

Banco Agrícola, S.A.

Factores Clave de Clasificación

Soporte Fuerte de Bancolombia: Las clasificaciones de Banco Agrícola (Agrícola) reflejan la opinión de Fitch Ratings sobre la capacidad y propensión de su último accionista, Bancolombia S.A. (Bancolombia) [BBB-, Perspectiva Negativa], para proveer soporte a Agrícola si fuera requerido.

Entorno Operativo Retador: La clasificación de Agrícola está influenciada altamente por el entorno operativo desafiante de El Salvador, el cual Fitch opina que continuará presionando el perfil financiero del banco en 2021, aunque mitigado parcialmente por su franquicia líder. Fitch espera que la magnitud de las condiciones operativas débiles debido a la pandemia, junto con la expiración de las medidas de alivio, hará visible el deterioro de la calidad de activos y ponderará en alguna medida sobre la rentabilidad, con influencia de una recuperación esperada lenta de la dinámica crediticia.

Franquicia Local Líder: Las clasificaciones de Agrícola también reflejan, con importancia alta, el perfil de compañía, caracterizado por su franquicia líder en los mercados crediticio y de depósitos locales, así como por su modelo de negocio diversificado.

Visibilidad Limitada de la Calidad Crediticia: El indicador de préstamos con mora mayor de 90 días a préstamos brutos fue de 1.2% a diciembre de 2020. La cobertura de reservas de estos préstamos morosos incrementó a 392% debido a que Agrícola realizó de manera prudencial provisiones por deterioros. En opinión de Fitch, las condiciones económicas desafiantes presionarán la calidad de activos de Agrícola a partir del 2T21, cuando las medidas de alivio expiren; sin embargo, la cobertura de reservas es suficientemente amplia para absorber pérdidas inesperadas.

Rentabilidad Sólida: Durante 2020, la rentabilidad de Agrícola enfrentó presión significativa. El indicador de utilidad operativa a activos ponderados por riesgo (APR) disminuyó a 1.98%, principalmente debido a una mayor constitución prudencial de provisiones y un margen de interés neto menor. Fitch espera que la rentabilidad de Agrícola continúe presionada en 2021, pero debería ser más resiliente en comparación con la de sus pares locales por su franquicia líder.

Capitalización Adecuada: La métrica base de capitalización de Agrícola a diciembre de 2020 se ubicó en su nivel histórico más bajo. El Capital Base según Fitch a APR del banco disminuyó a 12.8%. Sin embargo, Agrícola constituyó reservas voluntarias durante 2020, lo que le permitirá mitigar deterioros crediticios inesperados. Dado que el banco no distribuirá dividendos en 2021, Fitch espera que la posición de capital permanezca relativamente estable en este año.

Fondeo Diversificado: Agrícola continúa mostrando una estructura de fondeo creciente y diversificada, fundamentada en su franquicia líder en depósitos. El indicador de préstamos a depósitos mejoró a 82.5% a diciembre de 2020 (diciembre de 2019: 97.2%). Fitch considera que la exposición al riesgo de liquidez está mitigada parcialmente por sus niveles razonables de liquidez, el acceso amplio a tipos alternativos de fondeo y su franquicia sólida en depósitos.

Sensibilidades de Clasificación

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de clasificación negativa/baja:

Cualquier percepción de Fitch de una importancia estratégica menor de Agrícola para su matriz accionaria podría llevar a una baja en las clasificaciones nacionales.

Clasificaciones

Escala Nacional
Emisor, Largo Plazo EAAA(slv)

Perspectivas
Nacional, Largo Plazo Estable

Metodologías Aplicables

Metodología de Calificación de Bancos (Septiembre 2019)

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 2020)

Publicaciones Relacionadas

[Inversiones Financieras Banco Agrícola, S.A. \(Abril 2021\)](#)

[Tendencias de los Entornos Operativos Bancarios para Mercados Fronterizos de Latinoamérica en 2021 \(Febrero 2021\)](#)

[Perspectiva Fitch Ratings 2021: Bancos Latinoamericanos \(Diciembre 2020\)](#)

Analistas

Adriana Beltrán
+52 81 4161 7051
adriana.beltran@fitchratings.com

Rodrigo Contreras, CFA
+506 2296 9182
rodrigo.contreras@fitchratings.com

Las clasificaciones nacionales de deuda sénior garantizada y no garantizada de Agrícola se reducirían en caso de acciones de clasificación negativas en las clasificaciones nacionales del banco.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de clasificación positiva/alza:

Las clasificaciones en escala nacional de Agrícola están en el nivel más alto de la escala de clasificación nacional y, por lo tanto, no tienen potencial para un alza.

Clasificaciones de Deuda

Tipo de Clasificación	Clasificación
Emisión CIBAC\$15 LP con garantía	AAA(slv)
Emisión CIBAC\$15 LP sin garantía	AAA(slv)
Emisión CIBAC\$16 LP con garantía	AAA(slv)
Emisión CIBAC\$16 LP sin garantía	AAA(slv)
Emisión CIBAC\$17 LP con garantía	AAA(slv)
Emisión CIBAC\$17 LP sin garantía	AAA(slv)

Fuente: Fitch Ratings.

Características Principales de Emisiones Vigentes

Denominación	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Autorizado (USD mil.)	Plazo (años)	Garantía	Series
CIBAC\$15	Certificado de inversión	Dólares Estadounidenses	150	10	Créditos A; Patrimonio	4
CIBAC\$16	Certificado de inversión	Dólares Estadounidenses	200	7-12	Créditos A; Patrimonio	1 y 3
CIBAC\$17	Certificado de inversión	Dólares Estadounidenses	400	6-7	Créditos A; Patrimonio	1, 3, 4 y 5

Fuente: Fitch Ratings, Agrícola, Superintendencia del Sistema Financiero.

Evaluación del Soporte Institucional

Las clasificaciones de Agrícola se basan en el soporte de su matriz, Bancolombia, clasificada en escala internacional en 'BBB-' con Perspectiva Negativa. La evaluación de la capacidad de soporte de Agrícola está limitada de manera importante por el techo país de El Salvador de 'B', el cual, de acuerdo a la metodología de Fitch, captura los riesgos de transferencia y convertibilidad. De acuerdo a dicha metodología, el techo país establece para la clasificación internacional de la subsidiaria un límite máximo a una clasificación que es menor que la que sería posible con base en la capacidad y propensión de Bancolombia para proveerle soporte. Por lo tanto, podría haber limitantes sobre la capacidad de la subsidiaria para utilizar el soporte de la matriz.

La propensión de Bancolombia para brindar soporte a Agrícola está influenciada altamente por la opinión de Fitch relacionada con que un impago de Agrícola constituiría un riesgo de reputación elevado para Bancolombia y/o para las subsidiarias de Bancolombia, principalmente en la región centroamericana, y dañaría la franquicia de Bancolombia de manera significativa.

Fitch considera que las subsidiarias de bancos extranjeros en El Salvador pueden ser afectadas por un soporte reducido debido al impacto negativo en el perfil financiero de parte de sus casas matrices causado por la pandemia por el coronavirus. Fitch monitoreará de cerca la capacidad de la matriz para apoyar a Agrícola, ya que la clasificación internacional de largo plazo de Bancolombia tiene Perspectiva Negativa.

Presentación de Estados Financieros

Para el presente análisis, se utilizaron los estados financieros de los períodos terminados en diciembre de 2020, diciembre de 2019, diciembre de 2018, diciembre de 2017 y diciembre de 2016. El cierre de 2020 fue auditado por PricewaterhouseCoopers, Ltda. de C.V., sin presentar salvedades. Los estados financieros fueron preparados de conformidad con las normas contables para bancos emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF), las cuales difieren en algunos aspectos con las Normas Internacionales de Información Financiera. Entre las principales diferencias, destaca que las inversiones se registran a precio de adquisición y no se revela su valor razonable.

Cambios Relevantes

Entorno Operativo Continúa Retador para la Banca en 2021

El desempeño financiero de las instituciones salvadoreñas está altamente influenciado por el entorno operativo (EO), el cual experimentó una contracción económica derivada de la pandemia causada por el coronavirus, con una caída del PIB real de 8% en 2020 y la expectativa de una recuperación moderada de 5% en 2021. Fitch cree que el EO para el sector bancario salvadoreño seguirá siendo desafiante en 2021, lo que podría impactar principalmente la calidad de activos y la rentabilidad de las entidades, debido al dinamismo bajo de negocios y al deterioro de la capacidad de pago de los deudores. Asimismo, la incertidumbre de la política económica, el déficit fiscal y las restricciones de financiamiento por parte del Gobierno podrían acrecentar los desafíos del EO para las instituciones financieras.

Para la evaluación del EO, Fitch considera el PIB per cápita de El Salvador y el índice de facilidad para hacer negocios del Banco Mundial, aunado a la clasificación soberana del país en escala internacional de 'B-' con Perspectiva Negativa. Esta última refleja el deterioro en los indicadores de sostenibilidad de la deuda, dada la ampliación del déficit fiscal, las restricciones de financiamiento en el mercado local y el acceso incierto a recursos externos, lo cual podría influir en los costos de fondeo de los bancos y su exposición a la deuda soberana. Además, la agencia pondera el marco regulatorio salvadoreño más rezagado respecto al de otros países de Centroamérica, al mostrar una adopción parcial de las recomendaciones de Basilea, mientras que los estándares contables difieren de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Normativas Aprobadas para Manejo de Cartera con Medidas Temporales de Alivio

Recientemente, el banco central aprobó nuevas normas para la cartera crediticia afectada por la pandemia. En estas se establecen los plazos para la debida documentación de dichos créditos, la reanudación del conteo de días de mora a partir del 14 de marzo de 2021, con excepción de los préstamos de vivienda a partir del 1 de enero de 2022, así como la gradualidad en la constitución de reservas a realizar mensualmente para los préstamos deteriorados en los que se aplicaron las normas temporales de alivio. En esta gradualidad, hay una diferenciación en el plazo máximo de acuerdo al tipo de crédito: 24 meses para empresas grandes, sin incluir turismo (36 meses incluyendo turismo), 48 meses para micro, pequeñas y medianas empresas, autoempleo y consumo, así como 60 meses para préstamos de vivienda.

En opinión de Fitch, estas normativas, en conjunto con las extendidas hasta mediados de 2021, relacionadas con el incentivo para el otorgamiento de créditos con un descuento en el cálculo del requerimiento de la reserva de liquidez, podrían aminorar el efecto en los resultados de las instituciones financieras por la gradualidad en la constitución de reservas para los préstamos afectados. Por otro lado, el reinicio del conteo de días de mora se podría reflejar en una afectación mayor en la calidad de cartera de las entidades con modelos de negocio menos diversificados y con portafolios de créditos con exposiciones importantes en los sectores más impactados. No obstante, desde 2020, las entidades tomaron medidas prudenciales, tales como fortalecer sus equipos de cobranza e incrementar las reservas crediticias voluntarias, así como cuidar su liquidez, lo cual podría ayudar a mitigar en cierto grado las presiones en su desempeño financiero.

Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

Perfil de la Compañía

Agrícola cuenta con una franquicia líder consolidada en el sistema financiero salvadoreño. A enero de 2021, las participaciones de mercado del banco en términos de préstamos brutos y depósitos totales alcanzaron aproximadamente 25% y 31%, respectivamente. El banco también tiene participación de mercado líder en algunos de los segmentos crediticio y cuenta con una cobertura geográfica amplia en El Salvador.

Agrícola es miembro del local Conglomerado Financiero Banagrícola y del grupo financiero internacional Grupo Bancolombia. La estructura organizacional local de Agrícola es simple y neutral para las clasificaciones. Agrícola consolida en la tenedora local Inversiones Financieras Banco Agrícola, S.A., con clasificación nacional 'EAAA(slv)', la cual consolida a su vez en Bancolombia (Panamá) S.A., con clasificación internacional 'BBB-' con Perspectiva Negativa y

que es un banco con licencia internacional que funciona como compañía tenedora para las operaciones en Centroamérica y el Caribe de Bancolombia. La matriz última, Bancolombia, es el banco más grande en Colombia y tiene una presencia significativa en Centroamérica. Agrícola consolida dos subsidiarias pequeñas: Arrendadora Financiera, S.A. y Credibac, S.A. de C.V. (Credibac). Durante 2020, además de su línea de negocio tradicional (recuperación de préstamos castigados), Credibac inició operaciones como una plataforma para pagos electrónicos.

Administración con Experiencia y Flexible

A pesar de cambios relevantes en la alta administración durante el segundo semestre de 2020, Fitch considera que esto fue manejado apropiadamente por el banco, al demostrar que no hay exposición significativa al riesgo de persona clave. La renuncia de la Vicepresidenta de Tesorería resultó en que dichas funciones sean ejecutadas actualmente por dos vicepresidencias. La administración ha manifestado que no habría ningún otro cambio organizacional importante en 2021. Fitch considera que el equipo gerencial de Agrícola tiene experiencia amplia en el sector bancario a nivel local e internacional. La transferencia interna de ejecutivos sénior dentro de Grupo Bancolombia permanece como una práctica común.

Gobierno Corporativo Sólido

Las prácticas de gobierno corporativo de Agrícola proveen protección buena a los derechos de los acreedores y son consistentes con las de su último accionista. La Junta Directiva está compuesta por ocho miembros, incluidos tres directores independientes. Esta junta se apoya en diferentes comités ejecutivos. En opinión de Fitch, los miembros de la junta proveen supervisión buena sobre la ejecución, al participar en los comités de riesgo (seis miembros, incluyendo dos directores independientes) y de auditoría (siete miembros, incluyendo los tres directores independientes).

Objetivos Estratégicos y Ejecución Retados por el Entorno Operativo

Los objetivos del banco están alineados con aquellos de Grupo Bancolombia: continuidad del proceso de transformación digital (el objetivo es convertirse en la primera opción de banca digital en El Salvador), conservar la fortaleza financiera, impulsar la preferencia del cliente, desarrollar la excelencia del recurso humano y apoyar proyectos de sostenibilidad.

A pesar de la disrupción causada por la crisis en el ambiente operativo, la ejecución de la estrategia se considera apropiada, lo cual se evidencia también en un desempeño financiero resiliente. En opinión de la agencia, el entorno operativo actual y rápidamente cambiante hacia condiciones desfavorables está retando la ejecución debida de los objetivos del banco, específicamente en términos de crecimiento crediticio, calidad de activos y rentabilidad. Sin embargo, la franquicia líder de Agrícola y la pertenencia a un grupo bancario reconocido internacionalmente ayudarían a lidiar con estos desafíos y tomar ventaja de las oportunidades de recuperación de mejor manera en comparación con algunos de sus pares locales.

Apetito de Riesgo Moderado

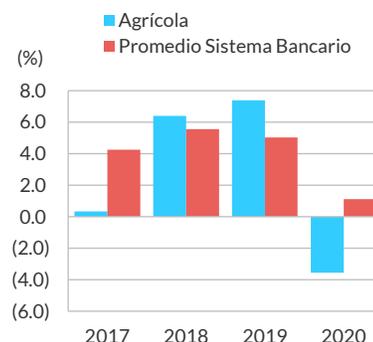
El apetito al riesgo del banco se asemeja actualmente a los patrones previos a la pandemia, los cuales han sido conservadores en comparación con los del sistema bancario. La política de inversiones del banco está priorizando la liquidez y la preservación de capital. Actualmente, la ejecución de inversiones del banco es en títulos valores, tales como bonos del Tesoro de Estados Unidos, y la exposición al soberano salvadoreño, cumpliendo con los límites internos y en concordancia con el riesgo de apetito de Agrícola para estos tipos de activos.

Controles de Riesgo

Agrícola desarrolló metodologías y herramientas para monitorear de cerca el desempeño de los deudores en estos momentos retadores. Hacia el final de 2020, las medidas adicionales de alivio de deudores de Agrícola se enfocaron en soluciones a la medida. Estos esfuerzos están respaldados por el buen conocimiento que tiene el banco del mercado crediticio local y de los deudores corporativos. Durante 2020, la proporción del portafolio de préstamos bajo medidas de alivio disminuyó significativamente. A diciembre de 2020, esta proporción fue de 6%.

Bajo el escenario actual, la constitución de reservas ha sido prudente. El banco fortaleció sus reservas voluntarias en 2020, en concordancia con las pérdidas esperadas por deterioro crediticio a ser visible en 2021. Esto es consistente con las directrices de Bancolombia. Con

Crecimiento de Préstamos



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y Agrícola.

relación a los esfuerzos de los mecanismos de cobro, particularmente para individuos y pequeñas y medianas empresas (Pymes), el banco reforzó sus equipos de cobros, así como proveer soluciones tales como la extensión de plazos y la modificación de las cuotas mensuales. Mientras tanto, la política de castigos ha permanecido invariable.

Durante 2020, Agrícola implementó métricas internas para medir el riesgo operativo (valor en riesgo). Esta permite incorporar la gestión del riesgo operativo de una manera más directa en el análisis de sensibilidad de productos y canales. Con respecto a la exposición al riesgo cibernético, a pesar de la intensificación de la utilización digital, el banco no enfrentó ningún evento relacionado en 2020.

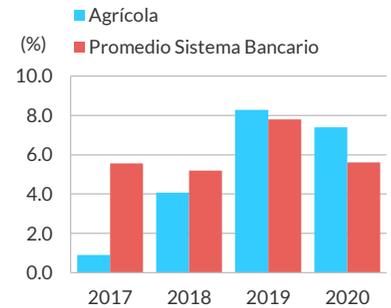
Crecimiento

Debido a la crisis derivada de la pandemia, el portafolio crediticio de Agrícola se contrajo -3.6% en 2020, en contraposición con el crecimiento del sistema (1.1%). Posterior a la reapertura economía en 4T20, y los desafíos persistentes en el ambiente operativo, se espera un crecimiento crediticio de un dígito para 2021.

Riesgo de Mercado

La exposición al riesgo de tasa de interés en el portafolio crediticio es gestionada de manera convencional, ya que el mismo está sujeto contractualmente a tasas de interés variables. Los préstamos con tasa de interés ajustable representaron alrededor de 99% del portafolio de préstamos a finales de 2020. Los controles de riesgo de mercado incluyen indicadores de exposición a la tasa de interés y tipo de cambio, incluyendo cálculos del valor en riesgo para el portafolio de inversiones, cuya duración actualmente es baja (menor de 1).

Crecimiento de Activos



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y Agrícola.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	2020	2019	2018	2017	2016
	Cierre de año				
	Auditado – Sin	Auditado – Sin	Auditado - Sin	Auditado - Sin	Auditado - Sin
	Salvedades	Salvedades	Salvedades	Salvedades	Salvedades
(USD millones, al 31 de diciembre)	(Párrafo de Énfasis)				
Resumen del Estado de Resultados					
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	248.7	238.4	226.3	204.1	199.4
Comisiones y Honorarios Netos	55.9	66.3	29.5	27.8	29.1
Otros Ingresos Operativos	1.9	1.7	34.9	29.6	25.5
Ingreso Operativo Total	306.5	306.5	290.7	261.4	254.1
Gastos Operativos	129.8	148.5	141.7	128.9	122.1
Utilidad Operativa antes de Provisiones	176.7	158.0	149.0	132.5	131.9
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	99.8	45.5	64.6	54.2	51.3
Utilidad Operativa	76.9	112.5	84.4	78.3	80.6
Otros Rubros No Operativos (Neto)	13.1	28.1	21.1	23.8	17.7
Impuestos	25.5	44.5	39.5	34.3	33.2
Utilidad Neta	64.5	96.1	66.0	67.8	65.1
Otro Ingreso Integral	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Ingreso Integral según Fitch	64.5	96.1	66.0	67.8	65.1
Resumen del Balance General					
Activos					
Préstamos Brutos	3,335.3	3,458.6	3,221.0	3,027.4	3,017.4
- De los Cuales Están Vencidos	38.3	45.8	55.3	49.2	51.6
Reservas para Pérdidas Crediticias	150.4	87.4	100.6	81.6	83.8
Préstamos Netos	3,184.9	3,371.2	3,120.4	2,945.8	2,933.7
Préstamos y Operaciones Interbancarias	824.3	896.6	905.0	913.0	880.8
Derivados	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	862.3	322.8	222.8	228.1	238.7
Total de Activos Productivos	4,871.6	4,590.5	4,248.2	4,086.9	4,053.1
Efectivo y Depósitos en Bancos	152.2	124.9	118.5	104.3	104.3
Otros Activos	232.3	178.7	153.6	151.9	147.1
Total de Activos	5,256.1	4,894.2	4,520.3	4,343.1	4,304.5
Pasivos					
Depósitos de Clientes	4,041.2	3,559.2	3,158.2	3,050.0	2,765.2
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	N.A.	16.3	16.4	28.6	309.9
Otro Fondeo de Largo Plazo	330.2	397.6	453.4	371.4	131.9
Obligaciones Negociables y Derivados	212.1	214.1	249.2	247.2	460.3
Total de Fondeo	4,583.5	4,187.3	3,877.2	3,697.1	3,667.2
Otros Pasivos	122.8	127.2	121.1	104.0	98.0
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Total de Patrimonio	549.8	579.7	522.1	542.0	539.3
Total de Pasivos y Patrimonio	5,256.1	4,894.2	4,520.3	4,343.1	4,304.5
Tipo de Cambio	USD1 = USD1				

N.A. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Agrícola.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

(Al 31 de diciembre)	2020	2019	2018	2017	2016
Indicadores (anualizados según sea apropiado)					
Rentabilidad					
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	2.0	3.1	2.5	2.4	2.5
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	5.6	5.9	6.1	5.5	5.2
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	42.4	48.4	48.8	49.3	48.1
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	12.0	18.1	12.5	13.1	12.5
Calidad de Activos					
Indicador de Préstamos Vencidos	1.2	1.3	1.7	1.6	1.7
Crecimiento de Préstamos Brutos	(3.6)	7.4	6.4	0.3	2.5
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	392.4	190.6	181.8	166.0	162.3
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	2.9	1.4	2.1	1.8	1.7
Capitalización					
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1) Completamente Implementado	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Indicador de Capital Base según Fitch	12.8	15.3	15.1	16.6	16.8
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	9.5	11.4	11.4	12.4	12.4
Indicador de Apalancamiento de Basilea	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Préstamos Vencidos Netos/Capital Común Tier 1	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Préstamos Vencidos Netos/ Capital Base según Fitch	(22.6)	(7.5)	(8.8)	(6.1)	(6.0)
Fondeo y Liquidez					
Préstamos/Depósitos de Clientes	82.5	97.2	102.0	99.3	109.1
Indicador de Cobertura de Liquidez	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Depósitos de Clientes/Fondeo	88.2	85.0	81.5	82.5	75.4
Indicador de Fondeo Estable Neto	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.

N.A. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Agrícola.

Indicadores Financieros Clave – Desarrollos Recientes

Calidad de Activos

Las medidas de alivio implementadas en el 2020 rezagaron el impacto de la crisis sobre los indicadores de calidad crediticia en ese año. Estas métricas serán impactadas en 2021. El indicador base de Agrícola, préstamos con mora mayor de 90 días a préstamos brutos, fue 1.15% a diciembre de 2020, mejor que el de sus pares locales cercanos y algunos de sus pares regionales clasificados (cuyos indicadores de calidad también fueron beneficiados por medidas de alivio). En anticipación al deterioro crediticio derivado del ambiente operativo retardador en 2021, así como a la finalización de las medidas de alivio en junio de 2021, el indicador de reservas por pérdidas crediticias sobre préstamos deteriorados a diciembre de 2020 alcanzó un máximo histórico (390%) en los períodos analizados, el cual compara por encima del promedio del sistema (205%) y el de casi todos sus pares locales más cercanos.

A diciembre de 2020, los 20 deudores más grandes representaron 1.5x del Capital Base según Fitch. Estas 20 exposiciones son préstamos otorgados a grupos privados locales, los cuales tienen un historial amplio de relaciones con el banco. Por segmento crediticio y similar a varios de sus competidores, la concentración del portafolio crediticio de Agrícola es elevada. Sobresale el sector de consumo (42% de los préstamos totales), seguido por el de hipotecas residenciales (15%) y el comercial (10%).

El portafolio de inversiones financieras incrementó sustancialmente su participación en el balance del banco comparado con registros históricos y representó 16% de los activos totales a diciembre de 2020 (diciembre de 2019: 6%). En términos de exposición soberana o equivalente, las más relevantes incluyen Estados Unidos (38% del portafolio de inversiones), con clasificación internacional de 'AAA' con Perspectiva Negativa, y El Salvador (34%), con clasificación internacional de 'B-' con Perspectiva Negativa, para el cual incrementó significativamente en comparación con 2019.

Ganancias y Rentabilidad

El indicador base de rentabilidad de Agrícola a diciembre de 2020 (1.98%) superó el de sus pares locales y regionales más cercanos. Este indicador es el más bajo de los períodos analizados debido a un margen de interés neto (MIN) levemente menor, eficiencia operativa controlada y un gasto en provisiones crediticias históricamente alto. A pesar de las provisiones adicionales por pérdidas de créditos y la ralentización en el crecimiento crediticio, la rentabilidad de Agrícola parece ser más resiliente comparada con la de pares, dada su franquicia líder que le permite manejar el MIN con mayor flexibilidad, junto con el control continuo de los gastos operativos.

Dado el volumen de negocio crediticio menor, así como una tasa activa promedio más baja, el MIN enfrentó una ligera presión durante 2020. Sin embargo, el gasto financiero bajo es un elemento clave para gestionar la rentabilidad. La métrica de eficiencia de Agrícola continúa comparando favorablemente con la de la mayoría de sus pares locales más cercanos, beneficiándose de sus económicas de escala. A diciembre de 2020, el indicador de gasto operativo a ingresos brutos continuó su tendencia decreciente y representó 42.2% (promedio del sistema: 56.6%), el registro más bajo en los períodos analizados. Los gastos por deterioro de cartera con respecto a la utilidad operativa previo a este gasto (56.5%) permanecieron por debajo del promedio del mercado (69.2%) y es el indicador más alto de los períodos analizados. El costo crediticio alto resulta del deterioro crediticio esperado, que Agrícola estima que será visible en los meses venideros de 2021.

Capitalización y Apalancamiento

La capitalización de Agrícola enfrentó presión adicional durante 2020; sin embargo, esta posición de capital todavía está en correspondencia con su clasificación dada su cobertura amplia de reservas. El indicador base, Capital Base según Fitch a APR, disminuyó a 12.8% a diciembre de 2020 (diciembre de 2019: 15.3%), el registro más bajo de los períodos analizados y levemente por debajo del de sus competidores locales más cercanos.

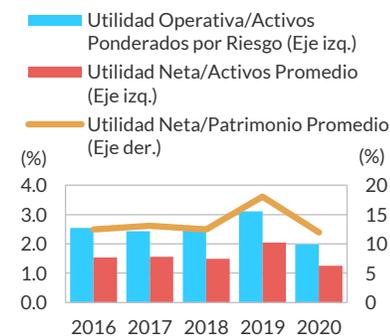
Aunque el banco no tiene una política de dividendos estricta, históricamente, Agrícola ha distribuido consistentemente montos importantes a su matriz. En este sentido, el banco repartió dividendos en 2020 (monto máximo histórico) de aproximadamente 98% de las

Calidad de Activos



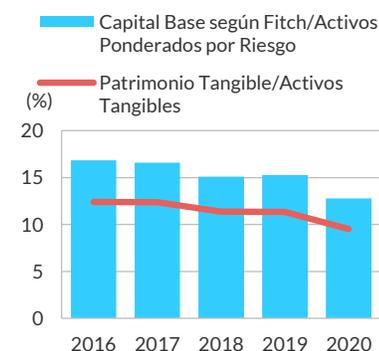
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y Agrícola.

Rentabilidad



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y Agrícola.

Capitalización



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y Agrícola.

utilidades netas obtenidas en 2019 (utilidades netas máximas históricas). No distribuirá dividendos en 2021 con el fin de fortalecer su posición de capital.

Fondeo y Liquidez

A diciembre de 2020, el indicador de préstamos a depósitos de Agrícola continuó su tendencia decreciente y alcanzó 82.5% (diciembre de 2019: 97.2%), el registro más bajo de los periodos analizados, similar al de los pares locales y regionales (también por debajo de 100%). Se espera que el indicador se mantenga por debajo de 100% en 2021 conforme la tasa de crecimiento de los depósitos sea mayor que la del crédito.

La estructura de fondeo de Agrícola es estable y diversificada en comparación con la de pares locales y regionales. Los depósitos se incrementaron durante 2020 (13.5%) y representaron alrededor de 88% del fondeo total. El crecimiento de los depósitos se sustenta en una base creciente que comprende mayormente cuentas corrientes locales (28.7% de los depósitos totales) y de ahorro (47.3%), lo cual refleja la posición conservadora de los depositantes en un escenario desafiante. La concentración de depósitos continúa baja para los estándares regionales. A diciembre de 2020, los 20 depositantes mayores representaron 12.9% de los depósitos totales.

A pesar de las condiciones desafiantes presentes en los mercados, el acceso a fuentes alternativas de fondeo está disponible para Agrícola por su franquicia local, apoyada también en que es miembro de Grupo Bancolombia. Sin embargo, la administración no lo está requiriendo dado el crecimiento de los depósitos. A diciembre de 2020, el fondeo de instituciones financieras internacionales representó 7% del fondeo total. El riesgo de liquidez es manejado apropiadamente, apoyado también en la franquicia solida en depósitos de Agrícola. A diciembre de 2020, los activos líquidos representaron alrededor de 19% y 24% de los activos y los depósitos respectivamente.

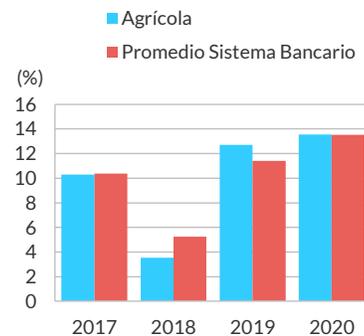
Clasificaciones en Escala de Fitch

Las clasificaciones de riesgo vigentes en escala de Fitch se detallan a continuación:

- Clasificación de emisor de largo plazo en 'AAA(slv)', Perspectiva Estable;
- clasificación de emisor de corto plazo en 'F1+(slv)';
- clasificación de largo plazo de CIBAC\$15 con garantía: 'AAA(slv)';
- clasificación de largo plazo de CIBAC\$15 sin garantía: 'AAA(slv)';
- clasificación de largo plazo de CIBAC\$16 con garantía: 'AAA(slv)';
- clasificación de largo plazo de CIBAC\$16 sin garantía: 'AAA(slv)';
- clasificación de largo plazo de CIBAC\$17 con garantía: 'AAA(slv)';
- clasificación de largo plazo de CIBAC\$17 sin garantía: 'AAA(slv)'.

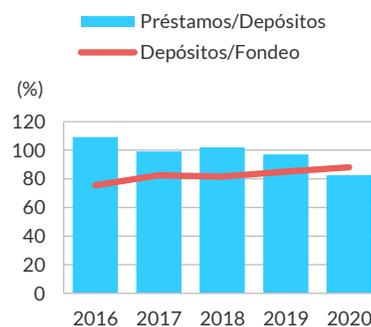
Las escalas de clasificación regulatorias utilizadas en El Salvador son las establecidas en la Ley del Mercado de Valores y en las Normas Técnicas Sobre Obligaciones de las Sociedades Clasificadoras de Riesgo. Conforme a lo anterior, las clasificaciones empleadas por Fitch se modifican de la siguiente manera: a las de riesgo emisor de largo plazo se les agrega el prefijo E y a las de títulos de deuda de corto plazo se les modifica la escala a una que va de N-1 a N-5. El sufijo (slv) indica que se trata de una clasificación nacional en El Salvador. Las definiciones de las clasificaciones se encuentran disponibles en <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america>.

Crecimiento de Depósitos



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y Agrícola.

Fondeo



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y Agrícola.

Información Regulatoria

NOMBRE EMISOR O SOCIEDAD ADMINISTRADORA:

- Banco Agrícola, S.A.;
- Inversiones Financieras Banco Agrícola, S.A.

FECHA DEL CONSEJO DE CLASIFICACIÓN: 8/abril/2021.

NÚMERO DE SESIÓN: 030-2021.

FECHA DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA EN QUE SE BASÓ LA CLASIFICACIÓN:

- AUDITADA: 31/diciembre/2020.
- NO AUDITADA: N.A.

CLASE DE REUNIÓN (ordinaria/extraordinaria): ordinaria.

CLASIFICACIÓN ANTERIOR (SI APLICA):

Banco Agrícola, S.A.

- Clasificación nacional 'EAAA(slv)', Perspectiva Estable;
- CIBAC\$15 con y sin garantía, 'AAA(slv)';
- CIBAC\$16 con y sin garantía, 'AAA(slv)';
- CIBAC\$17 con y sin garantía, 'AAA(slv)'.

Inversiones Financieras Banco Agrícola, S.A.

- Clasificación nacional 'EAAA(slv)'; Perspectiva Estable.

LINK SIGNIFICADO DE LA CLASIFICACIÓN: Las definiciones de clasificación de El Salvador las pueden encontrar en el sitio <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america> bajo el apartado de "Definiciones de Calificación de El Salvador".

Se aclara que cuando en los documentos que sustentan la clasificación (RAC/Reporte) se alude a calificación debe entenderse incluido el término clasificación.

"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."

Las clasificaciones mencionadas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud del emisor clasificado o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

TODAS LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CLASIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CLASIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CLASIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CLASIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO PARA EL CUAL EL ANALISTA LÍDER TENGA SEDE EN UNA COMPAÑÍA DE FITCH RATINGS REGISTRADA ANTE ESMO O FCA (O UNA SUCURSAL DE DICHA COMPAÑÍA) SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH RATINGS.

Derechos de autor © 2021 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus clasificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de clasificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión clasificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de clasificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una clasificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus clasificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las clasificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las clasificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una clasificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una clasificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las clasificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una clasificación o un informe. La clasificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una clasificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las clasificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las clasificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las clasificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las clasificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch clasificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una clasificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer clasificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de clasificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".