

# BANCO DE FOMENTO AGROPECUARIO

San Salvador, El Salvador

Comité de Clasificación Ordinario: 21 de octubre de 2021

Clasificación	Categoría (*)		Definición de Categoría
	Actual	Anterior	
Emisor	EBBB+.sv	EBBB+.sv	Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una suficiente capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de protección son suficientes.
Perspectiva	(Modificada) Positiva	Estable	

*“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”.*

----- MM US\$ al 30.06.21 -----			
ROAA : 0.6%	ROAE : 5.7%	Activos : 448.8	
Ingresos : 20.1	Utilidad: 1.8	Patrimonio: 46.2	

**Historia:** Emisor EBBB+ (29.04.21)

La información utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2018, 2019 y 2020, no auditados al 30 de junio de 2020 y 2021; así como información adicional proporcionada por la Entidad.

**Fundamento:** El Comité de Clasificación de Zumma Ratings, S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo, dictaminó mantener la calificación de riesgo a Banco de Fomento Agropecuario (en adelante BFA o el Banco) en EBBB+.sv con base en la evaluación efectuada al 30 de junio de 2021. En la clasificación de riesgo se ha valorado: i) el desarrollo favorable en el desempeño financiero y en los indicadores de eficiencia en los últimos periodos; ii) la posición de liquidez; y iii) el Fideicomiso Especial del Sector Agropecuario (FIDEAGRO) como mejorador en la gestión crediticia del Banco.

En contraposición, la calificación de BFA se ve condicionada por: i) la calidad de activos, aunque inherente con su enfoque de banca de desarrollo rural y ii) la concentración en sus principales depositantes (con tendencia de mejora).

Asimismo, Comité de Clasificación decidió modificar la perspectiva del Banco a Positiva desde Estable; fundamentado en la tendencia de desconcentración en su base de depositantes; el desarrollo favorable en rentabilidad que conlleva a una mayor generación interna de capital; así como el volumen de reservas que determina una cobertura igual o superior al 100% de los créditos vencidos.

**Entidad financiera estatal, descentralizada y autónoma:** BFA es un ejecutor de políticas públicas en beneficio del sector agropecuario. Además, el Banco forma parte de un conjunto de instituciones que se encuentran alineadas con los objetivos del Gobierno para promover el desarrollo rural. Lo anterior refleja la importancia que tiene el BFA para el Gobierno de El Salvador. A criterio de Zumma Ratings, el actual contexto de presión en las finanzas públicas condiciona en gran medida el apoyo que el soberano pueda realizar al BFA, en términos de fortalecimiento patrimonial.

**Modelo de negocio en banca de desarrollo rural:** El 46.5% del portafolio se concentra en el sector agropecuario al 30 de junio de 2021 (47% en 2020); haciendo notar que la estrategia del Banco está orientada en diversificar más la cartera en otros sectores productivos. Cabe mencionar la alta vulnerabilidad que presentan algunos deudores del sector agropecuario en razón de su sensibilidad frente a eventos climáticos, plagas y otros factores.

En sintonía con su modelo de negocio, BFA presenta una posición de líder en los créditos del sector agropecuario (31.6% de la cartera en el referido sector), debiendo señalar que dicho segmento es poco atendido por la banca comercial.

La cartera exhibe una expansión interanual del 1.0%; destacando el contexto de recuperación económica. Adicionalmente, se señala el aumento en el saldo de los sectores comercio, servicios y otras actividades; en contraposición a agropecuario y consumo que reflejan una relevante disminución en los últimos doce meses (US\$4.2 millones y US\$5.7 millones respectivamente).

**Calidad de activos inferior al promedio bancario (por la estructura del portafolio):** Históricamente, BFA ha registrado una menor calidad de activos en relación con los promedios del sector, vinculado con el mandato social que tiene la entidad como promotora del desarrollo del sector agrícola. Al 30 de junio de 2021, los créditos vencidos registran un crecimiento interanual del 8.8% equivalente a US\$809 mil, de tal forma que el índice de mora pasa a 3.7% desde 3.4% (2.3% promedio del sistema) en un contexto marcado por el reinicio del conteo de días mora para los créditos que han sido afectados por la contingencia sanitaria. La entidad proyecta mantener un indicador de vencidos en torno al 3.5%.

En términos de cobertura, las reservas actuales garantizan un índice del 95.0% sobre los créditos vencidos al 30 de

junio de 2021 (114.4% en junio de 2020). De incorporar en la medición el volumen de refinanciamientos y reestructurados, el índice disminuye a 25.0% a la luz de la expansión en cartera refinanciada/reestructurada a junio de 2021 (US\$844 mil). BFA prevé mantener una cobertura ligeramente superior al 100% para el cierre de 2021.

La institución, a través de su Comité de Riesgos, definirá en el corto plazo si tomará o no el beneficio de gradualidad en la constitución de reservas para la cartera afectada por el brote del COVID-19, en los términos que plantea la normativa.

En otro aspecto, los diez mayores deudores representaron el 8.5% de la cartera total al primer semestre de 2021.

**Crecimiento acelerado en depósitos a la vista y concentración en los mayores depositantes, aunque con tendencia de mejora:** La tendencia decreciente en la concentración de los principales depositantes (aunque relevante), el dinamismo en las captaciones a la vista, la favorable cobertura de los activos líquidos; así como el adecuado calce de plazos, se ponderan como aspectos favorables en el análisis. Por otra parte, se señala la modesta diversificación del fondeo. En los últimos años, el fondeo de BFA se ha fundamentado en captaciones a la vista y depósitos a plazo; complementándose en menor medida, con préstamos provenientes de otras instituciones financieras.

Desde 2018, BFA refleja una expansión relevante en operaciones a la vista, permitiendo acceder a un fondeo poco oneroso. Adicionalmente, en el contexto de la emergencia por COVID-19 y bajas tasas pasivas, los depósitos a plazo decrecen interanualmente en 10.9% a junio de 2021. Esta dinámica impactó favorablemente el costo del fondeo de BFA, pasando a 1.6% desde 2.3% en el lapso de doce meses.

En otro aspecto, los mayores depositantes del Banco están integrados por algunos fideicomisos administrados por la misma entidad, mitigando el retiro inesperado de estos recursos. Los diez mayores depositantes representaron un 14.3% del total de depósitos a junio de 2021 (16.5% en diciembre de 2020); manteniendo la tendencia de menor concentración.

BFA exhibe una apropiada gestión del riesgo de liquidez. Al primer semestre de 2021, la cobertura del efectivo e instrumentos negociables sobre las operaciones a la vista se ubicó en 0.67 veces (x). De considerar los depósitos totales, este indicador se sitúa en 0.44x a junio de 2021 (0.41x en junio de 2020), levemente superior al promedio del sistema (0.42x). Un aspecto favorable en el análisis es el adecuado calce de plazos entre los activos y obligaciones

de la Entidad, registrando brechas (acumuladas) positivas en todas sus ventanas de tiempo.

**Solvencia adecuada y menor al promedio bancario:** Debido a la expansión en la cartera crediticia a un ritmo superior con respecto a su generación interna de capital, BFA ha reflejado una tendencia decreciente en su posición de solvencia en los últimos años; sin embargo, esta ha aumentado al primer semestre de 2021. Así, la relación de fondo patrimonial sobre activos ponderados por riesgos fue del 12.9% (12.5% en junio de 2020), sobre un límite regulatorio del 12.0%. La Alta Administración prevé mantener dicho indicador en torno al 13% para el cierre de 2021.

Adicionalmente, la relación patrimonio/activos pasó a 10.3% desde 10.2% en el lapso de doce meses (10.9% sistema bancario). Se señala que, en caso el Banco, registre ritmos de colocación de préstamos muy acelerados, la solvencia podría sensibilizarse.

**Desarrollo favorable en rentabilidad:** Al 30 de junio de 2021, la utilidad neta del BFA totalizó US\$1.81 millones, determinado un aumento interanual del 41.7%. El desempeño descrito estuvo determinado por la disminución en el costo de fondeo; así como una menor constitución de provisiones, dado el importe de reservas voluntarias frente a la pérdida crediticia esperada por el COVID-19.

Al primer semestre de 2021, la rentabilidad promedio sobre activos y patrimonio se ubicaron en 0.6% y 5.7% respectivamente; superior a lo mostrado en similar periodo de 2020. Por su parte, se señala la tendencia de mejora en el índice de eficiencia; destacando que los gastos operativos absorbieron el 71.8% de la utilidad financiera a junio de 2021 (74.8% en junio de 2020). Cabe mencionar que el modelo de negocio de banca rural requiere de un mayor gasto en ejecutivos de crédito por la dispersión geográfica de deudores por eso su índice de eficiencia es desfavorable con el promedio del sistema bancario (53.7%).

La Alta Gerencia ha determinado una meta ambiciosa en la generación de resultados para el cierre de 2021 (US\$2.5 millones), fundamentada en la ampliación de la cartera crediticia, la utilización de fondeo con menor costo y el control en el gasto operativo. Con base en el desempeño actual, es probable que BFA alcance su meta de resultados.

**Ley Bitcoin:** Con la vigencia de la Ley Bitcoin, el Banco está realizando las adecuaciones respectivas para recibir pagos en bitcoin (BTC) con la billetera digital estatal. La Administración no prevé mantener posición en BTC, convirtiendo cualquier pago que reciba BFA en este criptoactivo a USD de manera inmediata.

**Fortalezas**

1. Banco líder y referente en su nicho de mercado.
2. Migración hacia fondeo de menor costo.
3. Desarrollo favorable en rentabilidad.

**Oportunidades**

1. Bancarización de una mayor cantidad de personas.

**Debilidades**

1. Concentración del crédito en un sector relativamente vulnerable, mitigado con garantías reales y seguros.
2. Concentración individual de depositantes (con tendencia de mejora).

**Amenazas**

1. Fenómenos climáticos que afecten la actividad del sector agropecuario; comprometiendo la capacidad de pago de los deudores de BFA.
2. Contracción en la actividad económica doméstica.

## ENTORNO ECONOMICO

La economía salvadoreña registró una importante contracción anual del 7.9% en 2020, vinculada con el brote del COVID-19 y el largo período de confinamiento para prevenir contagios. Para 2021, el FMI proyecta que la actividad económica crecerá en 9.0%, similar al dato reportado por el BCR, en sintonía con la recuperación de los sectores productivos y la dinámica en el comercio global; asimismo, el volumen del PIB sería similar al obtenido en 2019 (previo a la pandemia). Se estima que El Salvador moderaría su ritmo de expansión para 2022 en torno al 3.5%.

Algunas variables que impulsarán la expansión económica en 2021 son: la reapertura de todos los sectores productivos, el flujo acelerado de las remesas familiares, el favorable ritmo de vacunación para alcanzar la inmunidad de grupo y los bajos niveles de inflación en comparación con otros países de la región (por dolarización). No obstante, existen factores que generan incertidumbre en el entorno: las nuevas variantes del coronavirus, la expansión en el nivel de endeudamiento público, el aumento en los precios globales de las materias primas (petróleo, entre otros) y en los fletes de transporte; así como la situación de liquidez en las finanzas públicas.

Entre enero y julio de 2021, el volumen de exportaciones exhibe un crecimiento interanual del 44.5%, explicado principalmente por la mayor producción en los sectores de maquilas e industria manufacturera; valorando el contexto de recuperación económica mundial. Por otra parte, la factura petrolera de El Salvador refleja un aumento de 73.9% en los primeros seis meses de 2021; haciendo notar el alza relevante en el nivel de inflación (4.3% a agosto de 2021).

Las remesas familiares acumuladas totalizaron US\$4,284 millones a julio de 2021; reflejando una expansión interanual del 39.5% como soporte clave en la economía salvadoreña. En el corto plazo, se estima que el ritmo de las remesas se desacelerará, debido a que este flujo extraordinario se ha dado como apoyo ante la crisis sanitaria.

Los niveles de endeudamiento de El Salvador siguen siendo muy elevados y reflejan una tendencia creciente en los últimos 18 años. El ratio deuda/PIB se ubicó en 88.0% al cierre de 2020; pudiendo superar el 100% para 2021. Zumma Ratings considera que el gasto por servicio de la deuda será importante en el presente año y en 2022, principalmente por el vencimiento de LETES, CETES y Eurobonos; valorando el nivel de acceso a financiamiento externo e interno. En ese contexto, la agencia clasificadora de riesgo internacional Moody's disminuyó recientemente el rating del soberano a Caal desde B3; manteniendo la perspectiva en Negativa. Sin un acuerdo con el FMI para cubrir las necesidades de financiamiento, el panorama para colocar nueva deuda de corto y largo plazo se vuelve desafiante para El Salvador.

Como hecho relevante, se destaca la aprobación de la Ley Bitcoin en junio de 2021, misma que entró en vigencia el 7 de septiembre del presente año.

## ANALISIS DEL SECTOR

Luego de registrar una desaceleración en la colocación de créditos en 2020 debido a los efectos adversos de la contingencia sanitaria, el sector bancario exhibe una recuperación en la dinámica de préstamos a junio de 2021. En ese sentido, la cartera crediticia presenta una expansión de 3.5% durante el primer semestre de 2021 equivalente a US\$461.7 millones. Dicho comportamiento viene determinado principalmente por el aumento de préstamos a los sectores servicios, consumo e industria, que de manera conjunta crecieron en US\$327.0 millones en el lapso de seis meses. En contraposición, los sectores instituciones financieras y otras actividades reflejan una disminución de US\$51.8 millones. Cabe precisar que algunos bancos cuyo modelo de negocio está enfocado en el financiamiento a la PYME, han presentado una mayor presión en su crecimiento de cartera, en razón de la mayor colocación de créditos por parte de entidades públicas y fideicomisos creados para apoyar la recuperación económica.

En opinión de Zumma Ratings, el ritmo de crecimiento de cartera continuará para los próximos meses; destacando que la generación de confianza a inversionistas locales y extranjeros será clave para sostener la dinámica de nuevas iniciativas empresariales que conlleven a una mayor demanda de créditos.

Cabe señalar que las normas temporales emitidas por el Banco Central de Reserva que avalaron medidas de alivio para casos afectados por la contingencia sanitaria, permitieron mantener los indicadores de sanidad de créditos en niveles bajos durante 2020. Sin embargo, la calidad de cartera del sistema empieza a reflejar los impactos en términos de préstamos vencidos, posterior al reinicio del conteo de días de atraso en marzo de 2021 (excepto para créditos para vivienda). En ese sentido, la cartera vencida presenta una expansión interanual del 46.0% a junio de 2021; determinando un indicador de mora de 2.26% (1.59% en junio de 2020). De igual forma, la cartera refinanciada presenta un incremento interanual de 13.8%, comportamiento determinado por los sectores de consumo, servicios, construcción e industria manufacturera.

Por otra parte, el volumen de reservas de saneamiento exhibe un aumento interanual del 59.0%, garantizando una cobertura del 175.9% sobre los créditos vencidos al primer semestre de 2021 (161.6% en junio de 2020). Al respecto, el registro de reservas voluntarias por parte las instituciones del sector financiero han determinado el mayor nivel de cobertura para la industria. A criterio de Zumma Ratings, los indicadores de calidad de cartera podrían continuar presentando deterioro en los próximos meses, en la medida que continúe la evolución del reconocimiento de afectación de cartera por la contingencia sanitaria.

La diversificada estructura de fondeo continúa ponderándose como una fortaleza de la industria, mientras que el descalce de plazos y las concentraciones relevantes

en depositantes en algunas instituciones se señalan como factores de riesgo. La mayor captación de depósitos, principalmente a la vista (ahorro y cuenta corriente), la amortización de líneas con entidades del exterior y de tramos de emisiones han determinado de manera conjunta la evolución de los pasivos de intermediación durante los últimos doce meses.

En perspectiva, Zumma Ratings considera que los bancos continuarán enfocando sus esfuerzos en mantener la relevancia de la cuenta corriente y ahorro como fuentes de fondeo por su menor costo y estabilidad, debiendo señalar que la emisión de valores en el mercado no tendría un mayor dinamismo dada la fuerte captación en depósitos (por remesas familiares) conllevando a una presión a la baja en las tasas pasivas.

En términos de liquidez, la participación de los fondos disponibles e inversiones sobre el total de activos disminuye ligeramente a 32% durante el primer semestre de 2021 (33% en diciembre de 2020), acorde con la mayor dinámica en la colocación de crédito, destacando que los niveles observados durante 2020 fueron mayores por la captación de depósitos y el modesto crecimiento de la cartera en ese periodo. A criterio de Zumma Ratings, los indicadores de liquidez presentarán una reducción gradual acorde con la normativa que regula la restitución del requerimiento de la reserva de liquidez a partir de junio de 2021. Sin embargo, se prevé que la banca mantendrá favorables niveles de recursos para atender sus compromisos inmediatos.

El sector bancario continúa presentando una posición patrimonial favorable, de forma que el índice de adecuación de capital, de acuerdo con la regulación local, cierra en 14.96% al primer semestre de 2021 (14.58% en junio de 2020). De igual manera, el índice patrimonio / activos pasa a 10.9% desde 10.5% en el lapso de un año. El crecimiento en activos productivos, la no distribución de utilidades en la mayoría de bancos; la mejora en la generación de utilidades, han determinado de manera conjunta la tendencia descrita.

El volumen de utilidad del sector totaliza US\$120.4 millones al 30 de junio de 2021, superior al registrado en junio de 2020 (US\$76.0 millones). El comportamiento anterior estuvo determinado por el mayor aporte de los otros ingresos no operacionales (liberación de reservas por saneamiento de préstamos), la expansión en la utilidad financiera; así como, la disminución en el gasto de personal. Por otra parte, se menciona el crecimiento interanual del 30.8% en el gasto de reservas de cartera, acorde con la constitución de provisiones de las entidades financieras que han anticipado un deterioro en su portafolio de préstamos.

La mejora en el margen financiero se encuentra vinculada principalmente con: i) el menor costo de fondos, por los altos niveles de liquidez en el sistema y ii) un mayor nivel de ingresos por inversiones y por comisiones. El índice de eficiencia del sector pasa a 53.7% desde 57.4% en el lapso de doce meses, manteniendo una gradual tendencia de mejora desde 2019.

## ANTECEDENTES GENERALES

El BFA es una entidad estatal que se dedica a la intermediación financiera mediante la captación de depósitos del público y a la colocación de préstamos principalmente a los sectores agropecuarios y la micro, pequeña y mediana empresa. Fue creado mediante Decreto Legislativo No. 312 de fecha 10 de abril de 1973, definido como institución oficial de crédito, descentralizada, con capital aportado por el Estado, con autonomía en la administración de sus bienes y operaciones que realiza y su plazo es indefinido. Conforme a su Ley, el Banco tiene dos órganos de actuación para su dirección: La Asamblea de Gobernadores y la Junta de Directores.

Las operaciones del Banco van encaminadas a apoyar la agricultura y otros sectores excluidos de servicios financieros. En ese sentido, BFA realiza un rol social de alto impacto en la economía, principalmente en el área rural y en términos de inclusión financiera, fomento de la soberanía alimentaria y sostenibilidad ambiental. Si bien el Banco tiene como meta obtener una rentabilidad acorde con el apetito de riesgo establecido, también incorpora un enfoque social y ambiental, característico de las entidades de desarrollo. El Plan Estratégico del BFA detalla un conjunto de objetivos (sostenibilidad financiera, fortalecer el servicio al cliente, desarrollar procesos de negocios innovadores y competitivos, y transformar la cultura de trabajo con orientación a resultados) alineados con el Plan Cuscatlán, este último elaborado por el Gobierno Central.

Por otra parte, la Plana Gerencial de la Entidad está integrada por:

Presidente:	Marco Aldana Castillo
Gerente General:	Nelson Orlando Rivas
Gerente de Administración:	Vacante
Gerente Asuntos Jurídicos:	Rocío Rivas de Zuniga
Gerente de Auditoría Interna:	Jorge Velasco Alemán
Gerente de Riesgo Integral:	Javier Aguilar R.
Gerente de Finanzas:	Daniel Sánchez Aguilar
Gerente de TI:	Ivett de Díaz
Gerente de Cumplimiento:	Cristian Martínez M.
Gerente de Negocios:	Victor Flores.
Gerente de Operaciones:	Violeta Herrera de Díaz
Gerente de Talento Humano:	Hazel Vega Godoy
Gerente Estrategia y Sostenibilidad:	Patricia Zepeda M.

BFA prepara sus estados financieros con base en las Normas Contables para Bancos emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF), además de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), prevaleciendo las primeras cuando exista conflicto entre ellas. Sobre el informe de revisión intermedia al 30 de junio de 2021, los auditores externos concluyen que ningún asunto les lleva a creer que la información financiera intermedia no esté preparada de conformidad con las Normas Contables para Bancos, vigentes en El Salvador.

## GOBIERNO CORPORATIVO

Zumma Ratings es de la opinión que las políticas de gobierno corporativo del BFA están acordes con su

naturaleza jurídica y similares con otras entidades públicas de carácter estatal. Cabe mencionar que las principales autoridades se encuentran definidas en su ley de creación.

Los principales órganos del BFA lo constituyen la Asamblea de Gobernadores y Junta de Directores. La autoridad superior del Banco es ejercida por la Asamblea de Gobernadores, integrada por 13 Miembros Propietarios, siendo algunos ellos: el Presidente del BFA, el Ministro de Agricultura y Ganadería (MAG); Ministro de Hacienda (MH); Ministro de Economía (MINEC); Presidente del Banco Central de Reserva de El Salvador (BCR); Presidente del Banco Hipotecario (BH); un Miembro Propietario y un Suplente electos por tres años por la Asamblea de Delegados de las Asociaciones Cooperativas del Sistema, debidamente inscritas en el Instituto Salvadoreño de Fomento Cooperativo INSAFOCOOP; entre otros. Cada miembro tendrá en la Asamblea un voto, en caso de empate, el Presidente de la Asamblea tendrá doble voto.

Por otra parte, la Junta Directiva está integrada por:

Presidente:	Marco Aldana Castillo
Director Propietario MAG:	José López Guerrero
Director Propietario M. Economía:	Jaime Baires Quinteros
Director Propietario BCR:	Ana Guadalupe Escobar
Directora Propietaria A. Coop .S.:	Rene Rivera Magaña
Director Propietario S. Coop .A.:	Vacante
Director Suplente MAG:	Ricardo Isaías Iraheta
Directora Suplente M. Economía:	Mario Salazar Escobar
Directora Suplente BCR:	Fernando Montes R.
Directora Suplente A. Coop .S.:	José León Bonilla B.
Director Suplente S. Coop .A.:	Hector Ríos Robredo

Las designaciones de los Directores Propietarios y Suplentes del MAG y MINEC son por un período de tres años, pudiendo ser nombrados para nuevos períodos; las de los Directores del BCR, será por dos años y las de los Directores designados por la Asamblea de Delegados de las Asociaciones Cooperativas del Sistema y Agropecuarias, serán por un año. Cada Director Propietario tiene derecho a un voto, salvo el Presidente que tendrá doble voto en caso de empate.

Por otra parte, el Banco enfrenta el desafío de los cambios en miembros de Junta Directiva o de la Alta Gerencia debido a los ciclos políticos, aspecto inherente por su condición de institución pública.

La forma en que la Junta Directiva garantiza el buen funcionamiento de la entidad y que el nivel de apetito de riesgo y límites de tolerancia se encuentren en los parámetros establecidos, es por medio de la participación en los diversos comités detallados en su Código de Gobierno Corporativo (Comité de Auditoría, Comité de Riesgos, Comité de Gobierno Corporativo, Comité de Prevención de Lavado de Dinero y de Activos, Comité de Recuperación y Comité de Créditos). A juicio de Zumma Ratings, la actual estructura de gobernanza del BFA provee un marco de seguimiento y de control apropiado para sus operaciones; alineados con los objetivos de sus grupos de interés (clientes, reguladores, proveedores, empleados, entre otros).

Adicionalmente, BFA ha impulsado en los últimos años medidas orientadas a fortalecer su gobierno corporativo,

entre estas se mencionan: ajustes en los mecanismos de elección de la Alta Gerencia, el contenido del informe del Gobierno Corporativo, contenido de la información a comunicar en el sitio web del Banco, entre otros.

En otro aspecto, se valora positivamente el control de operaciones a partes relacionadas que refleja el Banco. Así, los créditos a relacionados representaron un bajo 0.6% del capital y reservas a junio de 2021.

## GESTION Y ADMINISTRACION DE RIESGO

BFA gestiona el riesgo de crédito principalmente por medio del conjunto de normas establecidas por la regulación local; las políticas del Banco establecen los lineamientos que rigen el ciclo de gestión de riesgo de crédito (análisis de aprobación, monitoreo, recuperación y ejecución de garantías, este último en caso aplique). Los principales actores que garantizan el ambiente de control de los riesgos de la institución son la Junta Directiva, a través de su participación en el Comité de Riesgo, Comité de Prevención de Lavado de Dinero y Activos; así como la Alta Gerencia liderada por la Gerencia de Riesgo Integral, Gerencia de Cumplimiento y Auditoría Interna.

A juicio de Zumma Ratings, el marco que aplica BFA para identificar, medir, valorar y mitigar todos los riesgos a los cuales está expuesta es apropiada y converge con las prácticas que demanda la SSF para la operación de las instituciones bancarias. Las políticas de crédito incluyen los lineamientos para otorgar desembolsos, concentración, constitución de reservas para reconocer pérdidas en la cartera, límites de indicadores claves, recuperación de créditos, entre otros.

El apetito de riesgo del BFA es agresivo en virtud a su mandato de Ley, haciendo notar que atiende a un perfil de clientes con altos niveles de vulnerabilidad y poco atendidos, por parte de la banca comercial. Tal condición, se manifiesta en la menor calidad de activos del BFA con respecto al promedio del sistema. En este contexto, mecanismos como el FIDEAGRO contribuyen a mitigar las exposiciones del Banco. Por otra parte, BFA comenzó a comercializar un microseguro paramétrico llamado "Produce Seguro" a partir de junio de 2018, el cual protege a productores agropecuarios contra el cambio climático (lluvia, terremotos y sequías); atenuando parcialmente, afectaciones en sus deudores provenientes de desastres naturales.

El riesgo de liquidez se monitorea analizando el vencimiento de obligaciones en diferentes periodos versus el desembolso de créditos, captaciones, índice de renovación de depósitos y el volumen de efectivo e inversiones para atender retiros de depósitos. El Plan de Contingencia de Liquidez detalla las acciones para reducir la liquidez bajo escenarios de estrés (principalmente uso de su reserva de liquidez en BCR). Si bien es cierto que BFA tiene la capacidad de modificar sus tasas de interés activas, ya que son variables, a excepción de los créditos destinados a la producción de granos básicos (fijada en 4.0%); se considera que el Banco tiene un margen limitado para

ajustarlas, debido a la sensibilización que pudieran experimentar sus deudores.

El riesgo de mercado en las inversiones es controlado mediante la adquisición de instrumentos de baja complejidad. Por otra parte, el portafolio del BFA exhibe títulos valores del FICAFE con un riesgo crediticio importante, conllevando a que su realización en el mercado secundario sea poco probable. Cabe precisar que BFA no puede financiar al Gobierno de El Salvador (incluyendo la compra de títulos de deuda), según lo estipulado en su Ley orgánica.

Con la vigencia de la Ley Bitcoin, el Banco está realizando las adecuaciones respectivas para recibir pagos en bitcoin (BTC) con la billetera digital estatal. La Administración no prevé mantener posición en BTC, convirtiendo cualquier pago que reciba BFA en este criptoactivo a USD de manera inmediata.

En términos de riesgo operativo, la Gerencia de Riesgo Integral llega un control de incidentes; así como la cuantificación del mismo. Aquellos eventos de riesgo operativo reportados han sido de tipo errores el diseño de procesos, de personas, fraude interno, entre otros. Asimismo, Auditoría Interna tiene un rol relevante en la elaboración de informes con observaciones de hallazgos de las diferentes unidades claves del Banco. Se valora que los controles implementados por la Administración para controlar el riesgo operativo son adecuados.

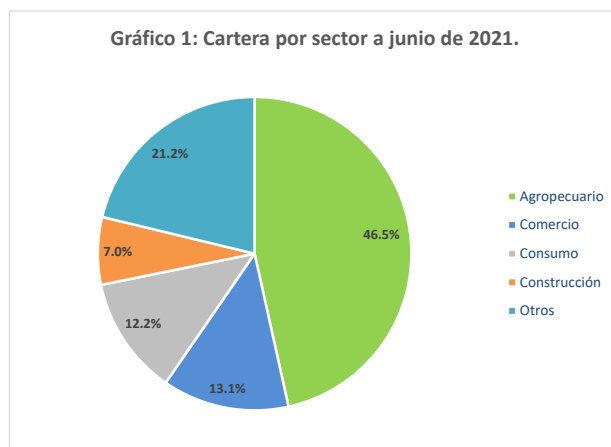
Durante 2020, BFA ejecutó un conjunto de mejoras en términos de seguridad en la información, considerando el evento de pandemia, donde muchos colaboradores trabajaron de forma remota. Esto conllevó a garantizar la continuidad del negocio, la integridad de los procesos y el resguardo apropiado de la información. En opinión de la Administración, no sucedió ningún hecho significativo que impidiera las operaciones por un tiempo prolongado.

## ANÁLISIS DE RIESGO

### Gestión de Negocios

BFA es una institución de gran importancia para el Gobierno de El Salvador por su rol como ejecutor de políticas públicas en beneficio del sector rural y agropecuario. Tal condición, determina que el 46.5% del portafolio se concentra en el referido sector al 30 de junio de 2021 (47% en 2020); haciendo notar que la estrategia del Banco está orientada en diversificar más la cartera en otros sectores productivos. Cabe mencionar la alta vulnerabilidad que presentan algunos deudores del sector agropecuario en razón de su sensibilidad frente a eventos climáticos, plagas y otros factores.

Al cierre del primer semestre de 2021, el Banco exhibe una participación del 2.2% en los activos consolidados del sector; mientras que su cuota de mercado en préstamos y depósitos alcanza el 2.0 % y 2.3% respectivamente. No obstante, BFA presenta una posición de líder en los créditos del sector agropecuario (31.6% de la cartera en el referido sector), debiendo señalar que dicho segmento es poco atendido por la banca comercial.



Fuente: Banco de Fomento Agropecuario. Elaboración: Zamma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

En términos de negocios, la cartera exhibe una expansión interanual del 1.0% en un contexto de recuperación económica. Los sectores que registraron el mayor crecimiento fueron comercio, servicios y otras actividades; en contraposición a agropecuario y consumo que reflejan una relevante disminución en los últimos doce meses (US\$4.2 millones y US\$5.7 millones respectivamente). Al respecto, el Banco vendió cartera por US\$4.0 millones en el primer trimestre de 2021, a un fideicomiso para el sector cafetalero creado para brindar soluciones crediticias en condiciones blandas a dicho sector, no descartándose otras ventas en el corto plazo.

Para 2021, la entidad tiene como objetivo lograr un crecimiento muy elevado (entre 5% y 10%) del observado en los últimos dos años, principalmente en los segmentos de banca agropecuaria, microempresa, y en menor volumen en PYME y banca de personas.

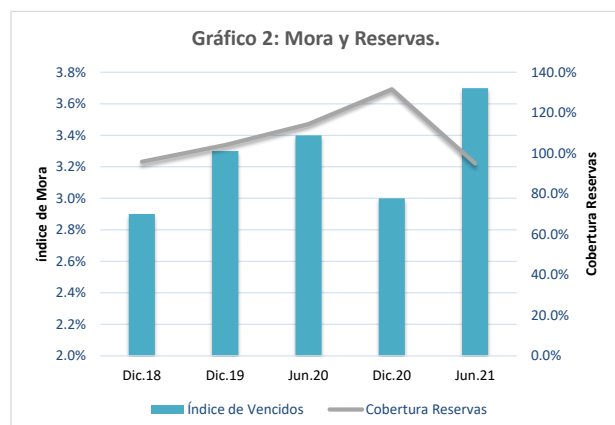
### Calidad de Activos

En los últimos doce meses, la evolución de la estructura financiera estuvo determinada por la reactivación del crédito, el relevante fortalecimiento en la posición de liquidez, la mayor captación de recursos a la vista, la disminución en el volumen de depósitos a plazo; así como por el menor uso de líneas de crédito con entidades financieras. De esta manera, los activos del Banco registran una expansión interanual del 4.9%.

Históricamente, BFA ha registrado una menor calidad de activos en relación con los promedios del sector, vinculado con el mandato social que tiene la entidad como promotora del desarrollo del sector agrícola. En ese sentido, los créditos vencidos registran un crecimiento interanual del 8.8% equivalente a US\$809 mil, de tal forma que el índice de mora pasa a 3.7% desde 3.4% (2.3% promedio del sistema) en un contexto marcado por el reinicio del conteo de días mora para los créditos que han sido afectados por la contingencia sanitaria. La entidad proyecta mantener un indicador de vencidos en torno al 3.5%.

La participación conjunta de refinanciados/reestructurados y vencidos se ubica en 14.1%. Es relevante mencionar que, la institución, a través de su Comité de Riesgos, definirá en el corto plazo si tomará o no el beneficio de gradualidad en la

constitución de reservas para la cartera afectada por el brote del COVID-19, en los términos que plantea la normativa.



Fuente: Banco de Fomento Agropecuario. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

En términos de cobertura, las reservas actuales garantizan un índice del 95.0% sobre los créditos vencidos al 30 de junio de 2021 (114.4% en junio de 2020). De incorporar en la medición el volumen de refinanciamientos y reestructurados, el índice disminuye a 25.0% a la luz de la expansión en cartera refinanciada/reestructurada a junio de 2021 (US\$844 mil). Si bien la entidad constituyó reservas voluntarias, el indicador de cobertura disminuye por el reconocimiento de la mora. BFA prevé mantener una cobertura ligeramente superior al 100% para el cierre de 2021.

En otro aspecto, los diez mayores deudores representaron el 8.5% de la cartera total al primer semestre de 2021; valorándose la adecuada diversificación por deudor, aunque el perfil crediticio de algunos de éstos no es adecuado (tres en categoría D2, uno en C1 y los otros seis en A1).

### Fondeo y Liquidez

La tendencia decreciente en la concentración de los principales depositantes (aunque relevante), el dinamismo en las captaciones a la vista, la favorable cobertura de los activos líquidos; así como el adecuado calce de plazos, se ponderan como aspectos favorables en el análisis. Por otra parte, se señala la modesta diversificación del fondeo. En los últimos años, el fondeo de BFA se ha fundamentado en captaciones a la vista y depósitos a plazo; complementándose en menor medida, con préstamos provenientes de otras instituciones financieras.

La captación acelerada en las operaciones a la vista (ahorro y cuenta corriente), la menor dependencia de las captaciones a plazo y la amortización de los préstamos con instituciones financieras determinaron de manera conjunta la evolución de los pasivos de intermediación en los últimos doce meses. Desde 2018, BFA refleja una expansión relevante en operaciones a la vista, permitiendo acceder a un fondeo poco oneroso. Adicionalmente, en el contexto de la emergencia por COVID-19 y bajas tasas pasivas, los depósitos a plazo decrecen interanualmente en 10.9% a junio de 2021. Esta dinámica impactó favorablemente el costo del fondeo de BFA, pasando a 1.6% desde 2.3% en el lapso de doce meses.

A la fecha, el Banco se encuentra en la etapa final para recibir el primer desembolso de una línea de crédito con el BID, con el objetivo de financiar cartera MYPE. Actualmente, las únicas entidades proveedoras de recursos de BFA son BANDESAL y BCIE; haciendo notar que la institución requiere captar recursos a bajo costo para canalizarlo en actividades productivas de desarrollo rural.

En otro aspecto, los mayores depositantes del Banco están integrados por algunos fideicomisos administrados por la misma entidad, mitigando el retiro inesperado de estos recursos. Los diez mayores depositantes representaron un 14.3% del total de depósitos a junio de 2021 (16.5% en diciembre de 2020); manteniendo la tendencia de menor concentración. Algunos de estos depositantes son de naturaleza institucional, lo cual podría sensibilizar la posición de liquidez de BFA, debido a su relativa volatilidad. Cabe precisar, que la estrategia de captación en el corto plazo será continuar priorizando las operaciones a la vista, en virtud de su menor costo.

Al primer semestre de 2021, la participación conjunta de disponibilidades e inversiones en el balance aumentó a 35.5% desde 32.5% en el lapso de un año; destacando la constitución gradual de la reserva de liquidez. Así, la cobertura del efectivo e instrumentos negociables sobre las operaciones a la vista se ubicó en 0.67 veces (x). De considerar los depósitos totales, este indicador se sitúa en 0.44x a junio de 2021 (0.41x en junio de 2020), levemente superior al promedio del sistema (0.42x). Un aspecto favorable en el análisis es el adecuado calce de plazos entre los activos y obligaciones de la Entidad, registrando brechas (acumuladas) positivas en todas sus ventanas de tiempo.

En otro aspecto, el portafolio de inversiones del Banco exhibe una participación del 2.7% en el balance; integrado por certificados de inversión respaldados por el Fideicomiso Ambiental para la Conservación del Bosque Cafetalero (FICAFE – 55.3% del portafolio a junio de 2021) y emisiones por un banco local (19.5%) y una entidad crediticia no bancaria (25.1%) Al respecto, se señala la poca realización que tienen los títulos del FICAFE debido a su perfil de riesgo.

### Solvencia

Debido a la expansión en la cartera crediticia a un ritmo superior con respecto a su generación interna de capital, BFA ha reflejado una tendencia decreciente en su posición de solvencia en los últimos años; sin embargo, esta ha aumentado al primer semestre de 2021. Así, la relación de fondo patrimonial sobre activos ponderados por riesgos fue del 12.9% (12.5% en junio de 2020), sobre un límite regulatorio del 12.0%. La Alta Administración prevé mantener dicho indicador en torno al 13% para el cierre de 2021.

Adicionalmente, la relación patrimonio/activos pasó a 10.3% desde 10.2% en el lapso de doce meses (10.9% sistema bancario). Se señala que, en caso el Banco registre ritmos de colocación de préstamos muy acelerados, la solvencia podría sensibilizarse.

No está descartada la posibilidad que el Banco reciba una inyección de capital del Gobierno, lo cual mejoraría su



flexibilidad financiera y capacidad de absorber pérdidas crediticias inesperadas; así como acompañar el crecimiento en activos productivos. No obstante, los desafíos importantes en las finanzas públicas limitan la capacidad del Gobierno para realizar este tipo de aportes.

#### **Análisis de Resultados**

Al 30 de junio de 2021, la utilidad neta del BFA totalizó US\$1.81 millones, determinado un aumento interanual del 41.7%. El desempeño descrito estuvo determinado por la disminución en el costo de fondeo; así como una menor constitución de provisiones, dado el importe de reservas voluntarias frente activos deteriorados.

BFA reflejó una ligera disminución interanual del 1.3% en los ingresos financieros operacionales; valorándose el menor aporte de las comisiones por préstamos. Por otra parte, la expansión en las captaciones a la vista; conllevó a una disminución interanual en los costos de intermediación (-19.0%). En ese contexto, el margen financiero mejoró a

80.6% desde 76.3% en el lapso de doce meses (67.4% el promedio del sistema bancario).

Al primer semestre de 2021, la rentabilidad promedio sobre activos y patrimonio se ubicaron en 0.6% y 5.7% respectivamente; superior a lo mostrado en similar periodo de 2020. Por su parte, se señala la tendencia de mejora en el índice de eficiencia; destacando que los gastos operativos absorbieron el 71.8% de la utilidad financiera a junio de 2021 (74.8% en junio de 2020). Cabe mencionar que el modelo de negocio de banca rural requiere de un mayor gasto en ejecutivos de crédito por la dispersión geográfica de deudores por eso su índice de eficiencia es desfavorable con el promedio del sistema bancario (53.7%).

La Alta Gerencia ha determinado una meta ambiciosa en la generación de resultados para el cierre de 2021 (US\$2.5 millones), fundamentada en la ampliación de la cartera crediticia, la utilización de fondeo con menor costo y control en el gasto operativo. Con base en el desempeño actual es probable que BFA alcance su meta de resultados.

**BANCO DE FOMENTO AGROPECUARIO**  
**BALANCE GENERAL**  
**(MILES DE DÓLARES)**

	DIC.18		DIC.19		JUN.20		DIC.20		JUN.21	
		%		%		%		%		%
<b>ACTIVOS</b>										
Caja y Bancos	92,680	24.1%	110,715	26.7%	131,133	30.6%	118,793	27.8%	147,046	32.8%
<b>Inversiones Financieras</b>	<b>7,500</b>	<b>1.9%</b>	<b>7,728</b>	<b>1.9%</b>	<b>8,007</b>	<b>1.9%</b>	<b>9,955</b>	<b>2.3%</b>	<b>12,255</b>	<b>2.7%</b>
Operaciones Bursátiles	0	0.0%	0	0.0%	169	0.0%	0	0.0%	323	0.1%
Valores negociables	7,500	1.9%	7,728	1.9%	7,838	1.8%	9,955	2.3%	11,932	2.7%
Valores no negociables	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
<b>Préstamos Brutos</b>	<b>268,202</b>	<b>69.6%</b>	<b>276,816</b>	<b>66.8%</b>	<b>269,329</b>	<b>62.9%</b>	<b>281,015</b>	<b>65.7%</b>	<b>271,960</b>	<b>60.6%</b>
Vigentes	234,317	60.8%	239,251	57.8%	232,744	54.4%	232,181	54.3%	233,721	52.1%
Reestructurados/refinanciados	25,973	6.7%	28,506	6.9%	27,351	6.4%	40,499	9.5%	28,195	6.3%
Vencidos	7,912	2.1%	9,060	2.2%	9,234	2.2%	8,335	1.9%	10,044	2.2%
Menos:										
Reserva de saneamiento	7,578	2.0%	9,434	2.3%	10,560	2.5%	10,966	2.6%	9,546	2.1%
<b>Préstamos Netos de reservas</b>	<b>260,623</b>	<b>67.6%</b>	<b>267,383</b>	<b>64.6%</b>	<b>258,769</b>	<b>60.5%</b>	<b>270,049</b>	<b>63.1%</b>	<b>262,415</b>	<b>58.5%</b>
Bienes recibidos en pago, neto de provisión	949	0.2%	2,198	0.5%	2,013	0.5%	1,678	0.4%	1,277	0.3%
Inversiones Accionarias		0.0%		0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Activo fijo neto	17,835	4.6%	20,009	4.8%	18,942	4.4%	19,700	4.6%	18,868	4.2%
Otros activos	5,736	1.5%	6,058	1.5%	9,070	2.1%	7,614	1.8%	6,963	1.6%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>385,323</b>	<b>100%</b>	<b>414,089</b>	<b>100%</b>	<b>427,935</b>	<b>100%</b>	<b>427,790</b>	<b>100%</b>	<b>448,824</b>	<b>100%</b>
<b>PASIVOS</b>										
<b>Depósitos</b>										
Depósitos en cuenta corriente	38,865	10.1%	31,547	7.6%	49,747	11.6%	58,509	13.7%	66,113	14.7%
Depósitos de ahorro	118,215	30.7%	131,192	31.7%	152,063	35.5%	160,496	37.5%	172,252	38.4%
<b>Depósitos a la vista</b>	<b>157,080</b>	<b>40.8%</b>	<b>162,738</b>	<b>39.3%</b>	<b>201,810</b>	<b>47.2%</b>	<b>219,006</b>	<b>51.2%</b>	<b>238,365</b>	<b>53.1%</b>
Cuentas a Plazo	144,300	37.4%	156,042	37.7%	134,419	31.4%	115,941	27.1%	119,751	26.7%
<b>Depósitos a plazo</b>	<b>144,300</b>	<b>37.4%</b>	<b>156,042</b>	<b>37.7%</b>	<b>134,419</b>	<b>31.4%</b>	<b>115,941</b>	<b>27.1%</b>	<b>119,751</b>	<b>26.7%</b>
<b>Total de depósitos</b>	<b>301,380</b>	<b>78.2%</b>	<b>318,781</b>	<b>77.0%</b>	<b>336,229</b>	<b>78.6%</b>	<b>334,946</b>	<b>78.3%</b>	<b>358,116</b>	<b>79.8%</b>
Banco de Desarrollo de El Salvador	20,604	5.3%	17,091	4.1%	14,280	3.3%	11,908	2.8%	10,230	2.3%
Préstamos de otros Bancos	113	0.0%	72	0.0%	54	0.0%	36	0.0%	19	0.0%
Titulos de emisión propia	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Financiamiento Estructurado	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Reportos y otras obligaciones bursátiles	0	0.0%	0	0.0%	559	0.1%	0	0.0%	0	0.0%
Otros pasivos de intermediación	860	0.2%	650	0.2%	0	0.0%	978	0.2%	659	0.1%
Otros pasivos	21,202	5.5%	35,145	8.5%	33,182	7.8%	35,576	8.3%	33,641	7.5%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>344,159</b>	<b>89.3%</b>	<b>371,738</b>	<b>89.8%</b>	<b>384,304</b>	<b>89.8%</b>	<b>383,443</b>	<b>89.6%</b>	<b>402,665</b>	<b>89.7%</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>										
Capital Social	19,057	4.9%	19,057	4.6%	19,057	4.5%	19,057	4.5%	19,057	4.2%
Reservas y Resultados Acumulados	21,594	5.6%	22,783	5.5%	23,293	5.4%	23,281	5.4%	25,289	5.6%
Utilidad del período	513	0.1%	511	0.1%	1,280	0.3%	2,008	0.5%	1,813	0.4%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>41,164</b>	<b>11%</b>	<b>42,351</b>	<b>10%</b>	<b>43,630</b>	<b>10%</b>	<b>44,346</b>	<b>10%</b>	<b>46,159</b>	<b>10%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>385,323</b>	<b>100%</b>	<b>414,089</b>	<b>100%</b>	<b>427,934</b>	<b>100%</b>	<b>427,790</b>	<b>100%</b>	<b>448,824</b>	<b>100%</b>

**BANCO DE FOMENTO AGROPECUARIO**  
**ESTADOS DE RESULTADOS**  
**(MILES DE DÓLARES)**

	<b>DIC.18</b>	<b>%</b>	<b>DIC.19</b>	<b>%</b>	<b>JUN.20</b>	<b>%</b>	<b>DIC.20</b>	<b>%</b>	<b>JUN.21</b>	<b>%</b>
<b>Ingresos de Operación</b>	<b>37,338</b>	<b>100%</b>	<b>40,333</b>	<b>100%</b>	<b>20,380</b>	<b>100%</b>	<b>40,164</b>	<b>100%</b>	<b>20,115</b>	<b>100%</b>
Intereses sobre préstamos	27,878	74.7%	30,378	75.3%	14,823	72.7%	29,851	74.3%	14,635	72.8%
Comisiones y otros ingresos de préstamos	4,514	12.1%	4,989	12.4%	2,948	14.5%	5,002	12.5%	2,712	13.5%
Intereses y otros ingresos de inversiones	231	0.6%	234	0.6%	111	0.5%	254	0.6%	178	0.9%
Reportos y operaciones bursátiles	11	0.0%	14	0.0%	18	0.1%	20	0.1%	7	0.0%
Intereses sobre depósitos	2,329	6.2%	2,481	6.2%	1,458	7.2%	2,894	7.2%	1,519	7.6%
Utilidad en venta de títulos valores	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Operaciones en M.E.	0	0.0%	13	0.0%	8	0.0%	0	0.0%	8	0.0%
Otros servicios y contingencias	2,374	6.4%	2,224	5.5%	1,013	5.0%	2,142	5.3%	1,058	5.3%
<b>Costos de operación</b>	<b>10,202</b>	<b>27.3%</b>	<b>10,565</b>	<b>26.2%</b>	<b>4,826</b>	<b>23.7%</b>	<b>9,570</b>	<b>23.8%</b>	<b>3,910</b>	<b>19.4%</b>
Intereses y otros costos de depósitos	6,729	18.0%	7,301	18.1%	3,592	17.6%	6,742	16.8%	2,632	13.1%
Intereses sobre emisión de obligaciones	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Intereses sobre préstamos	1,243	3.3%	980	2.4%	426	2.1%	794	2.0%	308	1.5%
Pérdida por Venta de Títulos Valores	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	7	0.0%	0	0.0%
Operaciones en M.E.	0	0.0%	48	0.1%	31	0.2%	52	0.1%	51	0.3%
Otros servicios y contingencias	2,230	6.0%	2,236	5.5%	777	3.8%	1,975	4.9%	919	4.6%
<b>UTILIDAD FINANCIERA</b>	<b>27,136</b>	<b>72.7%</b>	<b>29,768</b>	<b>73.8%</b>	<b>15,553</b>	<b>76.3%</b>	<b>30,594</b>	<b>76.2%</b>	<b>16,206</b>	<b>80.6%</b>
<b>GASTOS OPERATIVOS</b>	<b>25,652</b>	<b>68.7%</b>	<b>28,240</b>	<b>70.0%</b>	<b>13,039</b>	<b>64.0%</b>	<b>26,587</b>	<b>66.2%</b>	<b>11,894</b>	<b>59.1%</b>
Personal	15,480	41.5%	15,669	38.8%	7,621	37.4%	15,775	39.3%	7,692	38.2%
Generales	6,078	16.3%	6,738	16.7%	2,809	13.8%	6,031	15.0%	2,767	13.8%
Depreciación y amortización	2,056	5.5%	2,325	5.8%	1,206	5.9%	2,480	6.2%	1,182	5.9%
Reservas de saneamiento	2,038	5.5%	3,508	8.7%	1,403	6.9%	2,301	5.7%	253	1.3%
<b>RESULTADO DE OPERACIÓN</b>	<b>1,483</b>	<b>4.0%</b>	<b>1,528</b>	<b>3.8%</b>	<b>2,514</b>	<b>12.3%</b>	<b>4,007</b>	<b>10.0%</b>	<b>4,311</b>	<b>21.4%</b>
Otros Ingresos y (Gastos) no operacionales	89	0.2%	-103	-0.3%	-383	-1.9%	-745	-1.9%	-1,022	-5.1%
Dividendos	3	0.0%	3	0.0%	1	0.0%	2	0.0%	0	0.0%
<b>UTILIDAD (PERD.) ANTES IMP.</b>	<b>1,576</b>	<b>4.2%</b>	<b>1,429</b>	<b>3.5%</b>	<b>2,132</b>	<b>10.5%</b>	<b>3,264</b>	<b>8.1%</b>	<b>3,289</b>	<b>16.4%</b>
Impuesto sobre la renta	1,062	2.8%	918	2.3%	852	4.2%	1,256	3.1%	1,476	7.3%
Participación del Interés minoritario	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
<b>UTILIDAD (PERDIDA) NETA DEL AÑO</b>	<b>513</b>	<b>1.4%</b>	<b>511</b>	<b>1.3%</b>	<b>1,280</b>	<b>6.3%</b>	<b>2,008</b>	<b>5.0%</b>	<b>1,813</b>	<b>9.0%</b>

INDICADORES FINANCIEROS	DIC.18	DIC.19	JUN.20	DIC.20	JUN.21
<b>Capital</b>					
Pasivo / Patrimonio	8.36	8.78	8.81	8.65	8.72
Pasivo / Activo	0.89	0.90	0.90	0.90	0.90
Patrimonio / Préstamos brutos	15.3%	15.3%	16.2%	15.8%	17.0%
Patrimonio / Vencidos	520%	467%	472%	532%	460%
Vencidos / Patrimonio y Reservas	16.2%	17.5%	17.0%	15.1%	18.0%
Patrimonio / Activos	10.7%	10.2%	10.2%	10.4%	10.3%
Activo Fijo / Patrimonio	43.3%	47.2%	43.4%	44.4%	40.9%
Activos extraordinarios / Capital	5.0%	11.5%	10.6%	8.8%	6.7%
Fondo Patrimonial	13.6%	13.3%	12.5%	12.5%	12.9%
<b>Liquidez</b>					
Caja + Val. Negociables / Depósitos a la vista	0.64	0.73	0.69	0.59	0.67
Caja + Val. Negociables/ Depósitos	0.33	0.37	0.41	0.38	0.44
Caja + Val. Negociables/ Activo Total	0.26	0.29	0.33	0.30	0.35
Préstamos netos/ Depósitos	86.5%	83.9%	77.0%	80.6%	73.3%
<b>Rentabilidad</b>					
ROAE	1.3%	1.2%	2.2%	4.6%	5.7%
ROAA	0.1%	0.1%	0.2%	0.5%	0.6%
Margen Financiero Neto	72.7%	73.8%	76.3%	76.2%	80.6%
Utilidad neta / Ingresos Financieros	1.4%	1.3%	6.3%	5.0%	9.0%
Gastos Operativos / Total Activos	6.13%	5.97%	5.44%	5.68%	5.19%
Componente extraordinario en Utilidades	17.4%	-20.1%	-29.9%	-37.1%	-56.4%
Rendimiento de Activos	11.8%	12.5%	12.9%	12.1%	12.3%
Costo de la Deuda	2.5%	2.5%	2.3%	2.2%	1.6%
Margen de tasas	9.4%	10.1%	10.6%	9.9%	10.7%
Gastos Operativos/ Ingresos de interm.	77.6%	74.7%	71.0%	73.6%	71.3%
Eficiencia operativa	87.0%	83.1%	74.8%	79.4%	71.8%
<b>Calidad de Activos</b>					
Vencidos / Préstamos brutos	2.9%	3.3%	3.4%	3.0%	3.7%
Reservas / Préstamos Vencidos	95.8%	104.1%	114.4%	131.6%	95.0%
Préstamos / Activos	67.6%	64.6%	60.5%	63.1%	58.5%
Activos Inmovilizados	3.1%	4.3%	1.6%	-2.1%	3.8%
Vencidos+Reestructurados /Préstamos brutos	12.6%	13.6%	13.6%	17.4%	14.1%
Reservas /Préstamos Vencidos+Reestr.	22.4%	25.1%	28.9%	22.5%	25.0%
<b>Otros Indicadores</b>					
Ingresos de intermediación	30,439	33,093	16,392	32,999	16,332
Costos de Intermediación	7,972	8,282	4,018	7,543	2,940
Utilidad proveniente de Activ. de Intermediación	22,467	24,811	12,374	25,457	13,392

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 públicas, criterios, Código de Conducta y metodologías de Zumma Ratings Clasificadora de Riesgo S.A. (Zumma Ratings) están disponibles en todo momento en nuestro sitio web [www.zummaratings.com](http://www.zummaratings.com).

Las clasificaciones crediticias emitidas por Zumma Ratings constituyen las opiniones actuales de Zumma Ratings sobre el riesgo crediticio futuro relativo de entidades, compromisos crediticios o deuda o valores similares a deuda, y las clasificaciones crediticias y publicaciones de investigación publicadas por Zumma Ratings (las "publicaciones de Zumma Ratings") que pueden incluir opiniones actuales de Zumma Ratings sobre el riesgo crediticio futuro relativo de entidades, compromisos crediticios o deuda o valores similares a deuda. Zumma Ratings define riesgo crediticio como el riesgo de que una entidad no pueda cumplir con sus obligaciones contractuales, financieras una vez que dichas obligaciones se vuelven exigibles, y cualquier pérdida financiera estimada en caso de incumplimiento. Las clasificaciones crediticias no toman en cuenta cualquier otro riesgo, incluyen sin limitación: riesgo de liquidez, riesgo legal, riesgo de valor de mercado o volatilidad de precio. Las clasificaciones crediticias y publicaciones de Zumma Ratings no constituyen ni proporcionan recomendación o asesoría financiera o de inversión, y las clasificaciones crediticias y publicaciones de Zumma Ratings no constituyen ni proporcionan recomendaciones para comprar, vender o mantener valores determinados; todas las decisiones son exclusiva responsabilidad del inversionista.

Derechos de autor por Zumma Ratings. La reproducción o distribución total o parcial de los contenidos producidos por Zumma Ratings, se entenderán protegidos por las leyes relativas a la propiedad intelectual desde el momento de su creación; por lo tanto, estará prohibida su reproducción, salvo con autorización previa y por escrito de forma electrónica. Todos los derechos reservados. Toda la información aquí contenida se encuentra protegida por Ley de Propiedad Intelectual, y ninguna de dicha información podrá ser copiada, reproducida, reformulada, transmitida, transferida, difundida, redistribuida o revendida de cualquier manera, o archivada para uso posterior en cualquiera de los propósitos antes referidos, en su totalidad o en parte, en cualquier forma o manera o por cualquier medio, por cualquier persona sin el consentimiento previo por escrito de Zumma Ratings.

Toda la información aquí contenida es obtenida por Zumma Ratings de fuentes consideradas precisas y confiables. Zumma Ratings lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se base de acuerdo con sus propias 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 Zumma Ratings 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 calificada 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 Zumma Ratings deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Zumma Ratings 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 Zumma Ratings y al mercado en los documentos de oferta y otros informes.

Zumma Ratings es una entidad supervisada por la Superintendencia del Sistema Financiero y además sujeta al cumplimiento de la Ley contra el Lavado de Dinero y Activos; en tal sentido, Zumma Ratings podrá solicitar en cualquier momento información para el cumplimiento de las leyes y normativas aplicables, como políticas de conozca a su cliente para la realización de una debida Diligencia.

Confidencialidad. Referente a la información recibida para la evaluación y clasificación Zumma Ratings ha accedido y accederá a información que será tratada como CONFIDENCIAL, la cual es y será compartida por el emisor cumpliendo con todas las disposiciones legales en materia de reserva bancaria, protección de datos de carácter personal, debiendo este garantizar que posee autorización de los titulares de los datos para compartir información. Ninguna información será compartida cedida o transmitida por Zumma Ratings sino dentro del contexto de la Legislación aplicable. No se considerará información confidencial aquella que sea de dominio público o que haya sido obtenida por Zumma Ratings por otros medios dentro del contexto del respeto a la autodeterminación informativa y será utilizada exclusivamente para la finalidad de los servicios de clasificación.