

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

Comunicado de Hecho Relevante

Procedemos a informar que el 25 de marzo de 2024 quedaron ratificadas las calificaciones otorgadas en la Sesión Ordinaria n° 4012024, celebrada el 15 de marzo de 2024, con información financiera no auditada a setiembre y diciembre de 2023, para el **Banco de la Producción, S.A. (BANPRO)**. Adjunto se envían los fundamentos de la calificación. En Ref: (**Informe SCR-40022024**).

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	31/12/2023	25/03/2024
Banco de la Producción, S.A.	Corto Plazo Moneda Local	NIO	SCR 1 (NIC)	Estable	31/12/2023	25/03/2024
Banco de la Producción, S.A.	Largo Plazo Moneda Extranjera	USD	scr AA+ (NIC)	Estable	31/12/2023	25/03/2024
Banco de la Producción, S.A.	Corto Plazo Moneda Extranjera	USD	SCR 1 (NIC)	Estable	31/12/2023	25/03/2024

*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 SCR Nicaragua fue actualizada en el ente regulador en diciembre de 2017. SCR Nicaragua da por primera vez calificación de riesgo a este 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 SCR Nicaragua. SCR Nicaragua 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 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, 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
Representante Legal

Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana, S.A

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

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

SCR – Appropriate Safeguards / Disclaimer Language

© 2024 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR LAS AFILIADAS DE CALIFICACIÓN CREDITICIA DE MOODY'S CONSTITUYEN SUS OPINIONES ACTUALES RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, Y LOS MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACIÓN PUBLICADA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PUESTA A DISPOSICIÓN POR SCR (COLECTIVAMENTE LOS "MATERIALES") PUEDEN INCLUIR DICHAS OPINIONES ACTUALES. SCR DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SIMBOLOS Y LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE SCR PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE SCR. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO Y NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y OTRAS OPINIONES INCLUIDAS EN LOS MATERIALES DE SCR NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LOS MATERIALES DE SCR PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR SCR. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE SCR NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE SCR NO SON NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE TÍTULOS DE VALOR CONCRETOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE SCR NO EMITEN OPINIÓN SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. SCR EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS,

Pág. 2 de 3

EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES Y PUBLICA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PONE A DISPOSICIÓN SUS MATERIALES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL TÍTULO DE VALOR QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES NO ESTÁN DESTINADAS PARA EL USO DE INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA TEMERARIO E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES O LOS MATERIALES DE SCR AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN EN MATERIA DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA PONERSE EN CONTACTO CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA PERO NO LIMITADA A LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT), NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHO FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE SCR. PARA MAYOR CLARIDAD, NINGUNA INFORMACIÓN CONTENIDA AQUÍ PUEDE SER UTILIZADA PARA DESARROLLAR, MEJORAR, ENTRENAR O REENTRENAR CUALQUIER PROGRAMA DE SOFTWARE O BASE DE DATOS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITARSE A, CUALQUIER SOFTWARE DE INTELIGENCIA ARTIFICIAL, APRENDIZAJE AUTOMÁTICO O PROCESAMIENTO DEL LENGUAJE NATURAL, ALGORITMO, METODOLOGÍA Y/O MODELO.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LOS MATERIALES DE SCR NO ESTÁN DESTINADOS PARA SER UTILIZADOS POR NINGUNA PERSONA COMO UN REFERENTE, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBEN SER UTILIZADOS EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A QUE SE LOS CONSIDERE COMO UN REFERENTE.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por SCR a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo. SCR adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que SCR considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, SCR no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación crediticia o en la elaboración de los Materiales.

En la medida en que las leyes así lo permitan, SCR y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquier persona o entidad con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando SCR o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera advertido previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluido pero no limitado a: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) cualquier pérdida o daño que surja cuando el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de una calificación crediticia concreta otorgada por SCR.

En la medida en que las leyes así lo permitan, SCR y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores exime de cualquier responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido pero no limitado a, negligencia (pero excluyendo fraude, conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de SCR o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

SCR NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIABILIDAD O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, subsidiaria de propiedad total de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación. MCO y Moody's Investors Service también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Investors Service, Inc. La información relativa a ciertas afiliaciones que pudieran existir entre directores de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones crediticias de Moody's Investors Service y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en www.moody.com, bajo el capítulo de "Investor Relations – Corporate Governance – Charter Documents-Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones con Inversores - Gestión Corporativa – Documentos Constitutivos - Política sobre Relaciones entre Directores y Accionistas"].

Moody's SF Japan K.K., Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco LTDA, Moody's Local MX S.A. de C.V., I.C.V., Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., y Moody's Local PA Clasificadora de Riesgo S.A. (conjuntamente, las "Moody's Non-NRSRO CRAs", por sus siglas en inglés) son subsidiarias de agencias de calificación crediticia de propiedad total indirecta de MCO. Ninguna de las Moody's Non-NRSRO CRAs es una Organización Reconocida Nacionalmente como Organización Estadística de Calificación Crediticia.

Términos adicionales solo para Australia: Cualquier publicación en Australia de este documento se realiza conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según corresponda). Este documento está destinado únicamente a "clientes mayoristas" según lo dispuesto en el artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted declara ante MOODY'S ser un "cliente mayorista" o estar accediendo al mismo como un representante de aquél, así como que ni usted ni la entidad a la que representa divulgarán, directa o indirectamente, este documento ni su contenido a "clientes minoristas" según se desprende del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Las calificaciones crediticias de MOODY'S son opiniones sobre la calidad crediticia de una obligación de deuda del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento que se encuentre a disposición de clientes minoristas.

Términos adicionales solo para India: Las calificaciones crediticias, Evaluaciones, otras opiniones y Materiales de Moody's no están destinados a ser utilizados ni deben ser confiados por usuarios ubicados en India en relación con valores cotizados o propuestos para su cotización en bolsas de valores de la India.

Términos adicionales con respecto a las Opiniones de la Segunda Parte (según se define en los Símbolos y Definiciones de Calificación de Moody's Investors Service): Por favor notar que una Opinión de la Segunda Parte ("OSP") no es una "calificación crediticia". La emisión de OSPs no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur.

JAPÓN: En Japón, el desarrollo y la provisión de OSPs se clasifican como "Negocios Secundarios", no como "Negocios de Calificación Crediticia", y no están sujetos a las regulaciones aplicables a los "Negocios de Calificación Crediticia" según la Ley de Instrumentos Financieros y la Ley de Intercambio de Japón y su regulación relevante. RPC: Cualquier OSP: (1) no constituye una Evaluación de Bonos Verdes de la RPC según se define en las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC; (2) no puede incluirse en ninguna declaración de registro, circular de oferta, prospecto ni en ningún otro documento presentado a las autoridades regulatorias de la RPC ni utilizarse para cumplir con ningún requisito de divulgación regulatoria de la RPC; y (3) no puede utilizarse en la RPC para ningún propósito regulatorio ni para ningún otro propósito que no esté permitido por las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC. Para los fines de este descargo de responsabilidad, "RPC" se refiere a la parte continental de la República Popular China, excluyendo Hong Kong, Macao y Taiwán.

BANCO DE LA PRODUCCIÓN, S.A.

Informe de mantenimiento de calificación de riesgo

Sesión Ordinaria: n.º 4012024

Fecha de ratificación: 25 de marzo de 2024

Información financiera: no auditada a setiembre y diciembre de 2023

Contactos: Esteban Rojas Salazar
Marcela Mora Rodríguez

Analista financiero erojas@scriesgo.com
Analista sénior mmora@scriesgo.com

1. CALIFICACIÓN DE RIESGO

El presente informe corresponde al análisis del Banco de la Producción, S.A. (Banpro, el Banco o la Entidad), con información financiera no auditada a setiembre y diciembre de 2023.

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
	Dic-22	Mar-23	Jun-23	Set-23	Dic-23	Dic-23
Total activos (millones USD)	2 255	2 343	2 398	2 394	2 502	8 503
Índice de morosidad	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,8%
Disponib./ Capt. público	38,7%	39,5%	40,1%	39,0%	41,3%	36,1%
Adecuación de capital	17,4%	17,5%	17,4%	16,7%	17,1%	19,2%
Margen de intermediación	7,8%	7,7%	7,7%	8,0%	8,1%	7,9%
Rendimiento / patrimonio	11,5%	13,2%	12,2%	12,8%	12,8%	12,7%

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).
- Cuenta con una posición de liderazgo en la plaza bancaria nicaragüense.
- Posee una amplia cobertura a nivel nacional por medio de sus canales tradicionales y alternos.
- 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.
- Mantiene una adecuada gestión sobre la exposición de la estructura financiera al riesgo de tasas de interés.
- Mantiene sanos indicadores de cartera.

"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 el crecimiento de la cartera crediticia, acompañado de sanos indicadores.
- Cumplir con las proyecciones establecidas para el año 2024.
- Continuar aumentando las soluciones de transformación digital enfocando hacia sus operaciones 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.
- Aumento en la digitalización de sus servicios.

Amenazas

- 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.

4. ENTORNO MACROECONÓMICO

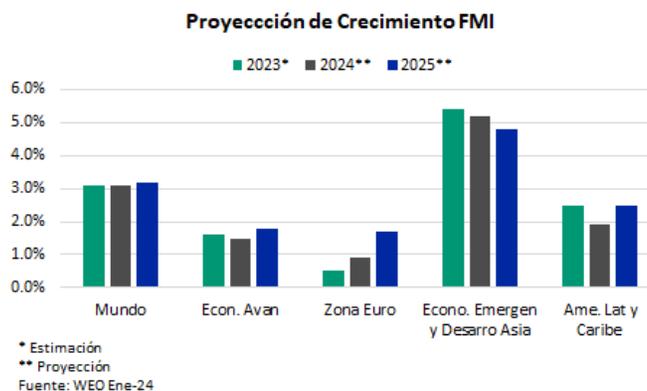
4.1. Marco Internacional

Durante el 2023, la economía mundial enfrentó repercusiones económicas post pandemia, además de una serie de acontecimientos que la impactaron, como lo fueron las turbulencias en el sector financiero de Estados Unidos y Suiza, especialmente, presentadas a inicios del año, entre otros factores relacionados con la inflación y conflictos armados.

No obstante, según el Fondo Monetario Internacional (FMI), la recuperación económica mundial se muestra resiliente tras la pandemia por COVID-19, el conflicto entre Rusia y Ucrania y la crisis del costo de la vida. La inflación disminuye de una forma más rápida que la prevista, luego de alcanzar su punto más alto en 2022, con una afectación sobre el empleo y actividad económica menor a la esperada. Por su parte, se prevé que las elevadas tasas de interés, aunado al retiro del respaldo fiscal en un contexto de deuda elevada, frenen el crecimiento para el 2024.

En línea con lo anterior, en su último informe de proyecciones económicas (WEO), expuesto en enero de 2024, el FMI espera que el crecimiento económico mundial

sea de 3,1% en 2024 (0,2 puntos porcentuales (p.p.) mayor a la prevista en la revisión de octubre de 2023) y de 3,2% en 2025 (3,1% en 2023).

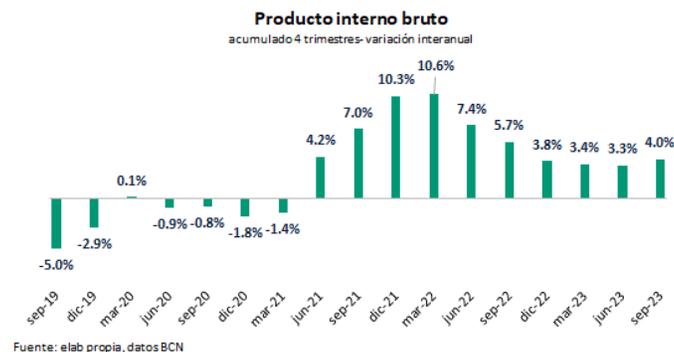


Por su parte, el FMI señala que, a medida que la inflación disminuye y se acerca a las metas en las distintas regiones, una de las prioridades a corto plazo de las autoridades es gestionar dicho descenso, calibrando la política monetaria en respuesta de la inflación subyacente, hacia una orientación menos restrictiva, sin reducir las tasas de interés anticipadamente ni extender mucho tales reducciones.

4.2. Actividad Económica, Ocupación y Desempleo

producción medida a través del Producto Interno Bruto (PIB), al cierre del tercer trimestre de 2023, muestra un crecimiento de 4,0% interanual.

Por componente del gasto, el consumo de los hogares presenta un crecimiento interanual cercano al 7%, mientras que el consumo del Gobierno decrece un 7% interanual, impulsado por una reducción del 9% en el consumo individual, y la formación bruta de capital se aumenta en 5% (explicado por la inversión fija privada que se incrementó un 17% interanual).



Al medir la producción por el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), como indicador que se anticipa al comportamiento del PIB y tomando como referencia la tendencia-ciclo del IMAE (lo que permite medir el comportamiento subyacente de la producción), a diciembre de 2023, el indicador tuvo un crecimiento cercano al 6% interanual y del 2% trimestral anualizado, por lo que la economía sigue presentado señales de recuperación post pandemia.

Por actividad económica, a la misma fecha de corte, actividades como hoteles y restaurantes, explotación de minas y canteras, energía y agua, comercio, y servicios financieros presentan el mejor desempeño interanual; mientras que construcción y pesca y acuicultura presentan contracciones en sus tasas de crecimiento respecto al año anterior.

A diciembre de 2023, el número de asegurados en el Instituto Nacional de Seguridad Social (INSS) presenta un incremento en comparación con diciembre de 2022 (+1,09% anual), para un aumento en 8.529 personas. Dicho comportamiento, es producto de un mayor aseguramiento en actividades como comercio (+10.435 personas), servicio financiero (+3.434 personas), principalmente. No obstante, estos incrementos se contrastan con la reducción en el aseguramiento en actividades de la industria manufacturera (-4.104 personas) y del sector agropecuario, silvicultura, caza y pesca (-3.364 personas).

De acuerdo con BCN, en el informe de “Perspectivas Macroeconómicas 2023-2024” de diciembre de 2023, se proyecta que la economía crecerá entre 3,5% y 4,5% en este 2024.

4.3. Comercio Exterior

Al cierre de diciembre de 2023, el déficit comercial acumulado es de USD4.292 millones (se incrementa en 5% respecto al mismo periodo de 2022). Dicho resultado se explica por un dinamismo levemente menor en las exportaciones, las cuales crecen 4% interanual, en comparación con las importaciones, que aumentan en 4,4% respecto al año anterior.

Respecto a las remesas, a la fecha de análisis, éstas presentan un saldo acumulado de USD4.660 millones (aumento de 45% respecto al año anterior). Según su origen, las remesas proceden, principalmente, de Estados Unidos (82%), seguido de Costa Rica con 7% y de España con 6%.

4.4. Finanzas Públicas

Los resultados fiscales del Gobierno Central, a diciembre de 2023, indican que el superávit fiscal (acumulado de los últimos 12 meses) después de donaciones es de C\$19.111 millones. Este resultado responde a que los ingresos totales se incrementan en 15% de forma interanual; mientras que los gastos crecen en cerca del 6%. El aumento en los ingresos se ve influido por el incremento en la recaudación de los impuestos (+16% interanualmente).

Por el lado de los gastos, el 34% lo representan las remuneraciones, cuenta que crece en 13% de manera anual, seguido de un 22% que corresponde a las transferencias corrientes, las cuales se incrementan 8% de forma interanual.

La deuda pública, con corte a diciembre de 2023, muestra un saldo de C\$369.332 millones, el cual exhibe un aumento interanual cercano al 8% (5% en diciembre de 2022), y se encuentra compuesta especialmente por deuda externa (85%). La variación en el saldo de la deuda se explica, en mayor medida, por el incremento interanual en la deuda externa (+6%). Por su parte, la deuda pública, como proporción del PIB, se ubicó en 57%, aproximadamente, lo cual refleja una reducción respecto a diciembre de 2022 (59%).

4.5. Macroprecios

Respecto al tipo de cambio, cabe destacar que, en febrero de 2023, el BCN anunció un ajuste en la tasa de deslizamiento del tipo de cambio, la cual pasaría de 2% a 1% anual. Por su parte, en agosto de 2023 el BCN indicó que, a partir de enero de 2024, se establecería una nueva reducción de la tasa de deslizamiento del 1% al 0%, con lo cual se espera compensar los efectos de inflación internacional y reforzar la previsibilidad del tipo de cambio nominal, con el fin de fortalecer la estabilidad de la moneda local.

En cuanto al Mercado Cambiario, el volumen negociado durante el 2023 se incrementó USD2.612 millones respecto al 2022, para ubicarse en USD17.237 millones.

Respecto a las ventanillas de las entidades financieras (incluidas las casas de cambio), estas cerraron superavitarias en el 2023 y presentaron un incremento anual de USD261 millones, auspiciado por el incremento en las remesas (de acuerdo con lo visto en la sección de Comercio Exterior), dinamismo en el turismo e inversión extranjera directa, entre otros factores.

Al término de diciembre de 2023, el BCN presenta un superávit en el transcurso de 2023, es decir, compró más dólares de los que vendió, y exhibe un saldo neto de USD1.289 millones (USD378 millones durante el 2022).

De acuerdo con el BCN, el mayor volumen de compras netas de divisas, tanto del sistema financiero al público como del BCN en la mesa de cambio, se explica por una mayor oferta de dólares, una política monetaria consistente con el incremento de las tasas de interés internacionales y la posición en córdobas de los bancos y el gobierno.

Por un lado, al cierre de diciembre de 2023, la inflación, medida por el Índice de Precios al Consumidor nacional (IPC), reflejó un incremento interanual de 5,6% (disminuye en 6,0 p.p. respecto al mismo mes de 2022). Además, la inflación subyacente, a la misma fecha de corte, también muestra un incremento, el cual es de 6,3% interanual (9,6% a diciembre de 2022).

Por su parte, a nivel mensual, hasta diciembre de 2023 tanto la inflación general como la subyacente no muestran signos de deflación marcados, sino que, los precios han tendido a incrementarse, no obstante, dichos aumentos muestran cierta desaceleración en contraste con lo exhibido durante el 2022.

Por otro lado, a nivel de la inflación al productor, a pesar de que desde el segundo semestre de 2022 se muestra una desaceleración en el incremento de precios, aún se observa que estos siguen siendo altos, lo cual podría ser señal de que a la inflación general aún le queda por absorber los altos costos a los que se enfrenta el productor. A diciembre de 2023, la inflación, medida por el Índice de Precios al Productor (IPP), muestra un aumento de 5,1% interanual (se reduce en 5 p.p. respecto al mismo periodo de 2022).

Producto de lo anterior, durante el 2022 el BCN aumentó la Tasa de Política Monetaria (TPM) 350 puntos básicos (p.b.), pasando de 3,5% en diciembre de 2021 a 7% en diciembre de 2022, misma que se mantuvo durante el 2023. A pesar del aumento señalado, las tasas pasivas promedio de las sociedades de depósito no reflejan incrementos marcados, sino que presentan un comportamiento de relativa estabilidad, ya que no muestran cambios significativos a su tendencia. Por su parte, las tasas activas promedio de dichas sociedades reflejan mayor volatilidad.

En el caso de las tasas de referencia en dólares, al estar correlacionadas principalmente por las acciones de la Política Monetaria de la Reserva Federal de Estados Unidos (FED), a pesar de los incrementos en la tasa de referencia de dicho país desde 2022, estas no muestran haber capturado

dichos ajustes de forma considerable, ya que no presentan variaciones relevantes.

Según el BCN, en el informe de “Perspectivas Macroeconómicas 2023-2024” de diciembre de 2023, se proyecta que la inflación se ubicaría en el rango de entre 3% y 4% en el 2024.

4.6. Agregados monetarios

El crecimiento mostrado en la actividad económica, medido a través del IMAE, se explica cuando se observa el buen comportamiento del crédito. A diciembre de 2023, el crédito registra un incremento interanual de 17%; donde el crédito en moneda extranjera (+17% interanual) es el principal responsable de dicho comportamiento (representa 92% del crédito total). Por su parte, el crédito en moneda nacional, a la fecha de corte, también presenta un aumento interanual, el cual es del 16% (+11% en diciembre de 2022).

Por actividad económica, a diciembre de 2023, la tasa de variación interanual de las principales actividades crediticias corresponde a: comercio +11%, los créditos personales +34%, industria +28%, el crédito hipotecario para vivienda +4% y, por último, la actividad agrícola +10%, estos como los más importantes.

Al cierre de diciembre de 2023, la mayoría del sistema bancario se encuentra en moneda extranjera (69%). En el caso de los depósitos en el sistema bancario en moneda nacional, el 97% están a la vista y muestran un incremento interanual de 21%; mientras que los depósitos a plazo aumentan en 12% respecto a diciembre de 2022.

Por su parte, a la misma fecha de corte, de los depósitos en moneda extranjera, el 76% se encuentran a la vista y aumentan un 12% interanual; mientras que los depósitos a plazo crecen en 10% en contraste con diciembre de 2022.

4.7. Calificación de Riesgo Soberano

Las calificadoras internacionales llevaron a cabo revisiones de la calificación de riesgo soberana de Nicaragua, en donde, en el cuarto trimestre de 2022, Standard and Poor's (S&P) subió la calificación de crédito de B- a B, cuyo sustento se respalda por la recuperación económica mostrada, el compromiso del gobierno con la consolidación fiscal y las políticas macroeconómicas consistentes, calificación que se ha mantenido hasta diciembre de 2023.

Por su parte, Fitch Ratings, en el segundo trimestre de 2023, varió la perspectiva de estable a positiva, fundamentado en la combinación de políticas prudentes, las cuales fortalecen los amortiguadores fiscales y externos. En el caso de Moody's Investors Service (MIS), en marzo de 2024 mejoró la calificación de B3 a B2, con base en el fortalecimiento estructural del perfil crediticio del soberano, dada una acumulación de importantes colchones fiscales y externos por encima de las expectativas previas de dicha calificadora de riesgos.

Nicaragua: Calificación de Deuda Soberana		
Calificadora	Largo Plazo	Perspectiva
Standard and Poor's (S&P)	B	Estable
Moody's Inverstors Service (MIS)	B2	Estable
Fitch Ratings	B-	Positiva

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, así como de los depósitos que se captan del público y del patrimonio, hasta convertirse en el banco más grande de la plaza nicaragüense.

Al cierre de 2023, el Banco se mantiene como la entidad con mayor cuota de mercado de la cartera de créditos bruta y captaciones con el público, al registrar una participación de 30% en ambos rubros.

La Entidad dispone de una amplia cobertura a lo largo y ancho del país, que, a diciembre de 2023, se compone de 68 sucursales, 75 puntos de atención exclusivos de empresas e

instituciones, 386 cajeros automáticos y 4.626 agentes bancarios.

El principal enfoque del Banco desde su creación ha sido el sector comercial, razón por la cual, al finalizar el segundo semestre de 2023, la cartera está constituida en un 69% por el sector corporativo, seguido de la actividad de consumo con un aporte del 21%, mientras que el restante 10% corresponde a créditos de vivienda.

Banpro destina recursos para fortalecer y apoyar el sector pymes como parte de su estrategia corporativa. Además, a nivel de líneas verdes, brinda a los clientes un valor agregado con el objetivo de incentivar el cambio de las tecnologías, de forma que, la productividad y eficiencia sea mayor.

En lo que respecta a la atención al cliente, el Banco trabaja hacia un mayor uso de los canales digitales, 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.

Entre los propósitos del Banco destaca: el promover prácticas financieras sanas y una conducción de sus negocios con los más altos valores éticos. Es preciso indicar 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 Banpro aplica a los accionistas, Junta Directiva y todo el personal, conlleva 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

A diciembre de 2023, el Banco registra activos por un total de C\$91.627,51 millones (USD2.501,82 millones), los cuales aumentan 12% de forma anual y 5% semestral. Dichos movimientos responden, principalmente, al incremento tanto de la cartera de crédito neta, así como del efectivo y equivalentes de efectivo.

Específicamente, la cartera de crédito aumenta un 13% respecto al año anterior y un 5% semestral, condición determinada principalmente por el incremento de los créditos vigentes (+14% anual y +5% semestral), lo cual se ha beneficiado del crecimiento y estabilidad económica del país.

En la estructura de los activos, la cuenta que más aporta es la cartera neta con un 58% del total, seguido del efectivo y equivalentes de efectivo con un 30% y las inversiones a costo amortizado con un 7%; estas como las partidas de mayor incidencia.

El Banco proyectó activos para el cierre de 2023 por un monto de USD2.414 millones, saldo que fue superado en un 4%, a la fecha bajo análisis. Adicionalmente, la Entidad prevé finalizar el 2024 con una cantidad de activos por USD2.681 millones, lo cual implicaría un aumento de 7% respecto a diciembre de 2023.

Referente a los pasivos, Banpro contabiliza, al período en evaluación, C\$77.955,29 millones (USD2.128,51 millones), monto que crece 12% interanualmente y 5% respecto a junio de 2023. Estas variaciones se presentan esencialmente por el aumento de las obligaciones con el público un 13% anual y 4% semestral, producto de la captación de depósitos a la vista y de ahorro en moneda local y extranjera, dada la estabilidad y crecimiento económico del país.

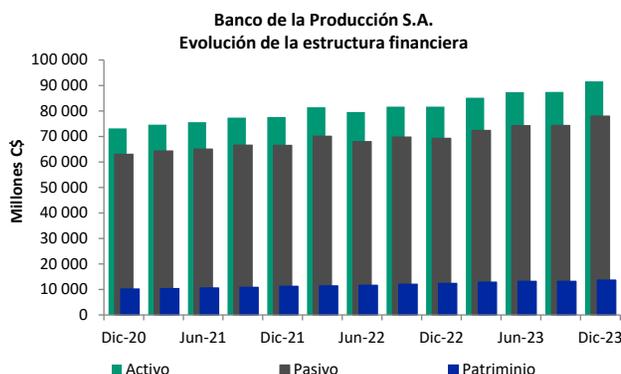
Los pasivos de la Entidad se componen en un 84% de obligaciones con el público, además de las obligaciones con instituciones financieras que aportan un 13%; estos como los rubros más representativos.

En cuanto a la estimación de los pasivos de Banpro para el 2023, esta fue de USD2.054 millones, cifra que fue superada en un 4% al cierre de año. Además, para el 2024 se proyectan USD2.278 millones en dicha partida, es decir, un aumento del 7% respecto a lo contabilizado en diciembre de 2023.

Por su parte, el patrimonio del Banco, al cierre del segundo semestre de 2023, alcanza los C\$13.672,22 millones (USD373,31 millones), cifra que indica un aumento anual del 10% y semestral de 4%. Dichos movimientos responden, principalmente, al incremento tanto de los aportes a capitalizar un 86% de forma anual y semestral, como de los resultados del ejercicio (+23% anual y +115% semestral).

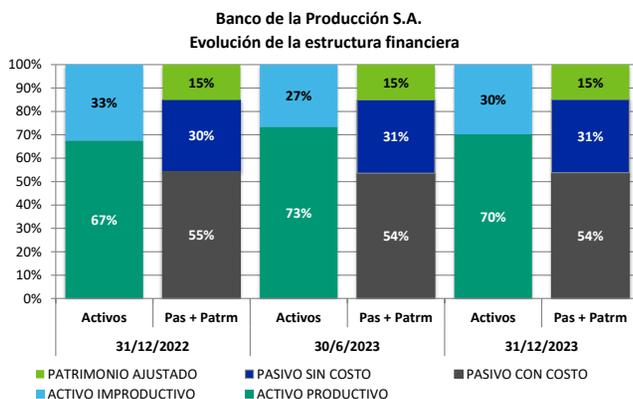
La principal cuenta en la estructura del patrimonio son los resultados acumulados con un aporte del 31%, seguido del capital social pagado con un 29%, las reservas patrimoniales representan 16% y los resultados del ejercicio un 12%; las anteriores como las cuentas más relevantes.

En este caso, la Entidad proyectó USD360 millones en su patrimonio para el término de 2023, volumen superado en un 4% a la fecha indicada. Por su parte, se estima que el 2024 finalice con un monto de USD402 millones en la cuenta de patrimonio, lo que indica un aumento de 8% respecto a diciembre de 2023.



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 término de diciembre de 2023, el indicador de activo productivo de intermediación a pasivo con costo es de 1,31 veces, índice que aumenta respecto al año previo (1,23 veces), debido principalmente al incremento de la cartera de crédito.



Cabe destacar que, las fuentes de financiamiento de los activos se estructuran en un 54% de pasivo con costo, seguido por un 31% del pasivo sin costo, mientras que el restante 15% recae sobre el patrimonio.

6.2. Administración de Riesgos

6.2.1. Riesgo cambiario

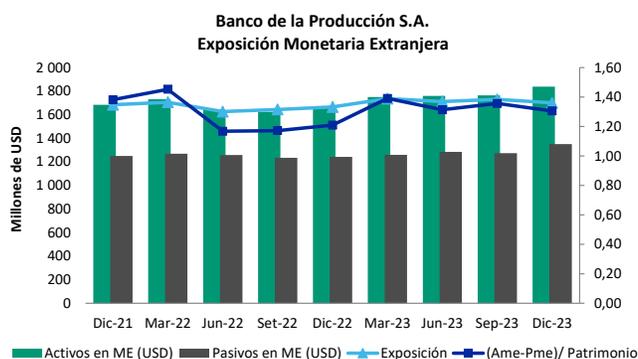
Es importante indicar que, en febrero de 2023, el BCN anunció una modificación en la tasa de deslizamiento del córdoba con respecto al dólar, reduciéndola al 1% como medida para compensar los efectos de la inflación internacional, fortalecer la previsibilidad del tipo de cambio nominal y consolidar la estabilidad de la moneda local.

Asimismo, el BCN informa que, a partir del 01 de enero de 2024, la tasa de deslizamiento del tipo de cambio del córdoba con respecto al dólar se establece en 0% anual. Según el BCN, esta medida fue adoptada en un marco de políticas macroeconómicas e indicadores macro financieros adecuados y debido a que la evolución económica presenta: una actividad económica creciendo, finanzas públicas consolidadas, balanza de pagos financiada, sistema financiero estable, reservas internacionales creciendo y estabilidad monetaria cambiaria.

Precisamente, a diciembre de 2023, los activos en divisa extranjera del Banco se registran en C\$67.451,50 millones (USD1.841,71 millones), los cuales aumentan 11% respecto al mismo período del año previo y 9% de forma semestral. Dichos movimientos se generan, principalmente, por el crecimiento de su partida más representativa, la cartera neta en moneda extranjera (+11% anual y 4% semestral). Los activos en dicha divisa representan 74% del activo total, proporcionalidad que se mantiene estable respecto al semestre anterior.

Por su parte, los pasivos en moneda extranjera reportan la suma de C\$49.532,98 millones (USD1.352,46 millones), monto que crece interanualmente un 9% y de forma semestral un 5%. Estas variaciones responden al aumento de las obligaciones con el público en dicha divisa, un 9% anual y 3% semestral. El volumen indicado de pasivos en divisa extranjera equivale a un 64% de los pasivos totales de Banpro, similar al semestre previo.

Dado lo anterior, el nivel de activos en moneda extranjera cubre 1,36 veces el pasivo en dicha divisa, lo cual indica que, ante una devaluación del córdoba nicaragüense, se generaría una ganancia cambiaria, lo que le permite a la Entidad tener un margen de maniobra ante eventualidades relacionadas con el tipo de cambio.



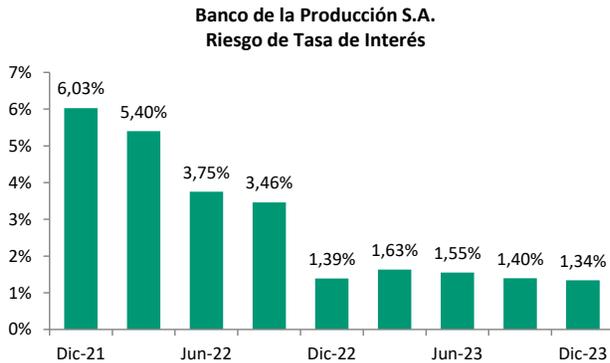
Por su parte, la exposición del patrimonio respecto a la brecha de activos y pasivos en moneda extranjera es de un 131%, índice que aumenta 10 puntos porcentuales (p.p.) de forma anual, esto debido a un mayor crecimiento de la brecha (+18%) con respecto al patrimonio (+9%). Precisamente, la brecha mencionada registra la suma de USD489,25 millones, a diciembre de 2023.

6.2.2. Riesgo tasa de interés

El riesgo de tasas de interés se mide a través del indicador de Valor Económico de Capital (VEC), el cual refleja el impacto porcentual que tendría una variación positiva o negativa en las tasas de interés sobre el patrimonio según las pruebas de estrés establecidas por el regulador.

Al término de 2023, el VEC de Banpro es de 1,34%, con lo cual disminuye 0,05 p.p. respecto a diciembre de 2022. Dicho movimiento se debe principalmente a que, el aumento anual del patrimonio (+10%) supera el incremento de la brecha entre activos y pasivos sensibles a tasas de interés (+6%) para el mismo período.

Dentro de los factores que influyen en el incremento de la brecha, a diciembre de 2023, se destaca el cambio de valor según puntos base (p.b.) de los pasivos sensibles a tasas de interés (+C\$133,84 millones), el cual es mayor en comparación con la variación de los activos sensibles a tasas de interés (+C\$122,81 millones).



Adicionalmente, al cierre del período evaluado, los activos sensibles a tasas de interés son mayores a los pasivos, lo que genera una brecha positiva de C\$4.305,44 millones. Cabe indicar que, al mismo período del año anterior, el Banco registró una brecha negativa de C\$226,98 millones.

De forma más específica, los activos sensibles a tasas de interés reportan la suma de C\$66.512,51 millones, saldo que crece 18% respecto al año anterior, comportamiento que responde, en mayor medida, al aumento anual del 14% (C\$6.201,45 millones) en la cartera de crédito, partida que es la más representativa del total (76%).

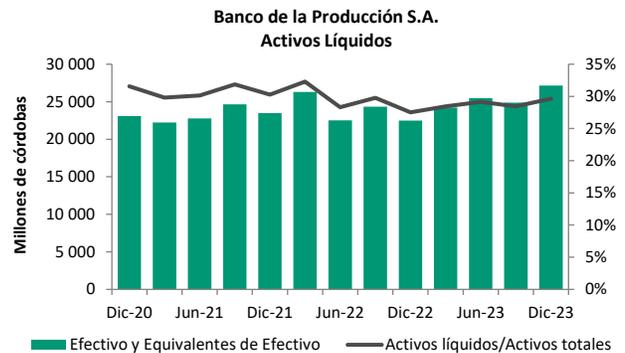
En cuanto a los pasivos sensibles a tasa de interés, estos alcanzan los C\$62.207,07 millones, al cierre de 2023, lo que indica un incremento anual del 10%, el cual es impulsado, principalmente, por el aumento de los depósitos de ahorro en un 16% (C\$3.863,85 millones) y los recursos en cuentas corrientes con intereses un 8% (C\$1.016,38 millones).

Es importante mencionar 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

A la fecha de corte, los activos líquidos de Banpro se registran en C\$27.150,31 millones (USD741,32 millones), los cuales, además de representar el 30% de los activos totales, se incrementan 21% de forma anual y 7% semestral.

Las variaciones expuestas anteriormente responden principalmente al crecimiento del rubro de efectivo y equivalentes, esto con el objetivo de obtener el máximo beneficio de las tasas de interés que ofrece el mercado y rentabilizar sus excedentes de liquidez.



Por su parte, al finalizar el 2023, el índice de cobertura de las disponibilidades sobre las captaciones del público es de 41,3%, lo cual indica un aumento en su porcentaje de forma anual y semestral, comportamiento que responde a un mayor incremento de las disponibilidades (+21% anual y +7% semestral) con respecto a las obligaciones con el público (+13% anual y +4% semestral), además que se ubica por encima del promedio de la industria (36,1%).

De la misma manera, la cobertura de las disponibilidades con respecto a la cartera de crédito se expande 3 p.p. de forma anual, debido a que, el incremento relativo de las disponibilidades (+21%) excede el crecimiento registrado en la cartera bruta (+13%). El índice es de 50,3% al finalizar el 2023 y se posiciona por encima del promedio del mercado (45,7%).

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). Dicho esto, a diciembre de 2023, Banpro registra un RCL de 206,9%, indicador que supera lo establecido por la normativa y muestra una holgura en su posición de liquidez.

SCR Nicaragua 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, mismo que, al período en estudio, es de

17,5%, porcentaje que aumenta respecto al año previo (13,3%) y sobrepasa el promedio del mercado (13,1%).

El indicador de activos líquidos ajustados entre obligaciones a la vista permite conocer la cobertura que le brindan los activos más líquidos a los pasivos con una necesidad de liquidez más inmediata. Dicho indicador, a la fecha de análisis, es de 51,8%, el cual crece respecto a diciembre de 2022 dado que, los activos líquidos ajustados (+C\$4.668,82 millones) aumentan en mayor proporción respecto a las obligaciones a la vista (+C\$3.787,91 millones). Además, el presente indicador es superior al registrado por sus pares más cercanos (42,0%).

Al cierre del semestre en análisis, la Entidad mantiene holgadas coberturas con respecto a las captaciones del público y a aquellos pasivos de mayor exigibilidad. Dicho escenario es congruente con la gestión de liquidez que ha sostenido el Banco para hacer frente a la salida de depósitos y ante cualquier eventualidad.

Indicadores de liquidez	Banco de la Producción S.A. (BANPRO)					BANCOS
	Dic-22	Mar-23	Jun-23	Set-23	Dic-23	Dic-23
Liquidez Ajustada	13,29%	20,87%	21,79%	20,45%	17,53%	13,1%
Disponibilidades / Activo Total	27,5%	28,4%	29,2%	28,5%	29,6%	25,4%
Activos Líq. Ajust. / Oblig. a la Vista	40,1%	61,1%	63,3%	58,9%	51,8%	42,0%
Razón de Cobertura de Liquidez (RCL)	206,9	190,9	177,4	204,2	206,9	n.a
Disponib. / Captaciones del Público	38,7%	39,5%	40,1%	39,0%	41,3%	36,1%
Disponib. / Cartera de Crédito Bruta	47,0%	48,7%	49,6%	48,7%	50,3%	45,7%

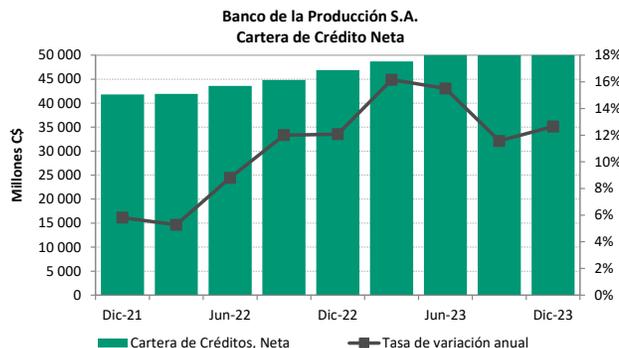
6.2.4. Riesgo de crédito

A diciembre de 2023, la cartera de crédito neta del Banco es de C\$52.798,99 millones (USD1.441,64 millones), la cual crece un 13% anualmente y 5% semestral. Comenta la Administración que, el comportamiento de la cartera de crédito es atribuible, principalmente, a factores como el crecimiento y estabilidad económica del país, tasas de interés activas y pasivas con menores incrementos respecto a las tasas de referencia internacionales, mayor inclusión y acceso al crédito para el público nicaragüense, entre otros.

Un punto relevante es que, el Banco enfoca su estrategia hacia el sector comercial y cadenas de agroexportaciones, los cuales han presentado una tendencia positiva durante los últimos años.

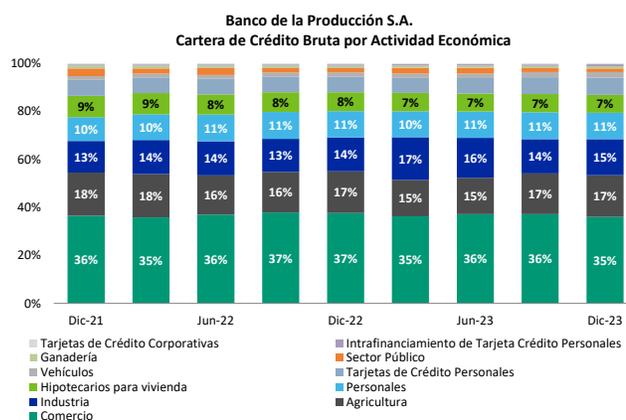
Además, Banpro se mantiene como la entidad bancaria con mayor cuota de participación en términos de cartera de crédito con un 30,29% del total del mercado de la plaza nicaragüense.

A nivel prospectivo, la Entidad estimó una cartera de crédito por USD1.438 millones para finalizar el 2023, cifra que, a la fecha de estudio, se alcanzó en un 100%. Además, para el 2024, se proyectan USD1.648 millones en dicho rubro, lo cual conllevaría un incremento del 14% con respecto a lo registrado en diciembre de 2023.



Históricamente, el portafolio crediticio del Banco se destina principalmente al sector corporativo, el cual registra una participación del 69%, a la fecha de análisis, secundado por el sector consumo con un aporte del 21%, producto esencialmente de las tarjetas de crédito, mientras que el 10% restante se invierte en vivienda.

La estructura por actividad económica de la cartera de crédito de Banpro presenta un comportamiento estable durante los últimos períodos evaluados, con un enfoque hacia el sector productivo. Específicamente, al cierre de 2023, el comercio es la principal actividad dentro del portafolio crediticio con un aporte del 35%, seguido de la agricultura con un 17%, la industria con un 15%, así como los créditos personales y de vivienda que aportan 11% y 7% respectivamente, estas como las actividades más representativas.



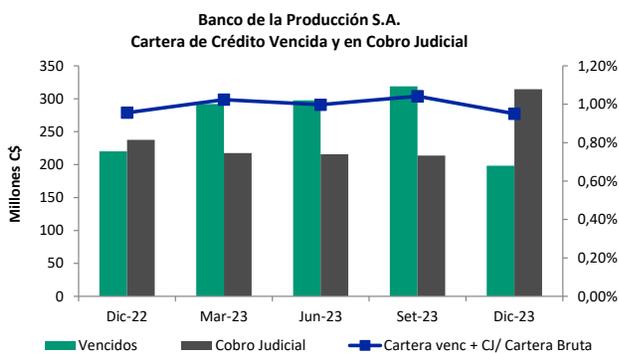
A la fecha en estudio, el 91% de las garantías otorgadas por los deudores son garantías reales (hipotecas y prendas), seguido de otras garantías que representan 7% del total, mientras que el restante 2% corresponde a garantías líquidas.

Por su parte, la Entidad reporta una morosidad sobre la cartera bruta de 1,0%, a diciembre de 2023, porcentaje que se mantiene similar de forma anual y semestral, además de ser inferior al promedio del sistema bancario nicaragüense (1,8%).

Asimismo, al período en evaluación, el indicador de morosidad ampliada del Banco es de 1,2%. Dicho indicador se contrae de forma tanto anual como semestral, lo cual responde principalmente a la reducción de los activos recibidos en recuperación de crédito en un 58% respecto a diciembre de 2022 y en un 17% en comparación con el semestre anterior.

En cuanto a la conformación de la cartera según estado de morosidad, al concluir diciembre de 2023, esta se compone principalmente de créditos vigentes, los cuales representan 94% del total, porcentaje que crece 1,1 p.p. durante el último año. Posteriormente, se encuentran los créditos reestructurados que aportan 5%, mientras que el 1% restante pertenece a los créditos en la cartera improductiva (créditos vencidos, cobro judicial, prorrogados).

Concretamente, la cartera vencida y en cobro judicial alcanza los C\$512,85 millones, monto que aumenta 12% anualmente y se mantiene estable de forma semestral. El movimiento anual es atribuible al incremento de los créditos en cobro judicial en un 32% (C\$76,88 millones), efecto que se contrarresta con la disminución de 10% en los créditos vencidos (C\$21,76 millones). Cabe destacar que la representatividad de este segmento sobre la cartera bruta es de 1%, la cual es baja.

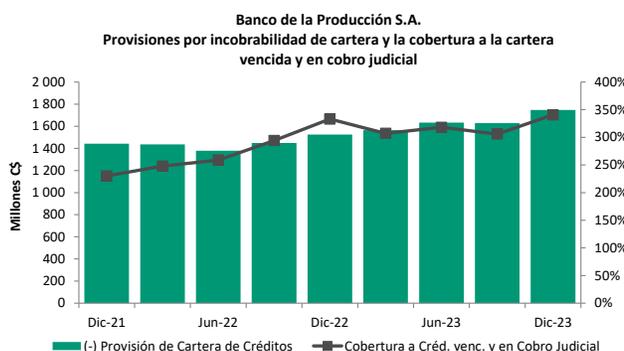


En lo que compete a la cartera improductiva por días de atraso, esta se concentra principalmente en el plazo de más

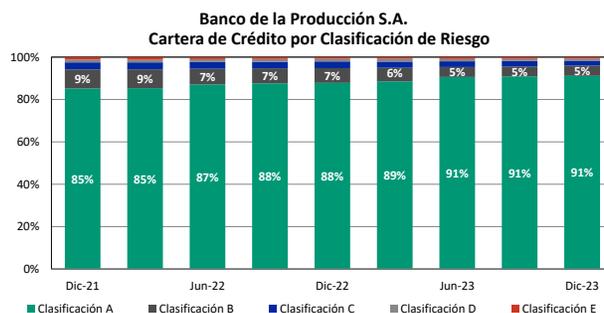
de 360 días con un 44% del total, seguido del tracto de 91 a 180 días con una participación del 40%, mientras que el período de entre 181 y 360 días aporta un 15%, estos como los más relevantes.

El Banco contabiliza, al segundo semestre de 2023, provisiones por C\$1.746,89 millones con el objetivo de tener amplias coberturas a la porción de la cartera más riesgosa. Este rubro registra un incremento anual del 15% y semestral de 7%.

Dado lo anterior, las provisiones cubren 3,41 veces el saldo registrado en los créditos vencidos y en cobro judicial. Esta cobertura aumenta tanto anual (+8 p.p.) como semestralmente (+23 p.p.), debido a que, el incremento porcentual mencionado de las provisiones sobrepasa el aumento registrado por los créditos vencidos y en cobro judicial para dichos períodos. Así mismo, el indicador se posiciona por encima del índice promedio exhibido por el sistema financiero (2,85 veces).



Según la categoría de riesgo, a diciembre de 2023, un 91,2% de la cartera (al considerar las contingentes) de Banpro se encuentra en la categoría A, seguido de la categoría B con un 4,8%, mientras que la categoría C agrupa el 2,3%, estas como las de mayor incidencia. Las categorías de mayor riesgo (C, D y E) representan en conjunto el 4,0% de la cartera total, porcentaje que se reduce anual y semestralmente (-1,2 p.p. y -0,7 p.p. respectivamente).



En cuanto a los 25 mayores deudores de la Entidad, a la fecha de corte, estos agrupan el 30,6% de la cartera crediticia neta, porcentaje que decrece 0,49 p.p. respecto a diciembre de 2022 y 1,83 p.p. en comparación con el semestre previo, y se considera moderada-alta. Además, el mayor deudor representa el 3% de la cartera total y es un crédito comercial con categoría de riesgo A.

De la misma forma, el principal deudor del Banco representa un 10% del patrimonio, el cual se mantiene estable de forma anual y decrece 2 p.p. semestral; además, se coloca por debajo del límite establecido en la normativa (30%).

Indicadores de calidad de cartera de crédito	Banco de la Producción S.A. (BANPRO)					BANCOS
	Dic-22	Mar-23	Jun-23	Set-23	Dic-23	Dic-23
Índice de Morosidad (Bruta)	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,8%
Cobertura Créditos Improductivos	333,0%	307,1%	318,1%	305,8%	340,6%	285,4%
Cobertura Cartera de Créditos	3,2%	3,2%	3,2%	3,2%	3,2%	5,0%
Cartera de Riesgo / Cartera Bruta	6,8%	6,4%	6,1%	6,0%	5,7%	6,8%
Morosidad Ampliada	1,5%	1,5%	1,3%	1,3%	1,2%	2,3%

6.2.5. Riesgo de Gestión y Manejo

Al término de 2023, la cuenta de gastos de administración contabiliza C\$3.621,35 millones, monto que se incrementa un 14% en comparación con el año anterior. Cabe mencionar que, este rubro significa el 52% de los gastos totales.

El crecimiento del gasto administrativo, según indica la Administración, responde a la contratación de nuevos colaboradores, aumento de salarios en ciertas plazas, contratación de servicios externos para proyectos de banca digital, así como el incremento de gastos de mercadeo y publicidad.

A la fecha de análisis, el índice de rotación del gasto administrativo se mantiene estable de forma anual con lo que se registra en 16,50 veces. Mientras que el activo productivo cubre 1,31 veces al pasivo con costo, lo que indica una adecuada asignación de recursos por parte del Banco.

Indicadores de Gestión y Manejo	Banco de la Producción S.A. (BANPRO)					BANCOS
	Dic-22	Mar-23	Jun-23	Set-23	Dic-23	Dic-23
Gasto de Administración a Gasto Total	51,8%	52,1%	51,6%	52,2%	52,2%	50,3%
Rotación Gastos Administrativos	16,50	17,11	16,98	16,62	16,50	17,36
Activo Productivo / Pasivo con costo	1,23	1,37	1,37	1,35	1,31	1,30

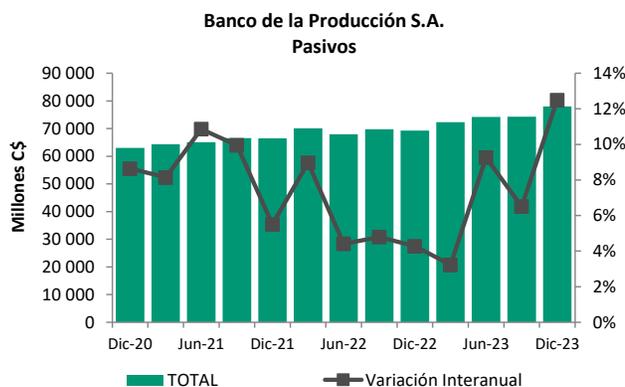
7. FONDEO

El pasivo total de Banpro se registra en C\$77.955,29 millones (USD2.128,51 millones), al período evaluado, cifra que aumenta 12% respecto al año previo y 5% semestralmente. Los movimientos indicados responden,

principalmente, al incremento de las obligaciones con el público un 13% anual y 4% semestral.

El comportamiento de las obligaciones con el público obedece a una mayor captación de los depósitos, principalmente a la vista y ahorro, debido al crecimiento económico y de liquidez del sistema financiero nicaragüense, recursos que canaliza el Banco hacia activos productivos y que además le permite mantener un costo de fondeo más controlado.

Banco de la Producción S.A., presenta una estructura de fondeo estable entre los períodos, la cual ha sido local y se compone, en mayor medida, un 84% de obligaciones con el público y un 13% con instituciones financieras, a la fecha de estudio. 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.

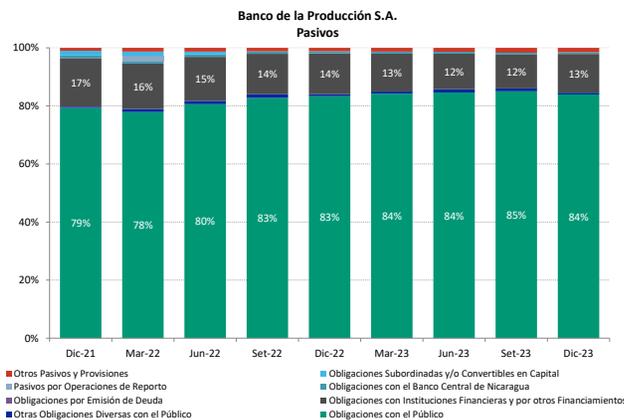


Concretamente, las obligaciones con el público contabilizan la suma de C\$65.293,67 millones, saldo que aumenta 13% anual y 4% semestral, en respuesta a una mayor recuperación en los depósitos.

A la fecha de corte, del total de obligaciones con el público, un 44% corresponde a los depósitos de ahorro, los cuales crecen un 16% anual, seguido de los depósitos a la vista que aportan un 41% y se incrementan 16% de forma anual, mientras que, el restante 15% pertenece a los depósitos a plazo, mismos que se mantienen estables respecto a diciembre de 2022.

Por su lado, los 20 mayores depositantes representan 8% del total de captaciones con el público, mientras que la participación de este grupo sobre los pasivos totales es de 7%; ambos indicadores decrecen 1 p.p. de forma anual y sustentan una baja concentración de su cartera pasiva.

Al finalizar el semestre en análisis, el Banco se mantiene en el primer lugar según captaciones del público dentro del Sistema Financiero Bancario (SFB), al captar un 30% de los depósitos del mercado.

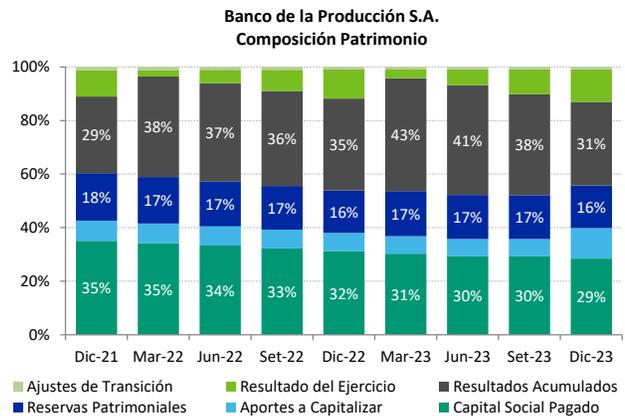


Un aspecto relevante es que, el Banco cuenta con obligaciones con instituciones financieras vigentes, tanto con entidades nacionales como extranjeras (BCIE, BFP, IFC, BID, entre otras), por un monto autorizado de C\$16.383,88 millones, saldo que, al segundo semestre de 2023, se utilizó en un 50%; este porcentaje aumenta 3 p.p. respecto al semestre anterior dado que, como indica la Administración, el incremento de la cartera neta generó que se utilizaran más financiamiento de bancos, con el fin de soportar dicho movimiento, a un plazo máximo de 6 meses.

8. CAPITAL

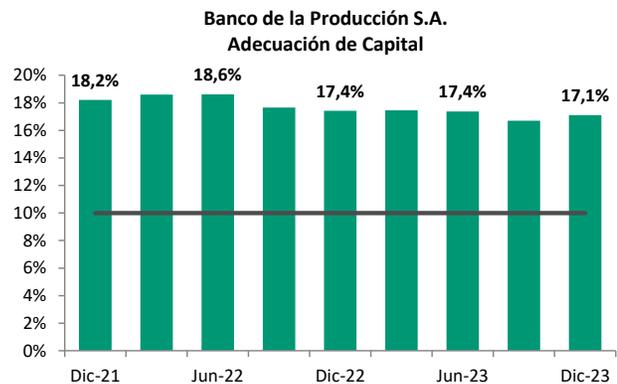
El patrimonio de Banpro, a diciembre de 2023, totaliza los C\$13.672,22 millones (USD373,31 millones), saldo que crece un 10% respecto al año anterior y 4% de forma semestral. Estas variaciones se atribuyen, en mayor medida, al incremento de los aportes a capitalizar un 86% tanto anual como semestralmente, y los resultados del ejercicio que aumentan 23% de forma anual y 115% semestral. Ambos efectos se aminoran con la disminución de los resultados acumulados (-0,22% anual y -21% semestral).

La estructura patrimonial se compone en un 31% de resultados acumulados, seguido del capital social pagado con un 29%, las reservas patrimoniales que aportan 16% y los aportes a capitalizar con un 11%; las anteriores como las partidas más relevantes.



Dentro de los objetivos establecidos en el Plan Estratégico de Banpro, se definió mantener un índice de adecuación de capital mínimo de 12%, porcentaje que, a nivel operativo es de aproximadamente un 17,1% al cierre de diciembre de 2023. Este índice muestra la suficiencia de recursos patrimoniales que posee el Banco para operar aun cuando se presenten futuros crecimientos.

El indicador mencionado previamente, se ubica por debajo del promedio del sistema bancario nicaragüense al finalizar el segundo semestre de 2023 (19,2%), no obstante, se mantiene holgado respecto al 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.



El endeudamiento señala el porcentaje que representa el importe total de las deudas respecto al patrimonio. Al período analizado este se registra, en promedio, en 6 veces, con lo que se mantiene relativamente estable durante el último año, además, se ubica por encima del promedio de la industria.

Un comportamiento similar registra el apalancamiento financiero, mismo que indica que el patrimonio se

encuentra invertido, en promedio, para el último año 5,8 veces en activos que generan recursos para la Entidad, asimismo, este indicador se muestra superior al promedio de la banca (5,2 veces).

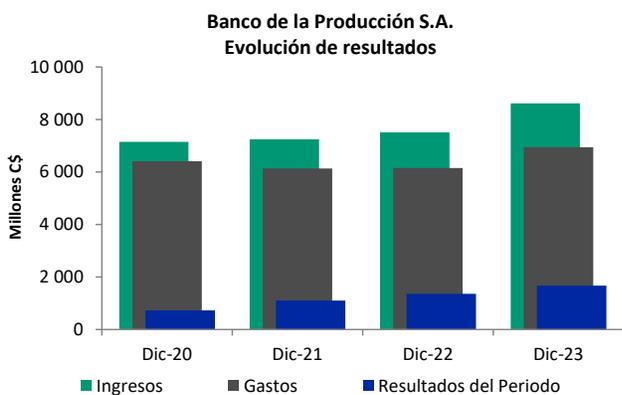
El indicador de vulnerabilidad sobre el patrimonio relaciona la cartera de crédito improductiva con los recursos propios del Banco. Para el período en análisis, este se registra en -9,0%, lo cual indica una mejora con respecto al año anterior, hecho que se considera favorable dado que, la Entidad aumenta su posición para hacer frente a las pérdidas no esperadas.

Indicadores de capital	Banco de la Producción S.A. (BANPRO)					BANCOS
	Dic-22	Mar-23	Jun-23	Set-23	Dic-23	Dic-23
Adecuación de capital	17,4%	17,5%	17,4%	16,7%	17,1%	19,2%
Apalancamiento Financiero	5,7	5,7	5,8	6,0	5,8	5,2
Razón de Endeudamiento	5,9	5,9	5,9	5,9	6,0	5,5
Vulnerabilidad del Patrimonio	-8,6%	-8,2%	-8,5%	-8,3%	-9,0%	-10,4%

9. RENTABILIDAD

Al término de 2023, la utilidad neta que contabiliza Banpro es de C\$1.671,25 millones (USD45,86 millones), la cual aumenta un 23% respecto a diciembre de 2022. El movimiento anterior se debe a un mayor aumento de los ingresos (+15%) respecto a los gastos (+13%) de forma anual.

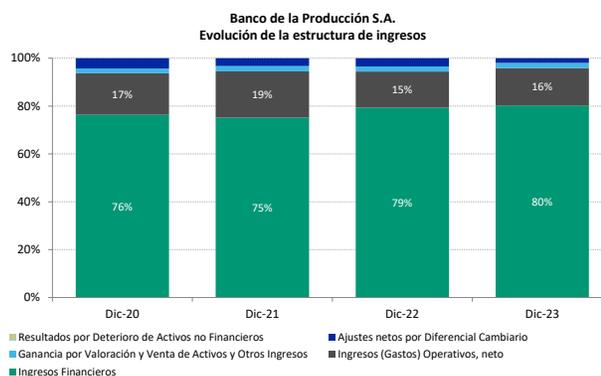
La estimación de Banpro para el cierre de 2023 en cuanto a la utilidad fue de USD41,5 millones, monto que se superó en un 10% al término del período. Por su parte, se prevé que el 2024 finalice con una utilidad de USD50 millones, es decir, un 10% más que el 2023.



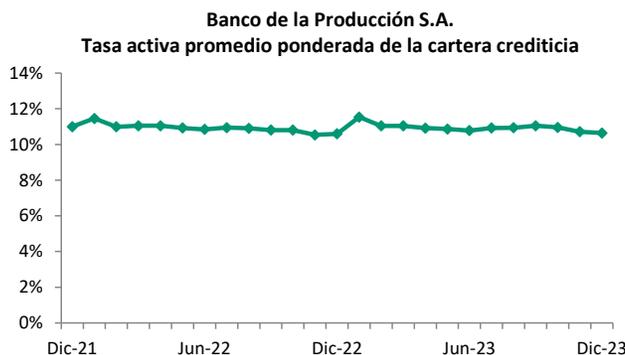
Específicamente, los ingresos de la Entidad totalizan C\$8.608,87 millones (USD236,24 millones), monto que crece un 15% de forma anual, impulsado por el aumento de los ingresos financieros un 16%, producto principalmente de la cartera de crédito. Además, se reporta un incremento

del 19% en los ingresos operativos, según indica la Administración, estos se generan por el aumento de los ingresos no financieros como las comisiones por tarjeta de crédito, comisiones por remesas e ingresos varios.

La estructura de los ingresos se compone principalmente de ingresos financieros que aportan 80% del total, seguido de los ingresos operativos con un 16%, así como los ingresos de ganancia por valoración y venta de activos y otros ingresos con un 2%, estos como los rubros más representativos.

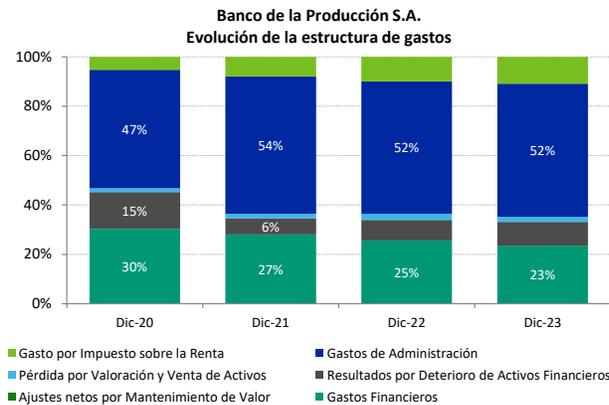


Al término de los últimos 6 meses de 2023, Banpro exhibe una tasa activa de 10,65%. El rango de dicha tasa durante el último año se mantiene entre un 10,59% y 11,54%.



A la fecha de corte, los gastos de Banpro alcanzan los C\$6.937,62 millones (USD190,38 millones), volumen que aumenta 13% respecto al mismo período del año previo. Dicho comportamiento obedece, en mayor medida, al incremento en los gastos de administración un 14% (C\$434,84 millones), en respuesta a la contratación de nuevas plazas, reactivación de incrementos salariales, contratación de servicios externos, así como gastos mercadeo y publicidad.

Los gastos totales se conforman en un 52% de gastos de administración, secundado por los gastos financieros en un 23%, mientras que el impuesto sobre la renta aporta el 11%, estas como las partidas de mayor incidencia.



La rentabilidad media del activo productivo indica una relativa estabilidad para el último año, ubicándose en 11,5%, a diciembre de 2023, con lo cual supera el promedio del mercado (11,1%). De igual forma, el costo medio del pasivo, mantiene sus porcentajes estables durante el año, y alcanza un 3,35% al cierre del período; dicho indicador también sobrepasa el promedio de sus pares más cercanos (3,1%).

Lo anterior genera, al cierre de 2023, un margen de intermediación de 8,15%, mismo que indica un leve crecimiento de forma anual y supera el promedio de la plaza nicaragüense (7,9%).

El comportamiento que registra el costo medio del pasivo, según lo indicado por la Administración, se atribuye principalmente a que, en el año 2022 el Banco canceló anticipadamente la deuda subordinada con entidades financieras, además de que fijó tasas de financiamientos a largo plazo, mientras que los depósitos a la vista y de ahorro exhiben un crecimiento durante el último año.

Por su lado, al analizar el comportamiento del rendimiento sobre el activo productivo (ROA), el rendimiento sobre el patrimonio (ROE) y el rendimiento por servicios, es posible observar una mejora en estos indicadores, debido al crecimiento que exhibe el resultado del período de Banpro al cierre del período en estudio.

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 diciembre de 2023.

Indicadores de Rentabilidad	Banco de la Producción S.A. (BANPRO)					BANCOS
	Dic-22	Mar-23	Jun-23	Set-23	Dic-23	Dic-23
Rentab. Media Activo Productivo	11,3%	11,1%	11,1%	11,4%	11,5%	11,1%
Costo Medio del Pasivo con Costo	3,45%	3,32%	3,35%	3,39%	3,35%	3,1%
Margen de Intermediación	7,83%	7,73%	7,73%	8,04%	8,15%	7,9%
Rentabilidad sobre el Patrimonio	11,5%	13,2%	12,2%	12,8%	12,8%	12,7%
Retorno del activo productivo	2,6%	2,8%	2,6%	2,8%	2,8%	3,0%
Rendimiento por servicios	2,1%	2,1%	2,1%	2,1%	2,2%	2,5%

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 SCR Nicaragua fue actualizada ante el ente regulador en diciembre de 2017. SCR Nicaragua 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 SCR Nicaragua. SCR Nicaragua 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.

“SCR Nicaragua considera que la información recibida es suficiente y satisfactoria para el correspondiente análisis.”

SCR – Appropriate Safeguards / Disclaimer Language

© 2024 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR LAS AFILIADAS DE CALIFICACIÓN CREDITICIA DE MOODY'S CONSTITUYEN SUS OPINIONES ACTUALES RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, Y LOS MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACIÓN PUBLICADA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PUESTA A DISPOSICIÓN POR SCR (COLECTIVAMENTE LOS "MATERIALES") PUEDEN INCLUIR DICHAS OPINIONES ACTUALES. SCR DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SIMBOLOS Y LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE SCR PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE SCR. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO Y NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y OTRAS OPINIONES INCLUIDAS EN LOS MATERIALES DE SCR NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LOS MATERIALES DE SCR PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR SCR. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE SCR NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE SCR NO SON NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE TÍTULOS DE VALOR CONCRETOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE SCR NO EMITEN OPINIÓN SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. SCR EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES Y PUBLICA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PONE A DISPOSICIÓN SUS MATERIALES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL TÍTULO DE VALOR QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES NO ESTÁN DESTINADAS PARA EL USO DE INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA TEMERARIO E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES O LOS MATERIALES DE SCR AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN EN MATERIA DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA PONERSE EN CONTACTO CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA PERO NO LIMITADA A LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (*COPYRIGHT*), NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE SCR. PARA MAYOR CLARIDAD, NINGUNA INFORMACIÓN CONTENIDA AQUÍ PUEDE SER UTILIZADA PARA DESARROLLAR, MEJORAR, ENTRENAR O REENTRENAR CUALQUIER PROGRAMA DE SOFTWARE O BASE DE DATOS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITARSE A, CUALQUIER SOFTWARE DE INTELIGENCIA ARTIFICIAL, APRENDIZAJE AUTOMÁTICO O PROCESAMIENTO DEL LENGUAJE NATURAL, ALGORITMO, METODOLOGÍA Y/O MODELO.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LOS MATERIALES DE SCR NO ESTÁN DESTINADOS PARA SER UTILIZADOS POR NINGUNA PERSONA COMO UN REFERENTE, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBEN SER UTILIZADOS EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A QUE SE LOS CONSIDERE COMO UN REFERENTE.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por SCR a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo. SCR adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que SCR considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, SCR no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación crediticia o en la elaboración de los Materiales.

En la medida en que las leyes así lo permitan, SCR y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquier persona o entidad con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando SCR o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera advertido previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluido pero no limitado a: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) cualquier pérdida o daño que surja cuando el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de una calificación crediticia concreta otorgada por SCR.

En la medida en que las leyes así lo permitan, SCR y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores exime de cualquier responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido pero no limitado a, negligencia (pero excluyendo fraude, conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de SCR o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

SCR NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, subsidiaria de propiedad total de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación. MCO y Moody's Investors Service también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Investors Service, Inc. La información relativa a ciertas afiliaciones que pudieran existir entre directores de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones crediticias de Moody's Investors Service y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en www.moody.com, bajo el capítulo de "Investor Relations – Corporate Governance – Charter Documents- Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones con Inversores - Gestión Corporativa – Documentos Constitutivos - Política sobre Relaciones entre Directores y Accionistas"].

Moody's SF Japan K.K., Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco LTDA, Moody's Local MX S.A. de C.V., I.C.V., Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., y Moody's Local PA Clasificadora de Riesgo S.A. (conjuntamente, las "Moody's Non-NRSRO CRAs", por sus siglas en inglés) son subsidiarias de agencias de calificación crediticia de propiedad total indirecta de MCO. Ninguna de las Moody's Non-NRSRO CRAs es una Organización Reconocida Nacionalmente como Organización Estadística de Calificación Crediticia.

Términos adicionales solo para Australia: Cualquier publicación en Australia de este documento se realiza conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según corresponda). Este documento está destinado únicamente a "clientes mayoristas" según lo dispuesto en el artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted declara ante MOODY'S ser un "cliente mayorista" o estar accediendo al mismo como un representante de aquél, así como que ni usted ni la entidad a la que representa divulgarán, directa o indirectamente, este documento ni su contenido a "clientes minoristas" según se desprende del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Las calificaciones crediticias de MOODY'S son opiniones sobre la calidad crediticia de una obligación de deuda del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento que se encuentre a disposición de clientes minoristas.

Términos adicionales solo para India: Las calificaciones crediticias, Evaluaciones, otras opiniones y Materiales de Moody's no están destinados a ser utilizados ni deben ser confiados por usuarios ubicados en India en relación con valores cotizados o propuestos para su cotización en bolsas de valores de la India.

Términos adicionales con respecto a las Opiniones de la Segunda Parte (según se define en los Símbolos y Definiciones de Calificación de Moody's Investors Service): Por favor notar que una Opinión de la Segunda Parte ("OSP") no es una "calificación crediticia". La emisión de OSPs no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur.

JAPÓN: En Japón, el desarrollo y la provisión de OSPs se clasifican como "Negocios Secundarios", no como "Negocios de Calificación Crediticia", y no están sujetos a las regulaciones aplicables a los "Negocios de Calificación Crediticia" según la Ley de Instrumentos Financieros y la Ley de Intercambio de Japón y su regulación relevante. RPC: Cualquier OSP: (1) no constituye una Evaluación de Bonos Verdes de la RPC según se define en las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC; (2) no puede incluirse en ninguna declaración de registro, circular de oferta, prospecto ni en ningún otro documento presentado a las autoridades regulatorias de la RPC ni utilizarse para cumplir con ningún requisito de divulgación regulatoria de la RPC; y (3) no puede utilizarse en la RPC para ningún propósito regulatorio ni para ningún otro propósito que no esté permitido por las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC. Para los fines de este descargo de responsabilidad, "RPC" se refiere a la parte continental de la República Popular China, excluyendo Hong Kong, Macao y Taiwán.