

# Banco Agrícola, S.A.

## Factores Clave de Clasificación

**Clasificaciones Fundamentadas en el Soporte:** 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) (con clasificación internacional de riesgo emisor de largo plazo de BB+; Perspectiva Estable), para proveer soporte a Agrícola si fuera requerido. Las clasificaciones nacionales de Agrícola están en el punto más alto de la escala nacional, dada la mayor fortaleza crediticia relativa de Bancolombia con respecto a otros emisores clasificados en El Salvador, lo cual también sustenta la Perspectiva Estable de la clasificación nacional de largo plazo.

**Respaldo Robusto:** La evaluación de Fitch sobre la capacidad de soporte de la matriz está fuertemente influenciada por los riesgos país de El Salvador, los cuales podrían restringir la habilidad del banco para usar el apoyo de su accionista.

**Riesgo Reputacional en Caso de Incumplimiento:** 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 de Bancolombia 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 junio de 2022, la participación de mercado de Agrícola en términos de préstamos y depósitos era de aproximadamente 26%. Agrícola presenta un ingreso operativo total (IOT) (promedio de los últimos cuatro años fiscales) de USD306 millones, en comparación con sus pares locales más cercanos tiene el nivel máximo.

**Calidad Crediticia Bajo Control:** La calidad de activos estuvo bajo control durante el 1S22. El indicador base de Agrícola, medido como préstamos con mora mayor de 90 días a préstamos brutos, fue 1.2% a junio de 2022 (diciembre 2021: 1.4%), inferior al promedio del sistema bancario local (2.0%). Mientras que el indicador de reservas por pérdidas crediticias sobre préstamos deteriorados fue de un elevado 263% a junio de 2022 (promedio sistema: 146%).

**Rentabilidad Alta:** La rentabilidad de Agrícola destacó a junio de 2022, puesto que su indicador base, medido como utilidad operativa a activos ponderados por riesgo (APR), registró un máximo en los períodos analizados de 3.6% (promedio sistema: 1.0%).

**Capitalización:** El indicador base de capitalización de Agrícola disminuyó en el 1S22, dada la distribución importante de dividendos y la expansión crediticia durante ese período. La métrica del Capital Base según Fitch a APR fue de 13.2% a junio de 2022 (diciembre 2021: 16.4%), aunque sería menor de considerarse la valoración a mercado de los instrumentos de deuda soberana salvadoreña que mantiene el banco, lo cual no está contemplado actualmente bajo la regulación local.

**Estructura de Fondeo Diversificada:** La base de depósitos de Agrícola se expandió significativamente durante el 1S22 (7.6%, no anualizado). El indicador de préstamos a depósitos siguió su tendencia creciente durante el 1S22, y aumentó a 90.3% a junio de 2022 (diciembre 2021: 89.3%). 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, así como el soporte ordinario de su matriz.

## Sensibilidades de Clasificación

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

## 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. \(Octubre 2022\)](#)

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

## Analistas

Rodrigo Contreras  
+506 4104 7038  
[rodrigo.contreras@fitchratings.com](mailto:rodrigo.contreras@fitchratings.com)

Adriana Beltrán  
+52 81 4161 7051  
[adriana.beltran@fitchratings.com](mailto:adriana.beltran@fitchratings.com)

- Las clasificaciones nacionales de Agrícola podrían ser degradadas por una baja de varios escalones (*notches*) 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 Bancolombia.
- 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**

Emisión	Clasificación
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\$16	Certificado de Inversión	Dólares Estadounidenses	200	7-12 años	Créditos A; Patrimonio	1
CIBAC\$17	Certificado de Inversión	Dólares Estadounidenses	400	6-7 años	Créditos A; Patrimonio	1, 3

Fuente: Fitch Ratings, Agrícola, Superintendencia del Sistema Financiero

La deuda sénior no garantizada y garantizada de Agrícola está clasificada en el mismo nivel que su clasificación nacional de largo plazo, puesto que Fitch opina que la probabilidad de incumplimiento de estas emisiones es igual a la del banco.

**Evaluación del Soporte de Accionista**

Las clasificaciones de Agrícola se basan 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 superior a la clasificación soberana de El Salvador [CC].

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 moderadamente el rol clave de Agrícola en la estrategia de diversificación geográfica de la matriz en Centroamérica.

**Presentación de Estados Financieros**

Para el presente análisis, se utilizaron los estados financieros de los períodos terminados en junio de 2022, diciembre de 2021, diciembre de 2020, diciembre de 2019 y diciembre de 2018. 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.

## Cambios Relevantes

### Desempeño de Instituciones Financieras Enfrenta un EO Altamente Desafiante

La evaluación de Fitch del entorno operativo (EO) de la industria financiera salvadoreña tiene una tendencia negativa y está impactada fuertemente por la clasificación soberana del país de 'CC', dado que la posición débil de liquidez fiscal y el riesgo país mayor podrían reducir la liquidez en el mercado local e incrementar los costos de financiamiento de las instituciones financieras. Además, la agencia considera que las instituciones financieras permanecerán sensibles al crecimiento económico menor, a un sentimiento de inversión más débil y a factores políticos. Fitch estima un crecimiento económico de 2.5% para el cierre de 2022 y de 2.3% para 2023, luego de alcanzar 10.5% en 2021, lo cual podría desacelerar el crecimiento del sistema bancario.

Al 1S22, el desempeño financiero del sistema financiero permaneció beneficiado por la reactivación económica, lo cual contribuyó al poder de pago de los deudores, junto con la expansión del crédito bancario de 5.9% (2021: 6.3%). Esto se tradujo en una métrica de cartera vencida del sistema bancario de 2.0% en el 1S22, similar al promedio de 1.8% que registró de 2018 a 2021. Asimismo, se plasmó en un indicador de utilidad neta a activos totales promedio de 1.5%, superior al promedio de los últimos cuatro años de 1.0%.

Fitch espera que las métricas de capitalización y liquidez se establezcan cerca de los niveles actuales del indicador de capital regulatorio de 14.8% (promedio 2018–2021: 15.4%) y de los niveles de disponibilidades sobre activos totales de 16.4% a agosto de 2022 (promedio 2018–2021: 20.8%). Sin embargo, la agencia opina que las métricas de capital y liquidez podrían estar sobreestimadas, dada la exposición alta y creciente de los bancos a deuda soberana, cuyo valor en el mercado internacional se redujo en los últimos años, pero que, acorde a la regulación local, se registran contablemente a precio de adquisición.

## 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 mayo de 2022, las participaciones de mercado del banco en términos de préstamos brutos y depósitos totales alcanzaron aproximadamente 26%. Agrícola presenta un IOT promedio de los últimos cuatro años fiscales, de USD306 millones, el nivel máximo en comparación con los de sus pares locales más cercanos, así como una ejecución buena a lo largo de múltiples ciclos económicos.

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.

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 amplia 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 favorable bajo un EO retador durante el 1S22 reflejado, entre otros factores, en la expansión del negocio, calidad crediticia bajo control y estabilización de la rentabilidad operativa, 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, y en las prácticas de monitoreo de los deudores ante las condiciones económicas retadoras en el EO, con el fin de mantener un enfoque moderado. El portafolio crediticio de

---

Agrícola se expandió significativamente durante el 1S22, en 8.7% (sistema: 5.9%; no anualizados).

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, esperando que esta continúe en lo que resta del año para todo el portafolio de préstamos.

La política de inversiones financieras considera la exposición elevada al soberano salvadoreño. A junio de 2022, el portafolio de títulos-valores alcanzó 13.1% de los activos totales, mientras que la participación del soberano salvadoreño en dicho portafolio fue de 63%.

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, puesto que los préstamos con dichas tasas representaron alrededor de 99% del portafolio de préstamos a junio de 2022. 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 (VaR; *value-at-risk*) para el portafolio de inversiones, el cual, de acuerdo a la administración, está dentro de los límites pre-definidos de apetito. Por su parte, para la gestión del riesgo operativo, el banco continúa ejecutando acciones para minimizar la exposición a dicho riesgo estructuralmente.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	30 jun 2022	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019	31 dic 2018
	6 meses - Interino	Cierre de Año	Cierre de Año	Cierre de Año	Cierre de Año
	USD millones				
	Revisado - Sin Salvedades (Párrafo de Énfasis)	Auditado - Sin Salvedades (Párrafo de Énfasis)			
<b>Resumen del Estado de Resultados</b>					
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	131.3	246.6	248.7	238.4	226.3
Comisiones y Honorarios Netos	32.2	65.0	55.9	66.3	29.5
Otros Ingresos Operativos	11.0	7.2	1.9	1.7	34.9
Ingreso Operativo Total	174.5	318.8	306.5	306.5	290.7
Gastos Operativos	78.4	154.1	129.8	148.5	141.7
Utilidad Operativa antes de Provisiones	96.1	164.7	176.7	158.0	149.0
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	25.8	86.9	99.8	45.5	64.6
Utilidad Operativa	70.3	77.8	76.9	112.5	84.4
Otros Rubros No Operativos (Neto)	13.4	72.6	13.1	28.1	21.1
Impuestos	22.1	39.4	25.5	44.5	39.5
Utilidad Neta	61.6	111.0	64.5	96.1	66.0
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Integral según Fitch	61.6	111.0	64.5	96.1	66.0

Resumen del Balance General

<b>Activos</b>					
Préstamos Brutos	3,828.3	3,522.5	3,335.3	3,458.6	3,221.0
- De los Cuales Están Vencidos	47.0	47.8	38.3	45.8	55.3
Reservas para Pérdidas Crediticias	110.8	120.5	150.4	87.4	100.6
Préstamos Netos	3,717.5	3,402.0	3,184.9	3,371.2	3,120.4
Préstamos y Operaciones Interbancarias	941.1	734.3	824.3	896.6	905.0
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	751.6	745.5	862.3	322.8	222.8
Total de Activos Productivos	5,410.3	4,881.8	4,871.6	4,590.5	4,248.2
Efectivo y Depósitos en Bancos	134.8	195.4	152.2	124.9	118.5
Otros Activos	173.3	207.9	232.3	178.7	153.6
Total de Activos	5,718.4	5,285.1	5,256.1	4,894.2	4,520.3

**Pasivos**

Depósitos de Clientes	4,241.6	3,943.2	4,041.2	3,559.2	3,158.2
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	n.a.	n.a.	n.a.	16.3	16.4
Otro Fondeo de Largo Plazo	614.6	392.4	330.2	397.6	453.4
Obligaciones Negociables y Derivados	162.1	162.1	212.1	214.1	249.2
Total de Fondeo y Derivados	5,018.3	4,497.6	4,583.5	4,187.3	3,877.2
Otros Pasivos	127.9	126.7	122.8	127.2	121.1
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	572.3	660.8	549.8	579.7	522.1
Total de Pasivos y Patrimonio	5,718.4	5,285.1	5,256.1	4,894.2	4,520.3
Tipo de Cambio	USD1 = USD1				

n.a. -No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Agrícola

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	30 jun 2022	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019	31 dic 2018
<b>Indicadores (anualizados según sea apropiado)</b>					
<b>Rentabilidad</b>					
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	3.6	2.1	2.0	3.1	2.5
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	5.4	5.4	5.6	5.9	6.1
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	44.9	48.3	42.4	48.4	48.8
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	21.0	18.4	12.0	18.1	12.5
<b>Calidad de Activos</b>					
Indicador de Préstamos Vencidos	1.2	1.4	1.2	1.3	1.7
Crecimiento de Préstamos Brutos	8.7	5.6	(3.6)	7.4	6.4
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	235.8	252.0	392.4	190.6	181.8
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	1.4	2.5	2.9	1.4	2.1
<b>Capitalización</b>					
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Base según Fitch	13.2	16.4	12.8	15.3	15.1
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	9.2	11.6	9.5	11.4	11.4
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	(12.2)	(11.9)	(22.6)	(7.5)	(8.8)
<b>Fondeo y Liquidez</b>					
Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes	90.3	89.3	82.5	97.2	102.0
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Total de Fondeo No Patrimonial	84.5	87.7	88.2	85.0	81.5
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 durante el 1S22, como resultado de la gestión crediticia prudente junto al crecimiento de préstamos, así como un desempeño financiero favorable de los deudores, de acuerdo a la administración. Durante el 1S22, el banco ha ralentizado el ritmo de constitución de reservas por pérdidas crediticias en razón de la constitución prudente durante 2021, reflejada en una cobertura amplia de reservas para préstamos deteriorados.

El indicador base de Agrícola, préstamos con mora mayor de 90 días a préstamos brutos, fue de 1.2% a junio de 2022 (diciembre 2021: 1.4%), inferior al promedio del sistema bancario local (2.0%). 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 fue un elevado 263% a junio de 2022 (sistema: 146%). Por otro lado, un importante 38% de la cartera crediticia cuenta con garantía hipotecaria.

A junio de 2022, los 20 deudores mayores representaron un moderado 1.1x del Capital Base según Fitch (14.3% de la cartera crediticia). Uno de estos (el cual representó 0.05x del Capital Base según Fitch) está relacionado con uno de los sectores económicos más afectados por la pandemia, que es la hotelería, el cual, de acuerdo a la administración, actualmente realiza los pagos de acuerdo a lo programado, a pesar de contar con una clasificación regulatoria baja.

Durante el 1S22, el portafolio de títulos-valores continúa disminuyendo su participación en el balance del banco y representó 13% de los activos totales a junio de 2022 (diciembre 2021: 14%). En términos de exposiciones, en dicho portafolio sobresale la deuda soberana salvadoreña (65%), 'CC', mientras que 30% del portafolio de inversiones se distribuye en deuda internacional.

### Ganancias y Rentabilidad

El indicador base de rentabilidad de Agrícola, medido como utilidad operativa a APR, continuó su recuperación durante el 1S22, ubicándose en un registro máximo en los períodos analizados, de 3.6% a junio de 2022 (sistema: 1.0%). Este indicador refleja principalmente los gastos en provisiones relativamente menores, mientras que el margen de interés neto (MIN) se ha visto favorecido y la eficiencia operativa se mantiene bajo control. Fitch considera que la rentabilidad del banco es más resiliente que la de sus pares locales más cercanos.

El MIN del banco fue de 5.8% a junio de 2022, en el cual se destaca la continuación de la tendencia decreciente del gasto financiero de los depósitos, así como las tasas activas competitivas para favorecer la expansión crediticia. La métrica de eficiencia de Agrícola continúa comparando favorablemente con la de sus pares locales más cercanos, beneficiándose de sus económicas de escala. A junio de 2022, el indicador de gasto operativo a ingresos brutos se redujo a 44.9% (diciembre 2021: 48.3%; sistema: 54.2%).

Los gastos por deterioro de cartera con respecto a la utilidad operativa previo a este gasto se redujeron notablemente a junio de 2022 (26.9%; diciembre 2021: 52.7%), inferior al promedio del sistema (49%). A pesar de las condiciones desafiantes del EO, Fitch estima que la rentabilidad de Agrícola continuará su *momentum*, beneficiándose de la expansión del negocio en el 2S22, en medio de un escenario de tasas de interés al alza, apoyada por su franquicia líder, continuación del control de eficiencia operativa y de gastos de provisiones relativamente menores a años fiscales recientes dadas las actuales reservas amplias.

Tomando en cuenta las condiciones desafiantes del EO, Fitch estima que la rentabilidad de Agrícola se beneficiará al cierre del año fiscal 2022, en medio de un escenario de tasas de interés al alza, apoyada por su franquicia líder, control de eficiencia operativa y gastos de provisiones relativamente menores dadas las actuales reservas amplias.

### Capitalización y Apalancamiento

El indicador base, Capital Base según Fitch a APR, disminuyó a 13.2% a junio de 2022 (diciembre 2021: 16.4%) debido a la reducción del patrimonio, resultante de la distribución significativa de dividendos durante el 1S22, y la expansión del volumen crediticio. Los dividendos distribuidos

---

representaron un importante 135% de la utilidad neta obtenida en 2021, año en el cual no hubo distribución de dividendos. No obstante, la capacidad de absorción del banco se fortalece por su cobertura de reservas amplia para préstamos deteriorados.

El indicador de solvencia regulatoria también disminuyó a 15.2% a junio de 2022 (diciembre 2021: 16.1%) y la administración estima que el mismo se mantenga relativamente estable hacia el final de 2022, debido a un crecimiento crediticio más pausado en el 2S22 en comparación con el 1S22. Esta métrica sería presionada si los instrumentos de deuda soberana salvadoreña que posee el banco (junio 2022: 91% 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 bajo un escenario de estrés.

### Fondeo y Liquidez

La estructura de fondeo de Agrícola permanece sólida y relativamente diversificada. Su fuente principal de fondeo son los depósitos del público, los cuales mostraron un crecimiento importante durante el 1S22 (7.6%), impulsado en cada uno de las clases de depósitos. El riesgo de liquidez se maneja apropiadamente, apoyado también en la franquicia sólida en depósitos de Agrícola. En un escenario de estrés, Agrícola podría ser apoyado por su casa matriz como soporte ordinario.

El indicador base de fondeo y liquidez, préstamos a depósitos, fue de 90.3% a junio de 2022, nivel todavía inferior que los registros previos a la pandemia y al promedio del sistema de 92.6%. Se estima que el indicador continúe manteniéndose inferior a 100% hacia finales de 2022, dada la combinación en las tasas de crecimiento de los depósitos y el crédito. La concentración de depósitos se mantuvo relativamente baja para estándares regionales; los 20 depositantes mayores representaron 9.4% de los depósitos totales (junio 2021: 12.2%).

Fitch considera que, a la luz de su franquicia, la demanda actual del banco de fuentes alternativas de recursos diferentes a los depósitos dependerá del ritmo de expansión de negocio, así como del comportamiento de las tasas de interés domésticas e internacionales.

---

## 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\$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: 10/octubre/2022.

NÚMERO DE SESIÓN: 078-2022.

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

--AUDITADA: 31/diciembre/2021.

--NO AUDITADA: 30/junio/2022.

CLASE DE REUNIÓN (ordinaria/extraordinaria): Ordinaria.

CLASIFICACIÓN ANTERIOR (SI APLICA):

Banco Agrícola, S.A.

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

--Emisión de certificados de inversión CIBAC\$15 de largo plazo con y sin garantía: 'AAA(slv)';

-- Emisión de certificados de inversión CIBAC\$16 de largo plazo con y sin garantía: 'AAA(slv)';

-- Emisión de certificados de inversión CIBAC\$17 de largo plazo con y sin garantía: 'AAA(slv)'.

Inversiones Financieras Banco Agrícola, S.A.

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

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

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

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

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

Todas las clasificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones siguiendo este enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de clasificación de Fitch para cada escala de clasificación y categorías de clasificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en [www.fitchratings.com](http://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 autoridad 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.