

# BANCO DE FOMENTO AGROPECUARIO

## Informe de clasificación de riesgo

**Sesión Extraordinaria N° 6032022 del 19 de abril de 2022.**

**Fecha de ratificación: 27 de abril de 2022.**

**Información financiera:** auditada al 31 de diciembre de 2021.

Contactos: Fátima Flores Martínez  
 Marco Orantes Mancía

Analista financiero  
 Analista Senior

[fflores@scriesgo.com](mailto:fflores@scriesgo.com)  
[morantes@scriesgo.com](mailto:morantes@scriesgo.com)

### 1. CLASIFICACIÓN DE RIESGO

El presente informe corresponde al análisis de Banco de Fomento Agropecuario (en adelante BFA), con información financiera auditada al 31 de diciembre de 2021.

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

Banco de Fomento Agropecuario		
	Inicial	
	Clasificación	Perspectiva
Emisor	EA-	Estable

#### Explicación de las clasificaciones otorgadas:

**EA:** “Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una buena capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de protección son satisfactorios.”

**Perspectiva Estable:** se percibe una baja probabilidad de que la clasificación varíe en el mediano plazo.

Dentro de una escala de clasificación se podrán utilizar los signos “+” y “-”, para diferenciar los instrumentos con mayor o menor riesgo dentro de su categoría. El signo “+” indica un nivel menor riesgo, mientras que el signo “-” indica un nivel mayor de riesgo.

**SLV:** Indicativo de país para las clasificaciones que SCRiesgo otorga en El Salvador. El indicativo no forma parte de la escala de clasificación en El Salvador. La escala utilizada por la Clasificadora está en estricto apego a la Ley del Mercado

de Valores y a las Normas Técnicas sobre las Obligaciones para las Sociedades Clasificadoras de Riesgo.

### 2. FUNDAMENTOS

La clasificación asignada a BFA, se fundamentan en:

#### Fortalezas

- El apoyo que en opinión de SCRiesgo, BFA recibiría de parte del Gobierno por ser una entidad estratégica en la instrumentalización de las políticas públicas, facilitando el acceso al crédito principalmente hacia el sector agropecuario y otros sectores considerados estratégicos para el desarrollo del país.
- El alto grado de especialización en los sectores atendidos y reconocimiento de marca, permite al Banco posicionarse en su mercado objetivo como la primera opción para financiar el segmento agropecuario en El Salvador.
- La amplia y creciente base de depósitos en relación al total de su deuda financiera permite al Banco abaratar costos de fondeo.
- Los adecuados esquemas de garantías mitigan la probabilidad de pérdidas esperadas.
- Amplio y estable margen de intermediación permite cubrir adecuadamente sus gastos de estructura.

#### Retos

- Mejorar las relaciones patrimoniales es clave para generar crecimiento de cartera. Lo anterior podría ser a partir de la recurrente generación interna y

*“La opinión del Consejo de Clasificación de Riesgo no constituirá una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión; sino un factor complementario a las decisiones de inversión; pero los miembros del Consejo serán responsables de una opinión en la que se haya comprobado deficiencia o mala intención, y estarán sujetos a las sanciones legales pertinentes.”*

<sup>1</sup> El detalle de toda la escala de clasificación que utiliza la Clasificadora podrá ser consultado en nuestra página [www.scriesgo.com](http://www.scriesgo.com).

potenciales aportes efectuados por el Estado Salvadoreño.

- Baja diversificación de su fondeo por tipo de instrumento es evidenciada por una alta concentración en depósitos. No obstante, la volatilidad de depósitos es baja y su volumen de captación es creciente.
- Mejorar los niveles de eficiencia operativa, impactados por el modelo de negocios y su naturaleza estatal, los cuales requieren de una estructura operativa alta para atender la demanda de los sectores productivos.

## Amenazas

- Entorno operativo retador, derivado de la crisis mundial actual.
- La alta vulnerabilidad de la cartera agropecuaria a eventos y cambios climáticos.
- Deterioro en el perfil crediticio del Gobierno, podría sensibilizar la capacidad de apoyo hacia el Banco.

## 3. CONTEXTO ECONÓMICO

### 3.1. Análisis de la plaza local

Durante el 2021, El Salvador consolidó una serie de resultados macroeconómicos, favorecido por la liberación de la demanda acumulada, luego de concluidas las restricciones de movilidad para prevenir contagios por COVID-19 en 2020. Esta condición generó un efecto rebote que contribuyó al crecimiento económico más alto de la última década. La buena gestión de la crisis sanitaria y un alto porcentaje de la población vacunada, permitió tasas administrables de contagios, lo cual brindó un buen margen de maniobra para la atención sanitaria. La reactivación económica contribuyó a minimizar el estrés en los sectores productivos, al tiempo que el enérgico consumo doméstico impulsado por las remesas familiares, y una fuerte inversión pública, favorecieron de forma conjunta la recuperación del empleo y el comercio exterior.

La histórica elevada deuda pública, y los persistentes déficits fiscales, agravados por los recursos económicos

destinados a la atención sanitaria, continúan como las principales debilidades. Las calificaciones soberanas han sido ajustadas por debajo del grado de inversión (Moody's: Caa1 perspectiva negativa), y el creciente aumento del EMBI<sup>1</sup> (18/04/2022: 20.1%), han minimizado la capacidad para obtener financiamiento a tasas competitivas en los mercados de deuda internacionales. Las dificultades para encontrar financiamiento continúan obstaculizando las proyecciones de crecimiento a mediano plazo, dirigiendo la estrategia del Gobierno a la obtención de recursos de corto plazo (LETES y CETES); presionando más los compromisos de mayor exigibilidad.

Persiste el reto de culminar favorablemente las negociaciones con organismos multilaterales para formalizar acuerdos de financiamiento que permitan al país honrar el vencimiento del Eurobono 2023 (USD800.0 millones) en marzo del próximo año.

El Gobierno se encuentra en proceso de elaboración del marco normativo para la emisión del primer bono Bitcoin. En marzo se anunciaron un compendio de 52 reformas e iniciativas de ley con el propósito de mejorar el clima de negocios. Lo anterior, estaría acompañado del anuncio de la implementación de 10 impulsos para incentivar el crecimiento económico a través de la inversión pública en infraestructura por USD1,500 millones, fortalecimiento de la matriz energética, posicionamiento del turismo como polo de desarrollo, entre otros.

El país experimenta una creciente inflación (marzo 2022: 6.7%) derivado de los efectos globales post pandémicos, entre los que revisten importancia: la afectación de las cadenas de suministros (crisis de los contenedores) y el alza en los combustibles. También, el indicador ha sido exacerbado por el conflicto entre Rusia y Ucrania. Lo anterior, ha tenido una incidencia directa en los costos al alza del transporte; alimentos y materias primas. Con el objetivo de minimizar este impacto en la economía, el Gobierno salvadoreño implementó 11 medidas anti inflación. Por su parte, EEUU a través de la Reserva Federal (FED), ha ajustado los tipos de interés al alza para tratar de controlar la inflación.

### 3.2. Producción nacional

En 2021, la economía salvadoreña registró un crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) del 10.3% (2020: -8.1%). El dinamismo experimentado fue producto de la reapertura

<sup>1</sup> Indicador de Bonos de Mercados Emergentes

económica, recuperación del empleo, un sólido desempeño de las remesas familiares y una muy buena dinámica de las exportaciones. Conforme al contexto internacional y las afectaciones económicas causada por la inflación, el Banco Central de Reserva (BCR) proyecta un crecimiento económico de 3.2% para el 2022.

### 3.3. Finanzas públicas

Al cierre del 2021, los ingresos corrientes del Sector Público No Financiero (SPNF) registraron USD7,108.8 millones (+23.4%) y un +15.9% respecto de 2019. La reapertura económica ha resultado en la mayor recaudación de ingresos tributarios en los últimos 5 años, mientras que los ingresos no tributarios y de capital se mantienen con crecimientos moderados. Por su parte, el gasto total alcanzó USD8,424.5 millones (+12.2%), éste continúa creciendo a un mayor ritmo que el registrado antes de la pandemia, principalmente, por la partida destinada a suplir necesidades de gasto corriente y las inversiones realizadas para un eventual ecosistema bitcoin.

La deuda total del SPNF sumó USD21,698.7 millones en 2021 (75.5% del PIB); menor si se compara con el 85.8% de 2020. La deuda de largo plazo adquirida mayoritariamente con inversionistas extranjeros y la banca multilateral representó el 65.4%, seguido de las obligaciones previsionales (25.2%), así como letras y certificados del tesoro con el 9.4%. En el corto plazo, las emisiones de LETES y CETES para necesidades corrientes superaron los USD2,000 millones.

El déficit fiscal respecto al PIB incluyendo pensiones reportó un 5.6% al finalizar el 2021 (USD1,606.5 millones), el indicador continúa afectado por los recursos económicos para atender la crisis sanitaria, las medidas de alivio económico, el pago de intereses de deuda, incremento del gasto corriente y las dificultades para trasladar deuda de corto a largo plazo. El presupuesto 2022, considera USD1,430.6 millones para el servicio de la deuda, de los cuales sólo USD512.2 millones están destinados a la amortización de capital.

### 3.4. Comercio exterior

Durante 2021, las exportaciones registraron USD6,629.0 millones (+31.4%). Los sectores que lideraron el crecimiento de las ventas al exterior fueron las maquilas (+40.8%) y la industria manufacturera (+30.4%). Los principales destinos de las exportaciones se concentraron en Centroamérica (45.4%) y EEUU con el 32.5%. Por su parte, las

importaciones totales sumaron USD15,076 millones (+46.0%); destaca el crecimiento de los bienes de consumo (+35.8%) e intermedios (+57.1%). El déficit de la balanza comercial fue de USD8,447.2 millones. Lo anterior, como resultado del aumento de los precios de diversas mercancías, así como el dinamismo de las importaciones para la producción y el consumo nacional.

### 3.5. Inversión extranjera directa

Al término del 2021, los flujos acumulados de IED registraron USD314.9 millones, 12.2% más a lo observado en igual periodo del año anterior. Este comportamiento está vinculado al aumento en la importación de bienes de capital para proyectos de generación de energía, ejecución de proyectos de construcción, así como las importaciones de equipos de transporte. Panamá con USD342.7 millones, EEUU con USD164.0 millones y España con USD122.0 millones fueron los países con mayor flujo de inversión.

### 3.6. Remesas familiares

Las remesas familiares registraron un ingreso récord de USD7,571.1 millones a diciembre de 2021, (+26.8%); y alcanzó una participación del 27.0% del PIB. Entre los factores que han contribuido al crecimiento destacan la recuperación económica y del empleo en EEUU y Europa. Las remesas constituyen una base robusta para satisfacer la demanda interna.

### 3.7. Sector Bancario

Durante el 2021, el desempeño del sector bancario estuvo determinado por un mayor dinamismo de la economía producto de la reapertura económica postpandemia, baja morosidad, amplias coberturas para créditos vencidos, estabilidad de los depósitos, robustos niveles de solvencia y una amplia liquidez.

El sector bancario registró un crecimiento anual de sus activos totales del 3.4%, los cuales suman USD21,051.3 millones a diciembre de 2021. La cartera crediticia mostró una expansión anual del 6.2% (diciembre de 2020: +1.2%); explicada por el aumento en la demanda de crédito para empresa (+8.7%), seguido por el crédito de consumo (+4.5%) y vivienda (+3.7%). Por su parte, el índice de morosidad se ubicó en 1.9% desde 1.6% en diciembre de 2020.

En contraposición al freno de la demanda crediticia durante el confinamiento, el sistema bancario realizó un proceso de reconversión moderada de sus activos productivos, migrando recursos hacia activos de mayor liquidez. Esta estrategia, incentivó el crecimiento de las inversiones financieras a través de la adquisición de títulos del Gobierno en LETES y CETES. Gran parte de las liberaciones de reservas de liquidez autorizadas por el Banco Central de Reserva (BCR) en 2020, fueron invertidas en dichos títulos de Gobierno. Al finalizar 2021, la participación respecto a los activos productivos aún se mantiene; lo que alinea el riesgo de estos portafolios a los del Soberano, cuyas notas crediticias se han degradado en el último año.

La transición de depósitos a plazo hacia colocaciones a la vista favoreció el costo promedio de fondeo y una mayor desconcentración de depósitos. La necesidad de trasladar recursos a una disponibilidad más inmediata por los depositantes en periodos de crisis, ha originado una mayor concentración en las dos primeras bandas de 30 días a 60 días del calce de plazos. Al finalizar el 2021, las disponibilidades más inversiones financieras registraron USD6,618.1 millones. Entre diciembre de 2019 y 2020, las inversiones crecieron 119.7% (diciembre 2021: -5.4%) y representaron el 13.2% del balance. El coeficiente de liquidez neta se ha mantenido estable, promedió 36.4%. Por su parte, la relación de préstamos a depósitos se ubicó en 87.8%, reflejo de la preferencia de los bancos por fondearse con recursos proveniente de depósitos del público.

Históricamente, la solvencia del sector ha sido robusta, su límite regulatorio (12.0%), figura como el más exigente en comparación con sus pares de la región. A diciembre de 2021, el indicador de coeficiente patrimonial se ubicó en 15.2% (2020: 14.8%). En nuestra opinión, el riesgo de solvencia del sector está gestionado adecuadamente; y se enfatiza que la mayoría de bancos están representados por franquicias sólidas que implementan controles y estándares internacionales a través de sus casas matrices. Se señala como espacio de mejora la adopción gradual de los estándares de Basilea III, para una mejora en la calibración de activos ponderados de riesgo.

Los ingresos de operación registraron un aumento del 3.3% soportado por el incremento experimentado en aquellos vinculados a inversiones, mientras que los provenientes de interés se contrajeron en 3.6%. Por su parte, los costos de operación crecieron en menor medida en 1.7%, lo cual incidió positivamente en la estabilidad del margen financiero (67.1%). Como resultado de lo anterior y aunado a los mayores ingresos extraordinarios (+248.8%) generados principalmente por la liberación de reservas para

riesgo crediticio, las utilidades netas acumularon USD255.7 millones (+83.9%).

En nuestra opinión, los bancos seguirán destinando mayores recursos a sectores productivos con el objetivo de atender las necesidades de financiamientos que demanda la recuperación económica. Prevemos que los créditos destinados al consumo tendrán una dinámica más lenta, en línea con la recuperación del empleo y limitados por los efectos inflacionarios.

## 4. INFORMACIÓN SOBRE LA ENTIDAD

### 4.1. Reseña Histórica de la Entidad

El 11 de diciembre de 1961, el Directorio Cívico Militar emitió la Ley de Bienestar Rural, dando paso a la creación de la Administración de Bienestar Campesino (ABC), iniciando sus operaciones en 1962, siendo su objetivo principal elevar el nivel de vida de los campesinos, a través de programas de crédito agrícola supervisado. Durante 11 años, la ABC ofreció sus servicios al sector rural, y en vista de la alta demanda del sector se creó el Banco de Fomento Agropecuario (BFA), por medio del Decreto No. 312 del 10 de abril de 1973.

De acuerdo con la ley de creación, BFA no pertenece a ningún conglomerado, grupo financiero o empresarial, nacional o extranjero. Asimismo, por ser una institución fundada con patrimonio del Estado, su capital no está representado a través de acciones. BFA se creó como una Institución Oficial de Crédito, descentralizada del Ministerio de Agricultura y Ganadería, en cuya dirección participan el Estado y el Sector Privado a través de las Asociaciones Cooperativas y las Sociedades Cooperativas Agropecuarias, las Asociaciones Gremiales Agropecuarias y las Asociaciones Profesionales del Sector. Iniciando sus operaciones el 4 de mayo de 1973.

### 4.2. Perfil de la Entidad

BFA es una entidad estatal dedicada a la intermediación financiera, creada principalmente para ofrecer servicios financieros al sector agropecuario y agroindustrial del país. Está facultado para la captación de depósitos del público y colocación de préstamos productivos a los micro, pequeños y medianos empresarios. BFA, es uno de los dos bancos estatales que operan en el sector bancario comercial del país. Mantiene una participación modesta dentro de la industria bancaria, sin embargo; su modelo de negocios con enfoque de banca de desarrollo rural es el único

especializado para atender al sector agropecuario por mandato de ley.

La misión y finalidad principal del Banco es brindar soluciones financieras integrales y sostenibles, con énfasis en el sector rural, contribuyendo al crecimiento empresarial, la inclusión financiera y la soberanía alimentaria. La visión de BFA es convertirse en 2030 en el Banco de desarrollo rural, que contribuya al crecimiento sostenible e inclusivo del país. El Banco se posiciona en el lugar nueve por tamaño de activos y por utilidades de un ranking de trece bancos en la industria local, concentrando el 2.2% y 1.4% respectivamente.

Al cierre del año 2021, el Banco cuenta con 948 colaboradores, el 53.2% corresponde a hombres y el restante 46.8% a mujeres y una red de 27 agencias distribuidas en todo el país, con un amplio horario de atención. Asimismo, mantiene 26 cajeros automáticos a lo largo del territorio salvadoreño, 6 cajas rurales, 2 kioscos de atención en Estados Unidos y 9 cajas exprés. BFA cuenta con una amplia oferta de productos y servicios financieros de créditos, cuentas de depósitos, comercialización de seguros, pago y envío de remesas y pago de colectores. Constantemente la Institución se mantiene modernizando su infraestructura tecnológica, manteniendo un enfoque de mejora continua de los productos, servicios y canales que ofrecen a los usuarios.

El Banco revisó y actualizó su mapa de procesos en 2021, como parte de la implementación del Sistema de Gestión de Calidad y su alineación con el pensamiento y objetivos estratégicos institucionales. Se destaca el diseño de nuevos procesos estratégicos orientados al desarrollo rural sustentable y asegurar la satisfacción, fidelización y atracción de clientes. Los esfuerzos hacia una alineación entre estrategia, estructura organizativa y procesos, han sido fundamentales en la gestión del Banco.

En lo referente a proyectos estratégicos, BFA realizó mejoras a la infraestructura con el objetivo de acercar los productos y servicios a sus clientes. Se abrieron cuatro nuevas cajas rurales (Jiquilisco, Santiago de María, Anamoros y Candelaria de la frontera) donde se pueden realizar transacciones como pagos de préstamos, colectores, apertura de cuentas o cobros de remesas. Asimismo, se instaló un nuevo Kiosco informativo en el Consulado de Houston Texas, fomentando la inclusión financiera de los salvadoreños en el exterior.

BFA a través del Fideicomiso Especial del Sector Agropecuario (FIDEAGRO), otorga financiamiento oportuno a micro y pequeños productores, con una tasa de interés baja; asegurando la sostenibilidad de la producción de alimentos agrícola y la seguridad alimentaria. El pasado 15 de marzo de 2022, la Asamblea Legislativa aprobó reformas a dicho fideicomiso entre las cuales destacan el otorgamiento de capital semilla a productores de cultivos no tradicionales, incremento de los montos de financiamiento hasta en un 70.0% y reducciones de tasa de interés hasta un 4.0%.

### 4.3. Gobierno Corporativo y Estrategia

El Banco implementa adecuadas prácticas de Gobierno Corporativo, organizadas y gestionadas conforme a las exigencias de la regulación local y normativa interna. La autoridad máxima es la Asamblea de Gobernadores conformada por representantes del sector público y privado, ésta delega en la Junta de directores la dirección estratégica y supervisión del Banco en la ejecución de los programas y proyectos dentro de los lineamientos señalados por dicha Asamblea.

El presidente de la república es el encargado de designar al presidente de la Institución para un periodo de cinco años, mientras el cuerpo de directores es elegido conforme a la ley de su creación. En este sentido, el presidente de la república designó al Licenciado José Eduardo Aguilar Molina como presidente de BFA hasta el 10 de junio de 2024. La presidencia del Banco preside a la junta de directores y mantiene un accionar participativo en temas de gestión de riesgos. La gestión de BFA está ejercida por la alta gerencia, en apoyo del *staff* de gerentes y unidades aprobadas por la Junta.

Junta de Directores	
Lic. José Eduardo Aguilar Molina	Director presidente
Lic. Mario Antonio Giolitti Torres	Director propietario
Lic. Ricardo Isaías Iraheta López	Director suplente
Lic. Jaime Antonio Baires Quinteros	Director propietario
Lic. Mario Rodolfo Salazar Escobar	Director suplente
Licda. Ana Guadalupe Escobar de Hernández	Directora propietaria
Lic. Fernando Ernesto Montes Roque	Director suplente
Ing. Héctor David Ríos Robredo	Director propietario
Ing. Paulino Francisco Herrera Martínez	Director suplente
Dr. René Antonio Rivera Magaña	Director propietario
Ing. José León Bonilla Bonilla	Director suplente

Fuente: Banco de Fomento Agropecuario

El 17 de mayo de 2021, la junta de directores aprobó un nuevo Código de Gobierno Corporativo, dentro de las modificaciones está la conformación de los comités de junta de directores y creación del comité comercial, el cual asume las funciones del comité de crédito y recuperaciones. Debido a modificaciones a la estructura organizativa del Banco, en el 2021 se crea la Gerencia de Gobierno Corporativo, potenciando el soporte legal a los órganos de gobierno y cambiando el marco normativo interno, con modificaciones al Reglamento interno de Junta de Directores y sus comités y el Manual de Comités de Administración Superior, enfocando las funciones en los temas estratégicos para el logro de los objetivos de la Entidad.

En 2021 funcionaron los siguientes comités de junta de directores: Comité de Auditoría, Administración, Gobierno Corporativo, Prevención de Lavado de Dinero y Activos, Recuperaciones y Créditos. Asimismo, existen seis comités de administración superior, para el seguimiento de los temas estratégicos: Comité de Activos y Pasivos, Ética e Igualdad, Nuevos Negocios y Productos, Proyectos, Tecnología, y Riesgo Operacional.

Para efectos de alinear la estructura organizativa del Banco al plan estratégico 2020-2024, se crearon y/o modificaron las siguientes dependencias en el año 2021: Gerencia de Gobierno Corporativo, Gerencia de Estrategia y Sostenibilidad, Unidad de Cooperación y Relaciones Internacionales, Unidad de Experiencia al Cliente y Gerencia de División Comercial. Con la finalidad de asegurar la sostenibilidad financiera, fortalecer el servicio al cliente y transformar al Banco en una Institución que promueva el desarrollo rural.

Se destaca la gestión ambiental interna que desarrolla BFA, con la implementación de sistema de registro de consumo para el desarrollo de cálculos de indicadores ambientales. Asimismo, se realiza la gestión considerando las políticas, procedimiento y manuales metodológicos internos que permiten el cumplimiento y buenas prácticas desde la gestión comercial, así como la incorporación de la gestión del riesgo ambiental y social dentro del proceso de análisis de crédito.

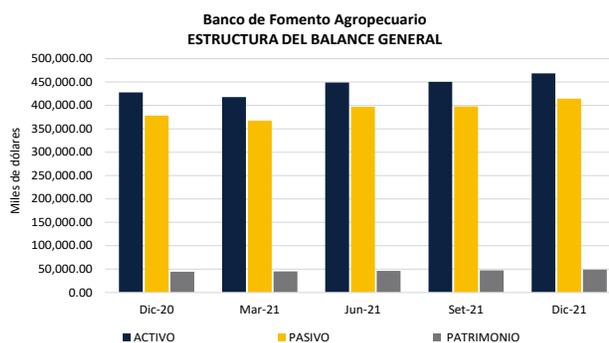
## 5. ANALISIS FINANCIERO Y DE GESTIÓN

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

Internacionales de Información Financiera (NIIF). Los estados financieros de diciembre 2020 y 2021, fueron auditados por una firma independiente registrada ante el regulador local, la cual otorgó una opinión limpia. Los estados financieros a marzo, junio y septiembre no son auditados.

### 5.1. Estructura financiera

A diciembre de 2021, los activos totales se desplazaron en 9.5% (diciembre 2020: +3.3%), superior al crecimiento experimentado por el sector (3.4%). El crecimiento ha estado fundamentado por un desempeño positivo del portafolio de inversiones y la cartera de créditos. Los activos del Banco reportaron un saldo de USD468.6 millones, concentrados en su mayoría en el portafolio crediticio bruto (61.0%) y en menor medida en activos líquidos (35.3%).



Fuente: Estados financieros auditados e intermedios de BFA.

Los pasivos totales acumularon un saldo por USD420.0 millones, registrando un incremento interanual del 9.5% (diciembre 2020:+3.1%) al cierre de diciembre 2021. El fondeo continúa concentrado en depósitos (96.9%) y en menor medida por préstamos efectuados con entidades especializadas de crédito nacionales y extranjeras (3.1%). Cabe señalar, que históricamente BFA ha centrado su financiamiento en la captación del público.

Los recursos propios presentaron un aumento del 9.6% de manera interanual (diciembre 2020: +4.7%), consolidando un monto de USD48.6 millones. La evolución del patrimonio es explicada por la mayor generación interna, la capitalización de utilidades y la ausencia de reparto de dividendos por mandato de Ley. En términos de composición, el capital social pagado representó el 51.9% seguido de reservas y resultados acumulados con 48.1%. SCRiesgo considera que, el patrimonio brinda una capacidad adecuada de absorción de pérdidas esperadas. El fortalecimiento dependería de aportes directos de capital y de mayores utilidades.

## 5.2. Administración de riesgos

SCRiesgo considera que el Banco cuenta con un equipo gerencial con experiencia y trayectoria comprobada en el sector atendido. El grado de especialización está favorecido por el conocimiento técnico, proceso de formación logístico y experiencia para medir y controlar el apetito de riesgo. Para asumir nuevas posiciones de negocios, el Banco efectúa pruebas de estrés para la gestión de riesgos de liquidez, crediticio y solvencia. Al tiempo que cumple con las gestiones de riesgo y de Gobierno corporativo estipuladas en la normativa local dirigida a las entidades bancarias comerciales.

### 5.2.1. Riesgo cambiario

Históricamente, BFA no ha enfrentado riesgos materialmente importantes de tipo de cambio debido a que su balance esta expresado en dólares estadounidenses. La entrada en vigencia del Bitcoin como moneda de curso legal genera una alternativa de medio de pago e inversión al entorno económico salvadoreño. A la fecha de análisis, el Banco no registra ninguna operación en bitcoin. SCRiesgo monitoreará el comportamiento del riesgo cambiario relacionado a esta criptomoneda.

### 5.2.2. Riesgo de tasa de interés

La exposición de riesgo de tasas de interés está mitigada por estables márgenes de intermediación y por la capacidad de adaptación de los activos de riesgo a los cambios repentinos del entorno. BFA protege sus márgenes a través de esquemas de contratación de sus operaciones a tasas variables, aunque limitada por la poca flexibilidad de trasladar los incrementos de las tasas pasivas hacia las activas debido al sector atendido y su intrínseca función social.

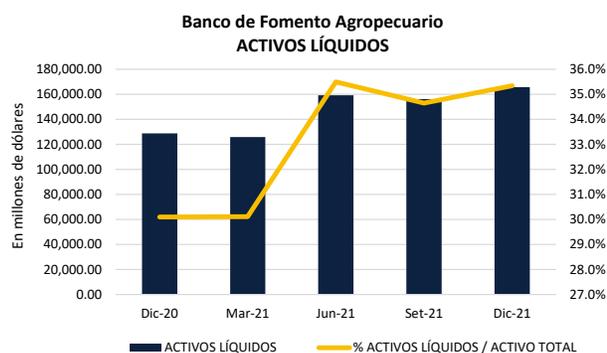
Este riesgo es monitoreado por la gerencia de finanzas y gerencia integral de riesgos. Dentro de las herramientas utilizadas está el análisis de brecha de plazos y pruebas de estrés para medir el impacto de movimientos de las tasas de interés sobre los ingresos financieros.

### 5.2.3. Riesgo de liquidez

Ante la crisis provocada por la pandemia, el BCR emitió normativa técnica que permitió la reducción temporal de las reservas, generando al Banco incrementos en su liquidez, favoreciendo las disponibilidades para canalizar recursos al

sector agropecuario durante la reapertura económica. Dicha normativa tenía vigencia hasta junio de 2021. En línea de continuar apoyando el dinamismo y crecimiento en la colocación de créditos a los diferentes sectores económicos, el pasado 21 de febrero de 2022, el Comité de Normas del BCR aprobó nuevos parámetros temporales para el requerimiento de reservas de liquidez, a fin de que las entidades dispongan de mayores recursos financieros (NPBT-07), la cual tendrá vigencia hasta agosto de 2022.

En ese sentido, la Entidad ha mantenido niveles de liquidez apropiados de acuerdo a su modelo de negocios. A diciembre de 2021, las disponibilidades (caja y bancos más inversiones) significaron el 35.3% de los activos totales y cubrieron el 43.3% de las obligaciones financieras. Mientras que el sector promedió 31.4% y 36.3%, respectivamente. El coeficiente de liquidez neta mostró un incremento al situarse en 43.9% desde 37.8% observado un año antes. Cabe destacar que dicho coeficiente representa la capacidad del Banco para responder a las obligaciones de corto plazo.



Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero (SSF).

Las inversiones (reportos y valores negociables) acumularon un saldo por USD12.8 millones, 28.6% más respecto a 2020, con una participación del 2.7% del activo total y un rendimiento anual del 5.1% superior al 4.7% registrado un año antes. El crecimiento de las inversiones deriva de la incorporación de certificados con financieras, bancos comerciales y cooperativos, lo cual se considera positivo debido a que permite la diversificación del portafolio, el cual está concentrado en títulos de FICAFE.

Cabe destacar que, por mandato de ley, BFA no puede invertir en títulos de Gobierno. Para 2022, proyectan incrementar los ingresos por inversiones en 20.0%. SCRiesgo considera que las inversiones del Banco son poco sofisticadas y de baja especulación, lo cual reduce en gran medida el riesgo de pérdida.

El análisis de vencimiento mostró descalces moderados en sus activos y pasivos en las bandas individuales de 31 a 90 días y de 181 a más de un año, explicado por un plazo de colocación mayor de créditos versus el plazo de las obligaciones pasivas. Sin embargo, registró escenarios positivos en las bandas de forma acumulada, cumpliendo con el requerimiento de la normativa local.

La administración de liquidez se encuentra respaldada por la estabilidad de los depósitos, los cuales han mostrado baja volatilidad incluso ante la incertidumbre y crisis generada por la pandemia. La gestión de liquidez es realizada con diversos parámetros internos, acompañado de las disposiciones regulatorias. El Banco da seguimiento mensual a los niveles de exposición del riesgo de liquidez y el cumplimiento de los límites de riesgo aprobados por la junta de directores, debiendo accionar inmediatamente en casos de incumplimiento.

BFA: Indicadores de liquidez y fondeo						
Liquidez y Fondeo	dic-20	mar-21	jun-21	sep-21	dic-21	Sector
Disponibilidades + Inversiones / Activo Total	30.1%	30.1%	35.5%	34.7%	35.3%	31.4%
Disponibilidades + Inversiones / Obligaciones financieras	37.0%	37.3%	43.2%	42.5%	43.3%	36.3%
Coefficiente de liquidez neta	37.8	37.8	44.1	43.1	43.9	36.4

Fuente: Estados financieros auditados e intermedios de BFA.

## 5.2.4. Riesgo de crédito

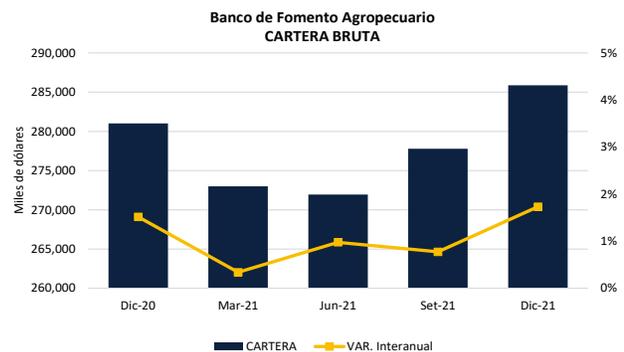
BFA mantiene un modelo de negocio consolidado de gran importancia para el desarrollo económico del país, como ejecutor de políticas públicas en beneficio de la banca de desarrollo rural. Las actividades de intermediación están orientadas a la colocación de préstamos productivos a los micro, pequeños y medianos empresarios del sector agropecuario y agroindustrial.

Dentro de sus funciones de apoyo a las políticas públicas, BFA a través del fideicomiso FIREMPRESA desembolsó en 2021, USD33.6 millones distribuidos en 4,343 clientes beneficiados. Asimismo, se otorgaron subsidios a los empleados de la micro, pequeña y mediana empresa por USD7.6 millones y subsidios a cooperativas de pescadores, con el objetivo de fortalecer la asociatividad de la pesca artesanal, impulsando inversiones para una producción pesquera ordenada y sostenible, beneficiando a 18 asociaciones cooperativas pesqueras.

BFA alineado a las Políticas del Gobierno Central, relacionadas con el “Plan Maestro de Rescate Agropecuario”, que tiene como objetivo la seguridad alimentaria, reactivar el agro y estimular la generación de

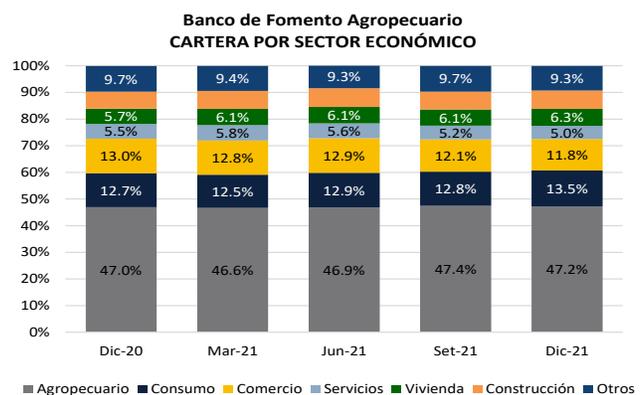
empleos, creó líneas especiales de crédito para productos como repollo, cebolla, tomate, invernaderos, equipo de riego, ganado bovino y café, mediante las cuales ofrece recursos financieros inclusivos y en condiciones favorables; además, tienen el beneficio de recibir asistencia técnica canalizada por el Ministerio de Agricultura y Ganadería (MAG) o sus dependencias. Estas gestiones pretenden alcanzar la transformación productiva del país, hacia una agricultura sostenible y sustentable.

Al cierre de diciembre de 2021, el portafolio crediticio bruto, acumuló un saldo de USD285.9 millones, cifra mayor en 1.7% respecto a 2020, ubicándose por abajo del crecimiento promedio del sector de bancos comerciales (+6.2%). El Banco exhibe una participación del 2.0% dentro de la cartera total del sector y se ubica en la décima posición del ranking nacional del sistema bancario.



Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero (SSF)

De acuerdo con la misión del Banco, la cartera agropecuaria, consumo y microcréditos, representaron el 47.2%, 13.5% y 11.8% respectivamente. En conjunto, estos sectores concentran el 72.5% de la cartera total, complementando con los segmentos de construcción (6.9%); vivienda (6.3%), servicios (5.0%) y otros (9.3%).

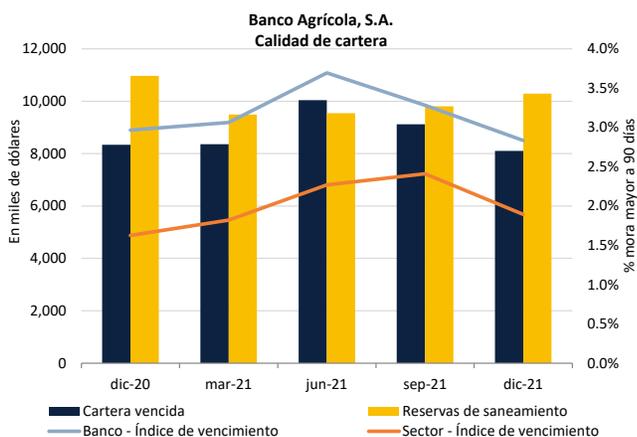


Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero (SSF).

BFA implementó medidas temporales emitidas por el Ejecutivo para el diferimiento de cuotas, prórrogas de plazo, refinanciamiento y reestructura de la deuda. A partir de marzo de 2021, entró en vigencia la normativa que regula el inicio del conteo de días mora y la gradualidad en la constitución de reservas para deudores afectados por la emergencia sanitaria, establecidos en diferentes plazos, según el sector. Al cierre de diciembre de 2021, BFA no aplica la gradualidad para el cálculo de reservas de saneamiento, establecida en la NRP-25, debido a que optó por mantener únicamente el esquema definido en la NCB-022.

La cartera vencida presentó una contracción interanual del 2.8% y acumuló USD8.1 millones, derivado de la venta de cartera al Fideicomiso de Apoyo a la Producción de Café (FAPCAFE) y a FIDEAGRO. Es importante destacar que el Banco contiene parcialmente el deterioro de la cartera al traspasar créditos de más riesgo a FIDEAGRO; con la facultad legal de permutar dichos créditos una vez el nivel de riesgo disminuya.

El índice de vencimiento mejoró al promediar 2.8% desde 3.0% de 2020, mientras que el sector registró 1.9% en el mismo periodo. SCRiesgo considera que el indicador de calidad del portafolio podría verse sensibilizado en el mediano plazo ante la finalización de las medidas de alivio, aunado al modelo de negocios del Banco, que concentra sus operaciones en un sector de mayor riesgo. La experiencia acumulada de BFA en el financiamiento hacia el sector agropecuario es considerada uno de los factores mitigantes del riesgo crediticio.



Fuente: Estados financieros auditados e intermedios de BFA

Los 25 deudores más grandes del Banco concentraron el 13.9% de la cartera bruta, con un saldo de USD39.3

millones. Mientras que los primeros 5, acumularon un total de USD16.2 millones, con una participación del 5.8% del portafolio bruta total. Como factor adicional de mitigación de pérdidas esperadas, BFA utiliza garantías de acuerdo con los riesgos asumidos, el 61.2% del portafolio bruto posee garantía hipotecaria, seguido de fianza (17.6%), fondo de garantía (14.8%), prendaria (5.7%) y pignorada (0.1%), el restante 0.7% no posee ningún tipo de garantía.

Por su parte, las reservas de saneamiento acumularon un total de USD10.3 millones, 6.1% menos que lo registrado un año atrás. A pesar de la menor constitución de reservas, la cobertura con reservas de la cartera en mora se ubicó en 127.0%, manteniéndose por arriba del mínimo prudencial establecido por el organismo de supervisión local (100.0%). Asimismo, cubren en un 26.9% a la cartera pesada, desmejorando respecto al 32.5% reportado en 2020.

La estructura del portafolio crediticio por categoría de riesgo A y B representó el 86.6% de la cartera bruta, mostrando desmejora respecto a lo observado en 2020 (88.0%). Lo anterior explica que ha existido migración de los créditos de menor riesgo a los de mayor exposición. Mientras que la cartera C, D y E concentró el 13.4% aumentando desde 12.0% de año atrás.

Al cierre de 2021, la cartera refinanciada contabilizó USD28.9 millones, con un total de 3,027 créditos y una participación del 10.1% de la cartera bruta (sector diciembre 2021: 4.6%). La concentración en el sector agropecuario propicia que dicha cartera esté en promedios más altos que la industria. Asimismo, la alta vulnerabilidad del sector a eventos climáticos y plagas lo torna más riesgoso respecto a sus pares, por lo cual reducir el volumen de cartera refinanciada mediante gestión efectiva es deseable en vista que podrían ser proclive a deterioro.

BFA como entidad canalizadora de recursos hacia el sector agropecuario del país y con conocimiento amplio del sector atendido mantiene oportunidades de crecimiento en dicho segmento. Una mezcla eficiente de fondeo, control adecuado de la calidad de los activos y mejoras en la digitalización de los procesos son deseables para mitigar posibles impactos en los resultados ante un entorno económico mundial de incertidumbre derivado de las crisis globales actuales.

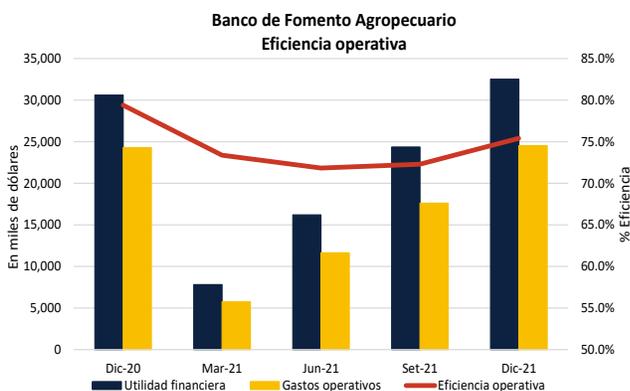
BFA: Indicadores de calidad de activos						
Calidad de activos	dic-20	mar-21	jun-21	sep-21	dic-21	Sector
Reservas de saneamiento / Cartera vencida	131.6%	113.5%	95.0%	107.6%	127.0%	161.9%
Cartera vencida / Cartera bruta	3.0%	3.1%	3.7%	3.3%	2.8%	1.9%
Cartera vencida + activos Extraord. / Patrim.	-2.1%	1.1%	3.8%	1.3%	-1.6%	-5.9%
Estimaciones / Créditos C, D y E	32.5%	35.1%	26.7%	29.8%	26.9%	15.3%
Reservas / Cartera bruta	3.9%	3.5%	3.5%	3.5%	3.6%	3.1%

Fuente: Estados financieros auditados e intermedios de BFA.

### 5.2.5. Riesgo de gestión y manejo

Los gastos de operación totalizaron USD24.5 millones y consumen el 60.3% de los ingresos (diciembre 2020: 60.5%). Al cierre de 2021, presentaron un leve crecimiento interanual de 0.9%, resultado principalmente del incremento en gastos generales (+5.7%). La mayoría corresponde a gastos de funcionarios y empleados (64.0%), seguido de generales (26.0%) y depreciaciones y amortizaciones (10.0%).

BFA presenta gastos operativos altos vinculados a su modelo de negocios, nicho de mercado atendido y el servicio que ofrece a través de su amplia red de sucursales distribuidas en todo el país. El indicador de eficiencia operativa se ubicó en 75.4%, mejorando respecto al 79.4% reportado un año antes, aunque continuó por encima del promedio de la industria (56.4%). El ratio ha sido favorecido por la mayor generación de ingresos, lo que permitió una utilidad financiera mayor en 6.3% respecto a 2020.



Fuente: Estados financieros auditados e intermedios de BFA.

A diciembre 2021, el indicador de gastos operativos a activos promedios mejoró al registrar 5.5% desde 5.8% de un año atrás (sector: 3.1%). Por su parte, los activos productivos cubren en 18.1 veces a los gastos operativos, mejorando respecto a 2020 cuando registró 16.5 veces, sin embargo, se observan espacios de mejora frente a la media sectorial (32.2 veces).

BFA ha realizado esfuerzos por mejorar las relaciones de eficiencia mediante la incorporación de nuevas tecnologías, digitalización y optimización de procesos. En este sentido, el Banco tiene proyectado para 2023 realizar el cambio de core bancario. Actualmente, poseen un presupuesto de USD2.0 millones destinados a la realización de estudios y diagnósticos para la posterior adquisición del nuevo core bancario.

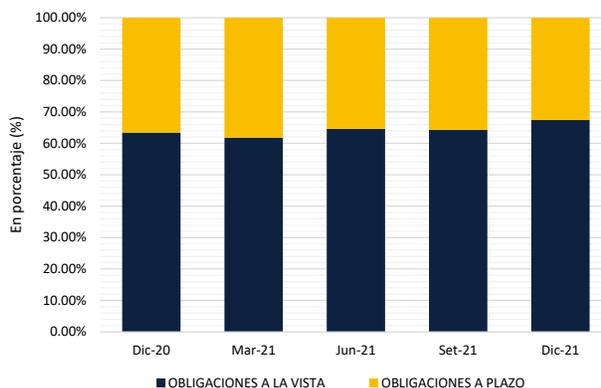
BFA: Indicadores de gestión y manejo						
Gestión y manejo	dic-20	mar-21	jun-21	sep-21	dic-21	Sector
Gastos operativos / Margen de intermediación	79.4%	73.4%	71.8%	72.3%	75.4%	56.4%
Gastos operativos / Activos totales promedio	5.8%	5.4%	5.3%	5.4%	5.5%	3.1%
Costos en reservas / Margen de intermediación	7.5%	6.9%	1.6%	2.6%	3.1%	30.3%
Activos productivos / Gastos operativos	16.5	17.0	18.1	18.1	18.1	32.2

Fuente: Estados financieros auditados e intermedios de BFA.

### 5.3. Fondeo

El Banco fondea sus operaciones principalmente con captaciones del público, conformados en su mayoría por depósitos a la vista (69.3% de los depósitos totales) y en menor medida a plazo (30.7%). La concentración en captaciones a la vista deriva de estrategias internas del Banco por presentar un menor costo financiero.

Al cierre de 2021, los depósitos totalizaron USD369.2 millones, cifra mayor en 10.2% respecto a 2020. Mientras que el sector presentó un crecimiento del 2.4%. BFA complementa su financiamiento, aunque de manera residual, con préstamos con entidades especializadas de crédito nacionales e internacionales. Con BANDESAL mantiene obligaciones por USD8.0 millones, con una participación del 2.1% del fondeo total y con el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) un saldo de USD3.7 millones (1.0% del financiamiento total).



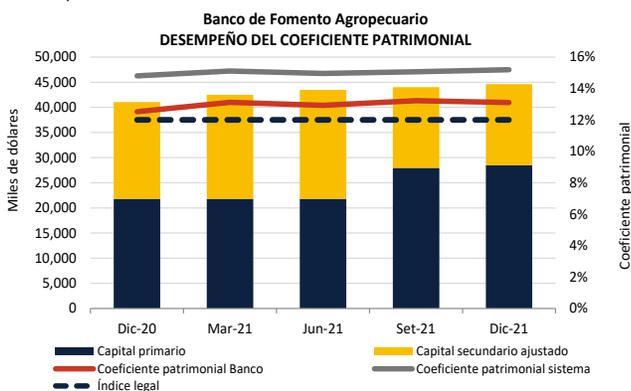
Fuente: Estados financieros auditados e intermedios de BFA.

Históricamente, BFA ha mostrado indicadores de volatilidad de depósitos bajos y estables. Al cierre de diciembre de 2021, el Banco alcanzó un índice de renovación del 98.0% de sus depósitos lo cual evidencia la confianza del público hacia el Banco. Los 20 mayores depositantes de certificados a plazo acumularon un total de USD29.2 millones con una concentración del 7.9% de los depósitos totales, a una tasa pasiva de 3.3%. Mientras que los 20 depositantes más grandes de captaciones a la vista concentraron el 12.8% del total de depósitos.

En nuestra opinión, las estrategias de fondeo continuarán concentradas en la captación de operaciones a la vista, en virtud del menor costo. La institución mantiene el reto de diversificar sus fuentes de financiamiento con el objetivo de alcanzar una mayor flexibilidad financiera y mejor manejo de la liquidez estructural.

## 5.4. Capital

Con un crecimiento del 9.6%, el patrimonio acumuló un saldo por USD48.6 millones y sostuvo una participación del 10.4% del balance, su expansión fue inferior al promedio del sistema bancario, el cual promedió 10.2%. El indicador de adecuación patrimonial mostró un incremento al pasar de 12.5% a 13.1% en el lapso de un año, ubicándose superior al límite establecido por la regulación local de 12.0% (sector: 15.2%).



Fuente: Estados financieros auditados e intermedios BFA

BFA ha implementado estrategias internas que le permitan aumentar su patrimonio. En este sentido, la compañía incrementó su capital social a través de la capitalización de utilidades de ejercicios anteriores por un monto de USD6.1 millones en septiembre 2021. Asimismo, se gestionó la capitalización de revalúo. El Banco proyecta en noviembre de 2022 realizar otra capitalización de las utilidades con el objetivo de fortalecer el capital social.

La relación que mide el nivel de capital social frente a los activos ponderados por riesgo se ubicó en 7.4% aumentando desde 5.8% registrado en 2020 (sector: 8.6%). Mientras que el indicador de apalancamiento productivo se mantiene sin cambios respecto a un año antes (9.1 veces).

A criterio de SCRiesgo, el Banco mantiene una posición patrimonial adecuada, que favorece la capacidad de crecimiento y niveles apropiados para enfrentar potenciales pérdidas esperadas. El crecimiento del patrimonio continuará determinado por la calidad de sus activos crediticios y la generación interna derivada de sus operaciones.

BFA: Indicadores de solvencia						
Solvencia	dic-20	mar-21	jun-21	sep-21	dic-21	Sector
Suficiencia patrimonial (SSF)	12.5%	13.1%	12.9%	13.2%	13.1%	15.2%
Apalancamiento Productivo	9.1	8.6	9.1	9.0	9.1	8.7
Endeudamiento Económico	8.6	8.3	8.7	8.6	8.6	8.0

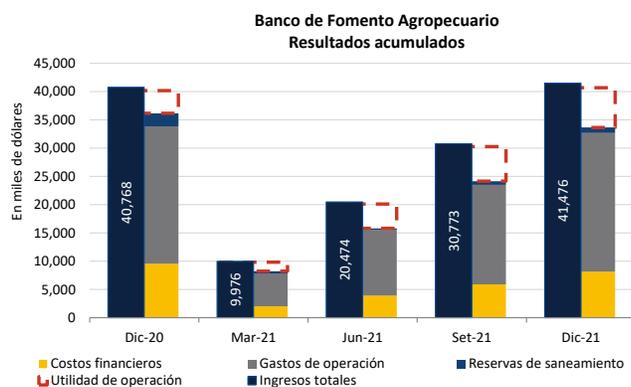
Fuente: Estados financieros auditados e intermedios de BFA.

## 5.5. Rentabilidad

A diciembre de 2021, los ingresos operativos acumularon un saldo por USD40.7 millones y registraron una expansión interanual del 1.2% (diciembre de 2020: -0.4%) producto del crecimiento de cartera. La principal fuente de ingresos son los intereses de préstamos e inversiones, los cuales representaron de manera conjunta el 86.1% del total de ingresos.

Los costos de operación reportaron un saldo de USD8.1 millones, 14.9% menos respecto a 2020, derivado de las estrategias que mantiene el Banco de buscar recursos de menor costo a través de captaciones a la vista. En consecuencia, la utilidad financiera presentó un crecimiento interanual del 6.3%, acumulando un total de USD32.5 millones y un margen financiero de 80.0%, manteniéndose por arriba del promedio del sector (67.1%). El comportamiento favorable de la utilidad financiera permite una absorción suficiente de los gastos de operación.

Por su parte, el Margen de Interés Neto (MIN) se ubicó en 6.6%, mientras que el sector registró 4.9%. Los resultados finales del período fueron favorecidos por el crecimiento de otros ingresos, el menor dinamismo de los costos operativos y la reducción en reservas por costo crediticio. En este sentido, la utilidad neta registró un total de USD3.6 millones, creciendo en 77.6% respecto a 2020. Generando un margen neto de 8.8% (diciembre 2020: 5.0%), menor al promedio del sector (15.2%).



**Fuente:** Estados financieros auditados e intermedios de BFA.

El retorno sobre el activo mostró un incremento marginal al pasar de 0.5% a 0.8% en el lapso de un año. Mientras, el retorno sobre el patrimonio fue de 7.7%, mayor al 4.6% de un año atrás (sector: ROA: 1.2% y ROE: 11.4%). La rentabilidad de BFA está soportada por su estable y amplio margen financiero. Sostener el crecimiento en el volumen de negocios, aunado a la diversificación de fondeo y una gestión eficiente del gasto operativo, son deseables para mantener las mejor observadas en la rentabilidad de la Entidad.

BFA: Indicadores de rentabilidad						
Rentabilidad	dic-20	mar-21	jun-21	sep-21	dic-21	Sector
Utilidad financiera / Activos Ponder. por riesgo	9.8%	9.9%	9.8%	9.9%	9.7%	7.8%
Margen de interés neto	6.5%	6.8%	6.5%	6.7%	6.6%	4.9%
Margen neto	5.0%	8.4%	9.0%	9.2%	8.8%	15.2%
Retorno sobre el activo (ROA)	0.5%	0.8%	0.8%	0.8%	0.8%	1.2%
Retorno sobre el patrimonio (ROE)	4.6%	7.5%	8.1%	8.1%	7.7%	11.4%

**Fuente:** Estados financieros auditados e intermedios de BFA.

*SCRiesgo da servicio de clasificación de riesgo a este Emisor desde el año 2019. Toda la información contenida en el informe que presenta los fundamentos de clasificación se basa en información obtenida de los emisores y suscriptores y otras fuentes consideradas confiables por SCRiesgo. SCRiesgo no audita o comprueba la veracidad o precisión de esa información, además no considera la liquidez que puedan tener los distintos valores tanto en el mercado primario como en el secundario. La información contenida en este documento se presenta tal cual proviene del emisor o administrador, sin asumir ningún tipo de representación o garantía.*

*"SCRiesgo considera que la información recibida es suficiente y satisfactoria para el correspondiente análisis".*

*"La clasificación expresa una opinión independiente sobre la capacidad de la Entidad clasificada de administrar riesgos".*

BFA

## BALANCE GENERAL

(MILES DE USD DOLARES)

Información financiera (USD miles)										
Balance general	dic-20	%	mar-21	%	jun-21	%	sep-21	%	dic-21	%
<b>Activos</b>										
Caja y bancos	118,793.5	27.8%	115,850.8	27.7%	147,046.4	32.8%	143,267.5	31.8%	152,818.9	32.6%
<b>Inversiones financieras</b>	<b>9,954.7</b>	<b>2.3%</b>	<b>10,024.4</b>	<b>2.4%</b>	<b>12,254.6</b>	<b>2.7%</b>	<b>12,809.3</b>	<b>2.8%</b>	<b>12,806.1</b>	<b>2.7%</b>
Reportos y otras operaciones bursátiles	-	0.0%	330.3	0.1%	322.9	0.1%	823.3	0.2%	1,215.6	0.3%
Valores negociables	9,954.7	2.3%	-	0.0%	11,931.7	2.7%	11,986.0	2.7%	11,590.5	2.5%
Valores no negociables	-	0.0%	9,694.1	2.3%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
<b>Préstamos (brutos)</b>	<b>281,015.3</b>	<b>65.7%</b>	<b>272,993.8</b>	<b>65.3%</b>	<b>271,960.4</b>	<b>60.6%</b>	<b>277,783.6</b>	<b>61.7%</b>	<b>285,885.5</b>	<b>61.0%</b>
Vigentes	235,451.6	55.0%	264,634.5	63.3%	261,916.6	58.4%	268,666.3	59.6%	277,781.0	59.3%
Refinanciados o reprogramados	37,228.7	8.7%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Vencidos	8,335.0	1.9%	8,359.3	2.0%	10,043.8	2.2%	9,117.3	2.0%	8,104.5	1.7%
Menos:										
Reserva de saneamiento	10,966.0	2.6%	9,489.6	2.3%	9,545.5	2.1%	9,806.4	2.2%	10,292.4	2.2%
<b>Préstamos después de reservas</b>	<b>270,049.3</b>	<b>63.1%</b>	<b>263,504.2</b>	<b>63.0%</b>	<b>262,414.9</b>	<b>58.5%</b>	<b>267,977.2</b>	<b>59.5%</b>	<b>275,593.1</b>	<b>58.8%</b>
Bienes recibidos en pago, neto de provisión	1,678.2	0.4%	1,613.2	0.4%	1,276.6	0.3%	1,314.0	0.3%	1,406.9	0.3%
Inversiones accionarias	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Activo fijo neto	19,699.6	4.6%	19,214.1	4.6%	18,868.1	4.2%	18,500.7	4.1%	20,452.2	4.4%
Otros activos	7,614.3	1.8%	7,805.2	1.9%	6,963.4	1.6%	6,563.0	1.5%	5,563.1	1.2%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>427,789.6</b>	<b>100.0%</b>	<b>418,011.9</b>	<b>100.0%</b>	<b>448,824.0</b>	<b>100.0%</b>	<b>450,431.7</b>	<b>100.0%</b>	<b>468,640.3</b>	<b>100.0%</b>
<b>Pasivos</b>										
<b>Depósitos</b>										
Depósitos en cuenta corriente	58,509.4	13.7%	48,482.4	11.6%	66,113.2	14.7%	61,364.1	13.6%	67,902.0	14.5%
Depósitos de ahorro	160,496.1	37.5%	159,883.5	38.2%	172,251.7	38.4%	175,265.8	38.9%	187,828.8	40.1%
<b>Depósitos a la vista</b>	<b>219,005.5</b>	<b>51.2%</b>	<b>208,365.9</b>	<b>49.8%</b>	<b>238,364.9</b>	<b>53.1%</b>	<b>236,629.9</b>	<b>52.5%</b>	<b>255,730.8</b>	<b>54.6%</b>
Cuentas a Plazo	115,940.7	27.1%	117,067.8	28.0%	119,751.4	26.7%	120,621.0	26.8%	113,524.7	24.2%
<b>Depósitos a plazo</b>	<b>115,940.7</b>	<b>27.1%</b>	<b>117,067.8</b>	<b>28.0%</b>	<b>119,751.4</b>	<b>26.7%</b>	<b>120,621.0</b>	<b>26.8%</b>	<b>113,524.7</b>	<b>24.2%</b>
<b>Total de depósitos</b>	<b>334,946.2</b>	<b>78.3%</b>	<b>325,433.7</b>	<b>77.9%</b>	<b>358,116.3</b>	<b>79.8%</b>	<b>357,250.9</b>	<b>79.3%</b>	<b>369,255.5</b>	<b>78.8%</b>
Banco de Desarrollo de El Salvador	11,907.7	2.8%	10,941.2	2.6%	10,229.7	2.3%	9,138.0	2.0%	8,026.1	1.7%
Préstamos de otros bancos	36.3	0.0%	27.4	0.0%	18.6	0.0%	15.6	0.0%	3,655.4	0.8%
Títulos de emisión propia	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Otros pasivos de intermediación	977.5	0.2%	935.3	0.2%	659.2	0.1%	528.1	0.1%	1,222.0	0.3%
Reportos y otras operaciones bursátiles	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Otros pasivos	35,575.7	8.3%	35,506.7	8.5%	33,641.0	7.5%	36,378.2	8.1%	37,879.6	8.1%
Deuda subordinada	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>383,443.4</b>	<b>89.6%</b>	<b>372,844.3</b>	<b>89.2%</b>	<b>402,664.8</b>	<b>89.7%</b>	<b>403,310.8</b>	<b>89.5%</b>	<b>420,038.6</b>	<b>89.6%</b>
Interés minoritario	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
<b>PATRIMONIO NETO</b>										
Capital social	19,057.5	4.5%	19,057.5	4.6%	19,057.5	4.2%	25,205.9	5.6%	25,205.9	5.4%
Reservas y resultado acumulado	23,280.7	5.9%	25,288.7	6.2%	25,288.7	6.0%	19,140.2	4.9%	19,829.6	5.0%
Resultados del ejercicio	2,008.0	1.0%	821.4	1.0%	1,813.0	1.0%	2,774.8	1.0%	3,566.2	1.0%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>44,346.2</b>	<b>10.4%</b>	<b>45,167.6</b>	<b>10.8%</b>	<b>46,159.2</b>	<b>10.3%</b>	<b>47,120.9</b>	<b>10.5%</b>	<b>48,601.7</b>	<b>10.4%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>427,789.6</b>	<b>100.0%</b>	<b>418,011.9</b>	<b>100.0%</b>	<b>448,824.0</b>	<b>100.0%</b>	<b>450,431.7</b>	<b>100.0%</b>	<b>468,640.3</b>	<b>100.0%</b>

Fuente: Estados financieros intermedios y auditados de BFA

## BFA

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS  
(MILES DE USD DOLARES)

Información financiera (USD miles)										
Estado de resultado	dic-20	%	mar-21	%	jun-21	%	sep-21	%	dic-21	%
<b>Ingresos de operación</b>	<b>40,163.7</b>	<b>100.0%</b>	<b>9,822.4</b>	<b>100.0%</b>	<b>20,115.3</b>	<b>100.0%</b>	<b>30,263.7</b>	<b>100.0%</b>	<b>40,663.1</b>	<b>100.0%</b>
Intereses de préstamos	29,850.9	74.3%	7,448.6	75.8%	14,634.9	72.8%	22,370.2	73.9%	30,230.6	74.3%
Comisiones y otros ingresos de préstamos	5,002.3	12.5%	1,150.4	11.7%	2,711.5	13.5%	3,678.2	12.2%	4,766.9	11.7%
Intereses y otros ingresos de inversiones	254.3	0.6%	75.2	0.8%	177.8	0.9%	290.5	1.0%	400.8	1.0%
Reportos y operaciones bursátiles	20.1	0.1%	2.1	0.0%	6.8	0.0%	12.4	0.0%	19.0	0.0%
Intereses sobre depósitos	2,893.9	7.2%	659.4	6.7%	1,519.1	7.6%	2,301.9	7.6%	3,061.7	7.5%
Utilidad en venta de títulos valores	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Operaciones en M.E.	-	0.0%	0.7	0.0%	7.7	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Otros servicios y contingencias	2,142.2	5.3%	486.0	4.9%	1,057.5	5.3%	1,610.5	5.3%	2,184.1	5.4%
<b>Costos de operación</b>	<b>9,569.8</b>	<b>23.8%</b>	<b>2,007.0</b>	<b>20.4%</b>	<b>3,909.7</b>	<b>19.4%</b>	<b>5,904.8</b>	<b>19.5%</b>	<b>8,148.2</b>	<b>20.0%</b>
Intereses y otros costos de depósitos	6,741.5	16.8%	1,326.5	13.5%	2,632.3	13.1%	3,952.8	13.1%	5,238.0	12.9%
Intereses sobre emisión de obligaciones	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Intereses sobre préstamos	794.0	2.0%	158.2	1.6%	307.5	1.5%	463.9	1.5%	617.6	1.5%
Pérdida en venta de títulos valores	7.1	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Operaciones en M.E.	52.4	0.1%	22.7	0.2%	51.1	0.3%	63.0	0.2%	85.4	0.2%
Otros servicios y contingencias	1,974.8	4.9%	499.6	5.1%	918.8	4.6%	1,425.1	4.7%	2,207.2	5.4%
<b>UTILIDAD FINANCIERA</b>	<b>30,593.9</b>	<b>76.2%</b>	<b>7,815.4</b>	<b>79.6%</b>	<b>16,205.6</b>	<b>80.6%</b>	<b>24,358.9</b>	<b>80.5%</b>	<b>32,514.9</b>	<b>80.0%</b>
Reserva de saneamiento	2,300.7	5.7%	536.7	5.5%	253.2	1.3%	629.8	2.1%	993.8	2.4%
<b>UTILIDAD DESPUÉS DE RESERVAS</b>	<b>28,293.2</b>	<b>70.4%</b>	<b>7,278.7</b>	<b>74.1%</b>	<b>15,952.4</b>	<b>79.3%</b>	<b>23,729.1</b>	<b>78.4%</b>	<b>31,521.1</b>	<b>77.5%</b>
<b>Gastos de operación</b>	<b>24,285.9</b>	<b>60.5%</b>	<b>5,734.7</b>	<b>58.4%</b>	<b>11,641.2</b>	<b>57.9%</b>	<b>17,612.6</b>	<b>58.2%</b>	<b>24,516.6</b>	<b>60.3%</b>
Personal	15,774.9	39.3%	3,774.2	38.4%	7,691.7	38.2%	11,553.4	38.2%	15,698.4	38.6%
Generales	6,030.7	15.0%	1,359.4	13.8%	2,767.5	13.8%	4,308.5	14.2%	6,375.6	15.7%
Depreciación y amortización	2,480.3	6.2%	601.1	6.1%	1,182.0	5.9%	1,750.7	5.8%	2,442.6	6.0%
Reservas de saneamiento	2,300.7	5.7%	536.7	5.5%	253.2	1.3%	629.8	2.1%	993.8	2.4%
<b>UTILIDAD DE OPERACIÓN</b>	<b>4,007.3</b>	<b>10.0%</b>	<b>1,544.0</b>	<b>15.7%</b>	<b>4,311.2</b>	<b>21.4%</b>	<b>6,116.5</b>	<b>20.2%</b>	<b>7,004.5</b>	<b>17.2%</b>
Otros ingresos netos	(745.4)	-1.9%	(164.4)	-1.7%	(1,023.3)	-5.1%	(1,186.1)	-3.9%	(1,302.0)	-3.2%
Dividendos	2.3	0.0%	0.5	0.0%	1.0	0.0%	1.5	0.0%	2.1	0.0%
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO</b>	<b>3,264.2</b>	<b>8.1%</b>	<b>1,380.1</b>	<b>14.1%</b>	<b>3,288.9</b>	<b>16.4%</b>	<b>4,931.9</b>	<b>16.3%</b>	<b>5,704.6</b>	<b>14.0%</b>
Impuestos y contribuciones	1,256.2	3.1%	(558.7)	-5.7%	(1,475.9)	-7.3%	(2,157.1)	-7.1%	(2,138.4)	-5.3%
Participación del ints minorit en Sub.	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
<b>UTILIDAD DEL PERIODO</b>	<b>2,008.0</b>	<b>5.0%</b>	<b>821.4</b>	<b>8.4%</b>	<b>1,813.0</b>	<b>9.0%</b>	<b>2,774.8</b>	<b>9.2%</b>	<b>3,566.2</b>	<b>8.8%</b>

Fuente: Estados financieros intermedios y auditados de BFA