

BANCO DE FOMENTO AGROPECUARIO

Informe Inicial de Clasificación de Riesgo

Sesión Extraordinaria: 6042019 del 15 de abril de 2019
Fecha de ratificación: 30 de abril de 2019
Información Financiera: auditada al 31 de diciembre 2018.

Contactos: Marco Orantes Mancia
Gary Barquero Arce

Analista Financiero morantes@scriesgo.com
Gerente General gbarquero@scriesgo.com

1. CLASIFICACIÓN DE RIESGO

El presente informe corresponde al análisis inicial de Banco de Fomento Agropecuario (en adelante BFA), con información financiera auditada al 31 de diciembre del 2018.

Con base en esta información, se otorgó la siguiente clasificación de riesgo:

Banco de Fomento Agropecuario		
Emisor	Inicial	
	Clasificación	Perspectiva
	EA- (SLV)	Estable

Explicación de las clasificaciones otorgadas¹:

EA: “Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una buena capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de protección son satisfactorios.”

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

Dentro de una escala de clasificación se podrán utilizar los signos “+” y “-”, para diferenciar los instrumentos con mayor o menor riesgo dentro de su categoría. El signo “+” indica un nivel menor riesgo, mientras que el signo “-” indica un nivel mayor de riesgo.

(SLV): Indicativo de país para las clasificaciones que SCRiesgo otorga en El Salvador. El indicativo no forma parte de la escala de clasificación en El Salvador. La escala utilizada por la Clasificadora está en estricto apego a la Ley

del Mercado de Valores y a las Normas Técnicas sobre las Obligaciones para las Sociedades Clasificadoras de Riesgo.

2. FUNDAMENTOS

Las clasificaciones asignadas a BFA, se fundamentan en:

Fortalezas

- El apoyo que en opinión de SCRiesgo, BFA recibiría de parte del gobierno por ser una entidad estratégica en la instrumentalización de las políticas públicas, facilitando el acceso al crédito principalmente hacia el sector agropecuario y otros sectores considerados estratégicos para el desarrollo del país.
- Baja concentración por deudor individual se mantiene como un respaldo al perfil de calidad de los activos crediticios gestionados.
- Alto grado de especialización en los sectores atendidos y reconocimiento de marca, permite al Banco posicionarse en su mercado objetivo como la primera opción para financiar el segmento agropecuario en El Salvador.
- Amplia y creciente base de depósitos en relación al total de su deuda financiera, permite al Banco abaratar costos de fondeo.
- Adecuados esquemas de garantías mitigan la probabilidad de pérdida esperada.

Retos

- Mejorar las relaciones patrimoniales es clave para generar crecimiento de cartera. Lo anterior podría ser

“La opinión del Consejo de Clasificación de Riesgo no constituirá una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión; sino un factor complementario a las decisiones de inversión; pero los miembros del Consejo serán responsables de una opinión en la que se haya comprobado deficiencia o mala intención, y estarán sujetos a las sanciones legales pertinentes.”

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

a partir de la recurrente generación interna y potenciales aportes efectuados por el Estado Salvadoreño.

- Reducir el volumen de cartera refinanciada respecto a la cartera bruta. Si bien, el indicador se muestra estable, esos créditos podrían ser proclives a deterioro.
- Baja diversificación de su fondeo por tipo de instrumento es evidenciada por una alta concentración en depósitos. No obstante, la volatilidad de depósitos es baja y su volumen de captación es creciente.
- Débil eficiencia operativa explicada por el modelo de negocios y su naturaleza estatal, los cuales requieren de una estructura operativa alta para atender la demanda de los sectores productivos.

Amenazas

- El contexto económico de bajo crecimiento en el país puede afectar su entorno operativo y limitar el volumen de negocios.
- Alta vulnerabilidad de la cartera agropecuaria a eventos y cambios climáticos.

3. CONTEXTO ECONÓMICO

3.1 Análisis de la Plaza Local.

El Salvador continúa realizando esfuerzos por dinamizar el crecimiento económico. Las expectativas favorables de expansión para EE. UU., la ampliación y establecimiento de nuevas relaciones con mercados desarrollados y la simplificación de trámites fronterizos y para hacer negocios, podrían generar una mayor diversificación de mercados, incremento de la inversión y del financiamiento. Factores como las afectaciones al sector agrícola derivadas del cambio climático (sequías y depresiones tropicales); la problemática social, el endurecimiento de políticas migratorias y la tendencia al alza en las tasas de interés internacionales, constituyen los principales riesgos para el logro de los objetivos propuestos.

En el ámbito político, en el mes de febrero del presente año se llevaron a cabo las elecciones presidenciales, cuyo resultado favoreció al candidato Nayib Bukele, quién emergió como una tercera opción y logró aglutinar más del

50% del total de votantes, resultado que lo ubicó como el nuevo presidente electo de El Salvador para los próximos cinco años.

En años pasados la polarización política ha sido factor crítico para concretar acuerdos que permitan efectuar cambios estructurales, agilizar la aprobación del presupuesto y contratar deuda. En opinión de SCRiesgo, aún persiste un nivel de incertidumbre para lograr consensos que permitan agilizar el desarrollo del nuevo Plan de Gobierno que empezará a ejecutarse a partir del próximo 01 de junio 2019.

El país ha tenido avances positivos en la clasificación de riesgo soberano desde la degradación en su escala más baja experimentada en abril 2017 por las clasificadoras de riesgo internacional. Durante el 2018, *Standard and Poor's* mejoró su calificación CCC+ perspectiva estable a B- con perspectiva estable, mientras que *Moody's* otorgó la calificación de B3 con perspectiva estable desde Caa1 en febrero 2018. Se esperará que los flujos de inversión extranjera directa aumenten en la medida que la calificación avance y las condiciones de la economía mejoren.

3.2 Producción nacional

El crecimiento económico de El Salvador se ubicó en 2.1% al cuarto trimestre de 2018, explicado por una mejora en la capacidad de formación bruta de capital fijo, expansión de la demanda interna y una mayor demanda de exportaciones. Según datos preliminares del Banco Central de Reserva (BCR), el Producto Interno Bruto (PIB) presentó un crecimiento promedio del 2.5% al finalizar 2018, favorecido principalmente por una mayor demanda interna y crecientes flujos derivados de remesas.

Actividades de explotación de minas y canteras (7.8%), actividades de servicios administrativos y apoyo (5.2%), información y comunicaciones (4.8%) y actividades financieras y de seguros (4.1%); fueron los sectores con mayor dinamismo.

3.3 Finanzas Públicas

El déficit fiscal que al 31 de diciembre del 2018 alcanzó un 2.5% del PIB, ha mostrado una tendencia a la baja, favorecido por la reforma de pensiones y la disminución en los subsidios. El cambio realizado en materia de pensiones ha aliviado temporalmente la presión financiera que la deuda previsional provocaba sobre el presupuesto nacional.

El saldo de la deuda pública total fue de US\$18,974.7 millones a diciembre 2018, dicho monto exhibió un crecimiento interanual del 3.3%, equivalente a US\$602.0 millones, representado cerca del 72.8% del PIB. El creciente endeudamiento es explicado por las dificultades para reducir las necesidades de financiamiento por parte del Gobierno.

3.4 Comercio Exterior

Las exportaciones registraron un saldo de US\$5,904.7 millones a diciembre 2018, reflejando un crecimiento del 2.5% (US\$144.6 millones) sobre el monto alcanzado en diciembre 2017, principalmente impulsadas por las actividades de exportación de minas y canteras (18.9%) e industria manufacturera de maquila (6.8%). Por otra parte, las actividades que mostraron una desaceleración fueron; suministro de electricidad, gas vapor y aire acondicionado (-67.9%), comercio al por mayor y al por menor (-20.9%) y azúcar de caña (-19.1%).

Al término de diciembre 2018, las importaciones alcanzaron US\$11,829.8 millones, con un crecimiento de 11.7% (US\$1,236.9 millones) con respecto a diciembre 2017. Los sectores que mostraron un mayor dinamismo fueron: el suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado (56.7%), agricultura, ganadería y silvicultura (22.2%) e industrias manufactureras (11.0%).

3.5 Inversión Extranjera Directa

El Salvador continúa captando la inversión extranjera directa (IED) más baja de Centroamérica. De acuerdo con datos preliminares del BCR, la IED acumuló un valor neto de US\$839.6 millones al finalizar diciembre 2018, US\$49.6 millones menos que lo reflejado en igual periodo del año pasado y lo que representa una contracción del 5.6%.

Los mayores crecimientos en el flujo se observan en los sectores: agropecuario (35.9%), industrias manufactureras (28.6%) y otros sectores (36.4%). Las desmejoras más fuertes se presentaron en los sectores de información y telecomunicaciones (158.1%) y actividades financieras y de seguros (66.5%). Los países de origen de los mayores flujos de inversión extranjera directa son Estados Unidos (US\$334.7 millones); Panamá (US\$183.3 millones) y Guatemala (US\$130.0 millones).

3.6 Remesas Familiares

El dinamismo mostrado en el flujo de remesas familiares desde el 2017, podría ser explicado por la estrategia de ahorro de los salvadoreños radicados en el exterior con riesgo de ser deportados de Estados Unidos ante la incertidumbre de la cancelación del TPS (estatus de protección temporal). Según datos publicados por el BCR a diciembre 2018, la tasa de crecimiento de las remesas familiares fue del 8.1%, acumulando US\$5,390.8 millones, cifra superior en US\$405.4 millones a la registrada en el período anterior.

3.7 Inflación

La inflación medida por las variaciones en el Índice de Precios al Consumidor (IPC) se ubicó en 0.4% al cierre de diciembre de 2018. Entre los rubros en los que se observan disminuciones destacan: prendas de vestir y calzado (-1.7%); muebles y artículos para el hogar (-1.1%) y transporte (-1.0%). Por otro lado, los rubros con aumento de precios fueron principalmente; alojamiento, agua, electricidad y combustibles (3.0%); restaurantes y hoteles (1.8%) y bebidas alcohólicas y tabaco (1.5%).

4. SECTOR BANCARIO

En los años recientes, el desempeño del sistema financiero ha estado en función de un crecimiento moderado de la colocación crediticia, presiones en el margen financiero y una alta concentración en el sector consumo. En contrapeso ponderan el buen desempeño de indicadores en calidad de cartera, robustos niveles patrimoniales, mejoras en los esquemas regulatorios, la relativa estabilidad de los depósitos y la incursión de nuevos participantes a la plaza bancaria ante la desinversión de grupos bancarios globales.

A diciembre 2018, los cuatro bancos de mayor tamaño concentraron el 64.9%, conformado por Banco Agrícola (25.3%), Banco Davivienda (14.6%), Banco de América Central (14.2%) y Scotiabank (10.9%). Las diez entidades restantes representaron el 35.1%. Cabe señalar, que la potencial compra de Scotiabank por Imperia Continental Inc., incrementaría la participación de Banco Cuscatlán en la plaza bancaria salvadoreña, ubicándolo entre los participantes más grandes.

Los activos totales del sistema financiero bancario se expandieron interanualmente en 5.4%, la cartera crediticia representó el 70.2% de los activos, principalmente

concentrada en los sectores de consumo (34.5%), vivienda (19.7%), comercio (13.5%) e industria manufacturera (10.4%). Se señala como factor positivo el repunte en el sector construcción (+33.5%), originado por la industria inmobiliaria, aunque su participación en relación a la cartera total continua modesta (3.6%).

A diciembre 2018, la banca exhibe un indicador de incumplimiento de sus créditos vencidos mayores a 90 días de 1.9% (diciembre 2017: 2.0%); la cobertura con reservas sobre los créditos vencidos se ubicó en 129.0% (diciembre 2017: 121.0%) y el 94.5% de sus créditos están concentrados en las categorías A y B consideradas de mejor calidad.

La cartera de depósitos ha crecido de manera importante en los últimos dos años (diciembre 2018: 5.3% y diciembre 2017: 10.4%), ese desempeño estuvo determinado por un fuerte flujo de remesas familiares generado por la incertidumbre de las nuevas políticas migratorias por parte de los EE.UU. y el entorno especulativo de las elecciones 2018 y 2019. Lo anterior, fortalece la liquidez de los bancos de mayor tamaño en un contexto de tasas pasivas crecientes debido a su bajo costo. Por su parte, los bancos de menor tamaño podrían enfrentar mayores costos de fondeo como resultado del alza de los tipos de interés internacionales y los altos niveles de competitividad que presenta la plaza.

Al finalizar el 2018, el coeficiente de liquidez neta fue de 32.8% (diciembre 2017: 32.9%); mientras que, las disponibilidades (caja + bancos e inversiones) se expandieron en 5.3%. Adicionalmente y con el propósito de apoyar a las instituciones financieras solventes que tengan problemas transitorios de liquidez, el BCR firmó un contrato para una línea de crédito con el Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) por US\$200 millones. Sin embargo, el espacio como prestamista de última instancia por parte del BCR aún es limitado.

La Banca comercial muestra niveles patrimoniales robustos que le permiten enfrentar potenciales pérdidas esperadas. El coeficiente patrimonial registró un 16.1%, inferior al 16.5% observado al cierre del 2017, explicado por el mayor crecimiento de los activos ponderados por riesgo. No obstante, el resultado continúa siendo superior al mínimo exigido por la SSF, cuyo indicador no puede ser menor al 12.0%.

El margen financiero (67.6%); ha mostrado signos de estabilidad en relación al mismo período del año anterior

(67.1%); favorecido por la desaceleración en el ritmo de crecimiento de los costos financieros frente a los ingresos financieros. No obstante, el nivel de competitividad de la industria y la subida en los tipos de interés en EE.UU. podrían a futuro presionar los márgenes. SCRiesgo estima que el sistema bancario continuará mejorando el margen de intermediación, trasladado de forma gradual los costos derivados del fondeo, a través de incrementos en los tipos de interés activos en ciertos segmentos.

Los resultados finales del sector bancario mostraron una expansión del 9.5%, determinado por el desempeño de los ingresos derivados de la intermediación financiera (+6.7%), los cuales muestran tasas de crecimientos superior a los costos operativos (+5.1%). Al término del 2018, el ROA y ROE alcanzaron un *ratio* de 1.0% y 7.7%, respectivamente.

5. INFORMACIÓN SOBRE LA ENTIDAD

5.1 Reseña Histórica de la Entidad

En el año de 1973, mediante Decreto Legislativo N.º 312 fue creado el Banco de Fomento Agropecuario (BFA) bajo el amparo de su propia ley, (Ley del Banco de Fomento Agropecuario), como una institución oficial de crédito, descentralizada. El Estado aportó su capital, aunque el Banco mantiene autonomía en la administración de bienes y operaciones que realiza por plazo indefinido. El Banco inició operaciones el 04 de mayo de 1973.

De acuerdo con la Ley del Banco, este fue creado para satisfacer la necesidad de incrementar la productividad agropecuaria y apoyar la seguridad alimentaria en el país. Desde entonces ha destinado recursos específicos de financiamiento a mediano y largo plazo a productores, principalmente a los considerados pequeños y de limitados recursos.

5.2 Perfil de la Entidad

Banco de Fomento Agropecuario, es uno de los dos bancos estatales que operan en el sector bancario comercial de El Salvador. Mantiene una participación modesta dentro de la industria bancaria, su modelo de negocios es especializado al ser el único banco que atiende al sector agropecuario por mandato de ley. El Banco mantiene productos de captación de ahorros del público, que resultan como la principal fuente de fondeo para potenciar sus operaciones de cartera. Dentro de su giro de actividades, además de las operaciones bancarias, contempla las fiduciarias.

BFA se posiciona en el onceavo lugar por tamaño de activos de un *ranking* de 14 Bancos dentro de la industria bancaria (2.2%), es noveno en depósitos (2.4%) y doce en tamaño de utilidades (0.3%). Luego de la privatización de la banca en los años noventa, el Banco continuó controlado por el Estado de El Salvador.

El Banco está regulado por el Decreto Legislativo No. 80 aprobado el 16 de agosto de 2012, la Ley de Bancos, Ley Orgánica del Banco Central de Reserva de El Salvador, Ley de Supervisión y Regulación del Sistema Financiero y demás leyes y normas de aplicación general, incluyendo lo relativo a los acuerdos e instructivos emitidos por el Banco Central de Reserva de El Salvador y la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF).

La red de distribución de BFA incluye 32 agencias, 9 cajas Express de servicios y 20 cajeros automáticos, todas localizadas en las principales ciudades de El Salvador, las cuales funcionan como centros transaccionales y originadores de negocios crediticios. El Banco posee una diversificada colocación de créditos por destino geográfico a nivel departamental, siendo los principales: San Salvador (14.5%); La Libertad (9.7%); San Miguel (9.7%); Santa Ana (8.9%) y Ahuachapán (8.5%).¹

BFA muestra una infraestructura bancaria pequeña respecto a los participantes más grandes dentro de la industria, sin embargo, no es factor que limite su operatividad para atender su nicho de mercado. El mercado objetivo de colocación de créditos está destinado principalmente hacia los sectores agrícola, comercio y consumo. El Banco juega un rol importante en el financiamiento para fortalecer la seguridad alimentaria en el país, ya que el principal producto de colocación dentro del sector agrícola es la producción de granos básicos.

BFA exhibe manejables indicadores en calidad de activos, respecto al promedio de bancos en El Salvador, esto considerando que el foco de sus operaciones se concentra en segmentos no atendidos por sus pares, por considerarlos más riesgosos (sector agropecuario). Si bien, dicho sector tiene una alta vulnerabilidad al cambio climático, el Banco posee esquemas de garantía que permiten mitigar en gran medida la severidad de la pérdida. A nuestro criterio el nivel de exposición es alto una vez un evento climático a gran escala se materialice.

También, el Banco tienen una participación importante en el segmento de microcrédito, siendo el único producto con una metodología específica, aunque la entidad se encuentra en proceso de desarrollar metodologías específicas por productos. Debido a su naturaleza estatal y los sectores que atiende, el banco posee una estructura de colaborados pesada para gestionar su volumen de operaciones, sin embargo, el bajo costo de fondeo y los crecimientos estables de cartera han permitido hasta el momento absorber de forma adecuada dichos gastos. BFA se encuentra en proceso de mejorar sus eficiencias operativas a través de la incorporación de nuevas tecnologías y en un futuro próximo el cambio de su *core* bancario.

El Banco está gestionando recursos con proveedores especializados de créditos, entre ellos el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y el Banco Europeo de Inversiones (BEI); para efectuar inversiones de impacto social y ambiental. BFA con el objetivo de promover un fomento productivo sin discriminación ha desarrollado una política de sostenibilidad, cuyo seguimiento está a cargo de la unidad de sostenibilidad.

Dentro de sus proyectos contempla para el 2021 la posibilidad de emitir bonos verdes y generar rentabilidad social, lo cual se alinea a su modelo de negocios. En nuestra opinión, la falta de inversión de los bancos comerciales en estos sectores le brinda al Banco ventajas competitivas interesantes.

5.3 Gobierno Corporativo y Estrategia

A partir del año 2015, BFA inició un proceso de fortalecimiento continuo de sus gerencias claves y ha efectuado la creación de otras, con el objetivo de generar una segregación de funciones que permitan alinearlos de manera más eficiente a su rol estratégico por mandato de Ley. El Banco implementa adecuadas prácticas de gobierno corporativo, organizadas y gestionadas conforme a las exigencias de la regulación local y normativa interna.

La autoridad máxima es la Asamblea de Gobernadores integrada por 13 miembros propietarios; ésta delega en la Junta de Directores la dirección estratégica y supervisión del Banco en la ejecución de los programas y proyectos dentro de los lineamientos señalados por dicha Asamblea. La Presidencia del Banco preside a la Junta de Directores y mantiene un accionar participativo en temas de gestión de riesgos. La gestión de BFA está ejercida por la alta gerencia,

¹ Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero (SSF). Diciembre 2018

en apoyo del *staff* de gerentes y unidades aprobadas por la Junta de Directores.

La Presidencia del Banco es un cargo designado por el Presidente de la República para un periodo de cinco años, mientras el cuerpo de directores es elegido conforme a la ley de su creación. El perfil de los miembros de la Junta de Directores favorece una supervisión independiente y democrática, debido a la participación de diversos sectores, lo que constituye un factor clave en nuestro análisis de madurez de buenas prácticas de gobierno corporativo en entidades de naturaleza estatal. En contrapeso, dicha representatividad podría dificultar la rapidez y flexibilidad en la toma de decisiones y acuerdos claves. SCRiesgo identifica un esquema de gobierno corporativo adecuado para el Banco.

Junta de Directores

Cargo	Nombre
Directora Presidenta	Ana Lilian Vega Trejo Banco de Fomento Agropecuario
Director Propietario	José María Portillo Ministerio de Agricultura y Ganadería
Director Propietario	José Antonio Hernández Rodríguez Ministerio de Economía
Director Propietario	Erick Mauricio Guzmán Zelaya Banco Central de Reserva de El Salvador
Directora Propietaria	Roxana Patricia Abrego Granados Asociaciones Cooperativas del Sistema
Director Suplente	José Marles Guevara Mejía Ministerio de Agricultura y Ganadería
Director Suplente	José Luis Medrano Rodríguez Ministerio de Economía
Directora Suplente	Marta Carolina Águila de Hernández Banco Central de Reserva de El Salvador
Directora Suplente	Silvia Margarita Rivas de Solórzano Asociaciones Cooperativas del Sistema
Director Suplente	Héctor David Ríos Robredo Sociedades Cooperativas Agropecuarias

Fuente: Banco de Fomento Agropecuario

Auditoría externa reporta directamente a la Asamblea de Gobernadores, mientras que los comités, auditoría interna y oficialía de cumplimiento reportan a la Junta de directores, Por su parte, Gerencia general, secretaría corporativa, unidad de proyectos y la unidad de comunicación institucional reportan a presidencia.

BFA cuenta con 6 comités de Junta de Directores que son integrados por miembros de Junta de Directores y personal ejecutivo del Banco. También tiene funcionando 8 comités de administración superior, conformados por Presidencia, Gerencia General y personal ejecutivo del Banco.

COMITÉS DE JUNTA DE DIRECTORES

- Comité de Auditoría.
- Comité Administración Integral de Riesgos.
- Comité de Prevención de Lavado de Dinero y Activos.
- Comité de Gobierno Corporativo.
- Comité de Créditos.
- Comité de Recuperaciones.

COMITÉS DE ADMINISTRACIÓN SUPERIOR

- Comité de Activos y Pasivos.
- Comité de Riesgo Operacional.
- Comité de Ética.
- Comité de Nuevos Productos y Negocios.
- Comité de Tecnología.
- Comité de Sostenibilidad.
- Comité de Igualdad de Género.
- Comité de Proyectos Institucionales.

La actual administración de BFA ha incidido positivamente en el fortalecimiento de buenas prácticas en gestión de riesgos, oficialía cumplimiento, sostenibilidad y tecnología para cumplir con los objetivos de expansión futura. En nuestra opinión, los avances a nivel de políticas, metodologías, procesos y procedimientos implementados por la actual administración es poco probable que se modifiquen ante el nuevo gobierno a partir de junio 2019. Dichos cambios han sido aprobados por la Asamblea de Gobernadores y han sido desarrollados en paralelo a la implementación de cambios culturales dentro de la Institución.

Se valora de manera positiva la modernización de la gestión de riesgo la cual se ha convertido en una gerencia integral de riesgos analizando los diferentes riesgos, entre estos: riesgo ambiental, social, liquidez, crédito, continuidad de negocios, reputacional, riesgo de tipo operacional y cumplimiento normativo y seguridad de la información. Sin embargo, se observan ligeros espacios de mejora en herramientas para el análisis de riesgo crediticios.

La administración del Banco espera continuar creciendo en los segmentos de negocios donde acumula experiencia significativa. La perspectiva estable de BFA refleja las condiciones operativas actuales de la Institución. También considera que el gobierno de El Salvador quien sería el principal soporte en caso la institución lo necesite, no afronte una crisis de liquidez en el corto plazo. Los acuerdos en materia de presupuesto general de la nación para el 2019, alivian las presiones de financiamiento del Gobierno, condición que reduce la probabilidad de un incumplimiento,

Página 6 de 15

Más información

www.scriesgo.com

Oficinas

Cartago, Costa Rica
(506) 2552 5936

Ciudad Panamá, Panamá
(507) 6674 5936

San Salvador, El Salvador
(503) 2243 7419

en tal sentido el Banco operaría bajo condiciones de negocio estables.

6. ANALISIS FINANCIERO Y DE GESTIÓN

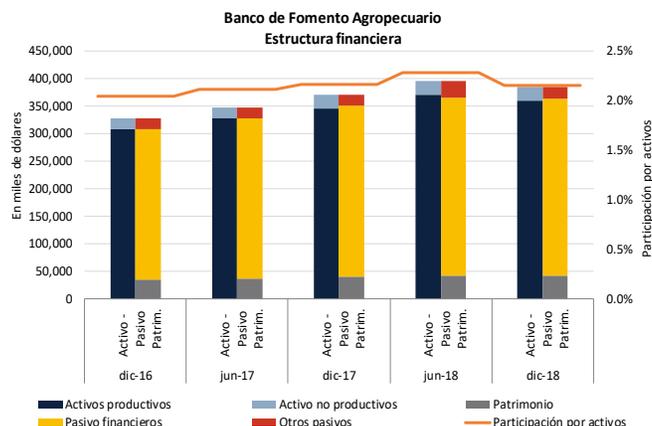
Los estados financieros considerados en este reporte son presentados de acuerdo con las normas contables emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero, las cuales prevalecen cuando existen conflictos con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Los estados financieros comprendidos en el período 2016-2018, fueron auditados por una firma de auditoría independiente registrada ante el regulador local, la cual otorgó una calificación limpia. Para complementar los procedimientos analíticos, la Entidad proporcionó información financiera adicional.

6.1 Estructura financiera

BFA mantiene un modelo de negocio definido, cuya estructura de activos es dominada por la cartera de créditos concentrada principalmente en colocaciones en el sector agropecuario, comercio y consumo. A diciembre 2018, los activos totales acumularon un saldo de US\$385.3 millones, exhibiendo un crecimiento del 3.8%, el cual resultó menor a la expansión del 13.2% registrada un año antes. La cartera de créditos bruta representó el 69.6% de los activos, seguido de las disponibilidades (24.1%) e inversiones financieras (1.9%).

Las fuentes de fondeo se han caracterizado por una estructura concentrada en depósitos (87.6%) y en menor medida por préstamos efectuados con el Banco de Desarrollo de El Salvador (BANDESAL) que significó un 6.0% de las obligaciones totales al cierre de diciembre 2018. Para complementar el pasivo total, BFA cuenta con otros pasivos que mantienen un residual del 6.4%. De forma combinada, las partidas mencionadas registraron US\$344.2 millones, mostrando un desplazamiento interanual del 4.1%, (diciembre 2017: +13.1 %).

El patrimonio experimentó una expansión moderada de 1.3%, principalmente determinado por la generación interna de capital. A diciembre 2018, el Banco consolidó un saldo de US\$41.2 millones (diciembre 2017: US\$40.6 millones). El patrimonio ofrece un soporte de capital para expandir sus operaciones de forma moderada, permitiendo la absorción de pérdidas esperadas. Sin embargo, crecimientos más agresivos de cartera están limitados por la disponibilidad de capital para cubrir potenciales incrementos en los activos ponderados de riesgo.



Fuente: Estados financieros auditados e intermedios de BFA.

6.2 Administración de riesgos

En opinión de SCRiesgo, BFA cuenta con un equipo gerencial con experiencia y trayectoria comprobada en el sector que atiende. El grado de especialización está favorecido por el conocimiento técnico, proceso de formación logístico y experiencia para establecer el apetito de riesgo. Para asumir nuevas posiciones de negocios, el Banco efectúa pruebas de estrés para la gestión de riesgos de liquidez, análisis de riesgo crediticio y solvencia. Se observa una baja exposición a los diferentes factores de riesgo de mercado.

6.2.1 Riesgo cambiario

El Banco no enfrenta riesgos materialmente importantes derivados de su exposición a esta variable de mercado, en virtud de que opera bajo un entorno de economía dolarizada; por tanto, expresa la totalidad de su balance en dólares estadounidenses, moneda que en El Salvador tiene curso legal irrestricto.

6.2.2 Riesgo de tasa de interés

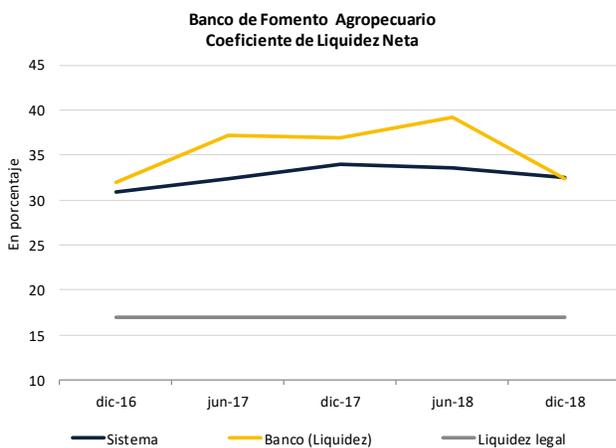
La exposición de riesgo de tasas está mitigada por estables márgenes de intermediación y de la capacidad de adaptación de su portafolio crediticio a los cambios repentinos del entorno. BFA protege sus márgenes a través de esquemas de contratación de sus operaciones a tasas variables, aunque limitada por la poca flexibilidad de trasladar los incrementos de las tasas pasivas hacia las activas debido al sector atendido y su intrínseco componente social. Este riesgo es monitoreado por la Gerencia de finanzas y Gerencia Integral de Riesgos. Dentro de las herramientas utilizadas está el análisis de brecha de plazos y pruebas de estrés para medir el impacto de

movimientos de las tasas de interés sobre los ingresos financieros.

6.2.3 Riesgo de liquidez

A diciembre 2018, la liquidez inmediata (disponibilidades + inversiones) reflejaron un saldo de US\$100.2 millones, representando el 26.0% de los activos totales, menor al 28.7% reportado en diciembre 2017. La administración de liquidez se encuentra respaldada por la estabilidad comprobada de sus depósitos durante diversas etapas del ciclo económico, ambiente político y social. El Banco evidencia una baja disponibilidad de financiamiento con entidades especializadas de crédito, reflejando su dependencia en depósitos del público. La gestión de liquidez es realizada con diversos parámetros internos, acompañado de las disposiciones regulatorias.

El coeficiente de liquidez neta mostró una disminución, al ubicarse en 32.3% en diciembre 2018, desde un 36.9% un año antes, pero muy superior al requerimiento mínimo por disposición legal (17.0%); la industria promedió un coeficiente de liquidez neta del 32.5% al cierre del periodo en análisis. Por otra parte, la relación de préstamos netos de reservas a depósitos se ubicó en 86.5%, superando al 85.0% de diciembre 2017, el comportamiento del indicador muestra que BFA ha utilizado como fuente principal de financiamiento los depósitos de clientes, permitiéndole mantener costos bajos para sus inversiones en cartera.



Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero (SSF).

A diciembre 2018, la Institución administra US\$7.5 millones en su portafolio de inversiones financieras, con un crecimiento promedio de 2.1% y una participación del 1.9% de los activos totales. Ante la modesta participación de dicha cartera y su baja exposición de riesgo, el Banco no ha constituido provisiones que puedan mitigar posibles

pérdidas durante ambos periodos (2017-2018). En el último año la tasa promedio de rendimiento del portafolio de inversiones fue de 4.8%.

El análisis de vencimiento muestra descalces moderados en sus activos y pasivos estructurales en la banda de 31 a 90 días de US\$25.6 millones y en las bandas mayor a un año. Sin embargo, muestra escenarios positivos en cada una de sus bandas de forma acumulada, cumpliendo con las disposiciones exigidas por el organismo de supervisión local. De momento, el BFA presenta adecuados niveles de liquidez, que permitirían en un futuro previsible hacer frente a sus obligaciones en el corto plazo. La gestión es efectuada por la gerencia de finanzas y se apoya del monitoreo constante de sus herramientas de análisis. Como soporte adicional, SCRiesgo estima que el Estado tiene fuertes intereses en apoyar al Banco en caso este lo necesite debido a la función que desempeña en la economía salvadoreña que es considerada estratégica para la instrumentalización de políticas públicas, especialmente las dirigidas a la seguridad alimentaria y a la inclusión de sectores vulnerables a las fases bajas de la economía.

Por consiguiente, la alineación estratégica del Banco con los objetivos del Gobierno es condición fundamental en nuestro análisis. SCRiesgo prevé una continuidad en el rol fundamental del BFA con la futura gestión del ejecutivo y en el Plan Quinquenal del nuevo gobierno electo el 3 de febrero de 2019. En contrapeso, el limitado espacio fiscal que el gobierno ha mostrado en años recientes genera incertidumbre en que este apoyo se materialice en momentos oportunos.

Liquidez y Fondeo	dic-16	jun-17	dic-17	jun-18	dic-18	Sector
(Efectivo + Títulos valores) / Activo total	24.3%	28.5%	28.7%	32.7%	26.0%	28.1%
(Efectivo + Títulos valores) / Obligaciones Financ.	29.1%	33.8%	34.2%	38.6%	31.0%	32.8%
Préstamos (netos) / Depósitos totales	94.3%	88.0%	85.0%	80.6%	86.5%	99.3%

Fuente: Estados financieros auditados e intermedios de BFA.

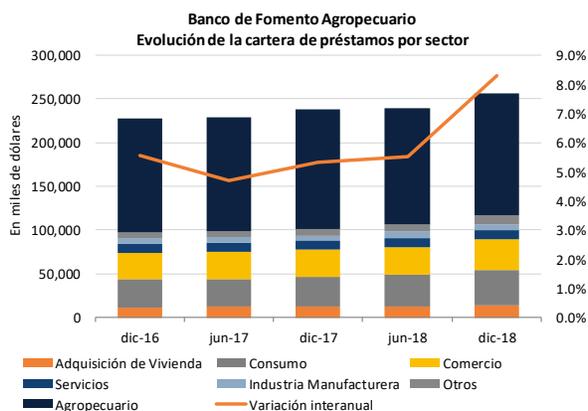
6.2.4 Riesgo de crédito

Las exigencias del mercado han originado un rediseño gradual de la estrategia del Banco, que en términos de colocación de préstamos ha concluido en un portafolio más diversificado en sectores productivos durante los últimos años. A pesar de la alta correlación de los sectores atendidos con la economía del país, el Banco ha logrado un desempeño satisfactorio al promediar ritmos de expansión que superan la dinámica del sector bancario. Las actividades de intermediación del BFA se enfocan principalmente en la prestación de soluciones de financiamiento y protección a

deudores que tienen como fuente de ingresos actividades de producción, comercio, servicios, agricultura y agroindustria.

La cartera crediticia acumuló un saldo de US\$268.2 millones para concentrar un 69.6% de los activos, con una expansión promedio anual del 8.3% superado ligeramente a los promedios de la industria local de bancos comerciales (5.6%). El modelo de negocios incorpora características de riesgo alto, lo cual es intrínseco al rol que desempeña atendiendo a sectores como el agropecuario y de microfinanzas vulnerables a cambios climáticos y problemática social. Sin embargo, se valora positivamente la experiencia especializada de BFA administrando mercados de este tipo.

Por actividad económica el portafolio crediticio de BFA está compuesto de la siguiente manera: agropecuario (52.2%); consumo (14.5%); comercio (13.1%); vivienda (5.0%); servicios (4.5%); construcción (4.4%); industria manufacturera (2.6%) y otros (3.7%). Mientras que los principales sectores económicos con crecimientos de cartera más dinámicos son: construcción (+21.7%), Industria manufacturera (+18.2%); consumo (+19.9%) y comercio (+15.4%). En opinión de SCRiesgo, BFA muestra una moderada concentración por destino económico, tomando en consideración el modelo de negocios.



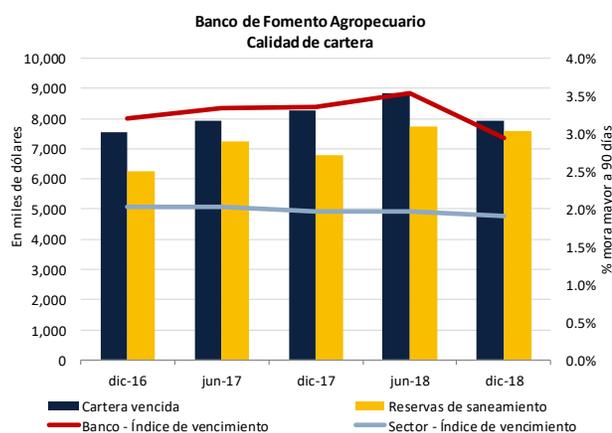
Fuente: Información proporcionada por BFA

Considerando el mercado objetivo, las concentraciones por deudor individual son bajas, ya que los 25 primeros representaron el 13.4% del total de préstamos otorgados a diciembre 2018, acumulando un saldo de US\$35.9 millones. BFA mostró una ligera desmejora al compararlo con el 12.1% del total de créditos a diciembre 2017 (US\$30.0 millones). Cerca del 64.3% de estos créditos se ubican en las

² Autorizado por la SSF en mayo de 2018.

categorías A1 y A2 consideradas de menor riesgo, mientras que el 35.7% están concentrados en las categorías C, D y E.

El índice de vencimiento en cartera a más de 90 días mejora, al reflejar un 2.9%, desde un 3.3% en diciembre 2017, ubicándose por encima de los promedios de la industria (1.9%). La mejora del indicador es explicada por una mayor eficiencia en la recuperación efectiva realizada por BFA acompañada de una colocación crediticia más prudente de sus inversiones. El mayor índice de vencimientos, respecto al promedio bancario refleja la calidad crediticia del banco por participar en nichos más riesgosos que sus pares. BFA atiende un mercado con limitado acceso al crédito, lo que en nuestra opinión incorpora una ventaja competitiva significativa.



Fuente: Estados financieros auditados e intermedios de BFA.

Al término de diciembre 2018, la suficiencia de reservas para pérdidas crediticias esperadas mejoró a 95.8%, desde un 81.8% de diciembre 2017. El indicador aún está por debajo del mínimo prudencial establecido por la SSF (100%); y de la industria bancaria comercial (129.0%). De forma complementaria el Banco cubre la pérdida esperada por esquema de garantías adecuados al riesgo crediticio asumido.

Las garantías hipotecarias sobre el total de la cartera bruta concentraron el 61.6%; fondo de garantía (22.5%); prendaria (8.3%), personal (6.6%) y otros un 1.1%, dichos esquemas proporcionan una protección adicional ante eventuales incumplimientos en el pago de sus deudores. Cabe señalar que el Banco recientemente ha incursionado con el seguro de protección paramétrico denominado Produce Seguro², que puede cubrir hasta por un monto de

US\$10,000.00, eventuales incumplimientos de deudores por afectaciones derivadas de lluvias, sequía y terremotos.

Los créditos calificados en las categorías de riesgo A y B representaron el 88.5% de la cartera bruta, mostrando un deterioro respecto a lo observado en diciembre 2017 (89.0%). Lo anterior explica que ha existido una ligera desmejora al observarse una migración de los créditos de mejor categoría a los de mayor riesgo. La cartera C, D y E pasa de 11.0% a 11.5% en el lapso de un año (Sector 2018: 5.5%).

BFA, a través del Fideicomiso Especial del Sector Agropecuario (FIDEAGRO); contienen parcialmente el deterioro de la cartera al traspasar créditos de más riesgo al fideicomiso, teniendo el beneficio de permutar dichos créditos una vez el nivel de riesgo descienda. En este sentido, el Banco vendió al FIDEAGRO, préstamos al 75% de su valor por US\$12.7 mil; siendo el 100% US\$16.9 mil. De igual forma, efectuó cesión de cartera, categoría "E" al 100% de su valor por US\$1,248.7 miles y permutó préstamos al 75% de su valor por US\$843.0 miles; siendo el 100% US\$1,124.0 mil.

El volumen de la cartera refinanciada promedia cerca del 11.0% de la cartera total (Sector diciembre. 2018: 4.1%). La concentración en el sector agropecuario propicia que dicha cartera esté en promedios más altos que la industria. Reducir el volumen de cartera refinanciada mediante gestión efectiva es deseable en vista que podrían ser proclive a deterioro, si tales deudores presentan a futuro dificultades financieras de pago.

BFA muestra una baja exposición de créditos a personas relacionadas, al concentrar un saldo de capital de US\$402.2, que corresponde a 1.9% del capital más reservas al cierre de diciembre de 2018. De acuerdo con la Ley de Bancos, el límite de créditos a personas relacionadas no debe exceder el 5.0% de la cuenta antes mencionada.

El *ratio* de bienes de nula productividad netos de reservas (cartera vencida + activos extraordinarios) frente al patrimonio, se ubicó en 3.1% de la base patrimonial, mejorando en relación a lo registrado en diciembre 2017 (5.4%). El desempeño del indicador es el resultado de una mejor gestión en ventas de activos inmovilizados, una disminución en los créditos vencidos y una mayor acumulación de reservas dentro del balance. La mejora evidencia una menor exposición material de dichos activos frente al patrimonio (promedio de la industria bancaria: -1.8%).

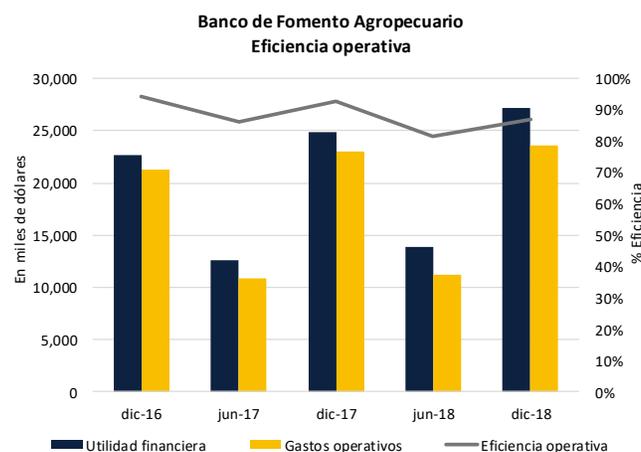
Banco de Fomento Agropecuario: Indicadores de calidad de activos						
Calidad de activos	dic-16	jun-17	dic-17	jun-18	dic-18	Sector
Reservas de saneamiento / Cartera vencida	83.1%	91.7%	81.8%	87.6%	95.8%	129.0%
Cartera vencida / Cartera bruta	3.2%	3.3%	3.3%	3.5%	2.9%	1.9%
Cartera vencida + activos Extraord. / Patrim.	5.2%	3.9%	5.4%	4.2%	3.1%	-1.8%
Estimaciones / Créditos C, D y E	25.2%	26.0%	25.0%	24.8%	24.5%	53.8%
Reservas / Cartera bruta	2.7%	3.1%	2.7%	3.1%	2.8%	2.5%

Fuente: Estados financieros auditados e intermedios de BFA.

6.2.5 Riesgo de gestión y manejo

Históricamente, BFA ha exhibido altos gastos operativos, la rigidez de estos gastos está en línea con su naturaleza estatal, actividad principal y nicho de mercado atendido. Las relaciones de eficiencia son afectadas por volúmenes de negocios relativamente bajos respecto a la infraestructura con que opera. La eficiencia operativa, cuyo resultado mide el nivel de absorción de la utilidad financiera del negocio frente a los gastos operativos representó el 87.0%, registrando una mejora si se compara con el 92.9% reportado en diciembre 2017, comparando desfavorablemente con la media sectorial a diciembre 2018 (57.5%).

Al finalizar 2018, los gastos operativos consumieron el 63.2% de los ingresos de operación, mayor a los promedios observados en el sector (38.6%). La gran parte del gasto operativo es destinado a remuneraciones de funcionarios y empleados en un 65.6% condición que responde a la administración de su extensa red de agencias y puntos de servicios diseminados en todo el país. Dichos gastos reflejaron una expansión del orden del 2.4%, (diciembre 2017: +8.1%).



Fuente: Estados financieros auditados e intermedios de BFA.

El indicador de gastos operativos a los activos promedios mejoró ligeramente al pasar a 6.2% en diciembre 2018 desde un 6.6% en el mismo mes del 2017. El indicador se

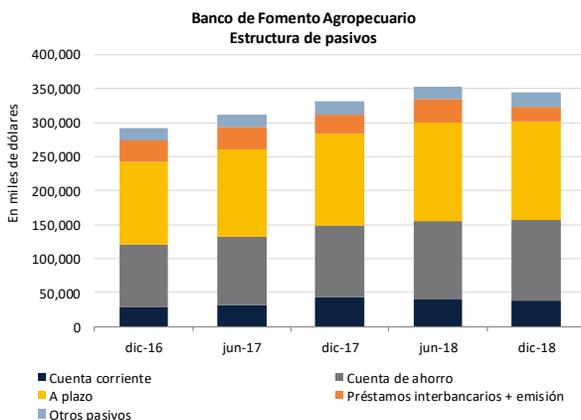
observa débil comparado con el promedio de bancos comerciales (3.5%). Por su parte, los activos productivos cubren en 15.3 veces a los gastos de estructura, observándose espacios de mejora frente a la media de sectorial (2018: 28.1 veces). La clasificadora anticipa que estos indicadores continuarán en similar comportamiento en un futuro previsible, reflejo del volumen transaccional versus la estructura operativa existente.

El Banco ha desarrollado esfuerzos planificados en los últimos años para contener sus gastos y mejorar las relaciones de eficiencia en sus principales procesos, incorporando tecnología y capacidades técnicas. De acuerdo con nuestro análisis existen áreas de oportunidad que le permitirán al Banco reducir gastos operativos, entre estas la actualización de su *core* bancario y aplicación de economías de escala.

Banco de Fomento Agropecuario: Indicadores de gestión y manejo						
Gestión y manejo	dic-16	jun-17	dic-17	jun-18	dic-18	Sector
Gastos operativos / Margen de intermediación	94.1%	86.3%	92.9%	81.4%	87.0%	57.5%
Gastos operativos / Activos totales promedio	6.6%	6.5%	6.6%	6.1%	6.2%	3.5%
Costos en reservas / Margen de intermediación	6.5%	9.4%	5.5%	8.3%	7.5%	25.0%
Activos productivos / Gastos operativos	14.4	15.1	15.0	16.5	15.3	28.1

Fuente: Estados financieros auditados e intermedios de BFA.

6.3 Fondeo



Fuente: Estados financieros auditados e intermedios de BFA.

BFA muestra un fondeo estable, conformado principalmente por depósitos, los cuales muestran un balance entre instrumentos a la vista (52.1%) y a plazo (47.9%). Dichos depósitos se caracterizan por su estabilidad y diversificación moderada. Los depósitos de clientes representan el 78.2% de la estructura del balance, convirtiéndose en la principal fuente de financiamiento de la cartera crediticia. En menor medida los pasivos se

concentran en préstamos con instituciones especializadas de crédito (6.0%) y otros pasivos (6.4%).

El considerable nivel de depósitos permite al Banco reducir costos de fondeo que alivian la presión sobre los ingresos operativo. La captación de depósitos creció a un menor ritmo de 6.3% al cierre de diciembre 2018, comparado con el 16.8% observado un año antes. Las cuentas corrientes declinaron interanualmente en 9.2% (diciembre 2017: +52.8%); las cuentas de ahorro aumentaron en 12.5% (diciembre 2017: +13.2%) y las cuentas a plazo sostuvieron una expansión del 6.5% (diciembre 2017: +11.2%).

A diciembre 2018, el fondeo con instituciones especializadas de crédito proviene principalmente de BANDESAL por un monto de US\$20.6 millones (5.3% del balance); a una tasa de interés anual del 5.3%. El resto es un monto marginal que se obtiene con bancos del exterior por US\$112.1 mil (0.03% del balance).

Los 20 mayores depositantes de certificados a plazo fijo muestran una moderada concentración con respecto al total de depósitos (22.2%). Cabe señalar, que la institución exhibe indicadores de volatilidad de depósitos estables y controlados.

De acuerdo con los funcionarios la principal estrategia para fondear operaciones crediticias continuará siendo los depósitos, aunque están realizando esfuerzos para diversificar sus opciones con organismos especializados de crédito. En el largo plazo contemplan otras alternativas de fondeo como la emisión de bonos verdes cuyo objetivo será generar rentabilidades sociales y financiar proyectos de sostenibilidad e impacto social.

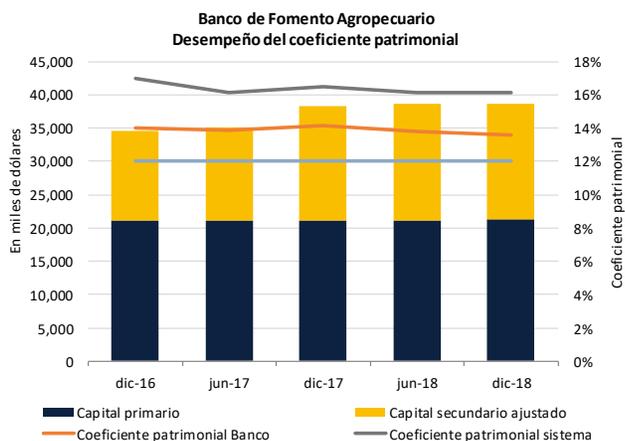
Banco de Fomento Agropecuario: Indicadores de liquidez y fondeo						
Liquidez y Fondeo	dic-16	jun-17	dic-17	jun-18	dic-18	Sector
(Efectivo + Títulos valores) / Activo total	24.3%	28.5%	28.7%	32.7%	26.0%	28.1%
(Efectivo + Títulos valores) / Obligaciones Financieras	29.1%	33.8%	34.2%	38.6%	31.0%	32.8%
Préstamos (netos) / Depósitos totales	94.3%	88.0%	85.0%	80.6%	86.5%	99.3%

Fuente: Estados financieros auditados e intermedios de BFA.

6.4 Capital

BFA muestra adecuados niveles de capital regulatorio suficientes para los riesgos asumidos al finalizar diciembre 2018, sin embargo, su índice de capitalización regulatorio ubicado en 13.6% al cierre del 2018, es más ajustado en comparación con sus pares que promedian un 16.1%. El indicador muestra una tendencia marginal a la baja, reflejo de la modesta generación de utilidades y de una expansión crediticia mayor frente a sus pares. Si bien, el indicador es

menor al promedio de la industria, permanece en debido cumplimiento con el límite establecido por la regulación local (12.0 %).



Fuente: Estados financieros auditados e intermedios BFA.

La relación que mide el nivel de capital social frente activos ponderados de riesgo ha oscilado entre el 7.7% y el 6.7% en los últimos dos años. Mientras que el indicador de activos productivos a patrimonio fue de 8.8 veces y no mostró cambios importantes respecto a diciembre 2017 (8.5 veces).

El capital social pagado representa el 46.3% de los recursos propios, mientras que el 53.7% se compone de reservas complementarias, utilidades acumuladas y del presente ejercicio. Se espera que el soporte patrimonial continúe presionado debido a los planes de expansión futura. El crecimiento del patrimonio en los años recientes ha estado limitado por una acotada acumulación de utilidades.

En nuestra opinión rápidos incrementos en los activos ponderados de riesgo puede generar tensiones en las métricas de solvencia debido al limitado espacio patrimonial. El crecimiento del patrimonio continuará determinado por la calidad de sus activos crediticios y la generación interna derivada de sus operaciones recurrentes, lo cual hasta el momento le ha permitido sostener un adecuado margen de maniobra para mantener la viabilidad del negocio.

Banco de Fomento Agropecuario: Indicadores de solvencia						
Solvencia	dic-16	jun-17	dic-17	jun-18	dic-18	Sector
Capital regulatorio / Activos pond. por riesgo	14.0%	13.9%	14.2%	13.8%	13.6%	16.1%
Capital social / Activos pond. por riesgo	7.7%	7.5%	7.0%	6.8%	6.7%	9.6%
Activos productivos / Patrimonio	8.6	9.1	8.5	8.9	8.8	7.9
Patrimonio / Activos totales	10.9%	10.4%	10.9%	10.5%	10.7%	12.3%
Deuda / Patrimonio	8.2	8.6	8.1	8.5	8.4	7.1

Fuente: Estados financieros auditados e intermedios de BFA.

6.5 Rentabilidad

La notable expansión de la base de activos productivos ha fundamentado el mejor desempeño financiero del Banco. Los ingresos operativos mostraron un comportamiento favorable al finalizar diciembre 2018, desplazándose interanualmente en 8.1% (diciembre 2017: +7.3%). Dicho crecimiento generó un saldo acumulado de US\$37.3 millones, determinados principalmente por sus negocios de operación crediticia (74.7% del total) y en menor medida de inversiones y comisiones (12.7%).

Los costos de financiamiento registraron un saldo de US\$10.2 millones a diciembre 2018, reflejando una expansión interanual del 5.0%, (diciembre 2017: +2.1%). Dichos costos absorben un 27.3% de los ingresos operativos, cerca del 66.0% están vinculados a operaciones por captación de depósitos, estrategia utilizada por el Banco para buscar recursos de menor costo.

Al finalizar diciembre 2018, la utilidad financiera registró un saldo de US\$27.1 millones incrementándose interanualmente en 9.3%. El margen de interés neto (MIN) aumentó a 6.4%, desde el 6.2% en diciembre 2017. Se señala como factor positivo que el MIN fue mayor al promedio de la industria bancaria (diciembre 2018: 5.3%).

El mayor rendimiento en intereses de préstamos está asociado a las colocaciones en el sector comercio revistiendo relevancia las que provienen del microcrédito. Cabe señalar que una mejora en el margen de tasas está limitada por la función social del banco en los sectores productivos.

Con un saldo de US\$23.6 millones, los gastos operativos reflejaron una expansión del orden del 2.4% (diciembre 2017: +8.1%), observándose una ligera tendencia a reducirse. Dichos gastos consumen el 63.2% de los ingresos operativos y es el factor principal que presiona la utilidad operativa. Se señala como factor clave la estabilidad del margen financiero (72.7%); promediando arriba del sector bancario (67.6%); el cual permiten una utilidad financiera suficiente para la absorción adecuada de los gastos administrativos.

El adecuado perfil de calidad de activos se ha traducido en un administrable peso de los gastos por constitución de reservas de saneamiento a margen financiero y no es factor que limite de forma relevante la rentabilidad del Banco. Los gastos por reservas representaron el 5.5% de los ingresos (diciembre 2017: 3.9%).

A diciembre 2018, la utilidad neta registró un saldo de US\$513.1 mil, en consecuencia. El margen neto se situó en 1.4%, desde un 0.4% registrado en diciembre 2017. Las utilidades se ven afectadas por la alta participación de los gastos operativos, comparado con otros participantes del mercado. El retorno sobre activos se ubicó en 0.14% desde un 0.04% en diciembre 2017, mientras que el rendimiento del patrimonio registró un 1.3%, mejorando respecto a diciembre 2017 (0.3%).

La rentabilidad de BFA está soportada por su amplio margen financiero, mientras el menor perfil transaccional y venta cruzada respecto a otros participantes de la industria bancaria resulta en poco aporte de ingresos basados en comisiones por servicios o productos distintos a los crediticios, por lo que concluimos que el Banco refleja una baja diversificación de sus ingresos.

Banco de Fomento Agropecuario: Indicadores de rentabilidad						
Rentabilidad	dic-16	jun-17	dic-17	jun-18	dic-18	Sector
Utilidad financiera / Activos Ponder. por riesgo	9.3%	10.3%	9.6%	10.4%	9.8%	8.5%
Margen de interés neto	6.2%	6.1%	6.2%	6.1%	6.4%	5.3%
Margen neto	1.6%	2.2%	0.4%	4.3%	1.4%	10.5%
Retorno sobre el activo (ROA)	0.16%	0.23%	0.04%	0.43%	0.14%	0.96%
Retorno sobre el patrimonio (ROE)	1.5%	2.1%	0.3%	4.1%	1.3%	7.7%

Fuente: Estados financieros auditados e intermedios de BFA.

SCRiesgo da servicio de clasificación de riesgo a este Emisor desde el año 2019. Toda la información contenida en el informe que presenta los fundamentos de clasificación 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”.

“La clasificación expresa una opinión independiente sobre la capacidad de la Entidad clasificada de administrar riesgos”.

ANEXO 1

BFA

BALANCE GENERAL

(MILES DE US\$ DOLARES)

Información financiera (US\$ miles)										
Balance general	dic-16	%	jun-17	%	dic-17	%	jun-18	%	dic-18	%
Activos										
Caja y bancos	72,572.1	22.1%	90,866.1	26.2%	99,253.7	26.7%	119,344.7	30.2%	92,679.9	24.1%
Inversiones financieras	7,194.9	2.2%	8,227.1	2.4%	7,343.9	2.0%	9,801.6	2.5%	7,500.0	1.9%
Reportos y otras operaciones bursátiles	-	0.0%	1,000.1	0.3%	-	0.0%	2,414.3	0.6%	-	0.0%
Valores negociables	7,194.9	2.2%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Valores no negociables	-	0.0%	7,227.0	2.1%	7,343.9	2.0%	7,387.3	1.9%	7,500.0	1.9%
Préstamos (brutos)	235,148.0	71.7%	237,217.3	68.3%	247,697.9	66.7%	250,325.1	63.4%	268,201.7	69.6%
Vigentes	227,608.4	69.4%	229,304.6	66.0%	239,407.1	64.5%	241,474.3	61.1%	260,290.2	67.6%
Refinanciados o reprogramados	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Vencidos	7,539.6	2.3%	7,912.7	2.3%	8,290.8	2.2%	8,850.8	2.2%	7,911.5	2.1%
Menos:										
Reserva de saneamiento	6,262.1	1.9%	7,258.3	2.1%	6,781.8	1.8%	7,752.1	2.0%	7,578.1	2.0%
Intereses incluidos en documentos	228,885.9	69.7%	229,959.0	66.2%	240,916.1	64.9%	242,573.0	61.4%	260,623.6	67.6%
Préstamos después de reservas	228,885.9	69.7%	229,959.0	66.2%	240,916.1	64.9%	242,573.0	61.4%	260,623.6	67.6%
Bienes recibidos en pago, neto de provisión	590.5	0.2%	743.4	0.2%	697.4	0.2%	655.7	0.2%	948.8	0.2%
Inversiones accionarias	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Activo fijo neto	11,479.8	3.5%	11,280.8	3.2%	16,850.0	4.5%	16,987.9	4.3%	17,835.2	4.6%
Otros activos	7,434.7	2.3%	6,271.9	1.8%	6,252.0	1.7%	5,665.1	1.4%	5,735.9	1.5%
TOTAL ACTIVO	328,157.9	100.0%	347,348.3	100.0%	371,313.1	100.0%	395,028.0	100.0%	385,323.4	100.0%
Pasivos										
Depósitos										
Depósitos en cuenta corriente	28,022.6	8.5%	32,526.4	9.4%	42,825.4	11.5%	40,098.4	10.2%	38,865.4	10.1%
Depósitos de ahorro	92,828.1	28.3%	99,058.1	28.5%	105,121.1	28.3%	115,930.7	29.3%	118,214.6	30.7%
Depósitos a la vista	120,850.7	36.8%	131,584.5	37.9%	147,946.5	39.8%	156,029.1	39.5%	157,080.0	40.8%
Cuentas a Plazo	121,853.6	37.1%	129,692.8	37.3%	135,547.4	36.5%	144,845.4	36.7%	144,300.4	37.4%
Depósitos a plazo	121,853.6	37.1%	129,692.8	37.3%	135,547.4	36.5%	144,845.4	36.7%	144,300.4	37.4%
Total de depósitos	242,704.3	74.0%	261,277.3	75.2%	283,493.9	76.3%	300,874.5	76.2%	301,380.4	78.2%
Banco de Desarrollo de El Salvador	30,136.9	9.2%	30,559.5	8.8%	27,204.9	7.3%	23,733.7	6.0%	20,604.0	5.3%
Préstamos de otros bancos	265.9	0.1%	213.5	0.1%	168.9	0.0%	141.0	0.0%	113.1	0.0%
Títulos de emisión propia	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Otros pasivos de intermediación	873.4	0.3%	1,197.8	0.3%	653.5	0.2%	9,625.1	2.4%	860.0	0.2%
Reportos y otras operaciones bursátiles	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Otros pasivos	18,465.7	5.6%	18,009.4	5.2%	19,140.6	5.2%	19,200.9	4.9%	21,201.5	5.5%
Deuda subordinada	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
TOTAL PASIVO	292,446.2	89.1%	311,257.5	89.6%	330,661.8	89.1%	353,575.2	89.5%	344,159.0	89.3%
Interés minoritario	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
PATRIMONIO NETO										
Capital social	19,057.5	5.8%	19,057.5	5.5%	19,057.5	5.1%	19,057.5	4.8%	19,057.5	4.9%
Reservas y resultado acumulado	16,128.5	5.1%	16,654.3	4.9%	21,466.1	5.8%	21,593.8	5.7%	21,593.8	5.7%
Resultados del ejercicio	525.7	1.0%	378.9	1.0%	127.7	1.0%	801.5	1.0%	513.1	1.0%
TOTAL PATRIMONIO NETO	35,711.7	10.9%	36,090.7	10.4%	40,651.3	10.9%	41,452.8	10.5%	41,164.4	10.7%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	328,157.9	100.0%	347,348.2	100.0%	371,313.1	100.0%	395,028.0	100.0%	385,323.4	100.0%

Página 14 de 15

Más información

www.scriesgo.com

Oficinas

Cartago, Costa Rica
(506) 2552 5936

Ciudad Panamá, Panamá
(507) 6674 5936

San Salvador, El Salvador
(503) 2243 7419

ANEXO 2

BFA

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS
(MILES DE US\$ DOLARES)

Información financiera (US\$ miles)										
Estado de resultado	dic-16	%	jun-17	%	dic-17	%	jun-18	%	dic-18	%
Ingresos de operación	32,189.6	100.0%	17,048.6	100.0%	34,534.5	100.0%	18,577.8	100.0%	37,337.6	100.0%
Intereses de préstamos	25,137.7	78.1%	12,658.8	74.3%	26,627.1	77.1%	13,401.2	72.1%	27,878.4	74.7%
Comisiones y otros ingresos de préstamos	4,046.0	12.6%	2,670.4	15.7%	4,191.7	12.1%	2,801.9	15.1%	4,513.6	12.1%
Intereses y otros ingresos de inversiones	250.6	0.8%	115.7	0.7%	234.3	0.7%	115.4	0.6%	231.2	0.6%
Reportos y operaciones bursátiles	-	0.0%	5.5	0.0%	6.9	0.0%	4.0	0.0%	11.0	0.0%
Intereses sobre depósitos	574.7	1.8%	483.7	2.8%	1,140.5	3.3%	1,045.8	5.6%	2,329.3	6.2%
Utilidad en venta de títulos valores	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Operaciones en M.E.	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Otros servicios y contingencias	2,180.6	6.8%	1,114.5	6.5%	2,334.0	6.8%	1,209.5	6.5%	2,374.1	6.4%
Costos de operación	9,521.0	29.6%	4,445.1	26.1%	9,718.7	28.1%	4,750.5	25.6%	10,202.1	27.3%
Intereses y otros costos de depósitos	6,088.9	18.9%	2,925.0	17.2%	6,079.8	17.6%	3,296.3	17.7%	6,729.3	18.0%
Intereses sobre emisión de obligaciones	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Intereses sobre préstamos	1,245.7	3.9%	784.8	4.6%	1,540.9	4.5%	658.9	3.5%	1,242.5	3.3%
Pérdida en venta de títulos valores	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Operaciones en M.E.	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Otros servicios y contingencias	2,186.4	6.8%	735.3	4.3%	2,098.0	6.1%	795.3	4.3%	2,230.3	6.0%
UTILIDAD FINANCIERA	22,668.6	70.4%	12,603.5	73.9%	24,815.8	71.9%	13,827.3	74.4%	27,135.5	72.7%
Reserva de saneamiento	1,464.2	4.5%	1,179.2	6.9%	1,353.7	3.9%	1,146.9	6.2%	2,038.0	5.5%
UTILIDAD DESPUÉS DE RESERVAS	21,204.4	65.9%	11,424.3	67.0%	23,462.1	67.9%	12,680.4	68.3%	25,097.5	67.2%
Gastos de operación	21,329.2	66.3%	10,877.7	63.8%	23,056.2	66.8%	11,251.0	60.6%	23,614.3	63.2%
Personal	13,981.6	43.4%	7,362.9	43.2%	15,344.7	44.4%	7,527.5	40.5%	15,480.2	41.5%
Generales	5,917.9	18.4%	2,810.8	16.5%	6,157.0	17.8%	2,738.6	14.7%	6,078.4	16.3%
Depreciación y amortización	1,429.7	4.4%	704.0	4.1%	1,554.5	4.5%	984.9	5.3%	2,055.7	5.5%
Reservas de saneamiento	1,464.2	4.5%	1,179.2	6.9%	1,353.7	3.9%	1,146.9	6.2%	2,038.0	5.5%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	(124.8)	-0.4%	546.6	3.2%	405.9	1.2%	1,429.4	7.7%	1,483.2	4.0%
Otros ingresos netos	1,124.8	3.5%	283.8	1.7%	233.7	0.7%	(115.9)	-0.6%	(0.0)	0.0%
Dividendos	3.2	0.0%	1.6	0.0%	3.2	0.0%	1.6	0.0%	3.2	0.0%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO	1,003.2	3.1%	832.0	4.9%	642.8	1.9%	1,315.1	7.1%	1,575.5	4.2%
Impuestos y contribuciones	477.5	1.5%	453.1	2.7%	515.1	1.5%	513.6	2.8%	1,062.4	2.8%
Participación del ints minorit en Sub.	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
UTILIDAD DEL PERIODO	525.7	1.6%	378.9	2.2%	127.7	0.4%	801.5	4.3%	513.1	1.4%

Página 15 de 15

Más información

www.scriesgo.com

Oficinas

Cartago, Costa Rica
(506) 2552 5936

Ciudad Panamá, Panamá
(507) 6674 5936

San Salvador, El Salvador
(503) 2243 7419