

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) [BB+, Perspectiva Estable], para proveer soporte a Agrícola de ser requerido. La capacidad de Bancolombia para proveer soporte está influenciada altamente por la limitante que el techo país de El Salvador impone a la clasificación del banco.

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 lo que resta de 2021, al igual que a sus pares, aunque mitigado parcialmente por su franquicia líder. Una vez las medidas de alivio expiraron, el deterioro en la calidad de activos se hizo visible; sin embargo, la constitución prudente de reservas para pérdidas crediticias hechas en 2020 permitirá al banco continuar gestionando este deterioro.

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 de la Calidad Crediticia: Fitch espera que el deterioro de la calidad de activos de Agrícola sea inferior a la de 2020. Conforme las medidas de alivio expiraron, el indicador de préstamos con mora mayor de 90 días a préstamos brutos incrementó a 2.2% a junio de 2021, máximo histórico en los periodos analizados (promedio 2017-2020: 1.5%). Sin embargo, la cobertura de reservas de estos préstamos morosos (225%) permanece amplia para absorber pérdidas inesperadas.

Rentabilidad Estabilizándose: A pesar de las condiciones desafiantes en el entorno operativo, Fitch estima que la rentabilidad de Agrícola se beneficiará de la expansión del negocio en 2021, apoyada por su franquicia líder y un gasto menor en provisiones dado las reservas amplias. Su rentabilidad se está estabilizando, aunque aún es inferior a niveles prepandemia. Durante el primer semestre de 2021 (1S21), el indicador de utilidad operativa a activos ponderados por riesgo (APR) permaneció en 2.0%, soportado por una contribución creciente de los ingresos no financieros y el control de la eficiencia operativa que mitiga la tendencia decreciente del margen de interés neto (MIN) y una constitución relativa de provisiones todavía elevada.

Capitalización Adecuada: Dado que el banco no distribuirá dividendos en 2021, su posición de capital, aunada a la cobertura amplia de reservas, le permite absorber la expansión esperada del negocio. La métrica base de capitalización de Agrícola a junio de 2021 incrementó pero permaneció por debajo de niveles prepandemia. El Capital Base según Fitch a APR fue de 13.8%. La constitución adicional de reservas también contribuye a la capacidad de absorción de pérdidas del banco.

Fondeo Robusto y Liquidez: Fitch cree que la exposición al riesgo de liquidez está mitigada por su franquicia sólida en depósitos, sus niveles razonables de liquidez y el acceso amplio a tipos alternativos de fondeo. La participación de la base de depósitos de Agrícola en la estructura de fondeo continuó expandiéndose durante el 1S21 debido a su franquicia líder. El indicador de préstamos a depósitos incrementó a 84.8% a junio de 2021, nivel aún inferior a los registros prepandemia.

Clasificaciones

Escala Nacional
Nacional, 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 \(Octubre 2021\)](#)

[Bitcoin Could Increase Regulatory, AML Risks for El Salvador Banks \(Junio 2021\)](#)

[El Salvador \(Junio 2021\)](#)

Analistas

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

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

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 reducida de Agrícola para Bancolombia podría desencadenar una baja en sus clasificaciones nacionales.

Las clasificaciones nacionales de la deuda sénior garantizada y no garantizada de Agrícola bajarían en caso de acciones 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 con garantía, clasificación de Largo Plazo	AAA(slv)
Emisión CIBAC\$15 sin garantía, clasificación de Largo Plazo	AAA(slv)
Emisión CIBAC\$16 con garantía, clasificación de Largo Plazo	AAA(slv)
Emisión CIBAC\$16 sin garantía, clasificación de Largo Plazo	AAA(slv)
Emisión CIBAC\$17 con garantía, clasificación de Largo Plazo	AAA(slv)
Emisión CIBAC\$17 sin garantía, clasificación de Largo Plazo	AAA(slv)

Fuente: Fitch Ratings

Presentación de Estados Financieros

Para el presente análisis, se utilizaron los estados financieros de los períodos terminados en junio de 2021, diciembre de 2020, diciembre de 2019, diciembre de 2018 y diciembre de 2017. El cierre de 2020 fue auditado por PricewaterhouseCoopers, Ltda. de C.V. y no presentaron 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.

Características Principales de Emisiones Vigentes

Denominación	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Autorizado (USD millones) 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 'BB+' con Perspectiva Estable. La evaluación de la capacidad de soporte de Agrícola está limitada de manera importante por el techo país de El Salvador, el cual, de acuerdo a la metodología de Fitch, captura los riesgos de transferencia y convertibilidad.

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.

Para tener una perspectiva más amplia de cómo el factor de soporte soberano influye en el análisis de Fitch de las clasificaciones crediticias, véase el gráfico en la sección "Institutional Support Assessment" en la actualización del emisor publicado en inglés en el sitio de Fitch: "Banco Agrícola S.A."

Cambios Relevantes

Entorno Bancario Permanece con Retos Importantes

El perfil financiero de las entidades salvadoreñas está altamente influenciado por el entorno operativo (EO), el cual presentó una contracción económica en 2020 por la crisis (PIB real: -7.9%) y se espera que exhiba una recuperación de 5.5% en 2021. Fitch considera que el EO del sector bancario de El Salvador enfrenta desafíos que podrían presionar su desempeño financiero, dada la capacidad de pago disminuida de los deudores mientras se consolida la reactivación económica. Asimismo, los riesgos políticos, el déficit fiscal, las restricciones de fondeo del Gobierno y la entrada en vigor de la Ley Bitc in adicionan incertidumbre al mercado y podrían intensificar las dificultades para las instituciones financieras.

La clasificación soberana de El Salvador [B-; Perspectiva Negativa] también incide en la evaluación del EO. Esta refleja la expansión del déficit fiscal, la cual afecta las métricas de sostenibilidad de la deuda, así como las limitaciones de financiamiento del mercado local y el acceso incierto de recursos del exterior, lo que podría repercutir en los costos de fondeo de la banca y su exposición a deuda soberana. Fitch también pondera el marco regulatorio salvadoreño más rezagado frente al de otros países en Centroamérica, al contar con una adopción parcial de las recomendaciones de Basilea y estándares contables que difieren de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Ley Bitc in

Fitch prevé que las instituciones financieras clasificadas no poseerán bitcoins; por lo tanto, los riesgos financieros y de mercado a los que las instituciones se exponen ante la implementación de la Ley Bitc in serán bajos. Además, no se espera un uso masivo del bitc in en el país, considerando la volatilidad alta de su precio y los retos en cuanto a educación financiera y cobertura de internet. Asimismo, Fitch considera que la supervisión de los proveedores de servicios de activos virtuales (*virtual asset service providers*) será un factor relevante para que, a nivel sistémico, se conserve un marco apropiado de prevención de riesgo de lavado de dinero.

Finalización de Medidas Temporales de Alivio

El impacto de la pandemia en la calidad de las carteras de préstamos se ha empezado a observar en el tercer trimestre de 2021, dada la expiración de los programas de alivio en marzo de 2021. A agosto de 2021, la razón de cartera vencida registró 2.5% (promedio 2017-2020: 1.8%), mientras que el indicador de utilidad neta a activos totales (ROAA) fue de 1.2% (2017-2020: 0.9%). No obstante, el impacto en el desempeño financiero podría ser atenuado por la normativa aprobada a inicios de 2021, con la opción de aplicar una gradualidad en la constitución de reservas para los préstamos afectados, aunada a las iniciativas prudenciales de las instituciones, como el fortalecimiento de sus equipos de cobranza y el crecimiento en las provisiones para pérdidas crediticias.

Resumen de la Compa a y Factores de Evaluación Cualitativa

Franquicia Líder

Agrícola cuenta con una franquicia líder consolidada en el sistema financiero salvadoreño. A junio de 2021, las participaciones de mercado del banco en términos de préstamos brutos y depósitos totales alcanzaron aproximadamente 25% y 26%, respectivamente. Asimismo, el banco también tiene participación de mercado líder en alguno de los segmentos crediticio.

Agrícola es miembro del local Conglomerado Financiero Banagr cola, y es miembro del grupo financiero internacional Grupo Bancolombia. La estructura organizacional local de Agrícola es simple y es neutral para las clasificaciones. Agrícola consolida en la tenedora local, Inversiones Financieras Banco Agrícola, S.A., con clasificación nacional 'EAAA(slv)', la cual a su vez consolida en Bancolombia (Panamá) S.A., con clasificación internacional 'BB+' con Perspectiva Estable, un banco con licencia internacional que funciona como compa a tenedora para las operaciones en Centroamérica y el Caribe de Bancolombia. La matriz última, Bancolombia, es el banco más grande en Colombia, con una presencia significativa en Centroamérica. Agrícola consolida dos subsidiarias pequeñas: Arrendadora Financiera, S.A. y Credibac, S.A. de C.V. (Credibac).

Administración con Experiencia Amplia

Fitch considera que no hay exposición significativa al riesgo de persona clave; y que el equipo gerencial de Agrícola tiene experiencia amplia en el sector bancario, tanto a nivel local como internacional. La transferencia interna de ejecutivos sénior a lo largo 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, incluyendo tres directores independientes. Esta junta se apoya en diferentes comités ejecutivos. En opinión de la agencia, los miembros de la junta proveen supervisión buena sobre la ejecución al participar en los comités de riesgo y de auditoría.

Ejecución y Desempeño Financiero, Favorable Pese a Retos del Entorno Operativo

La trayectoria larga del banco le ha permitido mantener una ejecución buena a lo largo de múltiples ciclos económicos. La franquicia líder de Agrícola, la administración experimentada, así como la pertenencia a un grupo bancario reconocido internacionalmente le ayuda a lidiar con los desafíos y tomar ventaja de las oportunidades de recuperación de mejor manera que alguno de sus pares locales. Fitch considera que el banco mantiene un desempeño financiero resiliente, y la gestión es buena a través del ciclo de negocios, apoyado por su franquicia fuerte.

Los objetivos del banco están alineados con aquellos de Grupo Bancolombia. Asimismo, la ejecución de la estrategia se considera apropiada, evidenciada recientemente por la implementación operativa de la ley de bitcoin, así como una gestión adecuada de los fraudes por *phishing* recientemente enfrentados por sus clientes. Además, durante el 1S21, el banco ha mostrado un desempeño financiero favorable reflejado en la expansión del negocio, estabilización de la rentabilidad operativa y capitalización favorable, entre otros factores.

Apetito de Riesgo Moderado

El apetito al riesgo del banco se caracteriza porque ha sido conservador en comparación con el sistema bancario; recientemente esto fue evidenciado por estándares de suscripción más cautelosos hacia sectores crediticios afectados por la pandemia. Por su parte, la política de inversiones del banco prioriza la liquidez y la preservación de capital. A junio de 2021, la exposición al soberano salvadoreño del portafolio de inversiones de Agrícola todavía es alta, cumpliendo con los límites internos y en concordancia con el apetito de riesgo del banco.

Controles de Riesgo

Durante 2020, la constitución de reservas fue proactiva y prudente, lo cual ayudó a mitigar el deterioro crediticio actualmente visible. Fitch considera que la gestión crediticia de los préstamos bajo medidas de alivio ha sido favorable; esperando que esta continúe en lo que resta del año para todo el portafolio de préstamos ante los desafíos persistentes del entorno operativo.

Similar a otras entidades bancarias locales, Agrícola recientemente enfrentó un incremento material en reclamos de los clientes, derivados de fraudes por *phishing*. En términos de riesgo tecnológico, la administración ha manifestado que no hay vulnerabilidades operativas internas relacionados con estos fraudes, y que está colaborando activamente con la asociación bancaria local y el gobierno con el fin de mitigar estos eventos. Fitch considera que Agrícola no ha estado expuesto significativamente al riesgo reputacional derivado de estos ataques de *phishing* ya que lo ha gestionado adecuadamente.

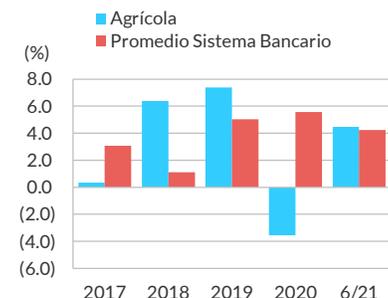
Crecimiento

Como reflejo de la etapa de recuperación, el portafolio crediticio de Agrícola se expandió 4.5% en el 1S21, superior al crecimiento del sistema (3.1%). Fitch espera un crecimiento crediticio de un dígito para 2021.

Riesgo de Mercado

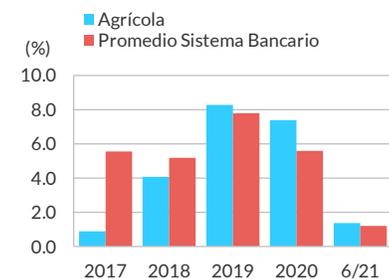
La exposición al riesgo de tasa de interés en el portafolio crediticio es gestionada de manera convencional, ya que el mismo esta contractualmente sujeto a tasas de interés variables. Los préstamos con tasa de interés ajustable representaron alrededor de 99% del portafolio de préstamos a junio de 2021. Los controles de riesgo de mercado incluyen indicadores de

Crecimiento de Préstamos Brutos



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y Agrícola.

Crecimiento de Activos



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y Agrícola.

exposición a la tasa de interés y tipo de cambio, incluyendo cálculos del valor en riesgo (VaR; *value-at-risk*) para el portafolio de inversiones, cuya duración actualmente es baja (menor de 1).

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	30 jun 2021 6 meses – Interino USD mill. Revisado - Sin Salvedades (Párrafo de Énfasis)	31 dic 2020 Cierre de año USD mill. Auditado - Sin Salvedades (Párrafo de Énfasis)	31 dic 2019 Cierre de año USD mill. Auditado - Sin Salvedades (Párrafo de Énfasis)	31 dic 2018 Cierre de año USD mill. Auditado - Sin Salvedades (Párrafo de Énfasis)	31 dic 2017 Cierre de año USD mill. Auditado - Sin Salvedades (Párrafo de Énfasis)
Resumen del Estado de Resultados					
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	120.0	248.7	238.4	226.3	204.1
Comisiones y Honorarios Netos	27.5	55.9	66.3	29.5	27.8
Otros Ingresos Operativos	9.5	1.9	1.7	34.9	29.6
Ingreso Operativo Total	157.0	306.5	306.5	290.7	261.4
Gastos Operativos	67.3	129.8	148.5	141.7	128.9
Utilidad Operativa antes de Provisiones	89.7	176.7	158.0	149.0	132.5
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	49.6	99.8	45.5	64.6	54.2
Utilidad Operativa	40.1	76.9	112.5	84.4	78.3
Otros Rubros No Operativos (Neto)	28.7	13.1	28.1	21.1	23.8
Impuestos	17.0	25.5	44.5	39.5	34.3
Utilidad Neta	51.8	64.5	96.1	66.0	67.8
Otro Ingreso Integral	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Ingreso Integral según Fitch	51.8	64.5	96.1	66.0	67.8
Resumen del Balance General					
Activos					
Préstamos Brutos	3,484.1	3,335.3	3,458.6	3,221.0	3,027.4
- De los Cuales Están Vencidos	75.1	38.3	45.8	55.3	49.2
Reservas para Pérdidas Crediticias	169.1	150.4	87.4	100.6	81.6
Préstamos Netos	3,314.9	3,184.9	3,371.2	3,120.4	2,945.8
Préstamos y Operaciones Interbancarias	616.3	824.3	896.6	905.0	913.0
Derivados	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	1,043.4	862.3	322.8	222.8	228.1
Total de Activos Productivos	4,974.6	4,871.6	4,590.5	4,248.2	4,086.9
Efectivo y Depósitos en Bancos	171.4	152.2	124.9	118.5	104.3
Otros Activos	181.9	232.3	178.7	153.6	151.9
Total de Activos	5,327.9	5,256.1	4,894.2	4,520.3	4,343.1
Pasivos					
Depósitos de Clientes	4,111.0	4,041.2	3,559.2	3,158.2	3,050.0
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	N.A.	N.A.	16.3	16.4	28.6
Otro Fondeo de Largo Plazo	295.8	330.2	397.6	453.4	371.4
Obligaciones Negociables y Derivados	212.1	212.1	214.1	249.2	247.2
Total de Fondeo	4,618.9	4,583.5	4,187.3	3,877.2	3,697.1
Otros Pasivos	107.4	122.8	127.2	121.1	104.0
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Total de Patrimonio	601.6	549.8	579.7	522.1	542.0
Total de Pasivos y Patrimonio	5,327.9	5,256.1	4,894.2	4,520.3	4,343.1
Tipo de Cambio	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1

N.A. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Agrícola.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

(%)	30 jun 2021	31 dic 2020	31 dic 2019	31 dic 2018	31 dic 2017
Indicadores (anualizados según sea apropiado)					
Rentabilidad					
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	2.0	2.0	3.1	2.5	2.4
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	5.2	5.6	5.9	6.1	5.5
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	42.9	42.4	48.4	48.8	49.3
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	18.2	12.0	18.1	12.5	13.1
Calidad de Activos					
Indicador de Préstamos Vencidos	2.2	1.2	1.3	1.7	1.6
Crecimiento de Préstamos Brutos	4.5	(3.6)	7.4	6.4	0.3
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	225.3	392.4	190.6	181.8	166.0
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	2.9	2.9	1.4	2.1	1.8
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	13.8	12.8	15.3	15.1	16.6
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	10.4	9.5	11.4	11.4	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	(17.1)	(22.6)	(7.5)	(8.8)	(6.1)
Fondeo y Liquidez					
Préstamos/Depósitos de Clientes	84.8	82.5	97.2	102.0	99.3
Indicador de Cobertura de Liquidez	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Depósitos de Clientes/Fondeo	89.0	88.2	85.0	81.5	82.5
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

Fitch considera que el banco se preparó apropiadamente en anticipación al deterioro crediticio derivado del entorno operativo desafiante en 2020 y 2021. El indicador base de Agrícola, préstamos con mora mayor de 90 días a préstamos brutos incrementó a 2.2% a junio de 2021, como resultado de la finalización de las medidas de alivio en marzo de 2021. Como resultado de una gestión crediticia apropiada, se estima que la mora permanezca bajo control para finales del año. Mientras que el indicador de reservas por pérdidas crediticias sobre préstamos deteriorados todavía se mantiene amplio. Dicho indicador fue un elevado 225%, y se estima que se mantenga superior a 100% hacia finales de 2021.

A junio de 2021, los 20 deudores más grandes representaron un moderado 1.02x 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. Si bien uno de estos deudores presentó dificultades en su capacidad de pago, Fitch considera que la gestión crediticia que el banco realiza permitirá mantener el deterioro de los activos bajo control. 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 títulos-valores continuó incrementando su participación en el balance del banco comparado con registros históricos y representó 19% de los activos totales a junio de 2021. En términos de exposición soberana o equivalente, las más relevantes incluyen Estados Unidos (32% del portafolio de inversiones), con clasificación internacional de 'AAA' con Perspectiva Negativa, y El Salvador (30%), con clasificación internacional de 'B-' con Perspectiva Negativa.

Ganancias y Rentabilidad

El indicador base de rentabilidad, utilidad operativa a APR, de Agrícola se ha estabilizado a junio de 2021 (2%); sin embargo, todavía es inferior a registros prepandemia. Este indicador está sostenido por la expansión del negocio, una contribución creciente de los ingresos no financieros a niveles prepandemia, y el control de la eficiencia operativa, que compensa la tendencia decreciente en el MIN y unos gastos de provisiones todavía relativamente altos.

El gasto financiero bajo es un elemento clave para gestionar la rentabilidad del banco dado que la estructura de fondeo descansa en cuentas corrientes y depósitos de ahorro locales. La métrica de eficiencia de Agrícola continúa comparando favorablemente con la de la mayoría de sus pares locales más cercanos, beneficiándose de sus economías de escala. A junio de 2021, el indicador de gasto operativo a ingresos brutos continuó su tendencia decreciente y representó 42.9% (promedio del sistema: 53.7%). Los gastos por deterioro de cartera con respecto a la utilidad operativa previo a este gasto son todavía altos (55.3%), y permanecieron por debajo del promedio del mercado (71.2%).

A pesar de las condiciones desafiantes del entorno operativo, Fitch estima que la rentabilidad de Agrícola se beneficiará de la expansión del negocio en 2021, soportada por su franquicia líder y gastos de provisiones menores dadas las reservas amplias.

Capitalización y Apalancamiento

La capitalización de Agrícola se recuperó en el 1S21. El indicador base, Capital Base según Fitch a APR, aumentó a 13.8% a junio de 2021 (diciembre 2020: 12.8%). La capacidad de absorción del banco está fortalecida por su cobertura de reservas amplia para préstamos deteriorados. De acuerdo a la regulación local, el indicador de solvencia fue de 14.6% a junio de 2021, y se estima que el mismo disminuya para final del año debido al crecimiento crediticio.

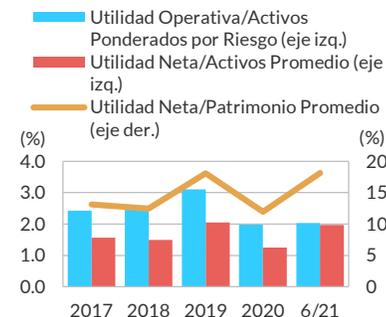
Aunque el banco no tiene una política de dividendos estricta, históricamente, Agrícola ha distribuido consistentemente montos importantes a su matriz. En ese sentido, si bien el banco no repartirá dividendos en 2021 con el fin de no desfavorecer su posición de capital, esta distribución podría ser retomada en 2022.

Calidad de Activos



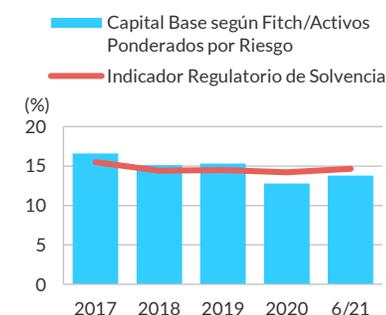
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y Agrícola.

Rentabilidad



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y Agrícola.

Capitalización



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y Agrícola.

Fondeo y Liquidez

La estructura de fondeo sigue bajo expansión y relativamente diversificada. Los depósitos incrementaron durante el 1S21, aunque a un ritmo más lento comparado con períodos previos, y representaron cerca de 89% del fondeo total a junio de 2021. La base de depósitos todavía se sustenta en cuentas corrientes (29% de los depósitos totales) y de ahorro (49%). Durante dicho período, la tasa de crecimiento de los depósitos fue de 1.7%, la cual, frente al crecimiento crediticio de 4.7%, generó que el indicador base de fondeo y liquidez, préstamos a depósitos, revirtiera su tendencia decreciente hasta ser de 84.8%. En ese sentido, se espera que el indicador se mantenga inferior a 100% en 2021 conforme la tasa de crecimiento de los depósitos se mantenga mayor que la del crédito. La concentración de depósitos sigue baja para los estándares regionales. A junio de 2021, los 20 depositantes mayores representaron 12.2% de los depósitos totales.

Bajo unas condiciones más benignas en los mercados durante 2021 en comparación con 2020, el acceso a fuentes alternativas de fondeo está disponible para Agrícola por su franquicia local, y apoyada también en que es miembro de Grupo Bancolombia. Sin embargo, la administración no lo está requiriendo dada su franquicia en depósitos. A junio de 2021, el fondeo de instituciones financieras internacionales, actualmente disponible, representó 6% del fondeo total. El riesgo de liquidez es manejado apropiadamente, apoyado también en la franquicia sólida en depósitos de Agrícola. Se considera que el riesgo de liquidez es gestionado adecuadamente. A junio de 2021, los activos más líquidos (efectivo y equivalentes) representaron alrededor de 4.2% de los depósitos.

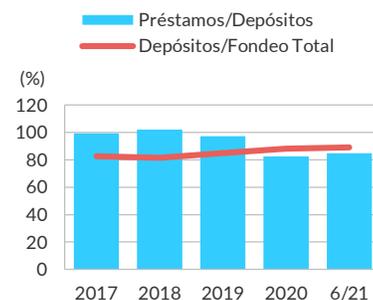
Clasificaciones en Escala de Fitch

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)'.

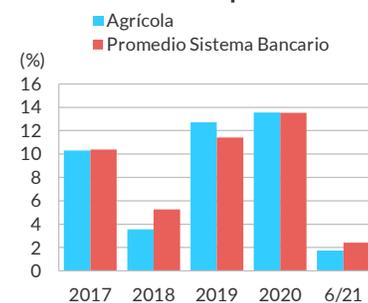
Las escalas de clasificación regulatorias utilizadas en El Salvador son las establecidas en la Ley del Mercado de Valores y en las Normas Técnicas Sobre Obligaciones de las Sociedades Clasificadoras de Riesgo. Conforme a lo anterior, las clasificaciones empleadas por Fitch se modifican de la siguiente 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>.

Fondeo



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y Agrícola.

Crecimiento de Depósitos



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: 4/octubre/2021.

NÚMERO DE SESIÓN: 077-2021.

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

- AUDITADA: 31/diciembre/2020.
- NO AUDITADA: 30/junio/2021.

CLASE DE REUNIÓN (ordinaria/extraordinaria): Ordinaria.

CLASIFICACIÓN ANTERIOR (SI APLICA):

Banco Agrícola, S.A.

- Clasificación nacional 'EAAA(slv)', Perspectiva Estable;
- Emisión de Certificados de Inversión CIBAC\$15 de Largo Plazo con y sin garantía, 'AAA(slv)';
- Emisión de Certificados de Inversión CIBAC\$16 de Largo Plazo con y sin garantía, 'AAA(slv)';
- Emisión de Certificados de Inversión CIBAC\$17 de Largo Plazo 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 Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones siguiendo este enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de clasificación de Fitch para cada escala de clasificación y categorías de clasificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Clasificación. Las clasificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad clasificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de clasificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

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 afirmo 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.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Clasificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; *Nationally Recognized Statistical Rating Organization*). Aunque ciertas subsidiarias de clasificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir clasificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento "Form NRSRO" (las "no NRSRO") y, por tanto, las clasificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de clasificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

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".

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.