

Banco Agrícola, S.A.

Factores Clave de Clasificación

Soporte Sólido de Bancolombia: Las clasificaciones de Banco Agrícola, S.A. (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 si fuera requerido. La fortaleza crediticia de Bancolombia, en relación con otros emisores clasificados en El Salvador, impulsa las clasificaciones nacionales de Agrícola al punto más alto de la escala de clasificación nacional.

Riesgo Reputacional con Alta Influencia: En cuanto a su propensión de soporte por parte de Bancolombia, Fitch pondera, con importancia alta, el riesgo reputacional extremadamente elevado que el incumplimiento de Agrícola representaría para su matriz y sus otras subsidiarias, lo cual dañaría severamente la franquicia en la región.

Franquicia Local Líder: Las clasificaciones de Agrícola reflejan el perfil de negocio, caracterizado por su franquicia líder en los mercados crediticio y de depósitos locales, así como por su modelo de negocio consistente y diversificado. A diciembre de 2021, la participación de mercado de Agrícola en términos de préstamos y depósitos era de aproximadamente 25%.

Calidad Crediticia Bajo Control: Junto con la flexibilidad provista por las medidas regulatorias, Fitch también considera la gestión crediticia proactiva de Agrícola, ya que el deterioro de la calidad de activos ha estado bajo control a pesar de las presiones derivadas de la pandemia. El indicador de morosidad mayor de 90 días incrementó a 1.4% a diciembre de 2021 (diciembre 2020: 1.2%; sistema: 1.9%), influenciado por unos castigos relativamente mayores y el crecimiento crediticio durante 2021. Por su parte, la cobertura de reservas para préstamos deteriorados (225%; sistema: 162%) permaneció amplia.

Rentabilidad en Recuperación: La rentabilidad de Agrícola se recuperó en 2021, aunque todavía se ubica en niveles prepandemia, beneficiada por la expansión comercial. A diciembre de 2021, la utilidad operativa a activos ponderados por riesgo (APR) incrementó a 2.1% (diciembre 2020: 2.0%; promedio de tres años fiscales prepandemia 2017 a 2019: 2.7%).

Capitalización Adecuada: El indicador base de capitalización de Agrícola se incrementó en 2021 y fue superior al promedio de los tres años fiscales prepandemia 2017 a 2019, beneficiado por una generación interna de capital más dinámica. La métrica de Capital Base según Fitch a APR fue 16.4% en 2021 (diciembre 2020: 12.8%). La métrica de adecuación regulatoria de capital también aumentó a 16.1% en 2021 (diciembre 2020: 14.2%; mínimo regulatorio: 12%).

Estructura de Fondeo Diversificada: De manera similar a alguno de sus pares locales más cercanos, la base de depósitos de Agrícola se contrajo en 2021 (-2.4%). El indicador de préstamos a depósitos se incrementó a 89.3% a diciembre de 2021 (diciembre 2020: 82.5%), nivel todavía inferior que los registros de los tres años fiscales antes de la pandemia (2017-2019). Fitch considera que el riesgo de liquidez de Agrícola se mitiga por su franquicia sólida en depósitos, sus niveles razonables de liquidez y el acceso amplio a fuentes alternativas de fondeo, incluyendo las sinergias con su matriz.

Sensibilidades de Clasificación

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

- Las clasificaciones nacionales de Agrícola podrían ser degradadas por una baja de varios escalones en las clasificaciones internacionales de Bancolombia; sin embargo, este escenario es improbable en el horizonte de clasificación dada la Perspectiva Estable de las clasificaciones de largo plazo de este último.

Clasificaciones

Escala Nacional	
Largo Plazo	EAAA(slv)
Perspectivas	
Nacional, Largo Plazo	Estable

Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Bancos \(Marzo 2022\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Diciembre 2020\)](#)

Publicaciones Relacionadas

[Inversiones Financieras Banco Agrícola, S.A. \(Abril 2022\)](#)

[El Salvador \(Marzo 2022\)](#)

Analistas

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

Rodrigo Contreras
+506 4104 7038
rodrigo.contreras@fitchratings.com

- 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 y su deuda sénior garantizada y no garantizada están en el nivel más alto de la escala de clasificación nacional y, por lo tanto, no tienen potencial para un alza.

Clasificaciones de Deuda

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

Fuente: Fitch Ratings.

Características Principales de las 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
CIBAC\$17	Certificado de inversión	Dólares Estadounidenses	400	6-7	Créditos A; Patrimonio	3 y 5

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

Dado que las clasificaciones nacionales de Agrícola se encuentran en el nivel más alto de la escala de clasificaciones, su deuda sénior no garantizada y garantizada está clasificada en el mismo nivel que sus clasificaciones nacionales. Esto es porque, según Fitch, la probabilidad de incumplimiento de estas emisiones es igual a la del banco.

Evaluación del Soporte de Accionista

Las clasificaciones de Agrícola tienen base en la opinión de Fitch sobre el apoyo potencial de su matriz Bancolombia, con clasificación internacional de largo plazo en 'BB+' con Perspectiva Estable, varios escalones por encima de la clasificación soberana de El Salvador [CCC].

La evaluación de Fitch de la capacidad de apoyo del accionista está influenciada fuertemente por las limitaciones del riesgo país de El Salvador, capturadas en su techo país. Fitch también pondera con gran importancia, en su análisis de propensión de soporte, el riesgo alto por reputación que el incumplimiento de su subsidiaria constituiría para Bancolombia y sus otras subsidiarias. La agencia también considera el rol clave de Agrícola en la estrategia de diversificación geográfica de la matriz en Centroamérica.

Cambios Relevantes

Desempeño Financiero Podría Seguir Recuperándose; Alta Incertidumbre en el EO

La evaluación del entorno operativo (EO) del sistema bancario salvadoreño, con tendencia negativa, está fuertemente influenciada por la clasificación soberana del país de 'CCC', ya que

Presentación de Estados Financieros

Para el presente análisis, se utilizaron los estados financieros de los períodos terminados en diciembre de 2021, diciembre de 2020, diciembre de 2019, diciembre de 2018 y diciembre de 2017. El cierre de 2021 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.

algunos de sus factores clave podrían incidir en las condiciones operativas de las entidades financieras. El perfil financiero de las instituciones salvadoreñas también está muy influenciado por el EO. Para 2022, Fitch espera un crecimiento económico de 3.5%, luego de la recuperación económica estimada de 10.5% en 2021 y la contracción experimentada en 2020 por la pandemia (PIB real: -7.9%).

La tendencia negativa refleja que aún existen riesgos a la baja en el EO para el sector bancario de El Salvador, los cuales podrían agregar presión a su desempeño financiero y, potencialmente, incrementar los costos de fondeo. Esto sería mientras la consolidación de la reactivación económica continúa, lo cual ha favorecido la expansión del crédito (2021: 6.3%) y la capacidad de pago de los deudores, plasmándose en una razón de cartera vencida del sistema de 1.9% en 2021, similar al promedio de los años previos (2017-2020: 1.8%), así como en un indicador de utilidad neta a activos totales (ROAA) de 1.2% (2017-2020: 0.9%).

El entorno mundial, los riesgos políticos, la situación del déficit fiscal, las restricciones financieras del gobierno y la adopción del bitcoin como moneda de curso legal, generan una mayor incertidumbre en el mercado que podría intensificar las dificultades para las instituciones financieras.

Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

Perfil de Negocios

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

Agrícola es miembro del local Conglomerado Financiero Banagrícola, y es miembro del grupo financiero internacional Grupo Bancolombia. 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 compañía 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).

Fitch considera que el equipo gerencial de Agrícola tiene experiencia amplia en el sector bancario, tanto a nivel local como internacional, mientras que las prácticas de gobierno corporativo son consistentes con las de su último accionista. La trayectoria extensa del banco le ha permitido mantener una ejecución buena a lo largo de múltiples ciclos económicos. Fitch considera que el banco mantuvo un desempeño financiero resiliente durante 2021 reflejado, entre otros factores, en la expansión del negocio, calidad crediticia bajo control, estabilización de la rentabilidad operativa y capitalización favorable, apoyado por su franquicia fuerte.

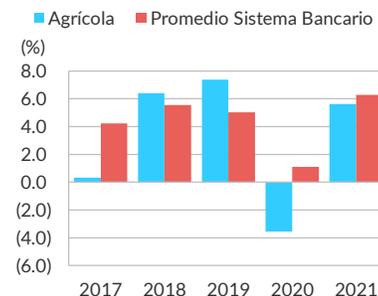
Perfil de Riesgo

El apetito al riesgo del banco se caracteriza por su versatilidad en términos de los estándares de suscripción, así como en las prácticas de monitoreo de los deudores, ante las condiciones económicas retadoras en el EO, con el fin de mantener un enfoque moderado. También, como reflejo de la etapa de recuperación, el portafolio crediticio de Agrícola se expandió 5.6% durante 2021 (sistema: 3.1%). Fitch espera que el crecimiento crediticio continúe en un dígito para 2022.

Durante 2021, la constitución de reservas continuó siendo proactiva y prudente, lo cual ayuda a mitigar el deterioro crediticio esperado ante los desafíos persistentes del EO. Fitch considera que la gestión crediticia de los préstamos bajo medidas de alivio permaneció favorable; de tal manera que, a diciembre de 2021, el banco no presenta saldo de este tipo de cartera.

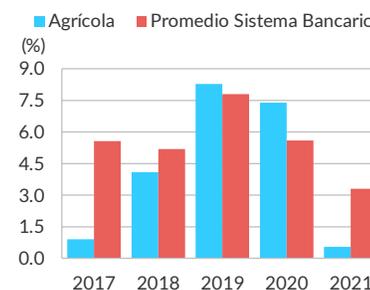
Por su parte, la política de inversiones financieras considera la exposición elevada al soberano salvadoreño. A diciembre de 2021, el portafolio de títulos-valores alcanzó 14.1% de los activos totales; mientras que la participación del soberano salvadoreño en dicho portafolio se ubicó en el nivel más alto de los últimos cinco años fiscales (56.5%; 7.9% de los activos totales), nivel inferior a los de los pares locales más cercanos, el cual está dentro del límite definido de acuerdo a la administración.

Crecimiento de Préstamos Brutos



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y Agrícola.

Crecimiento de Activos



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y Agrícola.

Con el fin de mitigar la exposición al riesgo de tasa de interés en el portafolio crediticio, el mismo está contractualmente sujeto a tasas de interés variables, ya que los préstamos con dichas tasas representaron alrededor de 99% del portafolio de préstamos a diciembre de 2021. Los controles de riesgo de mercado incluyen indicadores de exposición a la tasa de interés y tipo de cambio, incluyendo cálculos del valor en riesgo para el portafolio de inversiones, el cual, de acuerdo a la administración, se encuentra dentro de los límites predefinidos de apetito. Por su parte, para la gestión del riesgo operativo, el banco incorporará nuevas herramientas para monitoreo y prevención de fraudes, particularmente para la determinación de transacciones sospechosas.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

(USD millones, Cierre de año, Auditado - Sin Salvedades (Párrafo de Énfasis))	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019	31 dic 2018	31 dic 2017
Resumen del Estado de Resultados					
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	246.6	248.7	238.4	226.3	204.1
Comisiones y Honorarios Netos	65.0	55.9	66.3	29.5	27.8
Otros Ingresos Operativos	7.2	1.9	1.7	34.9	29.6
Ingreso Operativo Total	318.8	306.5	306.5	290.7	261.4
Gastos Operativos	154.1	129.8	148.5	141.7	128.9
Utilidad Operativa antes de Provisiones	164.7	176.7	158.0	149.0	132.5
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	86.9	99.8	45.5	64.6	54.2
Utilidad Operativa	77.8	76.9	112.5	84.4	78.3
Otros Rubros No Operativos (Neto)	72.6	13.1	28.1	21.1	23.8
Impuestos	39.4	25.5	44.5	39.5	34.3
Utilidad Neta	111.0	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	111.0	64.5	96.1	66.0	67.8
Resumen del Balance General					
Activos					
Préstamos Brutos	3,522.5	3,335.3	3,458.6	3,221.0	3,027.4
- De los Cuales Están Vencidos	47.8	38.3	45.8	55.3	49.2
Reservas para Pérdidas Crediticias	120.5	150.4	87.4	100.6	81.6
Préstamos Netos	3,402.0	3,184.9	3,371.2	3,120.4	2,945.8
Préstamos y Operaciones Interbancarias	734.3	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	745.5	862.3	322.8	222.8	228.1
Total de Activos Productivos	4,881.8	4,871.6	4,590.5	4,248.2	4,086.9
Efectivo y Depósitos en Bancos	195.4	152.2	124.9	118.5	104.3
Otros Activos	207.9	232.3	178.7	153.6	151.9
Total de Activos	5,285.1	5,256.1	4,894.2	4,520.3	4,343.1
Pasivos					
Depósitos de Clientes	3,943.2	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	392.4	330.2	397.6	453.4	371.4
Obligaciones Negociables y Derivados	162.1	212.1	214.1	249.2	247.2
Total de Fondeo y Derivados	4,497.6	4,583.5	4,187.3	3,877.2	3,697.1
Otros Pasivos	126.7	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	660.8	549.8	579.7	522.1	542.0
Total de Pasivos y Patrimonio	5,285.1	5,256.1	4,894.2	4,520.3	4,343.1

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Agrícola.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

Indicadores (anualizados según sea apropiado)	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019	31 dic 2018	31 dic 2017
Rentabilidad					
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	2.1	2.0	3.1	2.5	2.4
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	5.4	5.6	5.9	6.1	5.5
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	48.3	42.4	48.4	48.8	49.3
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	18.4	12.0	18.1	12.5	13.1
Calidad de Activos					
Indicador de Préstamos Vencidos	1.4	1.2	1.3	1.7	1.6
Crecimiento de Préstamos Brutos	5.6	(3.6)	7.4	6.4	0.3
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	252.0	392.4	190.6	181.8	166.0
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	2.5	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	16.4	12.8	15.3	15.1	16.6
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	11.6	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	(11.9)	(22.6)	(7.5)	(8.8)	(6.1)
Fondeo y Liquidez					
Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes	89.3	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/Total de Fondeo No Patrimonial	87.7	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 la calidad de activos del banco permaneció bajo control en 2021 como resultado de la gestión crediticia proactiva ante las presiones enfrentadas por los deudores, así como castigos crediticios mayores posterior a la finalización de las medidas de alivio implementadas durante 2020 junto al crecimiento de préstamos. Durante 2021, el banco siguió constituyendo reservas por pérdidas crediticias en anticipación de préstamos deteriorados esperados derivados del entorno operativo desafiante.

El indicador base de Agrícola, préstamos con mora mayor de 90 días a préstamos brutos, se incrementó a 1.4% a diciembre de 2021 (diciembre 2020: 1.2%), inferior al promedio de los tres últimos cierres fiscales prepandemia (2017-2019: 1.6%) y del promedio del sistema bancario local (1.9%). Se estima que la mora permanezca bajo control para finales de 2022 como resultado de la continuidad de la gestión crediticia apropiada, mientras que el indicador de reservas por pérdidas crediticias sobre préstamos deteriorados todavía permanece amplio. Dicho indicador fue de un elevado 253% a diciembre de 2021, y se estima que se mantendrá superior a 100% hacia finales de 2022.

A diciembre de 2021, los 20 deudores más grandes representaron un moderado 0.8x del Capital Base según Fitch (14.3% de la cartera crediticia). Uno de estos deudores (que representó menos del 0.1x del Capital Base según Fitch) está relacionado con uno de los sectores económicos más afectados por la pandemia, el cual fue refinanciado en noviembre de 2021. Por segmento crediticio de acuerdo a la clasificación regulatoria, en la cartera sobresale el sector de consumo (42% de los préstamos totales), seguido por el de hipotecas residenciales (15%) y el industrial (11%).

Durante 2021, el portafolio de títulos-valores disminuyó su participación en el balance del banco, y representó 14.1% de los activos totales a diciembre de 2021. En términos de exposiciones, en dicho portafolio sobresalen las soberanas; las más relevantes incluyen El Salvador (57%), con clasificación internacional de 'CCC', y Estados Unidos (29% del portafolio de inversiones), con clasificación internacional de 'AAA' con Perspectiva Negativa. Mientras que un 27% del portafolio de inversiones se distribuye en diversas instituciones financieras reconocidas internacionalmente de países desarrollados y en desarrollo.

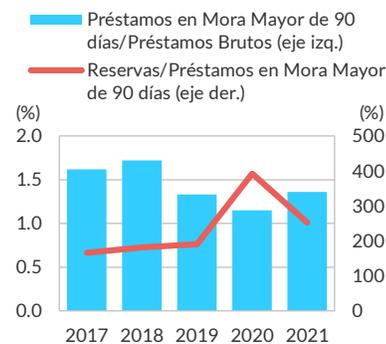
Ganancias y Rentabilidad

El indicador base de rentabilidad, utilidad operativa a APR, de Agrícola se recuperó en 2021 en comparación con 2020, siendo de 2.1% a diciembre de 2021; sin embargo, todavía es inferior que los registros prepandemia (promedio de los tres últimos cierres fiscales 2017-2019: 2.7%). Este indicador refleja los gastos en provisiones relativamente altos, mientras que el margen de interés neto (MIN) y la eficiencia operativa enfrentaron presiones. Fitch considera que la rentabilidad del banco es más resiliente que la de sus pares locales más cercanos.

El MIN del banco continuó con la tendencia decreciente, siendo de 5.4%, en el que el gasto financiero bajo es un elemento clave para la gestión de la rentabilidad dado su estructura de fondeo, así como tasas activas competitivas para favorecer la expansión crediticia. La métrica de eficiencia de Agrícola continúa comparando favorablemente con la de la mayoría de sus pares locales más cercanos, beneficiándose de sus económicas de escala. A diciembre de 2021, el indicador de gasto operativo a ingresos brutos representó 48.3% (promedio del sistema: 56.4%). Los gastos por deterioro de cartera con respecto a la utilidad operativa previo a este gasto permanecieron altos (52.7%), inferiores al promedio del sistema (69.7%). Esta constitución de provisiones significativa y prudentes resultan del deterioro crediticio esperado que se estima para 2022, dado los retos del entorno operativo.

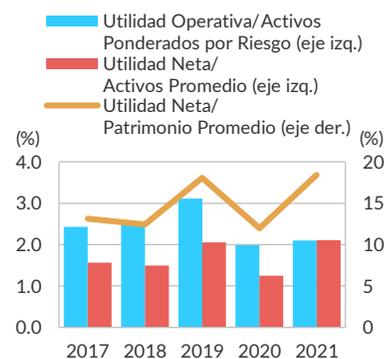
A pesar de las condiciones desafiante del EO, Fitch estima que la rentabilidad de Agrícola se beneficiará de la expansión del negocio en 2022 en medio de un escenario de tasas de interés al alza, soportada por su franquicia líder, control de eficiencia operativa y gastos de provisiones relativamente menores dadas las actuales reservas amplias.

Calidad de Activos



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y Agrícola.

Rentabilidad



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y Agrícola.

En términos de los indicadores de utilidad neta a activos promedio (ROAA) y utilidad neta a patrimonio promedio (ROAE), los mismos se ubicaron en 2.1% y 18.4%, respectivamente, niveles superiores a los promedios del sistema (ROAA: 1.2%; ROAE: 11.1%).

Capitalización y Apalancamiento

La capitalización de Agrícola incrementó en 2021, dada la capacidad mayor de generación de ganancias, así como la nula distribución de dividendos en ese año. El indicador base, Capital Base según Fitch a APR, aumentó significativamente a 16.4% a diciembre de 2021 (diciembre 2020: 12.8%), nivel superior al promedio de los tres últimos cierres fiscales 2017-2019 (15.7%). 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 16.1% a diciembre de 2021, y se estima que el mismo disminuya para final de 2022 debido al crecimiento crediticio. Sin embargo, esta métrica sería presionada si los instrumentos de deuda soberana salvadoreña que posee el banco (diciembre 2021: 69% del Capital Base según Fitch) fueran valuadas a mercado, lo cual no está contemplado actualmente bajo la regulación local. Fitch también considera el soporte ordinario de la matriz como positivo.

Aunque el banco no tiene una política de dividendos estricta, históricamente, Agrícola ha distribuido de manera consistente montos importantes a su matriz. En 2021, el banco no distribuyó dividendos para no desfavorecer su posición de capital en razón del crecimiento crediticio experimentado y proyectado para 2022; no obstante, reanudará la distribución en 2022 por USD150 millones.

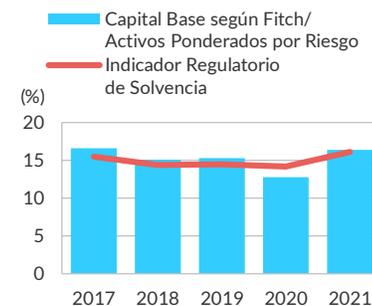
Fondeo y Liquidez

La estructura de fondeo de Agrícola permanece sólida y relativamente diversificada a pesar de que su principal fuente de fondeo (88% del fondeo total a diciembre de 2021), depósitos del público, se contrajeron durante 2021 (-2.4%). Esta contracción se presentó principalmente en las cuentas corrientes y los depósitos a plazo, en contraste con el crecimiento en las cuentas de ahorro. Fitch considera que esta contracción no significa necesariamente un deterioro en la franquicia de depósitos del banco, sino como el resultado de nuevas consideraciones por parte de los depositantes relacionadas con sus respectivas operaciones durante 2021. Asimismo, el riesgo de liquidez es manejado apropiadamente, apoyado también en la franquicia sólida en depósitos de Agrícola.

El indicador base de fondeo y liquidez, préstamos a depósitos, fue de en 89.3% a diciembre de 2021, nivel todavía inferior que los registros prepandemia (mayor que 97% en cada uno de los tres años fiscales 2017-2019), y levemente menor que el promedio del sistema (90.6%). Se estima que el indicador continúe manteniéndose inferior a 100% en 2022 dado la combinación en las tasas de crecimiento de los depósitos y el crédito. La concentración de depósitos disminuyó a diciembre de 2021, manteniéndose baja para estándares regionales; los 20 depositantes mayores representaron 8.8% de los depósitos totales (junio 2021: 12.2%).

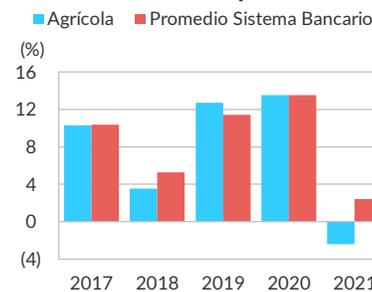
A diciembre de 2021, el fondeo de instituciones financieras nacionales e internacionales representó 8.7% del fondeo total, mientras que las emisiones en el mercado local representaron un 3.6% bajo. Fitch considera que la demanda actual del banco de estas fuentes alternativas de recursos disponibles dada su franquicia dependerá del ritmo de expansión de negocio, así como del comportamiento de las tasas de interés domésticas e internacionales.

Capitalización



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y Agrícola.

Crecimiento de Depósitos



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y Agrícola.

Fondeo



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y Agrícola.

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>.

Información Regulatoria

Nombre Emisor o Sociedad Administradora:

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

Fecha del Consejo de Clasificación: 1/abril/2022

Número de Sesión: 023-2022

Fecha de la Información Financiera en Que se Basó la Clasificación:

- **Auditada:** 31/diciembre/2021
- **No Auditada:** N.A.

Clase de Reunión (ordinaria/extraordinaria): Ordinaria

Clasificación Anterior (Si Aplica):

Banco Agrícola, S.A.

- Clasificación de emisor '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 de emisor '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 afirmó una clasificación o una proyección.

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

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 © 2022 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.