

BANCO DE FOMENTO AGROPECUARIO

Informe de mantenimiento de clasificación de riesgo

Sesión Extraordinaria: N° 6052020 del 02 de abril de 2020

Fecha de ratificación: 27 de abril de 2020

Información Financiera: auditada al 31 de diciembre 2019.

Contactos: Fátima Flores Martínez
Marco Orantes Mancía

Analista Financiero fflores@scriesgo.com
Analista Financiero morantes@scriesgo.com

1. CLASIFICACIÓN DE RIESGO

El presente informe corresponde al análisis de Banco de Fomento Agropecuario (en adelante BFA), con información financiera auditada al 31 de diciembre del 2019.

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

Banco de Fomento Agropecuario				
	Anterior		Actual	
	Clasificación	Perspectiva	Clasificación	Perspectiva
Emisor	EA-(SLV)	Estable	EA-(SLV)	En observación

La calificación no varía respecto a la anterior.

Explicación de las clasificaciones otorgadas:

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 en observación: Se percibe que la probabilidad de cambio de la clasificación en el mediano plazo depende de la ocurrencia de un evento en particular.

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

La clasificación asignada 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 a partir de la recurrente generación interna y

“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.

potenciales aportes efectuados por el Estado Salvadoreño.

- 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

- La emergencia COVID-19 generará efectos negativos en la economía y un entorno operativo retador, condiciones que puede limitar la dinámica de los servicios intermediación financiera.
- Alta vulnerabilidad de la cartera agropecuaria a eventos y cambios climáticos.

La perspectiva en observación obedece a la incertidumbre de un contexto operativo difícil determinado por la emergencia COVID-19 y sus efectos negativos en la economía. En opinión de SCRiesgo, el Banco cumple una función estratégica para salvaguardar la seguridad alimentaria, en tal sentido; considera que el gobierno tiene fuertes intereses en brindarle aportes adicionales de capital en caso este lo necesite.

El Banco mantiene un adecuado perfil crediticio, niveles apropiados de liquidez para hacer frente a las obligaciones de corto plazo, así como una suficiencia patrimonial que le permite soportar sus operaciones. La clasificadora dará seguimiento continuo en el corto plazo para monitorear el desempeño de la institución en función de los criterios expuestos.

3. CONTEXTO ECONÓMICO

3.1 Análisis de la plaza

Los efectos negativos por el brote del nuevo Coronavirus contraerán el crecimiento económico mundial, generando una desaceleración significativa de las materias primas y bienes de consumo. Esta situación traerá incidencias negativas en las economías emergentes; principalmente en

los sectores financieros, turismo, servicios, transporte, y sus subsectores. Lo anterior impone condiciones adversas para las proyecciones de crecimiento estimadas inicialmente para El Salvador. Las disposiciones tomadas por el Gobierno con el propósito de minimizar los contagios por COVID-19, tendrá afectaciones en el desempeño de los sectores de construcción, financiero, servicios, inmobiliario, hoteles y restaurantes, estimando que su reactivación podría ser lenta ante una prolongación de la pandemia.

La crisis inicia en un contexto en que El Salvador mostraba signos de recuperación en el clima de inversión, derivado de los esfuerzos del gobierno por fortalecer las relaciones con mercados desarrollados, la simplificación de trámites de comercio transfronterizos, factibilidad de negocios y combate a la criminalidad.

Durante el 2019, el país continuó diversificando la matriz energética, principalmente en proyectos de energía renovable como la construcción de la planta solar Capella (140MW), planta solar Bósforo (100MW) y el avance en la planta de energía a base de gas natural licuado con capacidad de 378MW, que está siendo desarrollado por la empresa Energía del Pacífico y la firma Quantum de El Salvador, entre otros inversores privados. Se continuaron con los proyectos para mejorar el sistema de red de carreteras como parte del Plan Maestro del Corredor Oeste, que permitirá interconectar el nuevo Bypass de Santa Ana y Sonsonate con el Puerto de Acajutla, así también el Bypass de San Miguel y La Libertad, lo que vendría a dinamizar los cruces fronterizos.

La tensión política entre el ejecutivo y el parlamento continúa como uno de los principales factores críticos ante la crisis del nuevo coronavirus, por lo que llegar a acuerdos que permitan una rápida reactivación de la economía es de especial atención ante la limitante de diálogo.

3.2 Producción nacional

El crecimiento económico se ubicó en 2.3% al cierre de 2019, y su expansión para el 2020 se estimaba entre el rango del 2.3% al 2.7%. No obstante, producto de la crisis por el nuevo coronavirus y sus efectos en la economía global, el Banco Central de Reserva (BCR), se encuentra analizando los impactos en la actividad económica y el gasto del país a efecto de ajustar sus proyecciones a las realidades actuales y futuras. De acuerdo, con el organismo la contracción podría ser superior a la materializada en la crisis del 2009, ubicándose en un rango del -2.0% al -4.0%.

3.3 Finanzas Públicas

El déficit fiscal del Gobierno Central a 2019 registró un 2.9% del PIB a precios corrientes (diciembre 2018: 2.5%), el cual podría alcanzar porcentaje entre el 5.0% y el 7.0% debido a la crisis. La deuda pública total representó el 73.8% del PIB a diciembre 2019, y se estima pueda presionarse aún más debido a los recursos demandados por la emergencia del COVID-19. Para enfrentar la crisis, el Gobierno construye un hospital cuya inversión será de US\$70.0 millones, mientras que US\$450.0 millones serán utilizados para beneficiar con un bono de US\$300.00 a 1.5 millones de hogares, además se aprobó buscar financiamiento por US\$2,000 millones que representa el 7.3% del PIB.

3.4 Comercio Exterior

A diciembre 2019, las exportaciones registraron un saldo de US\$5,943.3 millones, mostrando un incremento de apenas 0.7% con respecto a 2018. Lo anterior se debe al bajo desempeño de las actividades de maquila y de industria manufacturera. Las importaciones alcanzaron US\$12,017.6 millones, con un crecimiento de 1.6% (US\$187.8 millones) en el periodo de un año. Los sectores que mostraron un mayor dinamismo fueron: agricultura y ganadería (+10.8%); suministro de electricidad (+5.7%) e industrias manufactureras de maquila (+1.2%).

3.5 Inversión Extranjera Directa

El gobierno ha realizado esfuerzos por crear alianzas con inversores estratégicos y mejorar el entorno de negocios; sin embargo, continúa como uno de los países de la región centroamericana con menor captación de inversión. La criminalidad y la dificultad de consensos entre el órgano legislativo y ejecutivo imprimen incertidumbre entre los inversionistas. De acuerdo con datos preliminares del Banco Central de Reserva (BCR), la IED acumuló un valor neto de US\$456.3 millones a septiembre 2019, menor en US\$94.7 millones (-17.2%); que hace un año.

3.6 Remesas Familiares

Al cierre de 2019, el flujo de remesas continúa creciendo, pero a un ritmo menos acelerado en comparación con los últimos dos años. Según datos publicados por el BCR, la tasa de crecimiento interanual de las remesas familiares fue del 4.8%, acumulando US\$5,649.0 millones, cifra superior en US\$258.2 millones a la registrada en 2018. Estas transferencias son particularmente vulnerables a los

efectos negativos en la economía de EEUU. La problemática del nuevo coronavirus, generará incidencias significativas en la productividad de dicho país afectando el mercado laboral, lo cual derivará en un mayor riesgo en la dinámica del flujo de remesas.

4. SECTOR BANCARIO

La situación de emergencia por el nuevo coronavirus impone desafíos para los bancos, particularmente en los de menor tamaño, y aquellos que están concentrados en clientes que pertenecen a segmentos con mayor exposición a la crisis. Como medida de alivio económico para los más afectados, el Gobierno instruyó a las entidades financieras congelar el cobro de créditos hipotecarios, personales, tarjetas de crédito, capital de trabajo y emprendimiento durante tres meses sin aplicar intereses, moras y multas; reanudándose dicho cobro al finalizar el plazo propuesto. Aunque tal suspensión no afectará la calificación crediticia del deudor por un corto plazo, es previsible que tenga efectos sobre los montos recuperados de préstamos y en cierto debilitamiento de los indicadores de calidad de cartera.

En opinión de SCRiesgo, existen riesgos significativos para las entidades financieras ante la contracción económica prevista a causa del COVID-19. Sus efectos a nivel mundial y la incertidumbre de su extensión, hacen imprevisible ubicar el periodo de reactivación de los sectores más afectados. Se prevé una disminución de las colocaciones crediticias en línea con la desaceleración del consumo interno y las condiciones operativas adversas para la banca que limitarán el crecimiento de las operaciones.

Durante el 2019, el crecimiento de los bancos comerciales continuó moderado, aunque creciente (+8.0%), fundamentalmente por la colocación crediticia hacia el sector consumo, servicios y un repunte del sector construcción. Ponderaron de manera positiva, el buen desempeño de indicadores en calidad de cartera, robustos niveles patrimoniales, mejoras en los esquemas regulatorios, una relativa estabilidad de depósitos y elevados niveles de liquidez. El sistema ha experimentado la incursión de nuevos participantes a la plaza bancaria y continúa la desinversión de grupos bancarios globales.

La morosidad del sistema registró un 1.8% mejorando respecto al 1.9% de diciembre 2018. Las coberturas por reservas sobre los créditos vencidos alcanzaron el 128.5%. La mayor parte de créditos continúan concentrados en categorías A y B (95.0%).

Al cierre de 2019, la cartera de depósitos creció un 11.1%, explicado principalmente por ahorros del sector corporativo y las familias. Con el objetivo de afrontar de mejor manera las condiciones esperadas de contracción económica por la Emergencia Nacional de la Pandemia por COVID-19; se han efectuado ajustes a la norma de reservas de liquidez para reducir temporalmente el requerimiento, pretendiendo liberar más recursos financieros para alentar la actividad de sectores productivos claves y evitar posibles situaciones de iliquidez.

A diciembre 2019, el coeficiente de liquidez neta fue de 35.9% (diciembre 2018: 32.5%); mientras que el coeficiente patrimonial registró un 15.5%, inferior al 16.1% observado un año atrás, determinado por el mayor crecimiento de los activos ponderados por riesgo y una menor generación interna de capital (límite legal: 12.0%).

El margen financiero registró un 66.4%, inferior al 67.6% observado un año atrás. Lo anterior se debe a un mayor ritmo de crecimiento de los costos operativos (+8.5%); versus la dinámica que mostraron los ingresos operativos (+4.8%). Los resultados finales del sector bancario totalizaron US\$195.5 millones, mostrando una expansión del 17.6% favorecida por un mayor control de gastos operativos (+3.0%). Lo anterior implicó que el ROA y ROE alcanzaran un ratio de 1.1% y 8.9%.

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, éste 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

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).

El 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. Dentro de su giro de actividades, además de las operaciones bancarias, contempla las fiduciarias.

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. A diciembre 2019, el banco cuenta con 1,081 empleados y 32 centros de servicio en todo el país.

Recientemente BFA recibió la certificación internacional de *The Smart Campaign*, que reconoce principios en torno a la protección de clientes. BFA es el primer banco en Latinoamérica en obtenerla, pues frecuentemente se otorga al rubro de microfinanzas.

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, 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. En este sentido, el Presidente de la República designó al Licenciado Marco Antonio Aldana Castillo como presidente del BFA, a partir del 11 de junio de 2019 al 10 de junio de 2024, en sustitución de la ingeniera Ana Lilian Vega Trejo.

Junta de Directores

Cargo	Nombre
Presidente	Marco Antonio Aldana Castillo Banco de Fomento Agropecuario
Director Propietario	José Mauricio López Guerrero Ministerio de Agricultura y Ganadería
Director Propietario	Jaime Antonio Baires Quinteros Ministerio de Economía
Director Propietario	Erick Mauricio Guzmán Zelaya Banco Central de Reserva de El Salvador
Directora Propietaria	Nora Mercedes Miranda de López Asociaciones Cooperativas y Gremiales del Sector
Director Propietario	René Antonio Rivera Magaña Asociaciones Cooperativas del Sistema
Director Suplente	Jorge Zelaya Lozano Ministerio de Agricultura y Ganadería
Directora Suplente	Mario Rodolfo Salazar Escobar Ministerio de Economía
Directora Suplente	Marta Carolina Aguila de Hernández Banco Central de Reserva de El Salvador
Directora Suplente	Héctor David Ríos Robredo Asociaciones Cooperativas y Gremiales del Sector
Director Suplente	José León Bonilla Bonilla Asociaciones Cooperativas del Sistema

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.

En lo referente a innovación, recientemente el Banco lanzó la aplicación "BFA Móvil" que permite acceder a los servicios financieros desde un teléfono celular. La plataforma incorpora la posibilidad de abrir una cuenta simplificada. La institución desarrolla un programa de educación digital a través del personal que atiende en las agencias y de los asesores de crédito que se encuentran en terreno, debido a que se cuenta con una población alta en zonas rurales donde se necesita asesoría más personalizada para incorporar este servicio.

6. ANALISIS FINANCIERO Y DE GESTIÓN

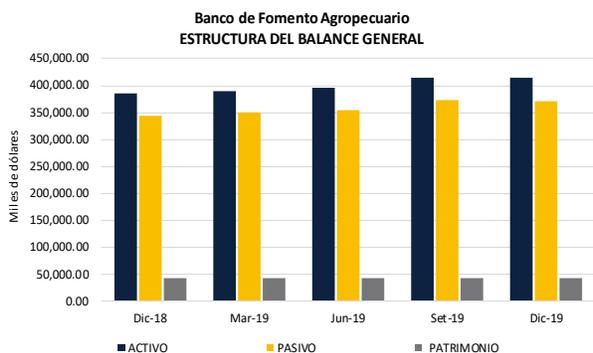
Los estados financieros considerados en este reporte son presentados de acuerdo con las normas contables emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero, las cuales prevalecen cuando existen conflictos con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

6.1 Estructura financiera

A diciembre 2019, los activos totales acumularon un saldo de US\$414.1 millones, exhibiendo un crecimiento interanual del 7.5%, superior a la tasa de desplazamiento registrada un año antes (diciembre 2018:3.8%). La cartera de créditos representó el 66.8% del tamaño del balance y en menor medida las disponibilidades (26.7%) e inversiones (1.9%).

Por su parte los pasivos registraron US\$371.7 millones, expandiéndose a una tasa interanual del 8.0% (diciembre 2018: +4.1%). El Banco mantiene productos de captación de ahorros del público que resultan la principal fuente de fondeo (94.9%) y en menor medida préstamos efectuados al Banco de Desarrollo de El Salvador (BANDESAL) que significaron el 5.0% de la deuda total al finalizar diciembre 2019.

Los recursos propios del Banco experimentaron un crecimiento del 2.9%, consolidando un saldo de US\$42.4 millones (diciembre 2018: US\$41.2 millones). Los niveles patrimoniales han sido suficientes para soportar las operaciones, permitiendo la absorción de pérdidas esperadas. Así mismo, se mantiene en cumplimiento de los requerimientos mínimos de capital establecidos en la normativa local.



Fuente: Estados financieros auditados e intermedios de BFA.

6.2 Administración de riesgos

SCRiesgo considera que, el Banco 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 medir y controlar 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

BFA, 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.

6.2.2 Riesgo de tasa de interés

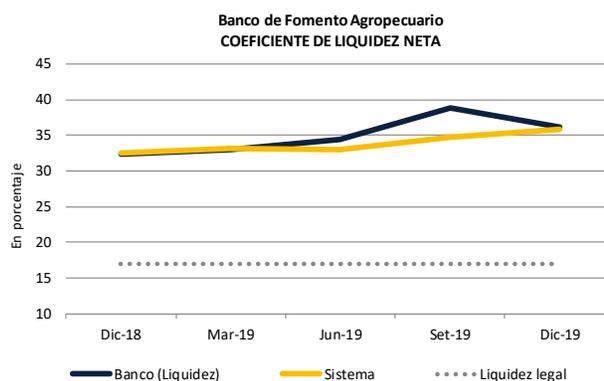
La exposición de riesgo de tasas de interés está mitigada por estables márgenes de intermediación y por la capacidad de adaptación de los activos de riesgo a los cambios repentinos del entorno. BFA protege sus márgenes a través de esquemas de contratación de sus operaciones a tasas

variables, aunque limitada por la poca flexibilidad de trasladar los incrementos de las tasas pasivas hacia las activas debido al sector atendido y su intrínseca función 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

La posición de liquidez refleja la visión prudente del Banco y su gestión se realiza con diversos límites de exposición internos, acompañado de las disposiciones regulatorias. La administración de liquidez se encuentra respaldada por la estabilidad comprobada de sus depósitos que han mostrado una baja volatilidad. A diciembre 2019, la liquidez inmediata (disponibilidades + inversiones) acumuló un saldo de US\$118.4 millones, representando el 28.6% de los activos totales.



Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero (SSF).

El coeficiente de liquidez exhibió un incremento, al situarse en 36.2% al cierre de diciembre 2019, desde un 32.3% observado un año antes, y muy superior al requerimiento mínimo del 17.0% que establece la normativa local. Mientras que, la industria promedió un coeficiente de liquidez del 35.9% al cierre de 2019.

Por otra parte, la relación de préstamos a depósitos se ubicó en 83.9% inferior al 86.5% registrado en diciembre 2018, el comportamiento del indicador muestra que BFA ha utilizado como fuente principal de financiamiento los depósitos de los clientes, permitiéndole mantener costos bajos para sus inversiones en cartera.

Al cierre de 2019, la Institución administra US\$7.7 millones en su portafolio de inversiones financieras, con un crecimiento interanual del 3.0% y una participación de 1.9% de los activos totales. El rendimiento promedio del portafolio fue de 4.9% a diciembre 2019, superior al 4.8% registrado un año antes.

El análisis de vencimiento del Banco, muestra descargos moderados en sus activos y pasivos estructurales en las bandas individuales de 31 a 90 días y en las bandas de 181 días a mayores de 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. SCRiesgo considera, que BFA presenta adecuados niveles de liquidez, que permitirían en un futuro previsible hacer frente a sus obligaciones en el corto plazo.

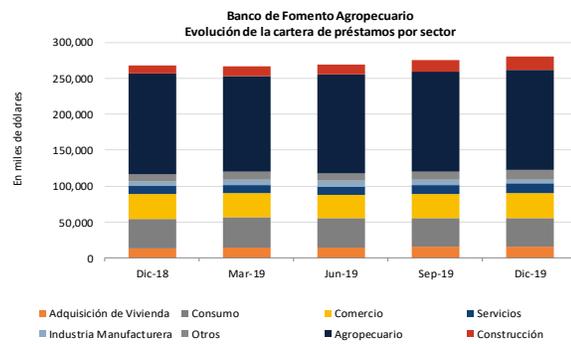
Banco de Fomento Agropecuario: Indicadores de liquidez y fondeo						
Liquidez y Fondeo	Dic-18	Mar-19	Jun-19	Sep-19	Dic-19	Sector
Disponibilidades + Inversiones / Activo Total	26.0%	27.6%	27.6%	30.5%	28.6%	29.7%
Disponibilidades + Inversiones / Obligaciones	31.0%	32.9%	33.7%	37.3%	35.2%	34.3%
Coefficiente de liquidez neta (SUPER)	32.3%	33.0%	34.4%	38.8%	36.2%	35.9%

Fuente: Estados financieros auditados e intermedios de BFA.

6.2.4 Riesgo de crédito

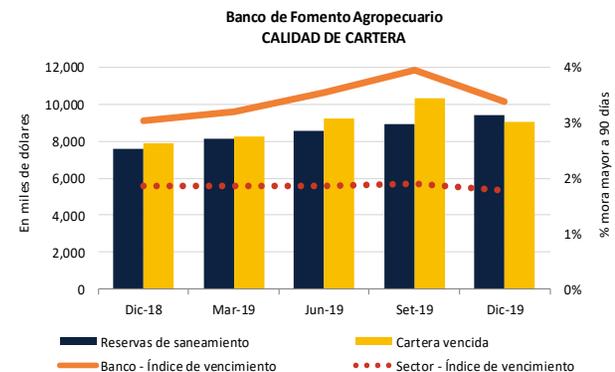
Las actividades de intermediación de BFA están orientadas fundamentalmente en la colocación de préstamos productivos a los micro, pequeños y medianos empresarios principalmente del sector agropecuario y agroindustrial. En este sentido, el Banco experimentó una expansión interanual de 3.2% en colocaciones crediticias, ubicándose por debajo del promedio de la industria local de bancos comerciales (+5.0%). A diciembre 2019, BFA acumuló un saldo en cartera de US\$276.8 millones concentrando el 66.8% de los activos totales. Por tamaño de cartera, BFA se posiciona en la onceava categoría del ranking nacional del sistema bancario, concentrando el 2.1% de la cartera total del sector.

Por actividad económica, el portafolio crediticio está compuesto de la siguiente manera: agropecuario (49.9%); consumo (14.5%); comercio (12.2%); construcción (6.6%); adquisición de vivienda (5.6%); servicios (4.7%); otros (4.5%) e industria manufacturera (2.0%). Los sectores económicos que presentaron crecimientos de cartera son: construcción (+59.4%); vivienda (+15.9%) y otros (+29.8%).



Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero (SSF)

Al cierre de 2019, el índice de vencimiento a más de 90 días se ubicó en 3.3% superior al 2.9% registrado en 2018, ubicándose por arriba del promedio del sector bancario (diciembre 2019: 1.8%). Sin embargo, se observa una mejoría a lo observado en septiembre 2019 cuando el indicador alcanzó 3.8%. El índice de vencimientos comparado con el 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.

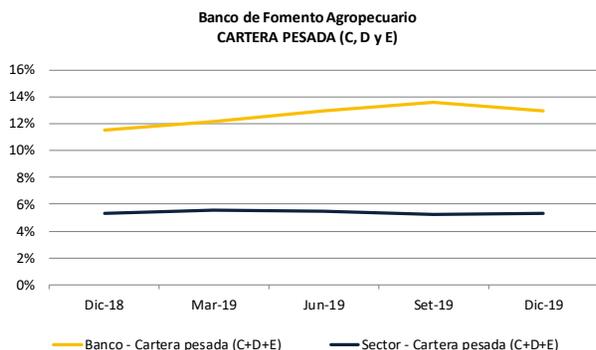
La cobertura de reservas para pérdidas crediticias esperadas mejoró a 104.1% desde 95.8% de diciembre 2018, ubicándose por encima del mínimo prudencial establecido por el organismo de supervisión local (100%) e inferior al promedio de la industria bancaria comercial (128.5%). De forma complementaria el Banco cubre las pérdidas esperadas con esquemas de garantías adecuadas al riesgo crediticio asumido.

Las garantías hipotecarias sobre el total de la cartera bruta concentraron el 61.7%; fondo de garantía (20.6%); prendaria (9.5%), personal (5.9%) y otros (2.3%), dichos

esquemas proporcionan una protección adicional ante eventuales incumplimientos en el pago de sus deudores.

Las concentraciones por deudor individual son bajas, debido a que los 25 primeros acreditados representaron el 13.3% del total de préstamos otorgados a diciembre 2019, acumulando un saldo de US\$36.7 millones, reflejando un aumento de 2.1% respecto a diciembre 2018 (US\$35.9 millones).

La estructura del portafolio crediticio por categoría de riesgo A y B representaron el 87.1% de la cartera bruta, mostrando un leve deterioro respecto a lo observado en diciembre 2018 (88.6%). Lo anterior explica que ha existido una migración de los créditos de mejor categoría a los de mayor riesgo. La cartera C, D y E pasa a 12.9% desde 11.4% en el lapso de un año.



Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero (SSF)

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 de categoría "D" al 75% de su valor por US\$856.8; siendo el 100% US\$1,142.4. De igual forma, efectuó cesión de cartera, categoría "E" al 100% de su valor por US\$1,047.5.

A diciembre 2019 la cartera refinanciada acumuló un saldo de US\$24.5 millones, representando el 8.8% de la cartera total (sector diciembre 2019: 4.0%). La concentración de la actividad crediticia en el sector agropecuario propicia que dicha cartera esté en promedios más altos que la industria.

Atendiendo a la emergencia generada por el COVID-19, BFA ha implementado una serie de medidas para apoyar al sector que atiende, entre estas: la prórroga del pago de los créditos por tres meses, para los clientes que se han visto

afectados directamente por la pandemia. En este sentido, BFA aprobó políticas temporales para deudores afectados por la pandemia, cuyo propósito es establecer lineamientos temporales a los procesos de otorgamiento y recuperación de crédito a fin de encontrar soluciones para ambas partes.

Por otro lado, en conjunto con el gobierno central, se está preparando un proyecto de financiamiento bajo un esquema de fideicomiso que permita financiar al sector agropecuario con énfasis a garantizar la seguridad alimentaria.

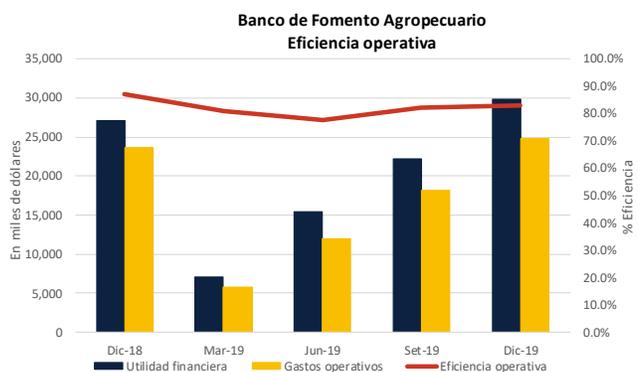
Banco de Fomento Agropecuario: Indicadores de calidad de activos						
Calidad de activos	Dic-18	Mar-19	Jun-19	Sep-19	Dic-19	Sector
Créditos Vencidos + Cobro Judicial / Cartera Directa	2.9%	3.1%	3.4%	3.8%	3.3%	1.8%
Crédito C-D-E / Cartera Total	11.4%	12.1%	13.0%	13.6%	12.9%	5.0%
Estimaciones / Crédito Vencidos + Cobro Jud	95.8%	98.4%	92.7%	86.3%	104.1%	128.5%
Estimaciones / Crédito C-D-E	24.5%	25.1%	24.5%	24.1%	26.3%	45.2%
Morosidad ampliada	3.4%	3.5%	4.3%	4.6%	4.2%	1.9%

Fuente: Estados financieros auditados e intermedios de BFA.

6.2.5 Riesgo de gestión y manejo

Los gastos de operación acumularon un saldo de US\$24.7 millones a diciembre 2019, aumentando en 4.7% sobre la base generada en 2018, resultado que responde a la administración de su extensa red de agencias y puntos de servicios en todo el país. Los gastos de funcionarios y empleados significaron el 63.4%, gastos generales 27.2% y depreciaciones y amortizaciones 9.4%.

La eficiencia operativa, cuyo resultado mide el nivel de absorción de los ingresos fundamentales del negocio frente a los gastos operativos fue de 83.1%, registrando una mejoría si se compara con el 87.0% de diciembre 2019 y comparada desfavorablemente frente al 57.5% de la media sectorial.



Fuente: Estados financieros auditados e intermedios de BFA.

Al finalizar 2019, los gastos operativos consumieron el 61.3% de los ingresos de operación, mayor al promedio del sector (38.2%). El indicador de gastos operativos a los activos promedios se mantiene estable al ubicarse en 6.2% igual a lo observado un año atrás, aunque ubicándose superior al promedio de bancos comerciales (3.3%).

Por su parte, los activos productivos cubren 15.1 veces a los gastos de estructura, observándose espacios de mejora frente a la media sectorial (29.5 veces). BFA ha desarrollado esfuerzos para contener sus gastos operativos y mejorar las relaciones de eficiencia, incorporando nuevas tecnologías y capacidades técnicas.

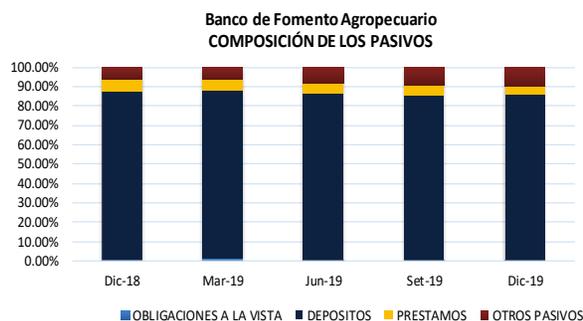
Banco de Fomento Agropecuario: Indicadores de gestión y manejo						
Gestión y manejo	Dic-18	Mar-19	Jun-19	Sep-19	Dic-19	Sector
Costos en Reservas / Utilidad Financiera	7.5%	13.5%	12.4%	11.7%	12.4%	23.4%
Rotación Gastos Administrativos	15.0	15.9	15.3	15.4	15.1	29.5
Eficiencia operativa	87.0%	81.0%	77.6%	82.1%	83.1%	57.5%
Productividad de activos	6.2%	5.9%	6.1%	6.1%	6.2%	3.3%

Fuente: Estados financieros auditados e intermedios de BFA.

6.3 Fondeo

BFA presenta un fondeo estable, conformado principalmente por depósitos, los cuales representan el 77.0% de la estructura del balance, convirtiéndose en la principal fuente de financiamiento del portafolio crediticio (94.9%).

Los depósitos de clientes registraron un saldo de US\$318.8 millones a diciembre 2019, creciendo a un menor ritmo (+5.8%) comparado con el 6.3% observado un año antes. Las cuentas corrientes presentaron una contracción interanual de 18.8%, mientras que las cuentas de ahorro aumentaron en 11.0% y las cuentas a plazo sostuvieron una expansión de 8.1% al cierre de 2019. La estructura de depósitos está concentrada en un 48.9% en cuentas a plazo, 41.2% en cuentas de ahorro y 9.9% en cuentas corrientes.



Fuente: Estados financieros auditados e intermedios de BFA.

A diciembre 2019, el fondeo con instituciones especializadas de crédito proviene principalmente de BANDESAL por un monto de US\$17.1 millones (4.1% del balance). El resto es un monto marginal que se obtiene con el Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) por US\$71.8 (0.02% del balance).

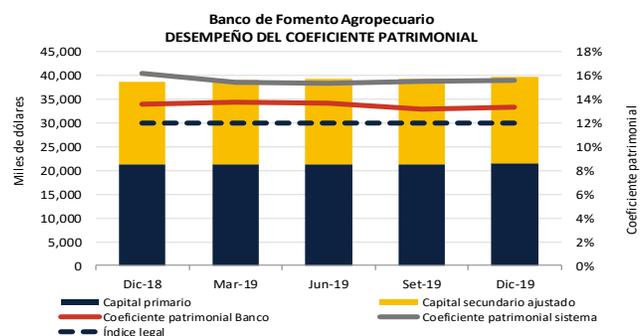
Los 20 mayores depositantes de certificados a plazo fijo muestran una moderada concentración con respecto al total de depósitos (21.5%). Cabe señalar, que la institución exhibe indicadores de volatilidad de depósitos estables y controlados. SCRiesgo estima que la principal estrategia para fondear operaciones crediticias continuará siendo los depósitos, aunque en el largo plazo el Banco prevé diversificar sus opciones con organismos especializados de crédito.

Es importante destacar que los saldos de depósitos no han mostrado modificación en la tendencia debido a la crisis por COVID-19, los depósitos continúan estables y presentan la misma tendencia de los últimos meses.

6.4 Capital

La posición patrimonial del Banco presenta adecuados niveles de capital regulatorio suficientes para los riesgos asumidos. En este sentido, el patrimonio exhibe tasas de crecimiento positivas en el último año (diciembre 2019: +2.9%), acumulando al cierre de 2019 un saldo de US\$42.4 millones, compuesto en un 45.0% por capital social pagado y 55.0% por reservas y resultados por aplicar.

El indicador de suficiencia patrimonial se ubicó en 13.3%, disminuyendo respecto a lo registrado un año atrás (diciembre 2018: 13.6%), comparado desfavorablemente con el promedio de la industria que se ubicó en 15.5%, esto como reflejo de la modesta generación de utilidades. Pese a esto, el indicador 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 a los activos ponderados de riesgo se ubicó en 6.4% disminuyendo frente a lo registrado en 2018 cuando alcanzo 6.7%. Mientras que el indicador de activos productivos a patrimonio fue de 9.1 veces, no mostrando cambios importantes respecto a 2018 (8.8 veces).

En nuestra opinión rápidos incrementos en los activos ponderados de riesgo puede generar tensiones en los indicadores de solvencia. De presentarse este escenario, el Banco mantiene al apoyo del gobierno para recurrir con aportes de capital en caso de ser necesario.

Banco de Fomento Agropecuario: Indicadores de solvencia						
Solvencia	Dic-18	Mar-19	Jun-19	Sep-19	Dic-19	Sector
Suficiencia patrimonial (SUPER)	13.6%	13.7%	13.6%	13.1%	13.3%	15.5%
Apalancamiento Productivo	8.8	8.8	8.8	9.3	9.1	8.4
Endeudamiento Económico	8.4	8.4	8.4	8.9	8.8	7.7

Fuente: Estados financieros auditados e intermedios de BFA.

6.5 Rentabilidad

Los ingresos operativos acumularon un monto de US\$40.3 millones al cierre de diciembre 2019, desplazándose a una tasa anual de 8.0% (diciembre 2018: +8.1%) determinados principalmente por sus negocios de operación crediticia (75.3%) y en menor medida por comisiones y otros ingresos de préstamos (12.4%).

Por su parte, los costos de financiamiento registraron un saldo de US\$10.6 millones a diciembre 2019, reflejando una expansión interanual del 3.6%, (diciembre 2018: +5.0%). Dichos costos absorben 26.2% de los ingresos operativos, cerca del 69.1% están vinculados a operaciones por captación de depósitos, estrategia utilizada por el Banco para buscar recursos de menor costo.

Al cierre de 2019, la utilidad financiera registró un saldo de US\$29.8 millones incrementándose en 9.7% respecto a diciembre 2018. El margen de interés neto (MIN) aumento de manera modesta a 6.7% desde 6.4% de diciembre 2018. Se señala como factor positivo que el MIN se ubica por arriba al promedio de la industria bancaria (diciembre 2019: 5.1%)

Los gastos operativos reflejaron una expansión de 4.7% y los gastos por reservas crecieron en 72.1% (diciembre 2018: +50.6%). En este sentido, el *ratio* de costos en reservas a margen de intermediación se ubicó en 12.4% superior a lo observado un año antes (diciembre 2018:7.5%), pero por debajo al promedio de la industria (23.4%). Se señala como

factor clave la estabilidad del margen financiero (diciembre 2019: 73.8%); el cual permite una utilidad financiera suficiente para la absorción adecuada de los gastos administrativos.

La utilidad neta se contrajo de manera anual en 0.4% a diciembre 2019, registrando un saldo de \$510.9 mil, lo cual aún es modesto y, en consecuencia, el margen neto es bajo (1.3%), comparado con el promedio de la plaza bancaria comercial (11.8%). Los *ratios* de rentabilidad de la institución, ROA (0.1%) y ROE (1.2%); fueron menores frente a los promedios del sector bancario a diciembre 2019 (1.1%, 8.8% respectivamente).

De acuerdo con ejecutivos de BFA, el ser una institución dedicada a la atención del sector agropecuario, micro, pequeñas y medianas empresas, son un canalizador estratégico para la dinamizar la economía, reconocen que el otorgamiento de créditos será una importante medida para la reactivación económica.

Banco de Fomento Agropecuario: Indicadores de rentabilidad						
Rentabilidad	Dic-18	Mar-19	Jun-19	Sep-19	Dic-19	Sector
Utilidad financiera / Activos Ponder. por riesgo	9.8%	10.0%	10.8%	10.2%	10.2%	8.3%
Margen de interés neto	6.4%	6.4%	6.5%	6.4%	6.7%	5.1%
Margen neto	1.4%	2.5%	4.2%	2.1%	1.3%	11.8%
Retorno sobre el activo (ROA)	0.1%	0.2%	0.4%	0.2%	0.1%	1.1%
Retorno sobre el patrimonio (ROE)	1.3%	2.3%	4.0%	2.0%	1.2%	8.9%

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".

BFA

BALANCE GENERAL

(MILES DE US\$ DOLARES)

Información financiera (US\$ miles)										
Balance general	Dic-18	%	Mar-19	%	Jun-19	%	Sep-19	%	Dic-19	%
Activos										
Caja y bancos	92,680	24.1%	100,182	25.6%	101,499	25.7%	118,979	28.7%	110,715	26.7%
Inversiones financieras	7,500	1.9%	7,555	1.9%	7,612	1.9%	7,670	1.8%	7,728	1.9%
Reportos y otras operaciones bursátiles	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Valores negociables	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Valores no negociables	7,500	1.9%	7,555	1.9%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Préstamos (brutos)	268,202	69.6%	266,323	68.2%	269,465	68.2%	272,130	65.6%	276,816	66.8%
Vigentes	260,290	67.6%	258,085	66.1%	260,235	65.8%	261,810	63.1%	267,756	64.7%
Refinanciados o reprogramados	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Vencidos	7,912	2.1%	8,237	2.1%	9,230	2.3%	10,320	2.5%	9,060	2.2%
Menos:										
Reserva de saneamiento	7,578	2.0%	8,104	2.1%	8,560	2.2%	8,909	2.1%	9,434	2.3%
Intereses incluidos en documentos	260,624	67.6%	258,218	66.1%	260,905	66.0%	263,221	63.4%	267,383	64.6%
Préstamos después de reservas	260,624	67.6%	258,218	66.1%	260,905	66.0%	263,221	63.4%	267,383	64.6%
Bienes recibidos en pago, neto de provisi	949	0.2%	963	0.2%	2,042	0.5%	1,949	0.5%	2,198	0.5%
Inversiones accionarias	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Activo fijo neto	17,835	4.6%	17,741	4.5%	17,495	4.4%	17,391	4.2%	20,009	4.8%
Otros activos	5,736	1.5%	5,982	1.5%	5,736	1.5%	5,933	1.4%	6,058	1.5%
TOTAL ACTIVO	385,323	100.0%	390,642	100.0%	395,289	100.0%	415,142	100.0%	414,089	100.0%
Pasivos										
Depósitos										
Depósitos en cuenta corriente	38,865	10.1%	39,498	10.1%	33,493	8.5%	35,574	8.6%	31,547	7.6%
Depósitos de ahorro	118,215	30.7%	116,006	29.7%	120,512	30.5%	128,278	30.9%	131,192	31.7%
Depósitos a la vista	157,080	40.8%	155,504	39.8%	154,004	39.0%	163,852	39.5%	162,738	39.3%
Cuentas a Plazo	144,300	37.4%	147,547	37.8%	150,135	38.0%	157,132	37.9%	156,042	37.7%
Depósitos a plazo	144,300	37.4%	147,547	37.8%	150,135	38.0%	157,132	37.9%	156,042	37.7%
Total de depósitos	301,380	78.2%	303,051	77.6%	304,140	76.9%	320,984	77.3%	318,781	77.0%
Banco de Desarrollo de El Salvador	20,604	5.3%	19,065	4.9%	18,036	4.6%	17,452	4.2%	17,091	4.1%
Préstamos de otros bancos	113.1	0.0%	102.3	0.03%	91.5	0.02%	80.7	0.02%	71.8	0.02%
Títulos de emisión propia	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Otros pasivos de intermediación	860.0	0.2%	5,712	1.5%	1,952	0.5%	613.6	0.1%	650.0	0.2%
Reportos y otras operaciones bursátiles	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Otros pasivos	21,202	5.5%	21,311	5.5%	29,065	7.4%	34,226	8.2%	35,145	8.5%
Deuda subordinada	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
TOTAL PASIVO	344,159	89.3%	349,241	89.4%	353,284	89.4%	373,355	89.9%	371,738	89.8%
Interés minoritario	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
PATRIMONIO NETO										
Capital social	19,058	4.9%	19,058	4.9%	19,058	4.8%	19,058	4.6%	19,058	4.6%
Reservas y resultado acumulado	21,594	5.7%	22,344	5.7%	22,947	5.8%	22,730	5.5%	23,294	5.6%
Resultados del ejercicio	513.10	0.1%	236.70	0.1%	840.30	0.2%	623.00	0.2%	510.90	0.1%
TOTAL PATRIMONIO NETO	41,164	10.7%	41,401	10.6%	42,005	10.6%	41,788	10.1%	42,351	10.2%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	385,323	100.0%	390,642	100.0%	395,289	100.0%	415,142	100.0%	414,089	100%

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

Información financiera (US\$ miles)										
Estado de resultado	Dic-18	%	Mar-19	%	Jun-19	%	Sep-19	%	Dic-19	%
Ingresos de operación	37,338	100.0%	9,518	100.0%	20,225	100.0%	30,039	100.0%	40,333	100.0%
Intereses de préstamos	27,878	74.7%	7,298	76.7%	14,762	73.0%	22,264	74.1%	30,378	75.3%
Comisiones y otros ingresos de préstamos	4,514	12.1%	1,116	11.7%	3,017	14.9%	4,059	13.5%	4,989	12.4%
Intereses y otros ingresos de inversiones	231.2	0.6%	55.90	0.6%	115.5	0.6%	174.9	0.6%	233.6	0.6%
Reportos y operaciones bursátiles	11.0	0.0%	-	0.0%	2.5	0.0%	11.6	0.0%	14.4	0.0%
Intereses sobre depósitos	2,329	6.2%	569	6.0%	1,219	6.0%	1,836	6.1%	2,481	6.2%
Utilidad en venta de títulos valores	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Operaciones en M.E.	-	0.0%	4.0	0.0%	6.6	0.0%	6.6	0.0%	13.1	0.0%
Otros servicios y contingencias	2,374	6.4%	475	5.0%	1,103	5.5%	1,687	5.6%	2,224	5.5%
Costos de operación	10,202	27.3%	2,455.5	25.8%	4,841	23.9%	7,815	26.0%	10,565	26.2%
Intereses y otros costos de depósitos	6,729	18.0%	1,742	18.3%	3,512	17.4%	5,349	17.8%	7,301	18.1%
Intereses sobre emisión de obligaciones	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Intereses sobre préstamos	1,243	3.3%	256.0	2.7%	497.9	2.5%	741.7	2.5%	980.4	2.4%
Pérdida en venta de títulos valores	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Operaciones en M.E.	-	0.0%	4.9	0.1%	16.4	0.1%	32.5	0.1%	47.5	0.1%
Otros servicios y contingencias	2,230	6.0%	453	4.8%	815	4.0%	1,691	5.6%	2,236	5.5%
UTILIDAD FINANCIERA	27,136	72.7%	7,063	74.2%	15,383	76.1%	22,224	74.0%	29,768	73.8%
Reserva de saneamiento	2,038	5.5%	953	10.0%	1,906	9.4%	2,603	8.7%	3,508	8.7%
UTILIDAD DESPUÉS DE RESERVAS	25,098	67.2%	6,110	64.2%	13,477	66.6%	19,621	65.3%	26,259	65.1%
Gastos de operación	23,614	63.2%	5,723	60.1%	11,934	59.0%	18,241	60.7%	24,732	61.3%
Personal	15,480	41.5%	3,849	40.4%	7,803	38.6%	11,794	39.3%	15,669	38.8%
Generales	6,078	16.3%	1,355	14.2%	3,053	15.1%	4,786	15.9%	6,738	16.7%
Depreciación y amortización	2,056	5.5%	519	5.5%	1,078	5.3%	1,661	5.5%	2,325	5.8%
Reservas de saneamiento	2,038	5.5%	953	10.0%	1,906	9.4%	2,603	8.7%	3,508	8.7%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	1,483	4.0%	387	4.1%	1,543	7.6%	1,380	4.6%	1,528	3.8%
Otros ingresos netos	(0.0)	0.0%	34.3	0.4%	(50.4)	-0.2%	(50.5)	-0.2%	(102.5)	-0.3%
Dividendos	3.2	0.0%	0.8	0.01%	1.6	0.01%	2.4	0.01%	3.2	0.01%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO	1,576	4.2%	422	4.4%	1,494	7.4%	1,332	4.4%	1,429	3.5%
Impuestos y contribuciones	1,062	2.8%	185.3	1.9%	653.9	3.2%	708.9	2.4%	917.7	2.3%
Participación del ints minorit en Sub.	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
UTILIDAD DEL PERIODO	513.1	1.4%	237	2.5%	840.3	4.2%	623.0	2.1%	510.9	1.3%