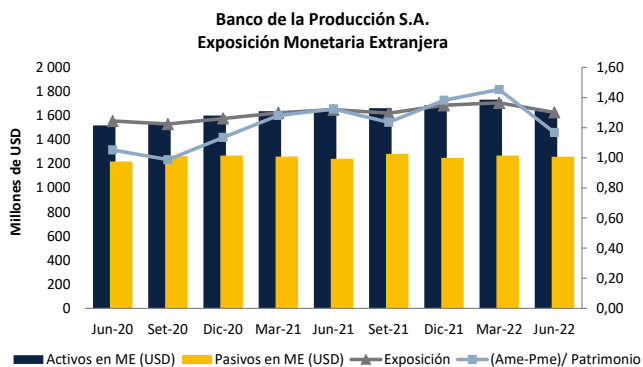
6.2.1. Riesgo cambiario

Banpro cuenta históricamente con una posición larga, debido que posee mayor cantidad de activos que pasivos en moneda extranjera. A la fecha en estudio, un 74% de los activos se encuentran en dicha divisa, índice que se reduce en 2 p.p. de forma anual y en 3 p.p. con respecto a diciembre de 2021, esto al contabilizar un monto de USD1.638,12 millones al cierre de junio de 2022.

Por su parte, al 30 de junio de 2022, los pasivos en moneda extranjera representan un 66%, indicador que disminuye en 1 p.p. tanto de forma anual y semestral, esto al registrar una cifra de USD1.258,73 millones.

En cuanto al nivel de activos en moneda extranjera, este cubre 1,30 veces el pasivo en dicha divisa, lo que significa

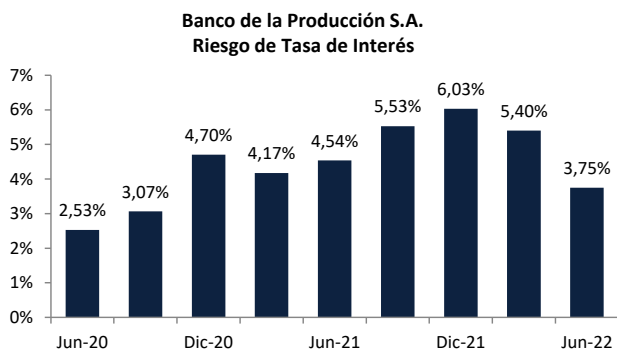
que, ante una devaluación del córdoba nicaragüense, se generaría una ganancia cambiaria, lo cual, le permite a la Entidad tener un margen de maniobra ante eventualidades relacionadas con el tipo de cambio.



Por su parte, la exposición del patrimonio respecto a la brecha de activos y pasivos en moneda extranjera representa un 117%, índice que se reduce en 16 p.p. de forma anual. Precisamente, dicha brecha registra un monto de USD379,40 millones.

6.2.2. Riesgo tasa de interés

A diferencia de los últimos 2 años, donde el indicador de tasas de interés de Banpro presentó una tendencia creciente, durante el primer semestre de 2022, dicho índice se ha reducido en 1 p.p. de forma anual y en 2 p.p. con respecto a diciembre de 2021. Específicamente, para el periodo bajo análisis, el Valor Económico de Capital (VEC) es de 3,75%, porcentaje que evidencia cual sería el efecto en el patrimonio de la Entidad ante variaciones en la tasa de interés.



La variación semestral en el indicador expuesto anteriormente responde a que, el patrimonio aumenta en un 4% con respecto a diciembre de 2021, mientras que la

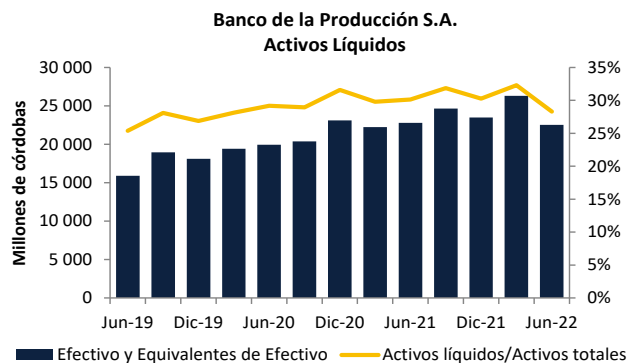
brecha entre activos y pasivos sensibles a tasa de interés decrece en un 35%.

La variación de la brecha corresponde a que los activos sensibles a tasa de interés aumentan en un 10% de forma semestral (C\$5.511,50 millones), impulsado principalmente por el incremento de las inversiones a costo amortizado y la cartera de crédito. Mientras que los pasivos sensibles a tasa de interés decrecen en un 0,2% (C\$113,22 millones) debido a la reducción de las obligaciones por depósitos y préstamos con instituciones financieras y de las obligaciones subordinadas.

Es importante señalar que, el Banco ha canalizado esfuerzos para reducir el posible impacto que podrían generar las variaciones en las tasas de interés sobre el patrimonio. Además, al comparar Banpro con sus pares más cercanos, el Banco posee una mejor situación, al registrar los valores más bajos en dicho indicador.

6.2.3. Riesgo de Liquidez

Los activos líquidos de Banpro representan el 28% de los activos totales. A la fecha bajo análisis, estos contabilizan un monto de C\$22.536,12 millones (USD628,25 millones), volumen que disminuye en un 1% de forma anual y en un 4% en comparación a diciembre de 2021. Dichas variaciones responden principalmente a la reducción de las disponibilidades que la Entidad mantiene con instituciones financieras y con el Banco Central de Nicaragua. Cabe señalar que, al concluir el primer semestre de 2022, el 63% de las disponibilidades se encuentran en moneda extranjera.



En cuanto a los indicadores de liquidez, a la fecha bajo análisis las captaciones con el público registran un crecimiento del 10% anual y un 4% en comparación a diciembre de 2021, mientras que las disponibilidades se

reducen en 1% con respecto al año anterior y un 4% semestral, lo cual genera que el indicador de cobertura (40,7%) disminuya tanto de forma anual y semestral. No obstante, se posiciona por encima del promedio del mercado (39,1%).

Por su parte, la cobertura de las disponibilidades con respecto a la cartera de crédito disminuye en 4,7 p.p. de forma anual, debido que la cartera bruta aumenta en un 9% mientras que las disponibilidades decrecen un 1%. Dado lo anterior, para el periodo en estudio, dicho indicador es de 50,7% y se ubica por debajo del promedio del mercado.

La normativa en materia de liquidez le exige al Banco calcular la Razón de Cobertura de Liquidez (RCL) para un horizonte de 30 días. Según la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras (Siboif), las instituciones financieras deben cumplir con un RCL igual o mayor al 100% de forma consolidada (moneda nacional y extranjera). Ante esto, al concluir el primer semestre de 2022, el Banco registra un RCL de 179,5%, indicador que supera lo establecido por la normativa y muestra una holgura en su posición de liquidez.

SCRiesgo evalúa la capacidad de cubrir las obligaciones con el público y con entidades financieras, con activos líquidos que no incluyan los depósitos en el Banco Central para así conocer el nivel de cobertura de la liquidez que administra el Banco. A este indicador se le conoce como liquidez ajustada, el cual, al finalizar junio de 2022 es de 20,9%, índice que disminuye en comparación al año anterior (23,3%) y se posiciona por encima del promedio del mercado (18,4%).

En cuanto al indicador de activos líquidos ajustados entre obligaciones a la vista, el cual permite obtener la cobertura que le brindan aquellos activos más líquidos a los pasivos con una necesidad de liquidez más inmediata, a la fecha en estudio es de 67,1%, índice que se posiciona por encima del promedio de la industria (62,0%). Cabe señalar que, este índice crece con respecto a diciembre de 2021, dado que los activos líquidos ajustados incrementan en un 40%, mientras que las obligaciones a la vista presentan un aumento del 3% de forma semestral.

Con base en el comportamiento de los indicadores de liquidez de la Entidad, las disponibilidades presentan significativas coberturas con respecto a las captaciones del público y a aquellos pasivos de mayor exigibilidad. Lo

anterior, es congruente con la gestión de la liquidez que ha mantenido el Banco para hacer frente a la salida de depósitos que se dio en su momento y a cualquiera otra eventualidad que se pueda generar.

Indicadores de liquidez	BANPRO				BANCOS	
	Jun-21	Set-21	Dic-21	Mar-22	Jun-22	Jun-22
Liquidez Ajustada	23,3%	25,9%	15,0%	26,0%	20,9%	18,4%
Disponibilidades / Activo Total	30,1%	31,9%	30,3%	32,3%	28,3%	26,6%
Activos Líquidos Ajustados / Obligaciones a la Vista	83,6%	88,0%	49,3%	82,4%	67,1%	62,0%
Razón de Cobertura de Liquidez (RCL)	178,6%	209,4%	244,6%	216,1%	179,5%	n.a
Disponib. / Captaciones del Público	45,0%	47,7%	44,5%	47,6%	40,7%	39,1%
Disponib. / Cartera de Crédito Bruta	55,3%	60,1%	54,9%	61,4%	50,7%	52,3%

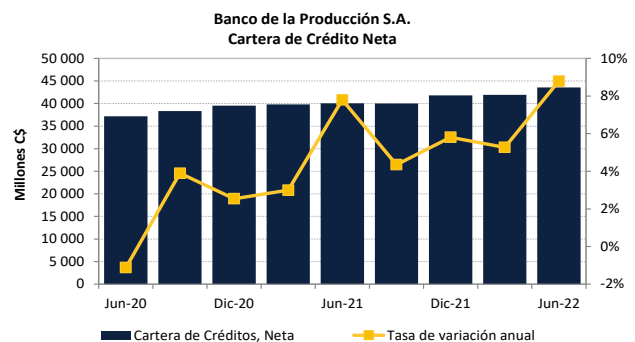
6.2.4. Riesgo de crédito

Al finalizar el primer semestre de 2022, la cartera de crédito neta de Banpro registra un monto de C\$43.591,76 millones (USD1.215,22 millones), cifra que aumenta en un 9% de forma anual y en un 4% semestral.

Según comenta la Administración, el comportamiento de la cartera de crédito obedece a 2 factores, el primero de estos; es la reactivación de la económica nicaragüense, principalmente de aquellos sectores que fueron afectados por la pandemia del COVID-19 y el segundo; responde a las relaciones duraderas que establece la Entidad con sus clientes, lo que repercute en la elección del Banco al momento que los usuarios optan por un financiamiento.

Un aspecto por resaltar es que, Banpro enfoca su estrategia hacia el sector comercial y cadenas de agroexportaciones, sectores que han mostrado una tendencia positiva, durante los últimos años.

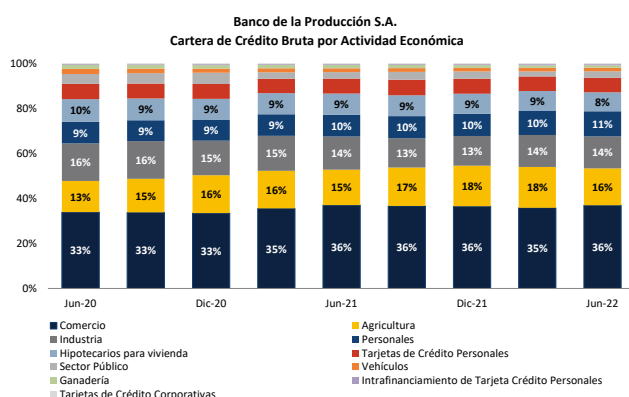
Cabe destacar que, Banpro continúa siendo la entidad bancaria con mayor cuota de mercado en términos de cartera de crédito con un 31,85%¹ del total del mercado de la plaza nicaragüense.



¹ Dato publicado por la SIBOIF.

Históricamente, la cartera del Banco se destina al sector corporativo, sector que, al cierre del primer semestre de 2022, muestra una participación del 70%, seguido del consumo con un 19%, principalmente en tarjetas de crédito, mientras que el porcentaje restante se invierte en vivienda (11%).

La estructura por actividad económica de la cartera de crédito del Banco muestra un comportamiento estable durante el último año, con un enfoque hacia el sector productivo. Específicamente, a la fecha bajo análisis, la principal actividad de la cartera es el comercio con un 36%, seguido de la agricultura con un 16%, el sector industria con un 14%, créditos personales un 11% y con un 8% el área de hipotecas para vivienda, estas como las áreas más relevantes.



En lo que refiere a las garantías otorgadas por los deudores, un 91% corresponden a garantías reales (hipotecas y prendas), seguido de otras garantías con un 7% y el restante 2% corresponde a garantías líquidas.

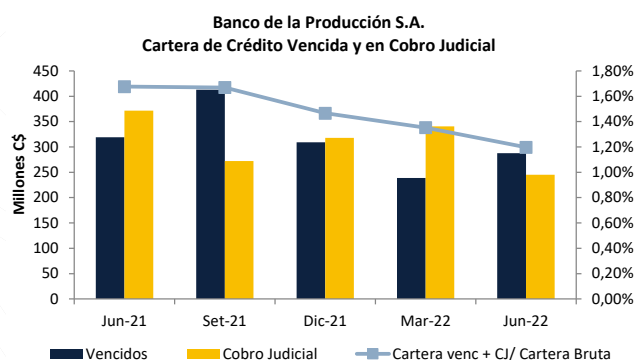
Banpro registra una morosidad sobre la cartera bruta de 1,2%, índice que se reduce en 0,3 p.p. en comparación con el semestre anterior. Dicho indicador se coloca por debajo del promedio del sistema bancario nicaragüense (2,0%). Con respecto a la morosidad ampliada, Banpro registra un índice de 2,0%, porcentaje que disminuye en 0,9 p.p. en comparación al año anterior y en 0,7 p.p. semestral, esto debido a la reducción de los créditos improductivos (-20% de forma anual y 13% semestral).

Por su parte, la cartera de crédito por estado de morosidad está compuesta principalmente por los créditos vigentes en un 92,4%, indicador que se mantiene relativamente constante durante los últimos periodos. Seguidamente, se encuentran los créditos reestructurados con una participación del 6,3%, mientras que el 1,3% restante

pertenece a los créditos en cobro judicial, vencidos y prorrogados.

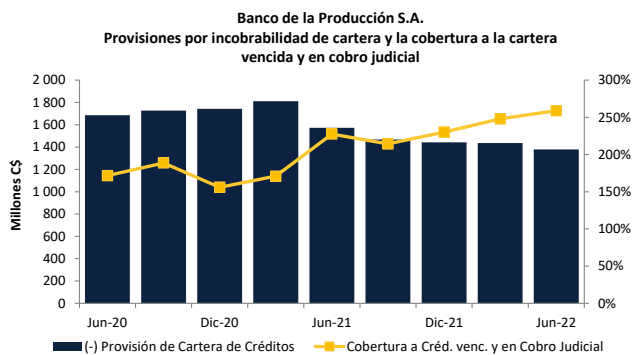
Específicamente, la cartera vencida y en cobro judicial contabilizan un monto de C\$532,77 millones, volumen que decrece en un 23% de forma anual y en un 15% semestral. Dichas variaciones responden principalmente a la reducción de los créditos en cobro judicial en un 34% (C\$126,77 millones) con respecto al año anterior y en un 23% (C\$73,02 millones) de forma semestral.

Cabe indicar que, a junio de 2022, la cartera improductiva (créditos vencidos, cobro judicial, prorrogados) representa un 1,3% de la cartera de crédito bruta de Banpro, indicador que se considera bajo.

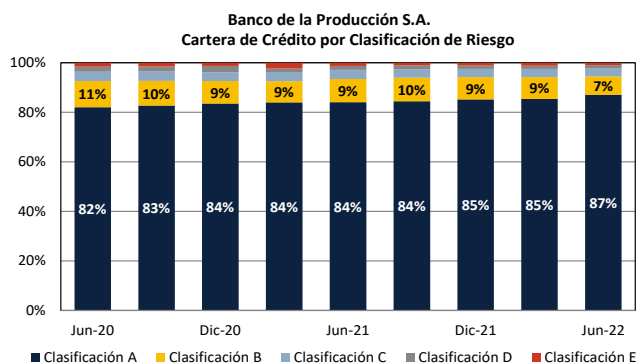


En cuanto a la cartera vencida por días de atraso, esta se concentra principalmente en el rango de 91 a 180 días en un 49%, seguido del tracto de más de 360 días con un 33%, mientras que el plazo entre 180 a 360 días representa un 17%, estos como los periodos más representativos.

Es importante destacar que, la Entidad mantiene provisiones por un monto de C\$1.378,72 millones con el objetivo de tener amplias coberturas a la porción de la cartera más riesgosa. Esta cifra cubre en un 258,8% el saldo registrado en créditos vencidos y en cobro judicial. Este indicador aumenta en 31 p.p. de forma anual debido principalmente a la reducción de los créditos en cobro judicial. Dicha cobertura es menor al índice promedio que registra el sistema financiero (265,9%), para el periodo en análisis.



La clasificación del portafolio de crédito por categoría de riesgo presenta que, el 87,1% de la cartera se encuentra en la categoría A1, seguido de la categoría B1 con un 7,4% y con un 3,2% la categoría C1, estas como las más representativas. En el caso de las categorías de mayor riesgo (C1, C2, D y E), estas representan un 5,5% de la cartera total, indicador que disminuye en 1,1 p.p. con respecto al año anterior y 0,3 p.p. de forma semestral.



Al 30 de junio de 2022, los 25 mayores deudores de la Entidad concentran el 34% de la cartera crediticia neta, porcentaje que se mantiene constante durante el último año, mismo que se considera moderado-alto. Además, el mayor deudor representa un 3% de la cartera total y es un crédito comercial con una categoría de riesgo A.

Asimismo, el principal deudor de la Entidad representa un 11% del patrimonio, indicador que aumenta con respecto al registrado el año anterior (9%) y se coloca por debajo del límite que establece la normativa (30%).

Indicadores de calidad de cartera de crédito	BANPRO					BANCOS
	Jun-21	Set-21	Dic-21	Mar-22	Jun-22	Jun-22
Índice de Morosidad (Bruta)	1,7%	1,7%	1,5%	1,4%	1,2%	2,0%
Cobertura Créditos Improductivos	227,5%	214,2%	230,1%	247,9%	258,8%	265,9%
Cobertura Cartera de Créditos	3,8%	3,6%	3,4%	3,4%	3,1%	5,3%
Cartera de Riesgo / Cartera Bruta	8,9%	9,5%	8,2%	8,0%	7,6%	11,5%
Morosidad Ampliada	2,9%	3,1%	2,7%	2,5%	2,0%	2,6%

6.2.5. Riesgo de Gestión y Manejo

Al 30 de junio de 2022, la partida de gastos de administración contabiliza un total de C\$1.548,87 millones, monto que se reduce en un 4% de forma anual. Cabe señalar que, este rubro representa un 53% de los gastos totales.

Según la Administración, el comportamiento del gasto administrativo responde a un tema de reclasificación que realiza Banpro con el gasto para procesamiento de tarjetas de crédito y débito por un monto de C\$213,21 millones correspondiente al año anterior, saldo que se neteaba de los ingresos operativos y que, en el 2022 formaban parte del gasto administrativo.

Al concluir el primer semestre de 2022, el índice de rotación del gasto administrativo es de 17,56 veces, indicador que aumenta en 1,90 p.p. con respecto al año anterior. Mientras que el activo productivo cubre 1,33 veces al pasivo con costo, lo que indica que la Entidad mantiene una adecuada asignación de los recursos.

Indicadores de Gestión y Manejo	BANPRO				BANCOS	
	Jun-21	Set-21	Dic-21	Mar-22	Jun-22	Jun-22
Gasto de Administración a Gasto Total	53,40%	53,48%	54,00%	54,42%	53,31%	53,67%
Rotación Gastos Administrativos	15,66	15,56	14,53	17,55	17,56	18,40
Activo Productivo / Pasivo con costo	1,24	1,23	1,15	1,24	1,33	1,30

7. FONDEO

A la fecha bajo análisis, Banco de la Producción S.A., presenta una estructura de fondeo estable, la cual ha sido local y se encuentra compuesta principalmente por obligaciones con el público en un 80% y con instituciones financieras en un 15%. A pesar de lo anterior, el Banco mantiene un grado significativo de independencia de sus líneas de crédito, lo que se cataloga como una de sus principales fortalezas.

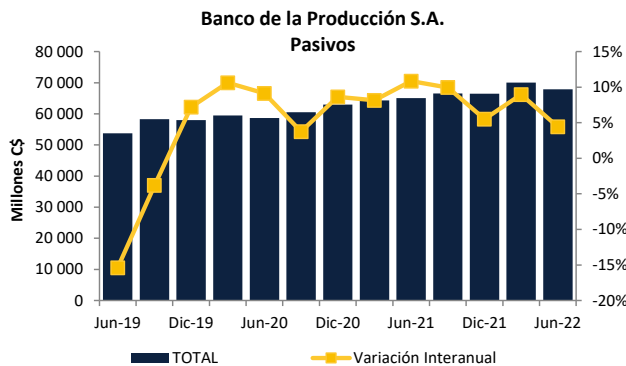
Al cierre de junio de 2022, la Entidad registra pasivos por un monto de C\$67.931,86 millones, volumen que aumenta en un 4% con respecto al año anterior y en un 2% de forma semestral. La variación en los pasivos obedece principalmente al crecimiento de las obligaciones con el público, partida que compensa la reducción de las obligaciones con instituciones financieras tanto de forma anual y semestral.

El comportamiento de las obligaciones con el público obedece a una mayor captación de los depósitos, lo cual ha generado que el Banco reduzca sus deudas con entidades

financieras, con el propósito de disminuir el costo financiero.

Adicionalmente, según comenta la Administración, lo anterior forma parte de la estrategia que aplica la Entidad durante el 2022, con el fin de lograr los siguientes objetivos:

- Captar nuevos clientes y retener a los existentes, motivo por el cual, se realiza un monitoreo estricto de los índices de renovación de los depósitos a plazo.
- Fortalecer las aplicaciones, por ejemplo; la aplicación móvil de banca para personas, la cual permite nuevas opciones funcionales con el fin de atraer nuevos clientes.
- Facilitar la atracción de depósitos a través de los crecientes puntos de atención en los nuevos canales de la Entidad.



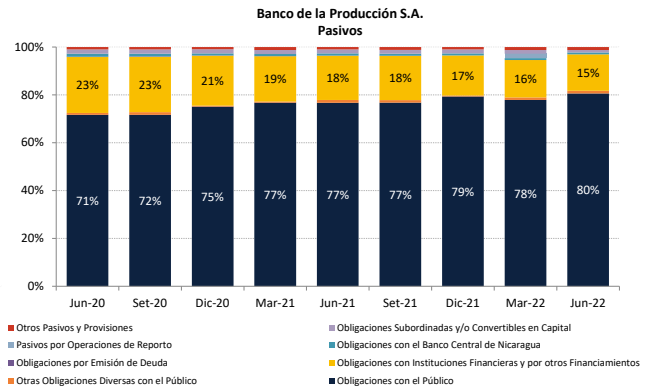
Específicamente, las obligaciones con el público contabilizan un monto de C\$54.619,93 millones, cifra que incrementa en un 10% en comparación al año anterior, producto de una mayor recuperación en los depósitos. Cabe indicar que, las obligaciones con el público a la vista y de ahorro aumentan en un 16% y 11% respectivamente de forma anual, mientras que las obligaciones a plazo decrecen en un 2%.

En lo refiere a la estructura de las obligaciones con el público, los depósitos de ahorro son los más importantes, dado que representan el 41% del total de obligaciones, seguido por los depósitos a la vista con un 39% y los depósitos a plazo con un 19%.

Con respecto al tema de los 20 mayores depositantes, estos representan un 11% sobre el total de captaciones con el público, indicador que aumenta en un 1 p.p. de forma

semestral, mientras que la participación de este grupo sobre el total de pasivo es de 9%.

Cabe resaltar que, la Entidad mantiene el primer lugar según captaciones del público dentro del Sistema Financiero Bancario (SFB), esto al captar un 30% de los depósitos del mercado al finalizar junio de 2022.



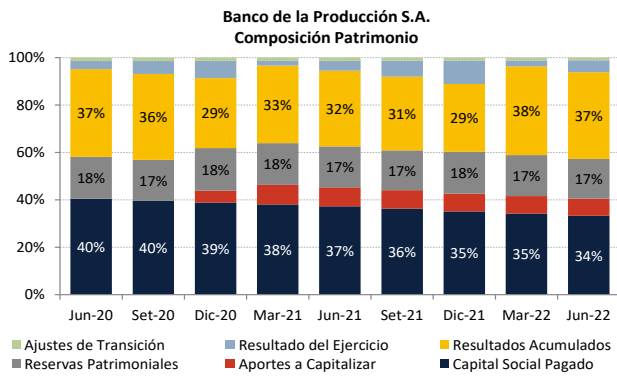
Banpro cuenta con líneas de crédito y obligaciones con instituciones financieras vigentes con entidades nacionales y extranjeras (BFP, BCIE, IFC, BID, entre otras), a junio de 2022, el monto autorizado es de C\$496,50 millones, cifra que se ha utilizado en un 48% al cierre del primer semestre del presente año.

Es importante resaltar que, Banpro mantenía vigente a inicios de 2022 un Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija por un monto de USD20,00 millones, no obstante, dicho programa venció el 13 de abril del presente año.

8. CAPITAL

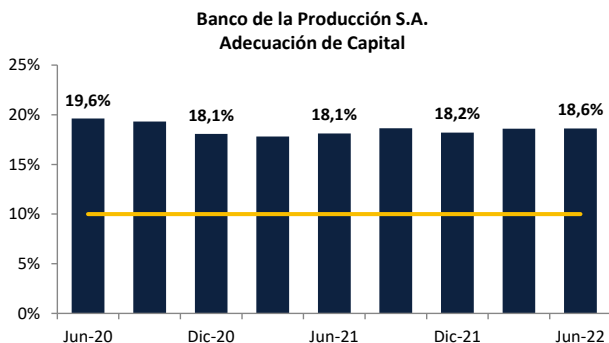
A la fecha en análisis, el patrimonio del Banco contabiliza un total de C\$11.653,29 millones (USD324,86 millones), saldo que aumenta en un 10% anual y en un 4% de forma semestral. La variación anual obedece principalmente al crecimiento de los resultados acumulados en un 28%.

En cuanto a la estructura patrimonial de Banpro, está se compone principalmente por los resultados acumulados en un 37%, seguido del capital social pagado con una participación del 34%, las reservas patrimoniales con un 17% y los aportes por capitalizar con un 7%, estas como las partidas más representativas.



Dentro de los objetivos establecidos en el Plan Estratégico de Banpro, se tomó la decisión de mantener un índice de adecuación de capital mínimo de 12%, el cual, a nivel operativo es de 18,6% al 30 de junio de 2022, lo que evidencia que, la Entidad posee suficientes recursos patrimoniales para operar aun cuando se presenten futuros crecimientos.

Dicho índice se coloca por debajo del promedio registrado por el sistema bancario (20,67%). No obstante, se mantiene por encima del mínimo establecido por la Ley General de Bancos (10%). Lo anterior, muestra que la Entidad posee una sólida posición patrimonial y una buena cobertura ante pérdidas no esperadas.



Por su parte, el indicador de endeudamiento, el cual señala la proporción de los recursos ajenos proporcionados por los clientes y acreedores frente a los recursos propios, se mantiene relativamente constante con respecto al año anterior y se posiciona por encima del promedio del sistema bancario. Mismo escenario sucede con el índice de apalancamiento financiero, el cual se reduce levemente en comparación con junio de 2021, no obstante, registra un índice superior al mercado.

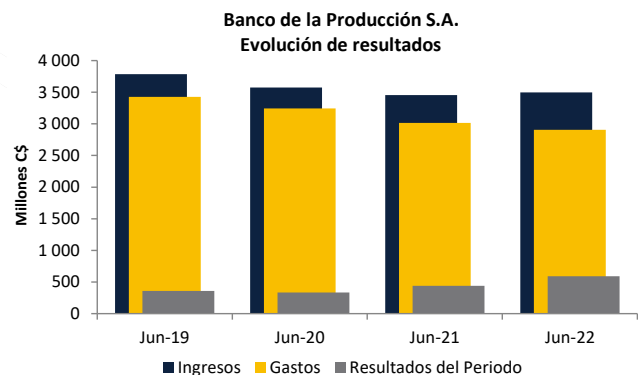
Con respecto a la vulnerabilidad del patrimonio, indicador que relaciona la cartera de crédito improductiva con los recursos propios de la Entidad, a junio de 2022 es de -7,26%, índice que disminuye en comparación con el año anterior, lo cual es negativo dado que reduce la posición patrimonial de la Entidad para hacerle frente a pérdidas no esperadas.

Indicadores de capital	BANPRO				BANCOS	
	Jun-21	Set-21	Dic-21	Mar-22	Jun-22	Jun-22
Adecuación de capital	18,12%	18,64%	18,21%	18,59%	18,62%	20,67%
Apalancamiento Financiero	5,52	5,37	5,49	5,38	5,37	4,75
Razón de Endeudamiento	5,89	5,89	5,76	6,05	5,89	5,34
Vulnerabilidad del Patrimonio	-8,35%	-7,24%	-7,30%	-7,53%	-7,26%	-9,69%

9. RENTABILIDAD

Al concluir el primer semestre de 2022, Banpro registra una utilidad neta de C\$592,84 millones (USD16,53 millones), monto que aumenta en un 35% de forma anual, dado que los ingresos totales crecen en un 1%, mientras que las erogaciones se reducen en un 4%.

En temas prospectivo, la Entidad espera finalizar el 2022 con una utilidad neta de USD36,70 millones, monto que, a la fecha en estudio, se ha logrado en un 45%. Dicha proyección representaría un aumento del 18% con respecto a lo registrado al cierre de diciembre de 2021.

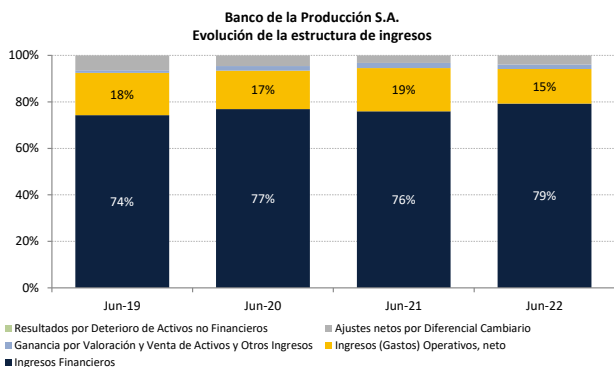


Los ingresos totales de la Entidad contabilizan C\$3.498,41 millones (USD97,53 millones), cifra que aumenta en un 1% de forma anual. Dicha variación responde principalmente al incremento de los ingresos financieros en un 5%, producto de la cartera de crédito.

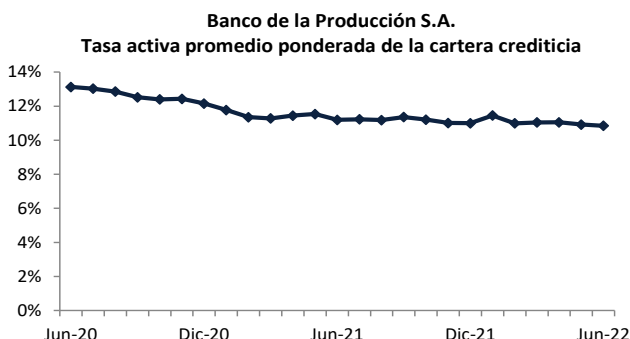
La estructura de los ingresos se basa principalmente en los ingresos financieros con una participación del 79%, seguido de los ingresos operativos con un 15%, los ingresos por ajustes en diferencial cambiario con un 4% y el restante 2%

corresponde a los rubros de ganancias en valoración y venta de activos y otros ingresos.

Específicamente, los ingresos por cartera de crédito representan un 86% del total de ingresos financieros, seguido de un 13% de los ingresos en inversiones y el restante 1% por el rubro de otros ingresos financieros.



Al finalizar junio de 2022, la tasa activa de Banpro es de 10,85%, indicador que se mantiene en un rango entre un 10,85% y 11,45% durante el último año.

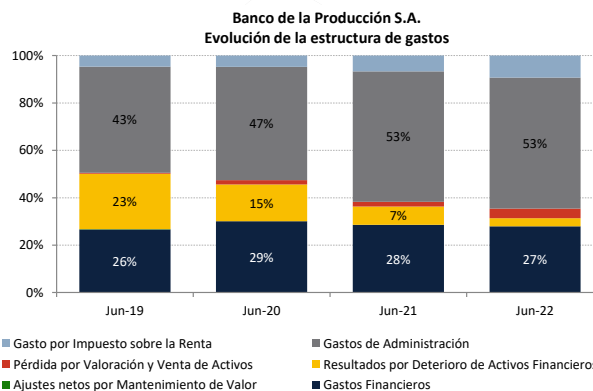


Para el periodo en estudio, los gastos de Banpro registran un total de C\$2.905,57 millones (USD81,00 millones), saldo que decrece en un 4% de forma anual, debido principalmente a la disminución de los gastos por deterioro en activos financieros en un 57%, los gastos financieros en un 6% y los gastos administrativos en un 4%.

El comportamiento de los gastos financieros obedece principalmente a la reducción de los gastos por obligaciones con el público en un 10% debido a una mejora en la mezcla de fondeo principalmente a plazo y el trabajo que realizan los equipos de ventas con el fin de disminuir las tasas de interés a los clientes. De igual forma, los gastos por obligaciones con instituciones financieras decrecen en un

8%, producto de una menor captación de los recursos provenientes de dichas fuentes.

En cuanto a la estructura de los gastos totales, la partida de mayor importancia corresponde a los gastos de administración con una participación del 53%, seguido de los gastos financieros con un 27% y el impuesto sobre la renta con un 9%, estos como los rubros más relevantes.



Con respecto al comportamiento del rendimiento sobre el activo productivo (ROA), así como del rendimiento sobre el patrimonio (ROE), estos muestran un incremento anual, asociado principalmente al aumento de las utilidades netas al cierre de junio de 2022.

Al concluir el primer semestre de 2022, el margen de intermediación financiera es de 6,60%, índice que se mantiene relativamente constante con respecto a junio de 2021 (6,63%), debido que el rendimiento medio sobre el activo productivo y el costo medio del pasivo con costo decrecen en 0,2 p.p.

El comportamiento del costo medio del pasivo está relacionado con la principalmente con la disminución de la deuda con entidades financieras y al incremento de los depósitos a la vista durante el último año.

Según la Administración, el Banco trabaja en una serie de acciones para mitigar la contracción del rendimiento medio sobre el activo productivo, en donde destaca: un proceso de transformación digital para cubrir las necesidades del mercado de consumo y fortalecer la gestión de riesgo a través de *scores* de originación y comportamiento. Además, se busca disminuir los excesos de liquidez de forma adecuada para mantener una posición conservadora. Adicionalmente, se pretende continuar con la reducción de las obligaciones financieras con tasas superiores a los depósitos.

Asimismo, se canceló deuda subordinada, la cual, al cierre de diciembre de 2021, contabilizaba un monto de aproximadamente USD30 millones, esto con el objetivo de disminuir los pasivos onerosos.

A continuación, se presenta la evolución de los principales indicadores de rentabilidad del Banco durante el último año. Adicionalmente, se agregan los indicadores del sistema bancario a junio de 2022.

Indicadores de Rentabilidad	BANPRO					BANCOS
	Jun-21	Set-21	Dic-21	Mar-22	Jun-22	Jun-22
Rentab. Media Activo Productivo	10,40%	10,54%	11,24%	10,10%	10,17%	9,39%
Costo Medio del Pasivo con Costo	3,76%	3,76%	3,78%	3,42%	3,57%	3,00%
Margen de Intermediación	6,63%	6,78%	7,45%	6,68%	6,60%	6,39%
Rentabilidad sobre el Patrimonio	8,49%	9,25%	10,36%	9,96%	10,39%	10,90%
Retorno del activo productivo	1,74%	1,92%	2,29%	2,10%	2,18%	2,62%
Rendimiento por servicios	2,54%	2,58%	2,89%	1,85%	1,91%	2,43%

Las calificaciones otorgadas no han sufrido ningún proceso de apelación por parte de la entidad calificada. La metodología de calificación de Entidades Financieras utilizada por SCRiesgo fue actualizada ante el ente regulador en diciembre de 2017. SCRiesgo da por primera vez calificación de riesgo a este emisor en abril de 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.”

BANCO DE LA PRODUCCIÓN, S.A.

Informe de mantenimiento de calificación de riesgo

Sesión Ordinaria: n.º 4102022

Fecha de ratificación: 26 de setiembre de 2022

Información financiera: auditada a diciembre de 2021 y no auditada a marzo y junio de 2022.

Contactos: Kevin Quesada Cordero
Carolina Mora Faerron

Analista financiero kquesada@scriesgo.com
Analista sénior cmora@scriesgo.com

1. CALIFICACIÓN DE RIESGO

El presente informe corresponde al análisis del Banco de la Producción, S.A. (Banpro o el Banco), con información financiera auditada a diciembre de 2021 y no auditada a marzo y junio de 2022.

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

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

Explicación de la calificación otorgada:

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

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

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

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

2. PRINCIPALES INDICADORES

Principales indicadores	Banco de la Producción S.A. (BANPRO)					BANCOS
	Jun-21	Set-21	Dic-21	Mar-22	Jun-22	Jun-22
Total activos (millones USD)	2 150	2 189	2 186	2 282	2 219	7 416
Índice de morosidad	1,7%	1,7%	1,5%	1,4%	1,2%	2,0%
Disponib./ Capt. público	45,0%	47,7%	44,5%	47,6%	40,7%	39,1%
Adecuación de capital	18,1%	18,6%	18,2%	18,6%	18,6%	20,7%
Margen de intermediación	6,6%	6,8%	7,5%	6,7%	6,6%	6,4%
Rendimiento / patrimonio	8,5%	9,3%	10,4%	10,0%	10,4%	10,9%

3. FUNDAMENTOS

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

Fortalezas

- El Banco pertenece a un grupo regional reconocido, como lo es Promerica *Financial Corporation* (PFC).
- Posee una posición de liderazgo en la plaza bancaria nicaragüense.
- Mantiene activos líquidos suficientes que le permiten atender holgadamente sus necesidades de liquidez.
- La Entidad mantiene una estructura de fondeo concentrada en obligaciones con el público y una amplia base de clientes.
- Presenta una robusta posición patrimonial con indicadores que superan holgadamente el límite normativo.
- Banpro mantiene estándares internacionales en materia de tecnología de información.
- Cuenta con una amplia cobertura a nivel nacional por medio de sus canales tradicionales y alternos.
- Mantiene una adecuada gestión sobre la exposición de la estructura financiera al riesgo de tasas de interés.

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

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

Retos

- Continuar con los planes de acción que les permitan atenuar los efectos negativos del COVID 19, además de los choques externos derivados del conflicto en Ucrania y los niveles de inflación a nivel mundial.
- Estimular el crecimiento de la cartera crediticia, sin que esto implique un aumento de la exposición al riesgo de crédito y un deterioro de esta.
- Cumplir con las proyecciones establecidas para el año 2022, dada la situación económica, política y sanitaria que enfrenta el país.
- Continuar trabajando en la transformación digital de sus operaciones para la atención de las necesidades del mercado de consumo y el fortalecimiento de la gestión de riesgo.

Oportunidades

- Mayor bancarización de la población nicaragüense.
- Desarrollo de nuevos productos financieros y no financieros al servicio de los clientes.
- Economía en crecimiento y con estabilidad fiscal, monetaria y cambiaria.
- Dinamismo del sector externo, lo que favorece el negocio de remesas y la colocación en cadenas de agroexportación.
- Recuperación del consumo privado, lo que permite el crecimiento para banca de personas.
- Crecimiento de la inversión privada y los depósitos del sector privado.
- Aumento de tasas de interés activas.

Amenazas

- Crisis sociopolítica del país que afecta sectores sensibles de la economía.
- Situación económica mundial; elevados niveles de inflación y consecuencias económicas derivadas de la guerra entre Rusia y Ucrania.
- Crecimiento de la oferta de productos financieros por parte de nuevos participantes en la plaza nicaragüense.
- Repercusiones sobre el Sistema Financiero Nacional (SFN) que puedan tener las sanciones impuestas por los Estados Unidos a funcionarios gubernamentales.

SCRiesgo mantiene la perspectiva en Estable ante la gestión que ha realizado la Entidad. Lo anterior, a pesar de enfrentarse a un entorno adverso dada la crisis sociopolítica que afronta el país desde abril de 2018.

SCRiesgo reconoce la gestión que ha realizado el Banco con el objetivo de mantener indicadores de liquidez, cartera y solidez patrimonial sanos. Futuras modificaciones tanto en la calificación, como en la perspectiva quedarán sujetas a una mayor afectación a nivel financiero de los resultados y los principales indicadores de la Entidad.

4. ENTORNO MACROECONÓMICO

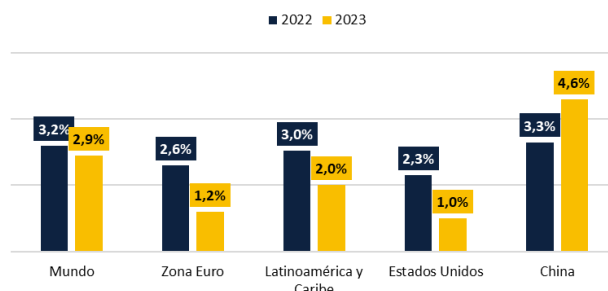
4.1. Marco Internacional

4.1.1. Producción

En el primer semestre de 2022, la producción mundial sufrió una contracción. Entre las principales causas destacan: desaceleración del crecimiento de Rusia, China, India y Estados Unidos; una inflación mayor a lo previsto a nivel mundial; así como a los efectos colaterales del conflicto en Ucrania, y aún permanencia de los efectos de la pandemia.

Con base en lo anterior, el Fondo Monetario Internacional (FMI) en la revisión de julio de 2022 ajusta la perspectiva de crecimiento para la economía mundial y la ubica en 3,2% para el 2022 (0,4 puntos porcentuales (p.p.) menos que lo previsto en la revisión de abril de 2022), y para el 2023 en 2,9%; índice que disminuiría 0,7 p.p. con respecto a lo publicado en abril de 2022.

Pronóstico de Crecimiento Mundial

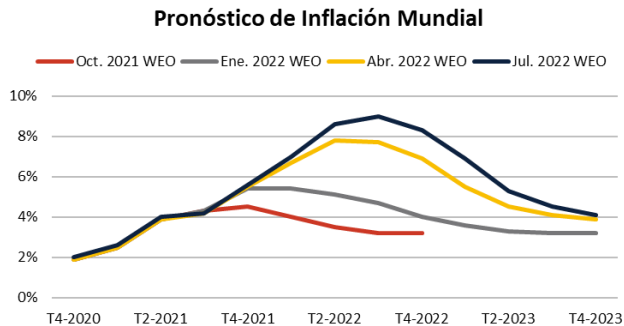


Fuente: elab. propia, datos WEO jul-22

4.1.2. Inflación

Por su parte, controlar la inflación mundial continúa siendo el principal desafío. Desde finales de 2020, los precios al consumidor vienen en aumento. En Estados Unidos la inflación se ubica por encima de lo observado hace más de 40 años; en la zona euro, la inflación ha alcanzado niveles no vistos desde la creación de la unión monetaria, y en los países emergentes se observa el mismo efecto.

Ante esto, las perspectivas inflacionarias al alza se recrudecen en los pronósticos del FMI, así como las condiciones financieras para controlarla, donde los bancos centrales del mundo han incrementado las tasas de política monetaria y disminuido los estímulos monetarios a un ritmo superior al previsto.



Fuente: elab. propia, datos WEO jul-22

Entre los riesgos que pueden provocar un detrimento en las proyecciones, destacan:

- La continúa guerra en Ucrania causaría nuevos aumentos en los precios de la energía. El volumen de gas ruso transportado a Europa disminuiría, lo que provocaría resultados contraproducentes a nivel mundial, debido a la escasa oferta del producto y sus efectos desencadenantes.
- La inflación al alza podría prolongarse aún más de lo esperado. Potenciales nuevos shocks de oferta en los precios de energía y alimentos provocarían aumentos adicionales en la inflación.
- El efecto anterior implicaría un endurecimiento adicional en la política monetaria de los bancos centrales, lo que influye en las condiciones financieras de los gobiernos y agentes económicos.
- Podría existir el riesgo de una recesión, donde combinada con una alta inflación provocaría la materialización del riesgo de una estanflación.
- Existe el riesgo de una espiral precios-salarios. El aumento en los costos laborales producto de los efectos de la inflación no sería absorbido por las empresas, lo que generaría una inflación aún mayor.
- Con base en lo anterior, las expectativas de inflación se desanclarían, lo que permite espacios para efectos inflacionarios de segunda ronda.
- Por último, un riesgo no menor, es que, a raíz del conflicto entre Rusia y Ucrania, se genere una fragmentación de la geopolítica mundial en bloques con diferentes sistemas tecnológicos, sistemas de

pagos transfronterizos y monedas de reserva, lo que provoca dificultades en el comercio internacional y la cooperación multilateral para los diferentes objetivos climáticos y sociales del mundo.

4.2. Marco Nacional

4.2.1. Actividad Económica, Ocupación y Desempleo

De acuerdo con datos del Banco Central de Nicaragua (BCN), la producción medida a través del Producto Interno Bruto (PIB), al primer trimestre de 2022, muestra un aumento del 10,8% de forma interanual.

Lo anterior es producto del crecimiento en un 9% de las exportaciones de forma anual, hecho que explica el incremento del PIB en un 9%. Asimismo, el consumo aumenta en un 8% interanual y aporta un 8% al PIB. El componente que ocasiona que el PIB no crezca aún más son las importaciones, dado que varían un 22% con respecto al año anterior, lo que reduce el PIB en un 14%.

Al medir la producción por el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), como indicador que se anticipa al comportamiento del PIB y al tomar como referencia la tendencia-ciclo, a junio de 2022, el indicador tuvo un crecimiento de un 3,6% de forma interanual y un 4,8% trimestral anualizado, lo que refleja una recuperación económica, aunque con una menor aceleración.

Por actividad económica, a la fecha bajo análisis, sectores como hoteles y restaurantes, minas y canteras, y comercio presentan el mejor desempeño interanual; mientras que la pesca y construcción presentan contracciones en sus tasas de crecimiento.

A junio de 2022, el número de asegurados en el Instituto Nacional de Seguridad Social (INSS) presenta un incremento interanual de 4%, es decir, 31.807 personas. Dicho comportamiento es producto de un mayor aseguramiento en actividades como manufactura (+14.616 personas), comercio (+7.686 personas), transporte, almacenamiento y comunicaciones (+4.163 personas).

Lo anterior repercute en una disminución de 1 p.p. en la tasa de desempleo, ubicándose en el primer trimestre en 3,8%.

4.2.2. Comercio Exterior

Al cierre de mayo de 2022, el déficit comercial acumulado en 12 meses es de USD2.776 millones (cifra que aumenta en

un 43% con respecto al año anterior). Dicho resultado obedece a un menor dinamismo en las exportaciones, las cuales crecen en un 24% de forma interanual; mientras que las importaciones incrementan en un 31% interanual.

En lo que refiere a las remesas, al concluir junio de 2022, estas registran un saldo acumulado de USD2.513 millones (volumen que aumenta en un 24% con respecto al año anterior). Las mismas, proceden principalmente de Estados Unidos (70%), España (11%), Costa Rica (11%) y Panamá (3%).

4.2.3. Finanzas Públicas

Los resultados fiscales del Gobierno central a mayo de 2022 indican que el superávit fiscal (acumulado de los últimos 12 meses) después de donaciones es de C\$465,5 millones. Dicho monto responde a que los ingresos totales crecen en un 24% de forma interanual; mientras que los gastos en un 23%. Este resultado es influido por la desaceleración en la adquisición neta de activos no financieros, dado que estos ocasionan un efecto negativo a la situación fiscal.

Con respecto a los gastos, los principales rubros que aumentan de forma interanual son las remuneraciones con un 11% (representan el 35% de los gastos totales) y las transferencias corrientes con un 9% (20% de los gastos).

La deuda pública se mantiene al alza, aunque no de manera acelerada. A mayo de 2022, este rubro crece en un 10,5% con respecto al año anterior. Cabe resaltar que, del total de deuda pública, un 17% corresponde a deuda interna (-2 p.p. interanual) y el 83% restante a deuda externa.

A mayo de 2022, la deuda del Gobierno central suma un saldo de C\$246.192 millones, cifra que incrementa en un 11% de forma interanual, debido al crecimiento de la deuda externa en un 12%.

4.2.4. Macroprecios

El tipo de cambio, al cierre de junio de 2022, es de C\$35,9; monto que aumenta en un 2% de forma interanual.

En cuanto al Mercado Cambiario, el volumen negociado durante el primer semestre de 2022 incrementa en USD1.121 millones en comparación con el año anterior, para ubicarse en USD7.144 millones.

Por su parte, las ventanillas de las entidades financieras (incluidas las casas de cambio) cerraron superavitarias al

finalizar el primer semestre de 2022; no obstante, presentan una disminución con respecto al año anterior de USD30 millones.

El BCN presenta un superávit, es decir, compró más dólares de los que vendió durante el primer semestre de 2022, al 30 de junio de 2022, registra un saldo neto de USD179,9 millones (USD84 millones a junio del año anterior).

La inflación medida por el Índice de Precios al Consumidor nacional (IPC), refleja un incremento interanual de 10,4% (aumenta 6,4 p.p. en comparación con junio de 2021). Por su parte, la inflación subyacente, a la misma fecha de corte, asciende en un 8,1% de forma anual (crece 3,4 p.p. respecto al año anterior). El efecto se debe al impacto de los precios internacionales de combustible y alimentos.

En temas de tasas de interés, durante el primer semestre de 2022, el BCN aumentó la Tasa de Referencia Monetaria (TRM) en 150 puntos básicos (p.b.) con respecto a diciembre de 2021, ubicándola en 5%. Esta decisión se da para combatir la inflación; así como, el anclaje del tipo de cambio y manejo de las reservas monetarias. El efecto de la TRM aún no se traslada a las tasas de interés del sistema financiero, dado que las tasas promedio ponderadas de las sociedades de depósito activas incrementan en 47 p.p. y las pasivas disminuyen en 46 p.p. en comparación con diciembre de 2021.

En el caso de las tasas de referencia en dólares, la política monetaria de la FED se ha vuelto más restrictiva dado los efectos inflacionarios que sufre Estados Unidos. De forma acumulada al 2022, la tasa de referencia del banco central norteamericano aumentó 160 p.b. y la tasa Prime en 225 p.b. A nivel local, aún no se perciben incrementos significativos, aunque es de esperar que conforme pase el tiempo, los efectos empiecen a trasladarse.

4.2.5. Agregados monetarios

El crecimiento mostrado en la actividad económica y un desempleo estable provocan que, a junio de 2022, el crédito muestre un incremento interanual de un 11%; donde el crédito en moneda extranjera (+11% interanual) es el principal responsable de dicho comportamiento (representa el 91% del crédito total). Por su parte, el crédito en moneda nacional, a la fecha bajo análisis, aumenta a un ritmo interanual de un 13% (-9% en junio de 2021).

Por sector económico, para el periodo en estudio, las principales actividades crediticias con una mayor

recuperación son: créditos personales (+17 p.p.), tarjeta de crédito (+11 p.p.) e industria (+19 p.p.).

Al concluir el primer semestre de 2022, los depósitos en el sistema bancario en moneda nacional representan un 28% del total, de los cuales el 95% están a la vista, rubro que registra un incremento interanual del 16%, mientras que los depósitos a plazo decrecen en un 6% de forma interanual.

Por su parte, los depósitos en moneda extranjera aumentan en un 13% con respecto al año anterior, rubro que se compone en un 75% a la vista y un 25% a plazo. Estos últimos, presentan un incremento de un 2% y los depósitos a la vista de un 17% de forma interanual. Lo anterior, es consistente con lo que sucede en otros países de la región, donde los agentes económicos, ante la incertidumbre social, económica, sanitaria y política, prefieren resguardar sus ahorros y los ubican en instrumentos más líquidos.

4.2.6. Calificación de Riesgo Soberano

Las calificaciones de riesgo no han sufrido cambio alguno desde junio de 2021, cuando Fitch cambió la perspectiva de negativa a estable.

Nicaragua: Calificación de Deuda Soberana Moneda Extranjera		
Calificadora	Largo Plazo	Perspectiva
Standard and Poor's	B-	Estable
Moody's	B3	Estable
Fitch Ratings	B-	Estable

4.3. Proyecciones económicas marco nacional 2022 - 2023

De acuerdo con el BCN en el Informe de Política Monetaria y Cambiaria a junio de 2022, para el presente año se espera que la producción medida a través del PIB crezca en torno al 4% o 5%. El crecimiento, de acuerdo con la entidad, se sustenta en un estímulo de la inversión pública y de un contexto internacional más favorable, con una demanda externa y precios de materias primas altos que favorecerían la dinámica de las exportaciones.

Con respecto al mercado cambiario, este se mantendría estable, donde el deslizamiento anual continúe siendo del 2% y la comisión por venta de divisas a los bancos comerciales sea del 2%, así como el respaldo a nivel de balanza de pagos y el equilibrio en el mercado monetario. Para esto, el nivel de reservas internacionales rondaría los USD4.300 millones (equivale a 2,7 veces la base monetaria).

Respecto a la inflación, el BCN indica que prevé que cierre entre 7% o 8% (7,2% en 2021) en 2022. Este resultado lo sustentarían los factores externos que intervienen en la inflación nacional.

4.3.1. Cuadro resumen de proyecciones

Se presenta un resumen de las proyecciones de SCRiesgo y del BCN para los años 2022 y 2023.

Variable	2021	2022	2023
Crecimiento económico (% Variación)			
PIB	10,3	4 – 5	
PIB (SCRiesgo)		4,4	4,7
Precios (% Variación)			
Inflación	7,2	7 – 8	
Inflación (SCRiesgo)		8,4	4,9

5. INFORMACIÓN SOBRE LA ENTIDAD

5.1. Reseña Histórica

Banpro es propiedad en un 99,99% de Tenedora Banpro, S.A., sociedad constituida en Panamá en diciembre de 2006, mientras que el resto de la participación corresponde a una acción por cada uno de sus directores. Banpro forma parte de *Promerica Financial Corporation*, compuesta por 9 entidades financieras a lo largo de la región centroamericana.

El Banco fue fundado el 11 de noviembre de 1991, con el objetivo de intermediar depósitos del público para invertirlos en una amplia variedad de negocios en los sectores productivos y de servicios, además de servir como agente de desarrollo al país.

5.2. Perfil de la entidad

Desde su fundación, Banpro ha experimentado un crecimiento sostenido de sus activos, principalmente de los depósitos que se captan del público y el patrimonio, hasta convertirse en el banco más grande de la plaza nicaragüense.

Al finalizar junio de 2022, el Banco se mantiene como la entidad con la mayor cuota de mercado de la cartera de créditos bruta y captaciones con el público al registrar una participación de 32% y 30% respectivamente, esto a pesar de la crisis sociopolítica que ha enfrentado el país durante los últimos años. Cabe destacar que, a nivel de bancos comerciales únicamente, Banpro aumentó su cuota de

mercado en 5,7 puntos porcentuales (p.p.) entre diciembre de 2017 y junio de 2022, esto al pasar de 28,0% a 33,7%.

Banpro dispone de una amplia cobertura a lo largo y ancho del país, específicamente a junio de 2022, dicha cobertura la componen 67 sucursales, 72 puntos de atención exclusivos de empresas e instituciones, 323 cajeros automáticos y 3.979 agentes bancarios.

El principal enfoque del Banco desde su creación ha sido el sector comercial, razón por la cual, al concluir el primer semestre de 2022, la cartera está compuesta en un 70% por el sector corporativo, seguido del consumo con un 19%, mientras que el 11% restante corresponde a créditos de vivienda.

Como parte de la estrategia del Banco, se destinan recursos para fortalecer y apoyar el sector pymes. Además, a nivel de líneas verdes, estas brindan a los clientes un valor agregado con el objetivo de incentivar el cambio de las tecnologías, de manera que la productividad y eficiencia sea mayor.

Con respecto a la atención al cliente, el Banco avanza exitosamente hacia un mayor uso de canales no tradicionales, donde el costo de las transacciones es menor en comparación a los medios tradicionales.

5.3. Gobierno Corporativo

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

El Banco tiene como propósito promover prácticas financieras sanas y una conducción de sus negocios con los más altos valores éticos. Cabe señalar que, la Entidad cumple con las leyes y regulaciones en materia país, así como las disposiciones que emanan las autoridades competentes a nivel financiero, tributario y demás regulaciones vinculadas con las actividades de Banpro.

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

Dicho Código abarca aspectos como: conflictos de interés, relaciones laborales y con clientes, prevención de lavado de

dinero, ambiente de trabajo y las obligaciones bancarias que se deben cumplir.

6. ANÁLISIS FINANCIERO Y DE GESTIÓN

6.1. Estructura Financiera

Al concluir el primer semestre de 2022, la Entidad registra un total de activos de C\$79.585,15 millones (USD2.218,62 millones), volumen que aumenta en un 5% de forma anual y en un 3% semestral. Dichas variaciones responden al incremento de la cartera a costo amortizado en un 9% en comparación a junio del año anterior y en un 4% semestral, partida que aminora la disminución de la cuenta de efectivo y equivalentes de efectivo.

Precisamente, la partida de efectivo y equivalentes de efectivo decrece en un 1% de forma anual y en un 4% con respecto a diciembre de 2021. El comportamiento semestral obedece a que los recursos que la Entidad mantiene en Instituciones Financieras y el Banco Central de Nicaragua tanto en moneda local y extranjera disminuyen en un 40% y 38% respectivamente, debido a una decisión de Banpro de invertir los recursos en función de las disponibilidades.

Cabe indicar que, los activos totales de la Entidad están conformados principalmente por la cartera de crédito en un 55%, seguido de las disponibilidades con una participación del 28% y las inversiones a costo amortizado con un 11%, estas como las partidas más representativas.

En temas prospectivos, el Banco proyecta finalizar el 2022 con un total de activos de USD2.242 millones, cifra que al 30 de junio del presente año se ha logrado en un 99%. Dicha proyección implicaría un crecimiento del 3% con respecto a lo contabilizado al cierre de diciembre de 2021.

Por su parte, los pasivos contabilizan un monto de C\$67.931,86 millones (USD1.893,76 millones), saldo que crece en un 4% de forma anual y en un 2% semestral. Dicho comportamiento responde principalmente al aumento de las obligaciones con el público en un 10% con respecto al año anterior y en un 4% semestral. Dicha partida mitiga la reducción de las obligaciones con instituciones financieras en un 14% de forma anual y en un 7% en comparación a diciembre de 2021.

En lo que refiere a la estructura de los pasivos, la partida de mayor representación corresponde a las obligaciones con el público con una participación del 80%, seguido de las

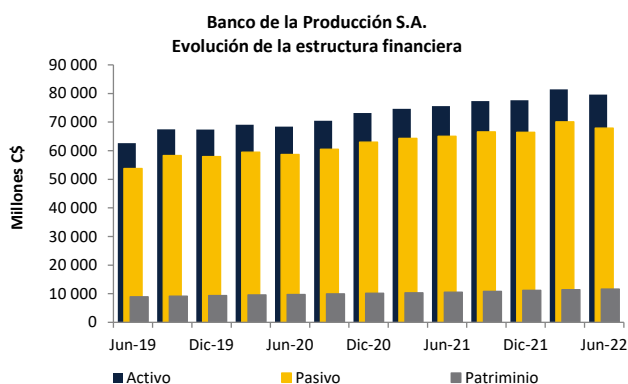
obligaciones con instituciones financieras con un 15%, estos como los rubros más relevantes.

Banpro proyecta culminar el 2022, con un monto de pasivos de USD1.913 millones, cifra que incrementaría en un 2% con respecto a lo registrado al cierre de 2021. Al 30 de junio de 2022, la Entidad ha alcanzado un 99% de la proyección esperada.

Con respecto al el patrimonio, este suma una cifra de C\$11.653,29 millones (USD324,86 millones) monto que aumenta en un 10% de forma anual y en un 4% semestral. Dicho comportamiento obedece principalmente al incremento de los resultados acumulados en un 28% (C\$940 millones) en comparación a junio de 2021 y en un 35% (C\$1.108 millones) de forma semestral.

A la fecha en análisis, el patrimonio se compone principalmente por los resultados acumulados en un 37%, seguido del capital social pagado en un 34%, las reservas patrimoniales en un 17% y los aportes por capitalizar en un 7%, estas como las partidas más representativas.

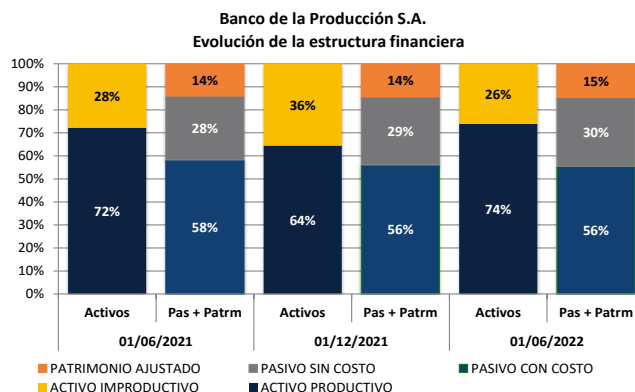
En este caso, la Entidad espera cerrar el 2022, con un patrimonio de USD329 millones, volumen que, al concluir el primer semestre del presente año se ha logrado en un 99%. Cabe destacar que, esta proyección implicaría un aumento del 5% de acuerdo con lo registrado al cierre de diciembre de 2021.



En temas de estructura financiera del Banco, según su eficiencia en asignación de recursos, se evidencia a lo largo de los años una relación donde el activo productivo supera al pasivo con costo, lo que refleja una eficiencia en el proceso de intermediación financiera.

Al finalizar junio de 2022, el indicador de activo productivo de intermediación a pasivo con costo es de 1,33 veces,

índice que aumenta con respecto al año anterior (1,24 veces), debido al incremento de cartera de crédito e inversiones a costo amortizado.



Cabe resaltar que, la principal fuente de financiamiento de los activos es a través del pasivo con costo, dado que representa el 55,5% de las fuentes de fondeo, seguido de un 29,9% por el pasivo sin costo y el porcentaje restante recae sobre el patrimonio (14,6%).

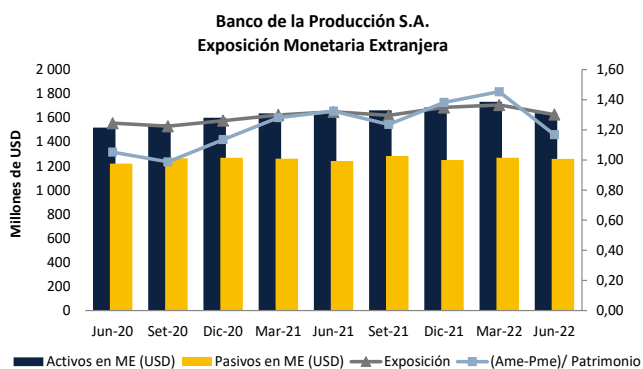
6.2. Administración de Riesgos

6.2.1. Riesgo cambiario

Banpro cuenta históricamente con una posición larga, debido que posee mayor cantidad de activos que pasivos en moneda extranjera. A la fecha en estudio, un 74% de los activos se encuentran en dicha divisa, índice que se reduce en 2 p.p. de forma anual y en 3 p.p. con respecto a diciembre de 2021, esto al contabilizar un monto de USD1.638,12 millones al cierre de junio de 2022.

Por su parte, al 30 de junio de 2022, los pasivos en moneda extranjera representan un 66%, indicador que disminuye en 1 p.p. tanto de forma anual y semestral, esto al registrar una cifra de USD1.258,73 millones.

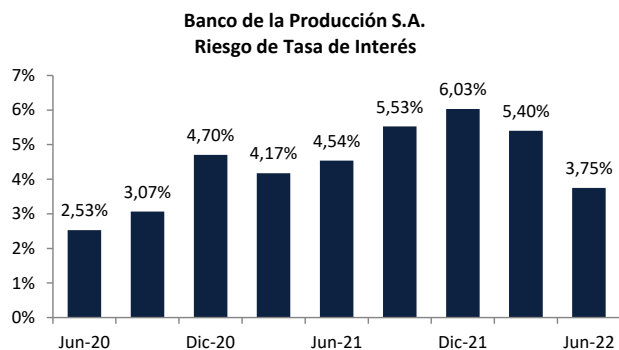
En cuanto al nivel de activos en moneda extranjera, este cubre 1,30 veces el pasivo en dicha divisa, lo que significa que, ante una devaluación del córdoba nicaragüense, se generaría una ganancia cambiaria, lo cual, le permite a la Entidad tener un margen de maniobra ante eventualidades relacionadas con el tipo de cambio.



Por su parte, la exposición del patrimonio respecto a la brecha de activos y pasivos en moneda extranjera representa un 117%, índice que se reduce en 16 p.p. de forma anual. Precisamente, dicha brecha registra un monto de USD379,40 millones.

6.2.2. Riesgo tasa de interés

A diferencia de los últimos 2 años, donde el indicador de tasas de interés de Banpro presentó una tendencia creciente, durante el primer semestre de 2022, dicho índice se ha reducido en 1 p.p. de forma anual y en 2 p.p. con respecto a diciembre de 2021. Específicamente, para el periodo bajo análisis, el Valor Económico de Capital (VEC) es de 3,75%, porcentaje que evidencia cual sería el efecto en el patrimonio de la Entidad ante variaciones en la tasa de interés.



La variación semestral en el indicador expuesto anteriormente responde a que, el patrimonio aumenta en un 4% con respecto a diciembre de 2021, mientras que la brecha entre activos y pasivos sensibles a tasa de interés decrece en un 35%.

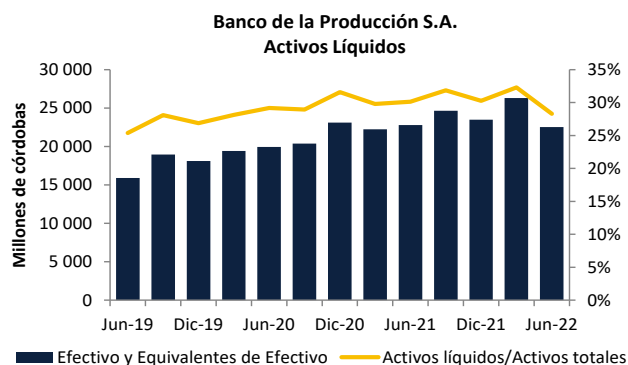
La variación de la brecha corresponde a que los activos sensibles a tasa de interés aumentan en un 10% de forma

semestral (C\$5.511,50 millones), impulsado principalmente por el incremento de las inversiones a costo amortizado y la cartera de crédito. Mientras que los pasivos sensibles a tasa de interés decrecen en un 0,2% (C\$113,22 millones) debido a la reducción de las obligaciones por depósitos y préstamos con instituciones financieras y de las obligaciones subordinadas.

Es importante señalar que, el Banco ha canalizado esfuerzos para reducir el posible impacto que podrían generar las variaciones en las tasas de interés sobre el patrimonio. Además, al comparar Banpro con sus pares más cercanos, el Banco posee una mejor situación, al registrar los valores más bajos en dicho indicador.

6.2.3. Riesgo de Liquidez

Los activos líquidos de Banpro representan el 28% de los activos totales. A la fecha bajo análisis, estos contabilizan un monto de C\$22.536,12 millones (USD628,25 millones), volumen que disminuye en un 1% de forma anual y en un 4% en comparación a diciembre de 2021. Dichas variaciones responden principalmente a la reducción de las disponibilidades que la Entidad mantiene con instituciones financieras y con el Banco Central de Nicaragua. Cabe señalar que, al concluir el primer semestre de 2022, el 63% de las disponibilidades se encuentran en moneda extranjera.



En cuanto a los indicadores de liquidez, a la fecha bajo análisis las captaciones con el público registran un crecimiento del 10% anual y un 4% en comparación a diciembre de 2021, mientras que las disponibilidades se reducen en 1% con respecto al año anterior y un 4% semestral, lo cual genera que el indicador de cobertura (40,7%) disminuya tanto de forma anual y semestral. No obstante, se posiciona por encima del promedio del mercado (39,1%).

Por su parte, la cobertura de las disponibilidades con respecto a la cartera de crédito disminuye en 4,7 p.p. de forma anual, debido que la cartera bruta aumenta en un 9% mientras que las disponibilidades decrecen un 1%. Dado lo anterior, para el periodo en estudio, dicho indicador es de 50,7% y se ubica por debajo del promedio del mercado.

La normativa en materia de liquidez le exige al Banco calcular la Razón de Cobertura de Liquidez (RCL) para un horizonte de 30 días. Según la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras (Siboif), las instituciones financieras deben cumplir con un RCL igual o mayor al 100% de forma consolidada (moneda nacional y extranjera). Ante esto, al concluir el primer semestre de 2022, el Banco registra un RCL de 179,5%, indicador que supera lo establecido por la normativa y muestra una holgura en su posición de liquidez.

SCRiesgo evalúa la capacidad de cubrir las obligaciones con el público y con entidades financieras, con activos líquidos que no incluyan los depósitos en el Banco Central para así conocer el nivel de cobertura de la liquidez que administra el Banco. A este indicador se le conoce como liquidez ajustada, el cual, al finalizar junio de 2022 es de 20,9%, índice que disminuye en comparación al año anterior (23,3%) y se posiciona por encima del promedio del mercado (18,4%).

En cuanto al indicador de activos líquidos ajustados entre obligaciones a la vista, el cual permite obtener la cobertura que le brindan aquellos activos más líquidos a los pasivos con una necesidad de liquidez más inmediata, a la fecha en estudio es de 67,1%, índice que se posiciona por encima del promedio de la industria (62,0%). Cabe señalar que, este índice crece con respecto a diciembre de 2021, dado que los activos líquidos ajustados incrementan en un 40%, mientras que las obligaciones a la vista presentan un aumento del 3% de forma semestral.

Con base en el comportamiento de los indicadores de liquidez de la Entidad, las disponibilidades presentan significativas coberturas con respecto a las captaciones del público y a aquellos pasivos de mayor exigibilidad. Lo anterior, es congruente con la gestión de la liquidez que ha mantenido el Banco para hacer frente a la salida de depósitos que se dio en su momento y a cualquiera otra eventualidad que se pueda generar.

¹ Dato publicado por la SIBOIF.

Indicadores de liquidez	BANPRO					BANCOS
	Jun-21	Set-21	Dic-21	Mar-22	Jun-22	Jun-22
Liquidez Ajustada	23,3%	25,9%	15,0%	26,0%	20,9%	18,4%
Disponibilidades / Activo Total	30,1%	31,9%	30,3%	32,3%	28,3%	26,6%
Activos Líquidos Ajustados / Obligaciones a la Vista	83,6%	88,0%	49,3%	82,4%	67,1%	62,0%
Razón de Cobertura de Liquidez (RCL)	178,6%	209,4%	244,6%	216,1%	179,5%	n.a
Disponib. / Captaciones del Público	45,0%	47,7%	44,5%	47,6%	40,7%	39,1%
Disponib. / Cartera de Crédito Bruta	55,3%	60,1%	54,9%	61,4%	50,7%	52,3%

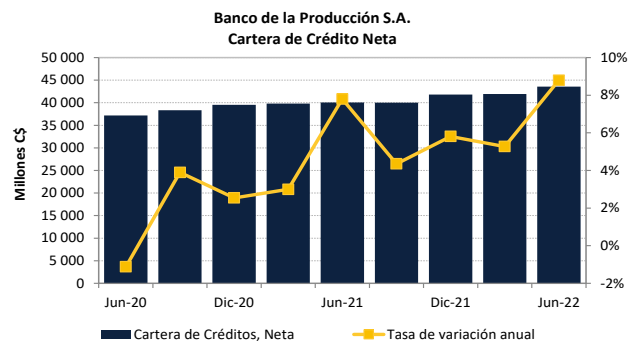
6.2.4. Riesgo de crédito

Al finalizar el primer semestre de 2022, la cartera de crédito neta de Banpro registra un monto de C\$43.591,76 millones (USD1.215,22 millones), cifra que aumenta en un 9% de forma anual y en un 4% semestral.

Según comenta la Administración, el comportamiento de la cartera de crédito obedece a 2 factores, el primero de estos; es la reactivación de la económica nicaragüense, principalmente de aquellos sectores que fueron afectados por la pandemia del COVID-19 y el segundo; responde a las relaciones duraderas que establece la Entidad con sus clientes, lo que repercute en la elección del Banco al momento que los usuarios optan por un financiamiento.

Un aspecto por resaltar es que, Banpro enfoca su estrategia hacia el sector comercial y cadenas de agroexportaciones, sectores que han mostrado una tendencia positiva, durante los últimos años.

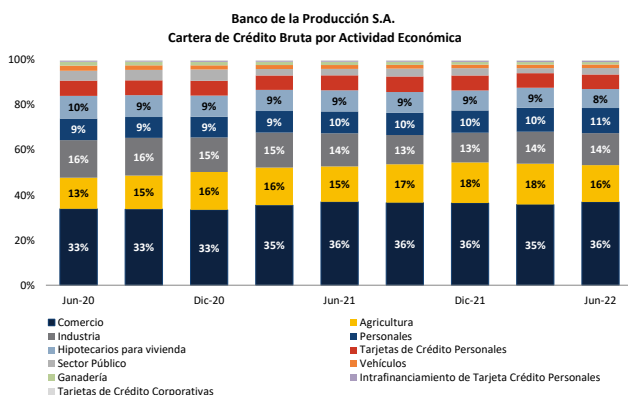
Cabe destacar que, Banpro continúa siendo la entidad bancaria con mayor cuota de mercado en términos de cartera de crédito con un 31,85%¹ del total del mercado de la plaza nicaragüense.



Históricamente, la cartera del Banco se destina al sector corporativo, sector que, al cierre del primer semestre de 2022, muestra una participación del 70%, seguido del consumo con un 19%, principalmente en tarjetas de crédito,

mientras que el porcentaje restante se invierte en vivienda (11%).

La estructura por actividad económica de la cartera de crédito del Banco muestra un comportamiento estable durante el último año, con un enfoque hacia el sector productivo. Específicamente, a la fecha bajo análisis, la principal actividad de la cartera es el comercio con un 36%, seguido de la agricultura con un 16%, el sector industria con un 14%, créditos personales un 11% y con un 8% el área de hipotecas para vivienda, estas como las áreas más relevantes.



En lo que refiere a las garantías otorgadas por los deudores, un 91% corresponden a garantías reales (hipotecas y prendas), seguido de otras garantías con un 7% y el restante 2% corresponde a garantías líquidas.

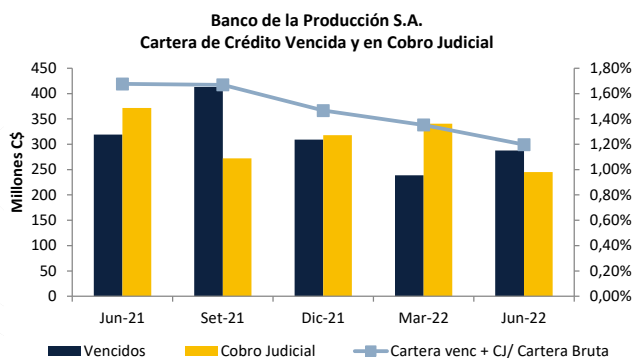
Banpro registra una morosidad sobre la cartera bruta de 1,2%, índice que se reduce en 0,3 p.p. en comparación con el semestre anterior. Dicho indicador se coloca por debajo del promedio del sistema bancario nicaragüense (2,0%).

Con respecto a la morosidad ampliada, Banpro registra un índice de 2,0%, porcentaje que disminuye en 0,9 p.p. en comparación al año anterior y en 0,7 p.p. semestral, esto debido a la reducción de los créditos improductivos (-20% de forma anual y 13% semestral).

Por su parte, la cartera de crédito por estado de morosidad está compuesta principalmente por los créditos vigentes en un 92,4%, indicador que se mantiene relativamente constante durante los últimos periodos. Seguidamente, se encuentran los créditos reestructurados con una participación del 6,3%, mientras que el 1,3% restante pertenece a los créditos en cobro judicial, vencidos y prorrogados.

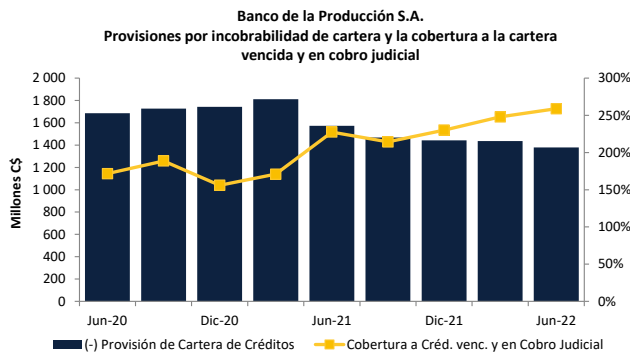
Específicamente, la cartera vencida y en cobro judicial contabilizan un monto de C\$532,77 millones, volumen que decrece en un 23% de forma anual y en un 15% semestral. Dichas variaciones responden principalmente a la reducción de los créditos en cobro judicial en un 34% (C\$126,77 millones) con respecto al año anterior y en un 23% (C\$73,02 millones) de forma semestral.

Cabe indicar que, a junio de 2022, la cartera improductiva (créditos vencidos, cobro judicial, prorrogados) representa un 1,3% de la cartera de crédito bruta de Banpro, indicador que se considera bajo.

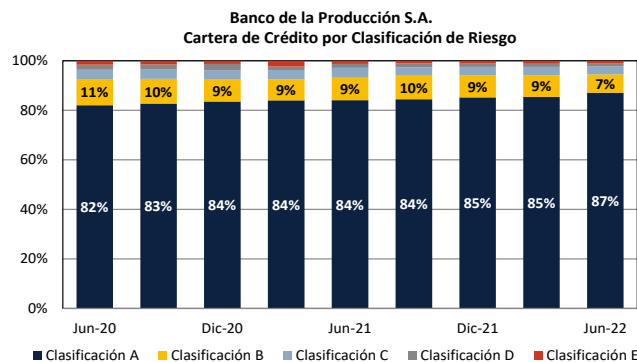


En cuanto a la cartera vencida por días de atraso, esta se concentra principalmente en el rango de 91 a 180 días en un 49%, seguido del tramo de más de 360 días con un 33%, mientras que el plazo entre 180 a 360 días representa un 17%, estos como los periodos más representativos.

Es importante destacar que, la Entidad mantiene provisiones por un monto de C\$1.378,72 millones con el objetivo de tener amplias coberturas a la porción de la cartera más riesgosa. Esta cifra cubre en un 258,8% el saldo registrado en créditos vencidos y en cobro judicial. Este indicador aumenta en 31 p.p. de forma anual debido principalmente a la reducción de los créditos en cobro judicial. Dicha cobertura es menor al índice promedio que registra el sistema financiero (265,9%), para el periodo en análisis.



La clasificación del portafolio de crédito por categoría de riesgo presenta que, el 87,1% de la cartera se encuentra en la categoría A1, seguido de la categoría B1 con un 7,4% y con un 3,2% la categoría C1, estas como las más representativas. En el caso de las categorías de mayor riesgo (C1, C2, D y E), estas representan un 5,5% de la cartera total, indicador que disminuye en 1,1 p.p. con respecto al año anterior y 0,3 p.p. de forma semestral.



Al 30 de junio de 2022, los 25 mayores deudores de la Entidad concentran el 34% de la cartera crediticia neta, porcentaje que se mantiene constante durante el último año, mismo que se considera moderado-alto. Además, el mayor deudor representa un 3% de la cartera total y es un crédito comercial con una categoría de riesgo A.

Asimismo, el principal deudor de la Entidad representa un 11% del patrimonio, indicador que aumenta con respecto al registrado el año anterior (9%) y se coloca por debajo del límite que establece la normativa (30%).

Indicadores de calidad de cartera de crédito	BANPRO					BANCOS
	Jun-21	Set-21	Dic-21	Mar-22	Jun-22	Jun-22
Índice de Morosidad (Bruta)	1,7%	1,7%	1,5%	1,4%	1,2%	2,0%
Cobertura Créditos Improductivos	227,5%	214,2%	230,1%	247,9%	258,8%	265,9%
Cobertura Cartera de Créditos	3,8%	3,6%	3,4%	3,4%	3,1%	5,3%
Cartera de Riesgo / Cartera Bruta	8,9%	9,5%	8,2%	8,0%	7,6%	11,5%
Morosidad Ampliada	2,9%	3,1%	2,7%	2,5%	2,0%	2,6%

6.2.5. Riesgo de Gestión y Manejo

Al 30 de junio de 2022, la partida de gastos de administración contabiliza un total de C\$1.548,87 millones, monto que se reduce en un 4% de forma anual. Cabe señalar que, este rubro representa un 53% de los gastos totales.

Según la Administración, el comportamiento del gasto administrativo responde a un tema de reclasificación que realiza Banpro con el gasto para procesamiento de tarjetas de crédito y débito por un monto de C\$213,21 millones correspondiente al año anterior, saldo que se neteaba de los ingresos operativos y que, en el 2022 formaban parte del gasto administrativo.

Al concluir el primer semestre de 2022, el índice de rotación del gasto administrativo es de 17,56 veces, indicador que aumenta en 1,90 p.p. con respecto al año anterior. Mientras que el activo productivo cubre 1,33 veces al pasivo con costo, lo que indica que la Entidad mantiene una adecuada asignación de los recursos.

Indicadores de Gestión y Manejo	BANPRO				BANCOS	
	Jun-21	Set-21	Dic-21	Mar-22	Jun-22	Jun-22
Gasto de Administración a Gasto Total	53,40%	53,48%	54,00%	54,42%	53,31%	53,67%
Rotación Gastos Administrativos	15,66	15,56	14,53	17,55	17,56	18,40
Activo Productivo / Pasivo con costo	1,24	1,23	1,15	1,24	1,33	1,30

7. FONDEO

A la fecha bajo análisis, Banco de la Producción S.A., presenta una estructura de fondeo estable, la cual ha sido local y se encuentra compuesta principalmente por obligaciones con el público en un 80% y con instituciones financieras en un 15%. A pesar de lo anterior, el Banco mantiene un grado significativo de independencia de sus líneas de crédito, lo que se cataloga como una de sus principales fortalezas.

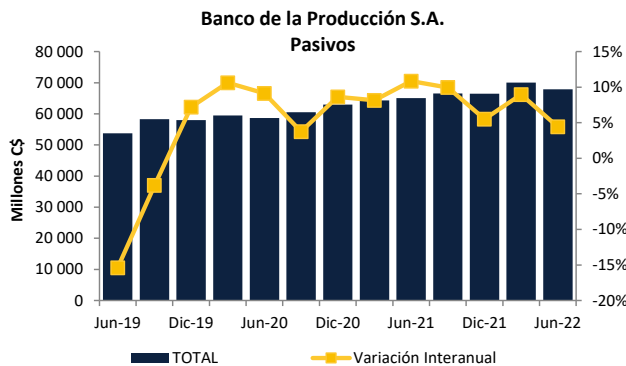
Al cierre de junio de 2022, la Entidad registra pasivos por un monto de C\$67.931,86 millones, volumen que aumenta en un 4% con respecto al año anterior y en un 2% de forma semestral. La variación en los pasivos obedece principalmente al crecimiento de las obligaciones con el público, partida que compensa la reducción de las obligaciones con instituciones financieras tanto de forma anual y semestral.

El comportamiento de las obligaciones con el público obedece a una mayor captación de los depósitos, lo cual ha generado que el Banco reduzca sus deudas con entidades

financieras, con el propósito de disminuir el costo financiero.

Adicionalmente, según comenta la Administración, lo anterior forma parte de la estrategia que aplica la Entidad durante el 2022, con el fin de lograr los siguientes objetivos:

- Captar nuevos clientes y retener a los existentes, motivo por el cual, se realiza un monitoreo estricto de los índices de renovación de los depósitos a plazo.
- Fortalecer las aplicaciones, por ejemplo; la aplicación móvil de banca para personas, la cual permite nuevas opciones funcionales con el fin de atraer nuevos clientes.
- Facilitar la atracción de depósitos a través de los crecientes puntos de atención en los nuevos canales de la Entidad.



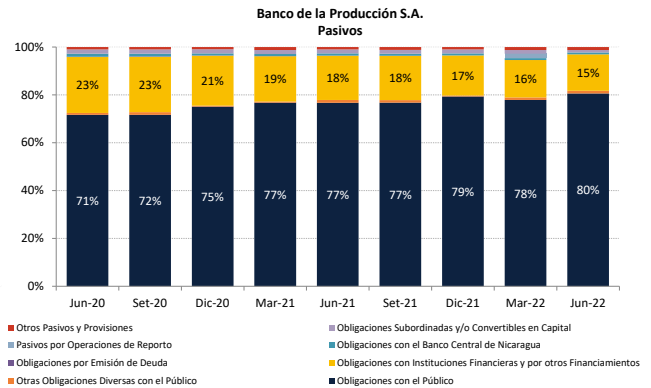
Específicamente, las obligaciones con el público contabilizan un monto de C\$54.619,93 millones, cifra que incrementa en un 10% en comparación al año anterior, producto de una mayor recuperación en los depósitos. Cabe indicar que, las obligaciones con el público a la vista y de ahorro aumentan en un 16% y 11% respectivamente de forma anual, mientras que las obligaciones a plazo decrecen en un 2%.

En lo refiere a la estructura de las obligaciones con el público, los depósitos de ahorro son los más importantes, dado que representan el 41% del total de obligaciones, seguido por los depósitos a la vista con un 39% y los depósitos a plazo con un 19%.

Con respecto al tema de los 20 mayores depositantes, estos representan un 11% sobre el total de captaciones con el público, indicador que aumenta en un 1 p.p. de forma

semestral, mientras que la participación de este grupo sobre el total de pasivo es de 9%.

Cabe resaltar que, la Entidad mantiene el primer lugar según captaciones del público dentro del Sistema Financiero Bancario (SFB), esto al captar un 30% de los depósitos del mercado al finalizar junio de 2022.



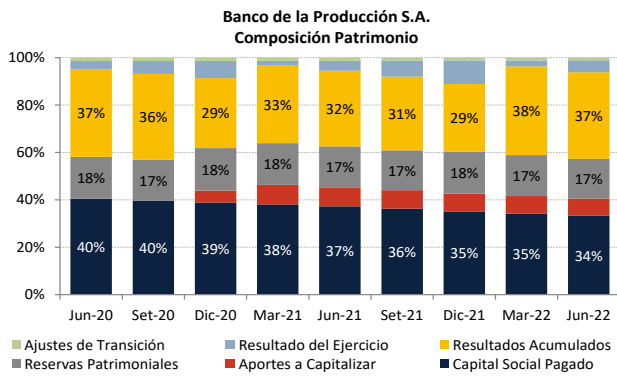
Banpro cuenta con líneas de crédito y obligaciones con instituciones financieras vigentes con entidades nacionales y extranjeras (BFP, BCIE, IFC, BID, entre otras), a junio de 2022, el monto autorizado es de C\$496,50 millones, cifra que se ha utilizado en un 48% al cierre del primer semestre del presente año.

Es importante resaltar que, Banpro mantenía vigente a inicios de 2022 un Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija por un monto de USD20,00 millones, no obstante, dicho programa venció el 13 de abril del presente año.

8. CAPITAL

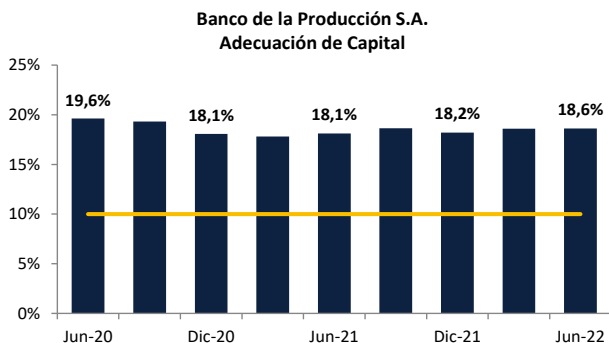
A la fecha en análisis, el patrimonio del Banco contabiliza un total de C\$11.653,29 millones (USD324,86 millones), saldo que aumenta en un 10% anual y en un 4% de forma semestral. La variación anual obedece principalmente al crecimiento de los resultados acumulados en un 28%.

En cuanto a la estructura patrimonial de Banpro, está se compone principalmente por los resultados acumulados en un 37%, seguido del capital social pagado con una participación del 34%, las reservas patrimoniales con un 17% y los aportes por capitalizar con un 7%, estas como las partidas más representativas.



Dentro de los objetivos establecidos en el Plan Estratégico de Banpro, se tomó la decisión de mantener un índice de adecuación de capital mínimo de 12%, el cual, a nivel operativo es de 18,6% al 30 de junio de 2022, lo que evidencia que, la Entidad posee suficientes recursos patrimoniales para operar aun cuando se presenten futuros crecimientos.

Dicho índice se coloca por debajo del promedio registrado por el sistema bancario (20,67%). No obstante, se mantiene por encima del mínimo establecido por la Ley General de Bancos (10%). Lo anterior, muestra que la Entidad posee una sólida posición patrimonial y una buena cobertura ante pérdidas no esperadas.



Por su parte, el indicador de endeudamiento, el cual señala la proporción de los recursos ajenos proporcionados por los clientes y acreedores frente a los recursos propios, se mantiene relativamente constante con respecto al año anterior y se posiciona por encima del promedio del sistema bancario. Mismo escenario sucede con el índice de apalancamiento financiero, el cual se reduce levemente en comparación con junio de 2021, no obstante, registra un índice superior al mercado.

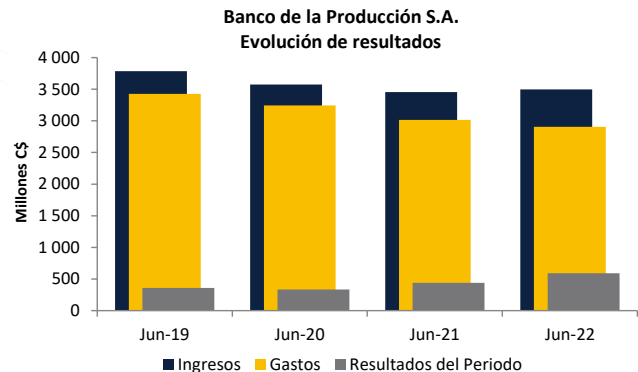
Con respecto a la vulnerabilidad del patrimonio, indicador que relaciona la cartera de crédito improductiva con los recursos propios de la Entidad, a junio de 2022 es de -7,26%, índice que disminuye en comparación con el año anterior, lo cual es negativo dado que reduce la posición patrimonial de la Entidad para hacerle frente a pérdidas no esperadas.

Indicadores de capital	BANPRO				BANCOS	
	Jun-21	Set-21	Dic-21	Mar-22	Jun-22	Jun-22
Adecuación de capital	18,12%	18,64%	18,21%	18,59%	18,62%	20,67%
Apalancamiento Financiero	5,52	5,37	5,49	5,38	5,37	4,75
Razón de Endeudamiento	5,89	5,89	5,76	6,05	5,89	5,34
Vulnerabilidad del Patrimonio	-8,35%	-7,24%	-7,30%	-7,53%	-7,26%	-9,69%

9. RENTABILIDAD

Al concluir el primer semestre de 2022, Banpro registra una utilidad neta de C\$592,84 millones (USD16,53 millones), monto que aumenta en un 35% de forma anual, dado que los ingresos totales crecen en un 1%, mientras que las erogaciones se reducen en un 4%.

En temas prospectivo, la Entidad espera finalizar el 2022 con una utilidad neta de USD36,70 millones, monto que, a la fecha en estudio, se ha logrado en un 45%. Dicha proyección representaría un aumento del 18% con respecto a lo registrado al cierre de diciembre de 2021.

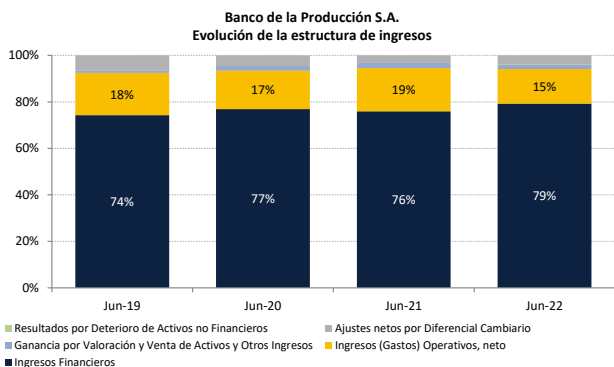


Los ingresos totales de la Entidad contabilizan C\$3.498,41 millones (USD97,53 millones), cifra que aumenta en un 1% de forma anual. Dicha variación responde principalmente al incremento de los ingresos financieros en un 5%, producto de la cartera de crédito.

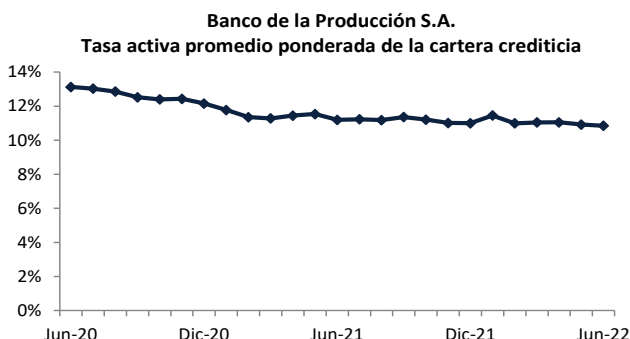
La estructura de los ingresos se basa principalmente en los ingresos financieros con una participación del 79%, seguido de los ingresos operativos con un 15%, los ingresos por ajustes en diferencial cambiario con un 4% y el restante 2%

corresponde a los rubros de ganancias en valoración y venta de activos y otros ingresos.

Específicamente, los ingresos por cartera de crédito representan un 86% del total de ingresos financieros, seguido de un 13% de los ingresos en inversiones y el restante 1% por el rubro de otros ingresos financieros.



Al finalizar junio de 2022, la tasa activa de Banpro es de 10,85%, indicador que se mantiene en un rango entre un 10,85% y 11,45% durante el último año.

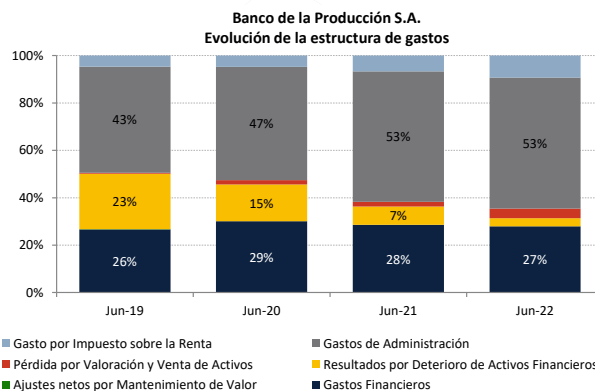


Para el periodo en estudio, los gastos de Banpro registran un total de C\$2.905,57 millones (USD81,00 millones), saldo que decrece en un 4% de forma anual, debido principalmente a la disminución de los gastos por deterioro en activos financieros en un 57%, los gastos financieros en un 6% y los gastos administrativos en un 4%.

El comportamiento de los gastos financieros obedece principalmente a la reducción de los gastos por obligaciones con el público en un 10% debido a una mejora en la mezcla de fondeo principalmente a plazo y el trabajo que realizan los equipos de ventas con el fin de disminuir las tasas de interés a los clientes. De igual forma, los gastos por obligaciones con instituciones financieras decrecen en un

8%, producto de una menor captación de los recursos provenientes de dichas fuentes.

En cuanto a la estructura de los gastos totales, la partida de mayor importancia corresponde a los gastos de administración con una participación del 53%, seguido de los gastos financieros con un 27% y el impuesto sobre la renta con un 9%, estos como los rubros más relevantes.



Con respecto al comportamiento del rendimiento sobre el activo productivo (ROA), así como del rendimiento sobre el patrimonio (ROE), estos muestran un incremento anual, asociado principalmente al aumento de las utilidades netas al cierre de junio de 2022.

Al concluir el primer semestre de 2022, el margen de intermediación financiera es de 6,60%, índice que se mantiene relativamente constante con respecto a junio de 2021 (6,63%), debido que el rendimiento medio sobre el activo productivo y el costo medio del pasivo con costo decrecen en 0,2 p.p.

El comportamiento del costo medio del pasivo está relacionado con la principalmente con la disminución de la deuda con entidades financieras y al incremento de los depósitos a la vista durante el último año.

Según la Administración, el Banco trabaja en una serie de acciones para mitigar la contracción del rendimiento medio sobre el activo productivo, en donde destaca: un proceso de transformación digital para cubrir las necesidades del mercado de consumo y fortalecer la gestión de riesgo a través de *scores* de originación y comportamiento. Además, se busca disminuir los excesos de liquidez de forma adecuada para mantener una posición conservadora. Adicionalmente, se pretende continuar con la reducción de las obligaciones financieras con tasas superiores a los depósitos.

Asimismo, se canceló deuda subordinada, la cual, al cierre de diciembre de 2021, contabilizaba un monto de aproximadamente USD30 millones, esto con el objetivo de disminuir los pasivos onerosos.

A continuación, se presenta la evolución de los principales indicadores de rentabilidad del Banco durante el último año. Adicionalmente, se agregan los indicadores del sistema bancario a junio de 2022.

Indicadores de Rentabilidad	BANPRO					BANCOS
	Jun-21	Set-21	Dic-21	Mar-22	Jun-22	Jun-22
Rentab. Media Activo Productivo	10,40%	10,54%	11,24%	10,10%	10,17%	9,39%
Costo Medio del Pasivo con Costo	3,76%	3,76%	3,78%	3,42%	3,57%	3,00%
Margen de Intermediación	6,63%	6,78%	7,45%	6,68%	6,60%	6,39%
Rentabilidad sobre el Patrimonio	8,49%	9,25%	10,36%	9,96%	10,39%	10,90%
Retorno del activo productivo	1,74%	1,92%	2,29%	2,10%	2,18%	2,62%
Rendimiento por servicios	2,54%	2,58%	2,89%	1,85%	1,91%	2,43%

Las calificaciones otorgadas no han sufrido ningún proceso de apelación por parte de la entidad calificada. La metodología de calificación de Entidades Financieras utilizada por SCRiesgo fue actualizada ante el ente regulador en diciembre de 2017. SCRiesgo da por primera vez calificación de riesgo a este emisor en abril de 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.”