

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

Comunicado de Hechos Relevantes

Procedemos a informar que el 25 de marzo de 2021, quedaron ratificadas las calificaciones otorgadas en la Sesión Ordinaria nº 4022021, celebrada el 17 de marzo de 2021, basado en información financiera no auditada a setiembre y diciembre de 2020, el **Banco de la Producción, S.A. (BANPRO)**. Adjunto se envían los fundamentos de la calificación. En Ref: **(Informe SCR-40052021)**.

Nombre del emisor o sociedad administradora	Nombre de la emisión o del fondo de inversión según RNVF	Moneda	Escala de Calificación Actual *		Fecha de la información financiera en que se basó la calificación	Fecha de ratificación de la Calificación
			scr AA+ (NIC)	Estable		
Banco de la Producción, S.A.	Largo Plazo Moneda Local	NIO	scr AA+ (NIC)	Estable	31/12/2020	25/03/2021
Banco de la Producción, S.A.	Corto Plazo Moneda Local	NIO	SCR 1 (NIC)	Estable	31/12/2020	25/03/2021
Banco de la Producción, S.A.	Largo Plazo Moneda Extranjera	USD	scr AA+ (NIC)	Estable	31/12/2020	25/03/2021
Banco de la Producción, S.A.	Corto Plazo Moneda Extranjera	USD	SCR 1 (NIC)	Estable	31/12/2020	25/03/2021
Banco de la Producción, S.A.	Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija Largo Plazo 2018	USD	scr AA+ (NIC)		31/12/2020	25/03/2021
Banco de la Producción, S.A.	Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija Coto Plazo 2018	USD	SCR 1 (NIC)		31/12/2020	25/03/2021

*Las calificaciones otorgadas no variaron respecto a las anteriores.

La calificación **scr AA (NIC)** se otorga a aquellas "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."

La calificación **SCR 1 (NIC)** se otorga a aquellas "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 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 de área técnica

Sociedad Calificadora 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 Calificadora de Riesgo Centroamericana, S.A., y no de la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras.

BANCO DE LA PRODUCCIÓN, S.A.

Informe mantenimiento de calificación de riesgo

Sesión Ordinaria: n.º 4022021

Fecha de ratificación: 25 de marzo de 2021

Información financiera: no auditada a setiembre y diciembre de 2020.

Contactos: Alexander Pérez Gutiérrez
Carolina Mora Faerron

Analista financiero
Analista sénior

aperez@scriesgo.com
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 no auditada a setiembre y diciembre de 2020.

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.

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

Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija 2018		
	Calificación anterior	Calificación actual
Monto de la emisión	USD70.000.000	USD70.000.000
Largo Plazo	scr AA+ (NIC)	scr AA+ (NIC)
Corto Plazo	SCR 1 (NIC)	SCR 1 (NIC)

Explicación de la calificación otorgada:

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

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

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

Perspectiva 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.					BANCOS
	Dic-19	Mar-20	Jun-20	Set-20	Dic-20	Dic-20
Total activos (millones USD)	1.990	2.026	1.992	2.036	2.100	6.734
Índice de morosidad	2,3%	2,2%	2,6%	2,3%	2,7%	3,5%
Disponib./ Capt. público	44,4%	45,2%	46,9%	46,3%	48,6%	40,5%
Adecuación de capital	17,8%	18,6%	19,6%	19,3%	18,1%	21,8%
Margen de intermediación	7,6%	7,4%	7,1%	6,8%	7,4%	7,0%
Rendimiento s/el patrimonio	9,3%	8,2%	7,0%	7,5%	7,5%	6,6%

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.

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

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

- 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.

Retos

- Continuar con los planes de acción que les permitan disminuir los efectos negativos de la crisis económica, política y social de Nicaragua.
- Gestionar los efectos adversos sobre la Entidad provocados por la crisis sanitaria del COVID-19.
- Estimular el crecimiento de la cartera crediticia, sin que ello implique un aumento de la exposición al riesgo de crédito y un deterioro de la cartera.
- Cumplir con las proyecciones para el cierre del 2021, dada la situación económica, política y sanitaria que enfrenta el país.

Oportunidades

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

Amenazas

- Situación sociopolítica actual del país que afecta sectores sensibles de la economía.
- Crecimiento de la oferta de productos financieros por parte de nuevos participantes en la plaza nicaragüense.
- Situación económica mundial.
- Repercusiones sobre el Sistema Financiero Nacional (SFN) que puedan tener las sanciones impuestas por los Estados Unidos a funcionarios gubernamentales.
- Consecuencias desfavorables sobre la economía local y global ante la propagación del COVID-19.

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 2018 y los efectos adversos provocados por la crisis sanitaria del COVID-19 en el segundo semestre de 2020.

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. Balance y Perspectivas Globales

Aunque la economía mundial está dejando atrás los mínimos en los que cayó a mitad de 2020, la crisis del COVID-19 aún tiene fuertes efectos y queda un largo camino para retomar los niveles previos a la pandemia. Sin embargo, la aprobación de las vacunas y la reducción de las medidas restrictivas permiten que se prevea un crecimiento de la economía global.

El Fondo Monetario Internacional (FMI), en sus estimaciones más recientes, estimó una contracción mundial de 3,5% en el 2020, mientras que para el bienio 2021-2022 proyecta una expansión del 5,5% y 4,2%, respectivamente. Por su parte, América Latina y el Caribe fueron las zonas más afectadas por la crisis, donde se estima que para el 2020, la región se contrajo en 7,4%; sin embargo, para el 2021-2022 proyecta un crecimiento de 4,1% y 2,9%, respectivamente.

4.2. Situación Actual de Nicaragua

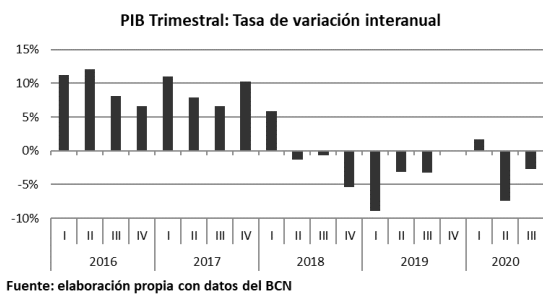
Nicaragua, desde abril de 2018, atraviesa la crisis política y socioeconómica más profunda de los últimos 30 años. Dicha situación inició con protestas por la reforma al Seguro Social, la cual, el Gobierno de Nicaragua decidió dejar sin efecto, debido a la presión ejercida por diversos sectores.

Aunado a lo anterior, la pandemia del COVID-19 ha impactado tanto social como económicamente al país. Estos dos eventos han dado como resultado severas contracciones en la economía del país. Sin embargo, a partir del tercer trimestre de 2020, la economía desaceleró su contracción y la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), proyectó en el informe Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe, publicado en diciembre de 2020, que este país presentaría un crecimiento de 1,3% en el 2021.

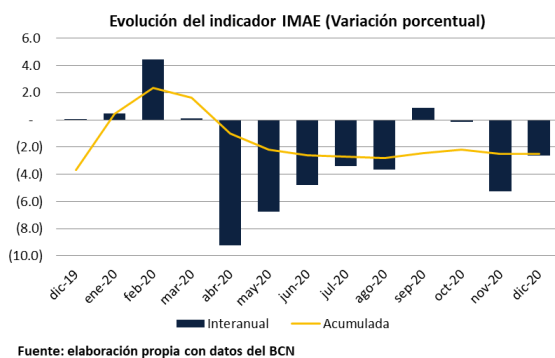
4.3. Actividad económica

De acuerdo con los datos del Banco Central de Nicaragua (BCN), en el tercer trimestre de 2020, se registró una contracción de 2,7% en la economía nicaragüense y se obtuvo una variación negativa de 2,0% del promedio anual.

Por el enfoque del gasto, la variación interanual del PIB trimestral estuvo determinada, principalmente, por una disminución de la demanda interna. Respecto al enfoque de la producción, la evolución interanual del PIB trimestral estuvo asociada a los aumentos en el valor agregado de comercio (+7,8%), agricultura (+5,4%), pesca y acuicultura (+3,4%), agua (+2,8%), industria manufacturera (+2,0%), pecuario (+1,4%), entre otros; y contrarrestada por variaciones negativas en hoteles y restaurantes (-49,4%), electricidad (-23,0%), intermediación financiera y servicios conexos (-14,9%), transporte y comunicaciones (-9,5), entre otros; esto explicado por los efectos adversos de la crisis del COVID-19.



Con respecto al Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), al cierre de diciembre de 2020, se registró una disminución anual de 2,6%. El siguiente gráfico muestra el comportamiento de este indicador, a lo largo del último año.



4.4. Comercio Exterior

Con base en los datos publicados por el BCN, en el año 2020 se presentó un déficit acumulado de alrededor de USD1.559,9 millones en la balanza comercial, ligeramente menor al déficit acumulado registrado en el año anterior.

Al término del segundo semestre de 2020, las exportaciones aumentaron cerca del 6% en comparación con el año anterior. Por su parte, las importaciones también experimentaron un aumento de 2% aproximadamente. Sus principales socios comerciales fueron países de América del Norte y América Central, específicamente: Estados Unidos, México, Costa Rica, El Salvador y Guatemala.

4.5. Finanzas Públicas

Según el último informe trimestral de finanzas públicas publicado por el BCN, a setiembre del 2020, el desempeño del sector público no financiero (SPNF) reflejó una posición deficitaria después de donaciones, la cual, ascendió a C\$4.095,9 millones. Este dato, contrasta con el obtenido en el mismo periodo de 2019, fecha en la que se presentó un superávit de C\$3.746,1 millones.

Específicamente, a setiembre del 2020, los ingresos acumulados del SPNF totalizan C\$92.510,9 millones, con un crecimiento anual de 3,8%, explicado por mayores ingresos de las empresas públicas. Por su parte, los gastos acumulados mostraron una variación interanual de 10,6% y alcanzan C\$82.004,1 millones; mientras que las erogaciones totales acumuladas (valor que incluye los gastos y la adquisición neta de activos no financieros) incrementaron en 13% de forma interanual y contabilizan C\$97.961,9 millones. En este caso, el crecimiento presentado en las erogaciones totales, aunado al menor crecimiento en los ingresos totales, provocó que el Gobierno central presentara un déficit fiscal después de donaciones de C\$4.095,9 millones.

Asimismo, según el Informe de deuda pública del BCN, al tercer trimestre de 2020, el saldo de la deuda pública fue de USD7.830,9 millones, lo cual, reflejó un aumento de 9,3% con relación al saldo de diciembre de 2019 y de 4,2% con respecto al segundo trimestre de 2020. El crecimiento de la deuda total, con respecto al segundo trimestre de 2020, se debe al aumento de USD172,5 millones de la deuda interna y de USD141,9 millones en deuda externa.

La deuda pública está compuesta en un 83,5% por deuda con acreedores externos y el 16,5% restante correspondía a deuda interna del Gobierno central y del BCN con el sector privado nacional. En cuanto a la composición por deudor, el 70,5% de la deuda pública corresponde al Gobierno central, seguido por el 28,9% del Banco Central y 0,6% al resto del sector público.

4.6. Moneda y finanzas

De acuerdo con el BCN, al cierre de diciembre de 2020, la base monetaria registró un saldo de C\$43.668,3 millones y mostró un crecimiento interanual de 26,7%. Por su parte, los depósitos en moneda extranjera crecieron 16,5%, interanualmente.

Asimismo, en diciembre de 2020, se registró una acumulación de las reservas internacionales netas (RIN) de USD280,4 millones; mientras que la acumulación en reservas internacionales netas ajustadas (RINA) fue de USD262,2 millones. En cuanto a las reservas internacionales brutas (RIB), estas aumentaron en USD278,6 millones y mostraron un saldo total de USD3.211,9.

Por su parte, los activos del SFN contabilizan C\$241.194,5 millones a diciembre de 2020. Esta cuenta exhibe un aumento interanual de 4,64% y se compone por la cartera de créditos neta con un 49,3% del total, seguido del efectivo y sus equivalentes con 25,9%, las inversiones con 21,5% y otros activos con 3,4%.

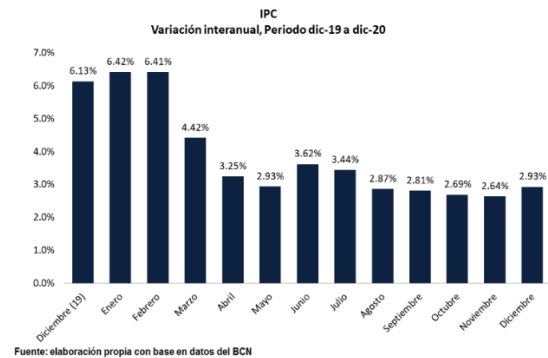
Respecto a los indicadores de calidad de la cartera, se observó que la cartera en riesgo fue del 17,1% de la cartera bruta, lo que implica un incremento de 4,5 puntos porcentuales (p. p.) de forma interanual. Asimismo, a dicha fecha, la cartera vencida menos provisiones entre el patrimonio se ubicó en 30,3% y el indicador de morosidad de la cartera se ubicó en 4,1%, dato similar al obtenido un año atrás (3,9%).

En cuanto a los pasivos, estos presentaron un saldo de C\$198.260,5 millones, a diciembre de 2020, lo que implica un aumento interanual de 4,7%. Por su parte, el patrimonio presentó un saldo de C\$42.934 millones, y creció en 4,2% de forma interanual.

Al cuarto trimestre de 2020, la tasa de interés activa promedio ponderada del SFN se ubicó en 10,3%, con una disminución anual de 1,14 p.p. Asimismo, la tasa pasiva se posiciona en 1,70%, porcentaje que se reduce en 3,08 p. p. con respecto a diciembre del año anterior.

4.7. Precios, salarios y ocupación

Según datos del Instituto Nacional de Información de Desarrollo de Nicaragua (INIDE), la inflación interanual media por el IPC, a diciembre de 2020, fue de 2,9%. Este dato disminuye 3,2 p. p. respecto a diciembre de 2019, cuando se posicionaba en 6,1%. A su vez, la inflación subyacente mostró una disminución de 3,7 p.p., dado que pasa de 6,4% en diciembre de 2019 a 2,7% en diciembre de 2020.



Con respecto al mercado laboral, el BCN indica que el número de asegurados activos del Instituto Nicaragüense de Seguridad Social (INSS), a diciembre 2020, exhibe una reducción anual de 0,5%, para un saldo de 723.206 asegurados en 2020, a su vez, el salario real, a diciembre 2020, de los asegurados disminuye 0,04% respecto al mismo periodo un año atrás.

El INIDE indica que, para el cuarto trimestre de 2020, la tasa global de participación laboral fue de 70,5% (-0,4 p. p. respecto al mismo trimestre de 2019); por su parte, la tasa de desempleo abierto, al cuarto trimestre del 2020, fue de 4,8% (4,9% a diciembre de 2019).

4.8. Calificación de Riesgo

continuación, se presentan las calificaciones soberanas que se le han otorgado al Gobierno de Nicaragua, por las calificadoras internacionales, vigentes a diciembre de 2020:

Calificación de Deuda Soberana de Largo Plazo		
Dic 2020		
Calificadora	Calificación	Perspectiva
Standard and Poor's	B-	Estable
Moody's	B3	Estable

Dentro de los fundamentos que respaldan dichas calificaciones se encuentran:

- Impacto de la recesión internacional producto de la pandemia del COVID-19, que provocaría una caída en el crecimiento de la economía.
- Poca flexibilidad monetaria, externa y fiscal, bajo PIB per cápita, y una debilidad institucional como causantes de la calificación otorgada.
- Estancamiento político y presiones sociales han ocasionado dos años de contracciones económicas, aunado al efecto del COVID-19 en el 2020, reflejan el bajo ritmo de recuperación económica que tendría el país en los próximos años.

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 propósito de intermediar depósitos del público para invertirlos en una amplia variedad de negocios de los sectores productivos y de servicios, para servir como agente de desarrollo al país.

5.2. Perfil de la entidad

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

Sin embargo, dado la crisis sociopolítica que ha enfrentado Nicaragua desde hace cerca de 3 años, la estructura financiera del Banco se ha reducido. A pesar de lo anterior, a diciembre de 2020, Banpro mantiene el primer lugar, con la mayor cuota de mercado en la cartera de créditos bruta (31%) y de las captaciones del público (32%).

La Entidad cuenta con una red de sucursales a lo largo y ancho del país, con un total de 4.015 puntos de atención Banpro, a diciembre de 2020, desglosados de la siguiente manera: 3.518 agentes Banpro, 304 ATM, 67 sucursales y agencias, por último 126 puntos de atención.

El principal enfoque del Banco desde su creación ha sido el sector comercial. De hecho, el 71% de la cartera se canaliza hacia el sector corporativo, seguido se encuentra el sector consumo con una participación del 18% y el porcentaje restante corresponde a créditos de vivienda (12%), a diciembre de 2020.

Como parte de la estrategia del Banco, se han destinado recursos para fortalecer y apoyar las áreas de pyme. Asimismo, a nivel de líneas verdes, estas brindan a los clientes un valor agregado, con el objetivo de incentivar al cambio de tecnologías que les permita tener mayor eficiencia productiva.

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 que los canales 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 efectivo, el cual se basa en la transparencia de la información, la participación de miembros de la Junta Directiva en los principales comités del Banco, la planificación estratégica ligada a resultados y a la administración integral de riesgos.

El Banco tiene el propósito de promover prácticas financieras sanas y que la conducción de sus negocios sea con los más altos valores éticos. Además, se cumple con las leyes y regulaciones en materia del país, así como con las disposiciones que emanan de las autoridades competentes en los aspectos financieros, tributarios y demás relacionadas con las actividades que realizan.

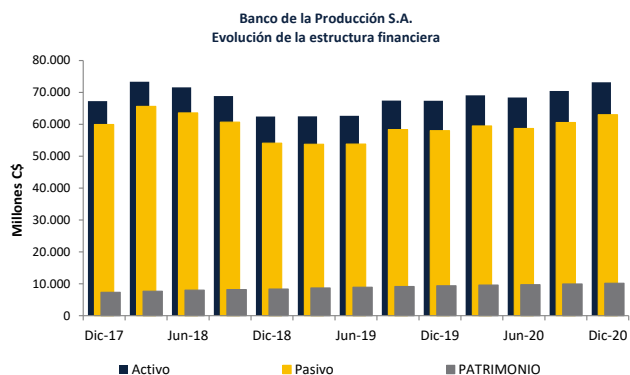
El Código de Ética y Conducta de Banpro que aplica a los accionistas, Junta Directiva y todo el personal, conlleva los más altos estándares de ética para el desarrollo de las operaciones bancarias.

Asimismo, el Código abarca aspectos tales como: conflictos de interés, relaciones laborales y con clientes, prevención de lavado de dinero, ambiente de trabajo y el sigilo bancario con el cual se debe cumplir.

6. ANÁLISIS FINANCIERO Y DE GESTIÓN

6.1. Estructura Financiera

La Entidad ha exhibido un crecimiento en la estructura financiera en los últimos semestres debido a la relativa estabilidad a nivel sociopolítico que experimentó el país en el 2020, aunado a esto, los efectos negativos provocados por la pandemia, en el segundo semestre de 2020 se han reducido.

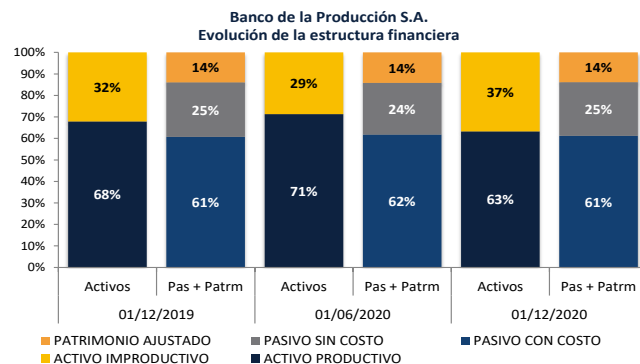


La Entidad registra C\$73.132,71 millones en activos (USD2.100,04 millones), monto que aumenta 9% anual y 7% semestral. Las variaciones anteriores, son explicadas principalmente por el crecimiento mostrado en las disponibilidades (+28% anual y +16% trimestral). Los activos totales están compuestos en 54% por la cartera de crédito, seguido de 32% por disponibilidades y 11% en inversiones, como las más representativas.

Los pasivos contabilizan C\$62.988,07 millones (USD1.808,73 millones), al cierre de diciembre de 2020, los cuales incrementan 9% anual y 7% semestral. Dicho comportamiento, es explicado por el aumento en las obligaciones con el público (+19% anual y +12% trimestral). Las principales partidas que componen el pasivo son las obligaciones con el público con 75% y las obligaciones con instituciones financieras con 21% de participación.

Por último, el patrimonio suma C\$10.144,64 millones (USD291,31 millones) y registra un crecimiento de 8% anual y 4% semestral. Lo anterior, es justificado por el incremento de los resultados acumulados de ejercicios anteriores. Además, el patrimonio está compuesto por el capital social con 39%, seguido de los resultados de ejercicios anteriores con 29% y las reservas patrimoniales con 18%, principalmente.

Al observar la estructura financiera del Banco según su eficiencia de 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 eficiencia en su proceso de intermediación financiera. Es importante mencionar que, la brecha entre activo productivo y pasivo con costo se ha reducido durante el último año, en vista del aumento mostrado por la partida de las disponibilidades.



Se destaca que la principal fuente de financiamiento de los activos es mediante el pasivo con costo, pues este representa el 61% de las fuentes de fondeo. El 25% de la estructura de financiamiento corresponde a pasivo sin costo y el porcentaje restante recae sobre el patrimonio (14%).

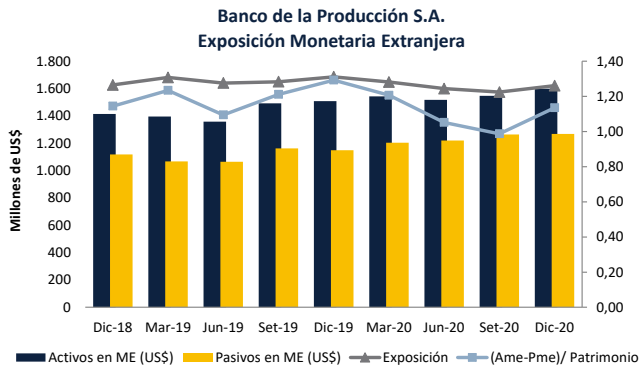
6.2. Administración de Riesgos

6.2.1. Riesgo cambiario

El balance de Banpro se ha caracterizado por registrar altos porcentajes de activos en moneda extranjera, cuya participación registra el 76%, a la fecha de corte, sin presentar variaciones con respecto a los trimestres del último año.

Por su parte, la participación de los pasivos en moneda extranjera dentro de los pasivos totales fue de 70%, a diciembre de 2020, porcentaje que aumenta en 3 puntos porcentuales (p.p.) en comparación con el segundo semestre de 2019.

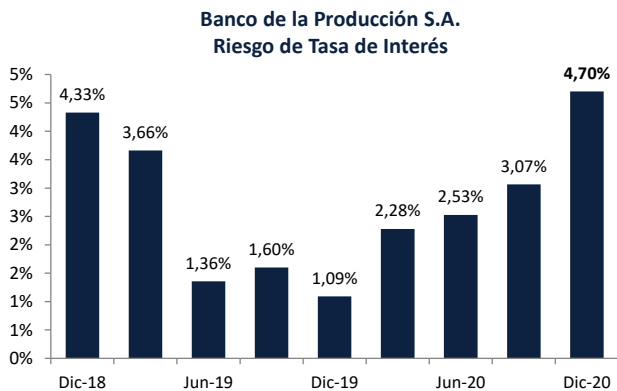
Históricamente, el Banco mantiene una posición larga en moneda extranjera, es decir, el monto de los activos en moneda extranjera supera el monto de los pasivos en dicha denominación. Dicho indicador exhibe una exposición de 1,26 veces, considerado como una posición conservadora del Banco, que protege ante cambios en el ritmo de devaluaciones.



Por su parte, la exposición del patrimonio respecto a la brecha de activos y pasivos en moneda extranjera representa 114%, porcentaje que registra una reducción de 16 p.p. de manera anual. La variación anterior, responde a una medida que ha tomado la Institución para mitigar el riesgo cambiario dada la crisis sociopolítica que se ha presentado en el país desde hace cerca de 3 años.

6.2.2. Riesgo tasa de interés

Con respecto al riesgo de tasas de interés, en el último año se observa que el indicador exhibe una tendencia creciente. Justamente, a diciembre de 2020, el Valor Económico de Capital (VEC) se posiciona en 4,70%, por encima de lo presentado un año atrás (1,09%). Dicho indicador refleja cual sería el efecto en el patrimonio de la Entidad ante variaciones en la tasa de interés.



La variación anual en el indicador estuvo asociada a un mayor aumento de la brecha entre activos y pasivos sensibles a tasa de interés (366%) sobre el incremento en el patrimonio (8%).

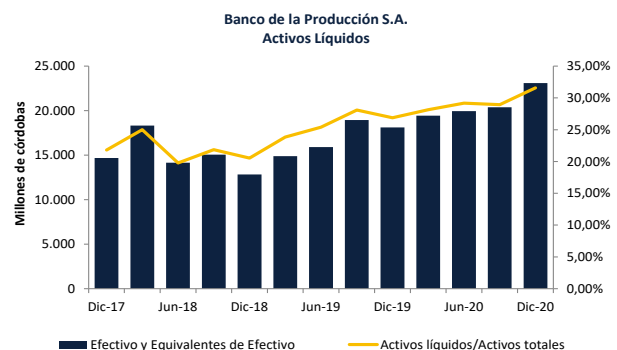
Específicamente, el alza obedece a un aumento de los activos sensibles a tasa de interés de 4% anual, impulsado principalmente por el incremento de los depósitos a la vista en el exterior. Mientras que los pasivos sensibles a tasa de interés presentaron una variación positiva de 11% anual, en vista del crecimiento en los depósitos de ahorro y a plazo.

La tendencia decreciente que mostraba el indicador durante el año 2019, respondía a la liquidación estratégica del portafolio de inversiones al valor razonable que se ubicaba en bandas de largo plazo, debido a vencimientos establecidos en dichos instrumentos y por ser de tasa fija. Adicionalmente, el vencimiento y aproximación al vencimiento gradual de otros activos de largo plazo que se reinvierten en activos de menor plazo que han favorecido el indicador.

El Banco ha canalizado esfuerzos para reducir el potencial impacto que pudiera producir las variaciones en las tasas de interés sobre el patrimonio. Además, cabe destacar que, al comparar Banpro con sus pares más cercanos, Banpro se encuentra en una mejor situación, al registrar los valores más bajos en dicho indicador.

6.2.3. Riesgo de Liquidez

Los activos líquidos de Banpro representan el 32% de los activos totales. Estos contabilizan C\$23.098,16 millones (USD667,67 millones), y aumentan 16% anual y 28% semestral. Dicho incremento obedece en mayor medida al aumento en la cuenta del Banco Central de Nicaragua (BCN) y depósitos en instituciones financieras. Además, el 70% de las disponibilidades se encuentran en moneda extranjera.



Respecto a los indicadores de liquidez, se registra un mayor incremento en las disponibilidades con respecto a las captaciones del público. Por consiguiente, el indicador de cobertura aumenta de forma anual en 4,2 p.p. y se ubica por encima del promedio del mercado (40,5%) para el período en análisis.

Por su parte, la cobertura de las disponibilidades por parte de la cartera de crédito aumenta interanualmente debido al crecimiento en mayor proporción de las disponibilidades con respecto a la cartera de crédito bruta. A diciembre de 2020, dicho indicador se registra en 56,7% y se ubica por encima del promedio del mercado.

La normativa en materia de liquidez 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). Justamente, el RCL que registra el Banco, es de 206,5%, lo cual cumple con la normativa y exhibe una holgura en su posición de liquidez.

El indicador de liquidez ajustada, formulado como las disponibilidades menos los depósitos en el BCN entre las obligaciones, se registra en 21,0%, a diciembre de 2020, porcentaje que supera de manera holgada al promedio del sistema bancario (15,5%).

El indicador de activos líquidos ajustados entre obligaciones a la vista permite obtener la cobertura que le brindan aquellos activos más líquidos a los pasivos con una necesidad de liquidez más inmediata, en el caso de Banpro dicho indicador se ubica en 78,9%, porcentaje que se ubica por encima del promedio que registra el mercado (55,7%).

Con base en el comportamiento de los indicadores de liquidez de la Entidad, las disponibilidades presentan importantes 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 presentar.

Indicadores de liquidez	Banco de la Producción S.A.					BANCOS
	Dic-19	Mar-20	Jun-20	Set-20	Dic-20	Dic-20
Liquidez Ajustada	19,3%	23,2%	24,1%	23,1%	21,0%	15,5%
Disponibilidades / Activo Total	26,9%	28,1%	29,2%	28,9%	31,6%	26,0%
Activos Líq. Ajust. / Oblig. a la Vista	71,8%	88,7%	95,4%	92,3%	78,9%	55,7%
Razón de Cobertura de Liquidez (RCL)	157,5%	180,1%	198,0%	163,2%	206,5%	N/A
Disponib. / Captaciones del Público	44,4%	45,2%	46,9%	46,3%	48,6%	40,5%
Disponib. / Cartera de Crédito Bruta	45,7%	48,9%	52,0%	51,5%	56,7%	50,8%

¹ Dato publicado por la SIBOIF.

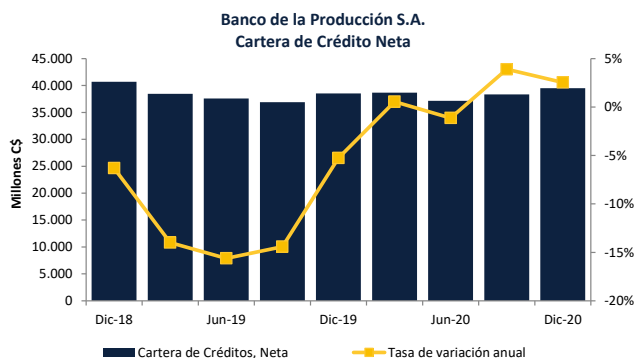
6.2.4. Riesgo de crédito

La cartera de crédito neta de Banpro contabiliza C\$39.523,31 millones (USD1.134,93 millones) al cierre de diciembre de 2020, monto que muestra un crecimiento anual de 3% y semestral de 6%. Además, la cartera de crédito representa el 54% del activo total, a diciembre de 2020 (57% un año atrás).

La Administración indica que, los incrementos mostrados obedecen a que Banpro ha enfocado su estrategia de crecimiento en clientes que pertenecen a las cadenas de agroexportación y dicho sector ha exhibido una tendencia positiva, durante los últimos años. Además, el crédito agrícola aumentó 22,5%, mientras que la cartera comercial e industrial un 2,2%. Aunado a esto, aunque la cartera de personas se redujo interanualmente, presenta un comportamiento creciente, durante el último trimestre de 2020.

Banpro proyectó cerrar el 2020 con un monto de cartera neta por USD1.160,00 millones, lo que representa un cumplimiento del 98%. Además, espera cerrar el 2021 con un monto de cartera de crédito neta por USD1.208,50 millones, con un aumento del 6% anual.

Es importante destacar que Banpro continúa siendo la entidad bancaria con mayor cuota de mercado en términos de cartera de crédito con un 32,57%¹ del total del mercado de la plaza nicaragüense.



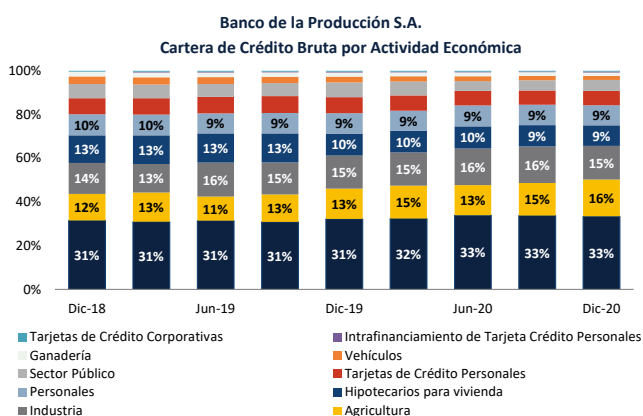
El índice de morosidad de la cartera bruta de Banpro muestra un aumento anual de 0,5 p.p. y se registra en 2,7%. Sin embargo, el indicador de mora, al corte de información, se coloca por debajo del indicador que presenta el sistema financiero (3,5%).

La Administración comenta que, a diciembre de 2020, el monto de la cartera prorrogada contabiliza USD4,10 millones (0,35% del total). El segmento de hipotecario es el que presenta mayor participación (95%), con prórrogas otorgadas entre abril y junio de 2020, principalmente. Estos créditos recibieron una prórroga de 6 meses y ya han empezado a cancelarse. Al 31 de enero de 2021, el saldo prorrogado es de USD2,7 millones (77% corresponde a créditos hipotecarios).

Por su parte, la morosidad ampliada exhibe un aumento anual de 0,6 p.p., explicado por el incremento anual en los créditos improductivos (23%) y en los activos recibidos en recuperación de créditos (20%). Según comenta la Administración, el aumento en esta última partida responde a que durante el primer trimestre del 2020, tuvieron que adjudicarse algunos bienes asociados a créditos hipotecarios y corporativos.

Históricamente, la cartera del Banco se destina al sector corporativo. A diciembre de 2020, la participación de dicho sector sobre el total del portafolio crediticio fue de 71%. Seguidamente, Banpro destinó 18% de su cartera al sector consumo, que corresponde en su mayoría a tarjetas de crédito y el restante 12% al sector vivienda.

La estructura por actividad económica de la cartera de crédito del Banco muestra un comportamiento estable en el último año y mantiene el enfoque hacia el sector productivo, liderado por el sector comercial, industrial, vivienda y agrícola. Detalladamente, el 33% de la cartera fue destinado al sector comercio, 16% a agricultura, 15% a industria y cerca de 10% a vivienda, los anteriores como los más representativos.



A diciembre de 2020, el 87% de las garantías otorgadas por los deudores corresponden a garantías reales (hipotecas y prendas), el porcentaje restante corresponde a garantías líquidas (3%) y otras (11%).

La cartera vencida y en cobro judicial suma C\$1.116,77 millones y muestra un aumento de 23%, en el último año, debido al incremento en la cartera vencida (+44%). No obstante, a la fecha de análisis, los créditos en cobro judicial presentan una reducción de 9% anual.

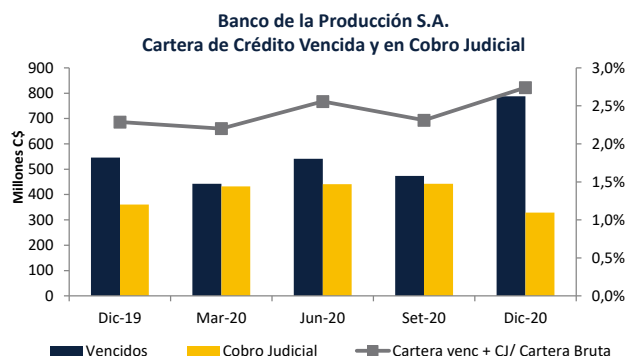
Es importante señalar que, a pesar del crecimiento en la cartera improductiva, esta representa un 2,7% de la cartera de crédito bruta, porcentaje que aún se considera bajo.

La participación de los créditos vencidos y cobro judicial se registró en promedio en 2,4% durante el último año y se mantiene por debajo del promedio del mercado (3,6% a diciembre de 2020).

Con respecto a la composición de la cartera por estado, los créditos vigentes representaron, a diciembre de 2020, cerca del 91% del total de la cartera, porcentaje muy cercano a lo registrado durante el último año. Por su parte, los créditos reestructurados representaron cerca del 6%, al cierre del período en análisis.

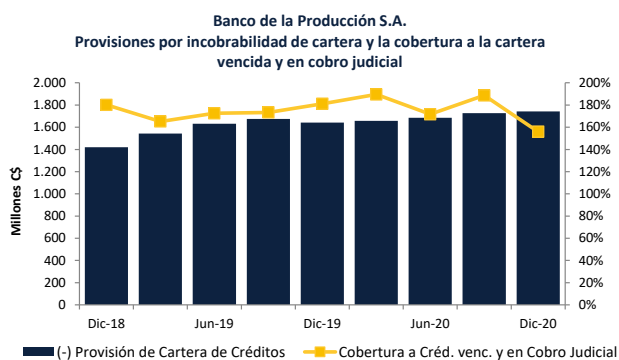
La Administración indica que el comportamiento de la cartera vencida obedece principalmente a un cliente puntual con exposición de USD15,20 millones que ingresó a esta categoría desde noviembre de 2020. Además indican que si se excluyera a este cliente, la cartera improductiva del Banco mantuvo una tendencia a la baja durante el 2020.

La recuperación de la calidad de cartera se vio interrumpida entre abril y junio de 2020, como resultado del impacto de la pandemia del COVID-19, pero mostró una rápida mejoría durante el segundo semestre de 2020.

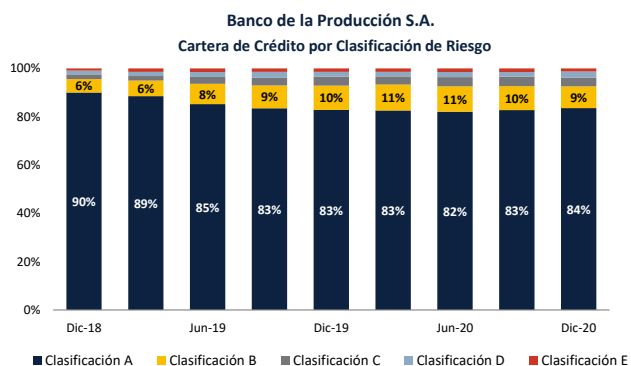


Al analizar la cartera vencida por días de atraso, esta se concentra en 42% en el rango de 91 a 180 días, seguido del tramo de más de 31 a 60 días con 24% de representación y 17% en créditos de plazos a más de 360 días, principalmente.

Además, la Entidad aumenta su nivel de provisiones en un 6% en el último año, esto con el fin de procurar mantener amplias coberturas a la porción de la cartera más riesgosa. Estas cubren 156,0% el monto de créditos vencidos y en cobro judicial, porcentaje que se reduce en 25 p.p. de manera anual debido al incremento en mayor proporción de los créditos vencidos. Dicha cobertura es inferior a la que presenta en promedio el sistema financiero (173,5%), para el período en análisis.



La clasificación de la cartera de crédito del Banco por categoría de riesgo concentra el 81% en créditos con categoría A y el 10% en categoría B. Los saldos de cartera en categoría C, D y E suman un total de 8%, por debajo de lo mostrado por el mercado (10%), al cierre del período en análisis.



A diciembre de 2020, el conjunto de los 25 mayores deudores concentra el 34% de la cartera crediticia neta, porcentaje que se mantiene estable durante el último año, lo cual se considera moderado-alto. Por su parte, el mayor deudor representa el 2% de la cartera total y es un crédito comercial con una categoría de riesgo A.

Asimismo, el deudor más grande de la Entidad representa el 9% del patrimonio, similar a lo presentado un año atrás. Lo anterior, en vista de que el aumento en el patrimonio se dio en la misma magnitud, al incremento al saldo en cartera del mayor deudor. Dicho indicador se coloca por debajo del límite que establece la normativa (30%).

Indicadores de calidad de cartera de crédito	Banco de la Producción S.A.					BANCOS
	Dic-19	Mar-20	Jun-20	Set-20	Dic-20	Dic-20
Indice de Morosidad (Bruta)	2,3%	2,2%	2,6%	2,3%	2,7%	3,5%
Cobertura Créditos Improductivos	181,1%	189,5%	171,7%	188,7%	156,0%	173,5%
Cobertura Cartera de Créditos	4,1%	4,2%	4,4%	4,4%	4,3%	6,1%
Cartera de Riesgo / Cartera Bruta	8,3%	8,7%	9,1%	9,1%	8,9%	16,8%
Morosidad Ampliada	2,9%	3,1%	3,4%	3,0%	3,5%	4,1%

6.2.5. Riesgo de Gestión y Manejo

Con respecto a los indicadores de gestión y manejo, la Entidad se enfoca en reducir los gastos administrativos y con ello la participación sobre el gasto total. Lo anterior, ha estado asociado a cierres de sucursales, proyectos de eficiencia energética y otras medidas de contención del gasto que se ha tomado en los últimos dos años.

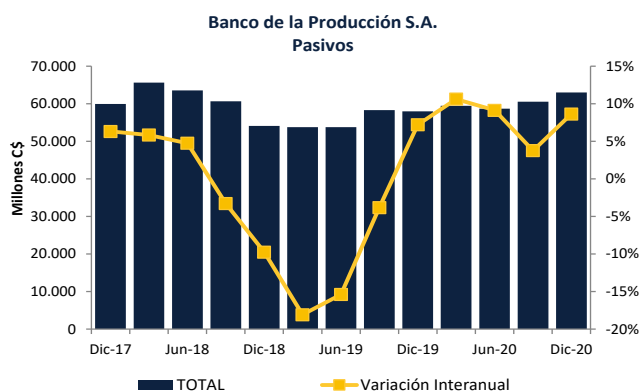
Específicamente, a diciembre de 2020, el peso de los gastos administrativos sobre los gastos totales fue de 46,8%, porcentaje que aumenta de manera interanual (44,1% a diciembre de 2019). El comportamiento anterior, es explicado por una contracción mayor en los gastos totales (-6%) sobre los gastos administrativos (-1%).

La rotación del gasto administrativo se ha mantenido estable durante el último año. A diciembre de 2020, este indicador se registró en 15,34 veces. El activo productivo cubre 1,17 veces al pasivo con costo, esta condición expresa que la Entidad mantiene una adecuada asignación de los recursos.

Indicadores de Gestión y Manejo	Banco de la Producción S.A.					BANCOS
	Dic-19	Mar-20	Jun-20	Set-20	Dic-20	Dic-20
Gasto de Administración a Gasto Total	44,1%	47,1%	46,6%	46,4%	46,8%	44,3%
Rotación Gastos Administrativos	15,27	15,01	15,62	16,20	15,34	17,06
Activo Productivo / Pasivo con costo	1,12	1,14	1,15	1,17	1,03	1,17

7. FONDEO

Al cierre de diciembre de 2020, los pasivos aumentaron 9% anual y 7% semestral, con un monto de C\$62.988,07 millones (USD1.808,73 millones). Dicho comportamiento, es explicado por el aumento en las obligaciones con el público (+19% anual y +12% trimestral).



Las obligaciones con el público crecieron en cerca de 19% anual, lo que muestra una recuperación en los depósitos. Justamente, las obligaciones con el público a la vista, de ahorro y a plazo aumentan de manera interanual, 13%, 23% y 21%, respectivamente.

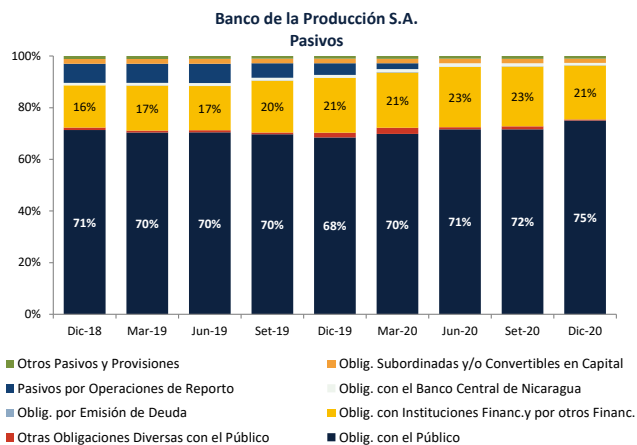
Asimismo, en términos de composición de las obligaciones con el público, los depósitos de ahorro son los más importantes, pues representan el 45% del total de obligaciones, seguido por los depósitos a la vista con 34% y los depósitos a plazo con 21%.

El Banco cuenta con líneas de crédito y obligaciones con instituciones financieras vigentes con entidades nacionales y extranjeras (BFP, BCIE, IFC, BID, Deutsche entre otras), donde, a la fecha de análisis, han utilizado cerca del 63% del monto total autorizado.

A pesar de la crisis sociopolítica y la crisis sanitaria, el Banco se mantiene en el primer lugar según captaciones del público dentro del Sistema Financiero Bancario (SFB). En efecto, a diciembre de 2020, Banpro captó aproximadamente el 31% de los depósitos del mercado.

Además, la principal fuente de fondeo del Banco ha sido local, a través de obligaciones con el público, como el componente más importante del pasivo. A diciembre de 2020, la participación de las obligaciones con el público representa el 75% del total del pasivo y se ubica 7 p.p. por encima de lo presentado un año atrás (68%).

Las obligaciones con instituciones financieras representaron el 21% del total, al cierre del período en análisis, similar a lo exhibido el mismo periodo un año atrás. A pesar de lo anterior, el Banco mantiene un grado significativo de independencia de sus líneas de crédito, lo que se considera una de las principales fortalezas.



A partir de abril de 2018, la Entidad posee un Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija, el cual fue aprobado por la Siboif, con un monto de USD70,00 millones. A la fecha, se mantiene colocado USD1,5 millones con vencimiento a diciembre de 2021. La Administración comenta que, para el 2021, el programa será renovado, pero el presupuesto no contempla captaciones por esta vía.

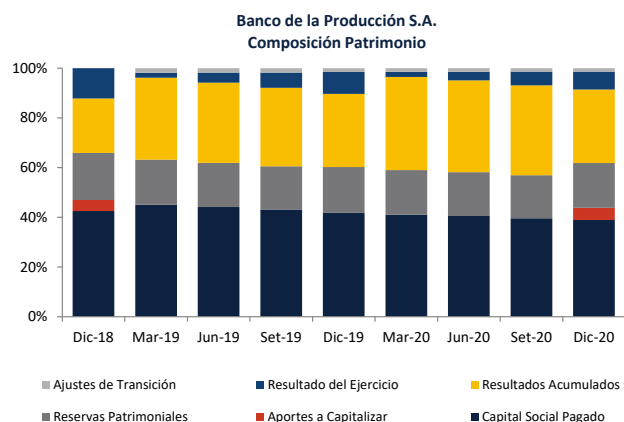
A continuación se detallan las características del Programa de Emisión vigente:

Características de la Emisión	
Nombre del Programa de Emisión	Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija del Banco de la Producción, S.A. (BANPRO)
Clase de valores	Papel comercial, Bonos y Bonos para el Financiamiento de Viviendas
Monto del programa	USD70.000.000
Moneda	Dólares de Estados Unidos de América
Denominación	Múltiplos de USD1.000 y/o su equivalente en moneda nacional con o sin mantenimiento de valor
Forma de presentación	Valor desmaterializado
Ley de circulación	Anotación en Cuenta
Garantía	Crédito General de BANPRO
Plazo de colocación	4 años a partir de la fecha de autorización por parte de la Siboif
Otras características	Los valores serán vendidos a la par, con precio o con descuento de acuerdo con las condiciones del mercado.

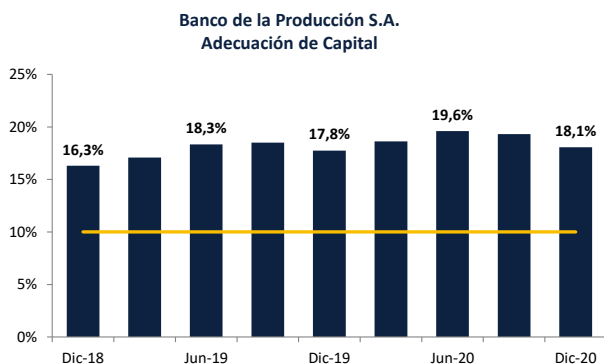
8. CAPITAL

El patrimonio del Banco contabilizó un total de C\$10.144,64 millones (USD291,31 millones), al cierre de diciembre de 2020, monto que aumenta 8% anual y 4% semestral. Las variaciones anteriores responden al aumento que presentaron los resultados acumulados de ejercicios anteriores.

El patrimonio de Banpro, al cierre del período en análisis, está compuesto en un 39% por el capital social pagado, seguido por los resultados acumulados de ejercicios anteriores (29%) y las reservas patrimoniales (18%), como los más representativos.



El Plan Estratégico de Banpro señala como objetivo mantener un índice de adecuación de capital mínimo en 12,0%, mientras que en la práctica el promedio del último año fue de cerca de 18,7%. De esta manera, la Entidad cuenta con recursos patrimoniales suficientes para sostener futuros crecimientos que se planteen.



Específicamente, a diciembre de 2020, el indicador de adecuación de capital de Banpro se registra en 18,1% y se coloca por debajo del registrado por el sistema bancario (21,8%); pero se mantiene por encima del mínimo establecido por la Ley General de Bancos (10%). Lo anterior, permite observar que la Entidad posee una sólida posición patrimonial y una buena cobertura ante pérdidas no esperadas.

La razón de endeudamiento, indicador que señala la proporción de los recursos ajenos proporcionados por los clientes y acreedores frente a los recursos propios, se ha mantenido estable en el último año y se encuentra por encima del promedio correspondiente al sistema bancario. Del mismo modo, el indicador de apalancamiento financiero.

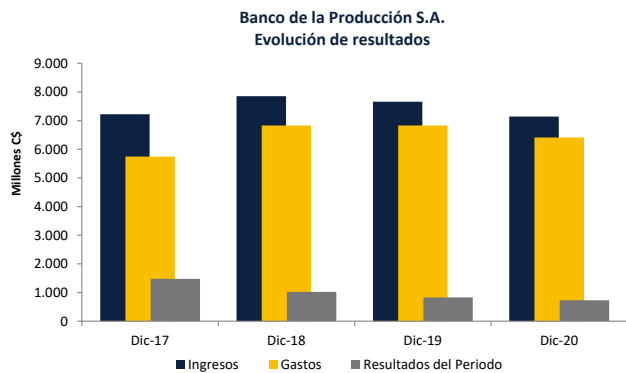
Con respecto a la vulnerabilidad del patrimonio, indicador que relaciona la cartera de crédito improductiva con los recursos propios de la Entidad, señala que Banpro, al cierre del período en análisis, presenta un indicador superior al del sistema bancario y que refuerza la posición patrimonial con que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

Indicadores de capital	Banco de la Producción S.A.					BANCOS
	Dic-19	Mar-20	Jun-20	Set-20	Dic-20	Dic-20
Adecuación de capital	17,8%	18,6%	19,6%	19,3%	18,1%	21,8%
Apalancamiento Financiero	5,6	5,4	5,1	5,2	5,5	4,5
Razón de Endeudamiento	5,8	5,8	5,6	5,8	5,9	5,1
Vulnerabilidad del Patrimonio	-7,9%	-8,2%	-7,2%	-8,2%	-6,2%	-7,5%

9. RENTABILIDAD

La Entidad acumuló resultados por C\$731,42 millones (USD21,00 millones), al corte de información y disminuye 12% con respecto al mismo período del año anterior. Esto obedece a una caída en mayor cuantía de los ingresos totales (-6%) en comparación con la reducción exhibida por los gastos totales (-5%).

La Administración esperaba cerrar el 2020 con USD21,00 millones de utilidades, lo que se traduce en un cumplimiento del 100% respecto a lo obtenido a la fecha de corte. El Banco comenta que proyecta cerrar el 2021, con un monto de USD25,77 en la partida de resultados del periodo, con un crecimiento anual del 23%.

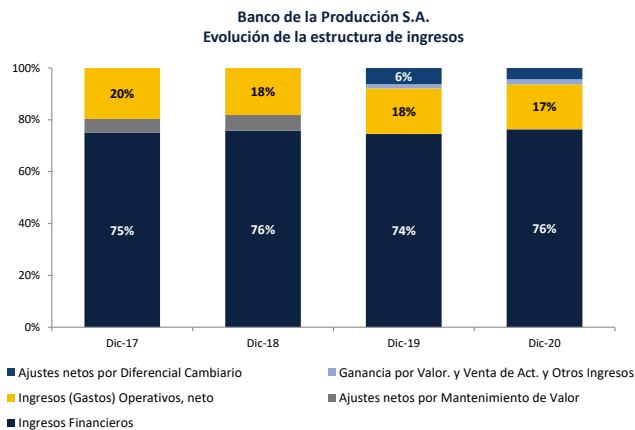


Los ingresos totales de la Entidad acumulan C\$7.142,38 millones (USD205,10 millones), a diciembre de 2020, monto que se reduce en 7% de manera anual. Dicha variación responde a la disminución en los ingresos financieros de 5% (-6% de ingresos por cartera de créditos), ingresos de ajustes por diferencial cambiario de 35% e ingresos operativos de 4%.

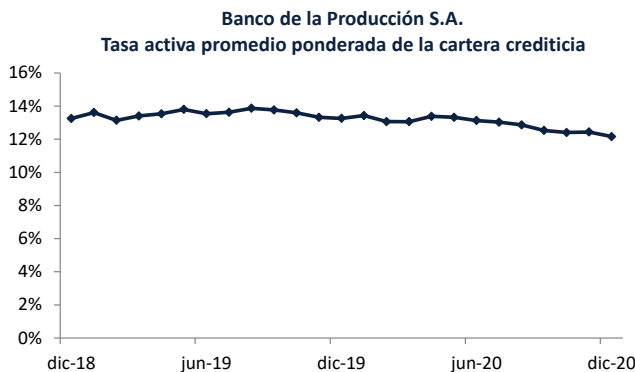
La contracción en los ingresos financieros obedece principalmente a la caída en las tasas pasivas que son utilizadas como base por Banpro en la mayor parte de su portafolio. Por su parte, la reducción en los ingresos obedece en gran medida al cambio de devaluación del córdoba frente al dólar que pasó del 5% anual al 3% anual (noviembre de 2019), posteriormente, bajó al 2% anual (diciembre de 2020) y en vista de que el Banco mantenía una posición larga le ha afectado a la baja en sus ingresos.

Con respecto a la composición de los ingresos, al cierre del período en análisis, el 76% de los ingresos corresponden a ingresos financieros, seguido de los ingresos operativos con 17%, los ingresos por ajustes por diferencial cambiario con 4% y el restante 2% por ganancias por valoración y venta de activos y otros ingresos. La composición de sus ingresos es similar si se compara con los períodos anteriores.

Los ingresos financieros por cartera de crédito corresponden a la cuenta más importante de los ingresos financieros totales, pues representan el 89%, seguido por los ingresos en inversiones en valores con el 9%. De igual forma, esta composición se ha mantenido relativamente estable en los últimos tres años.



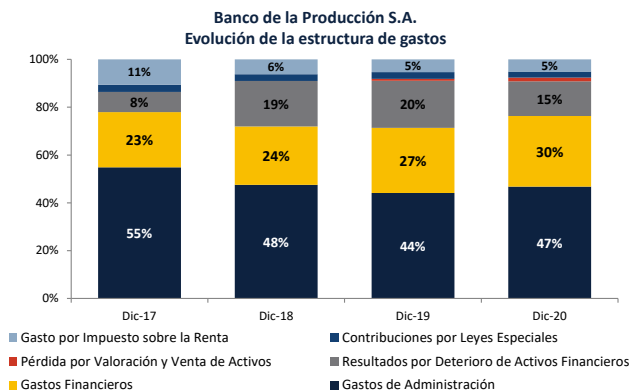
La tasa activa de Banpro ha oscilado entre 12,16% y 13,43% en el último año. Específicamente, a diciembre de 2020, la tasa se registra en 12,16%. La reducción en la cartera a lo largo de los últimos dos años ha hecho que los ingresos asociados presenten el mismo comportamiento.



Los gastos de la Entidad acumularon un total de C\$6.410,96 millones (USD184,09 millones), a diciembre de 2020, monto que disminuye en 6% con respecto al mismo período un año atrás. Lo anterior, se asocia con la reducción de la partida de resultados por deterioro de activos financieros (-31%). Con respecto a los gastos financieros, estos aumentaron 2% anual, en respuesta al crecimiento mostrado en los gastos financieros por obligaciones con entidades financieras (19%) y obligaciones con el público (+11%).

En términos de composición, a diciembre de 2020, el 47% de los gastos totales corresponden a gastos administrativos, seguido de los gastos financieros de la entidad con 30% y 15% corresponde a la partida de gastos por deterioro de activos financieros, estos como los más representativos.

En el último trimestre se da una reducción de 5 p.p. en la representación de los gastos por deterioro de activos financieros.



Dado el comportamiento de los ingresos, gastos y resultados del período, a la fecha de análisis, los indicadores de rentabilidad presentaron reducciones interanuales.

En el caso de la rentabilidad sobre los activos (ROA), este se ubica históricamente por debajo del promedio del mercado. Por su parte, el indicador de la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) disminuye en 1,9 p.p. de manera anual, pero es superior al promedio registrado por el mercado.

Es importante destacar que, durante el último año se reduce el rendimiento sobre el activo productivo en mayor proporción que el costo medio del pasivo. En consecuencia, el margen de intermediación registra una variación negativa respecto al año anterior.

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

Indicadores de Rentabilidad	Banco de la Producción S.A.					BANCOS
	Dic-19	Mar-20	Jun-20	Set-20	Dic-20	Dic-20
Rentab. Media Activo Productivo	12,4%	12,2%	11,6%	11,3%	11,8%	11,0%
Costo Medio del Pasivo con Costo	4,7%	4,7%	4,6%	4,5%	4,4%	3,9%
Margen de Intermediación	7,6%	7,4%	7,1%	6,8%	7,4%	7,0%
Rentabilidad sobre el Patrimonio	9,3%	8,2%	7,0%	7,5%	7,5%	6,6%
Retorno del activo productivo	1,8%	1,7%	1,4%	1,5%	1,6%	1,7%
Rendimiento por servicios	2,9%	2,6%	2,5%	2,5%	2,7%	2,6%

Las calificaciones otorgadas no han sufrido ningún proceso de apelación por parte de la entidad calificada. La metodología de calificación de Entidades Financieras utilizada por SCRiesgo fue actualizada ante el ente regulador en diciembre del 2017. SCRiesgo da por primera vez calificación de riesgo a este emisor en abril del 2009. Toda la información contenida en el informe que presenta los fundamentos de calificación se basa en información obtenida de los emisores y suscriptores y otras fuentes consideradas confiables por SCRiesgo. SCRiesgo no audita o comprueba la veracidad o precisión de esa información, además no considera la liquidez que puedan tener los distintos valores tanto en el mercado primario como en el secundario. La información contenida en este documento se presenta tal cual proviene del emisor o administrador, sin asumir ningún tipo de representación o garantía.

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