

Banco Agrícola, S.A.

Factores Clave de Calificación

Calificaciones Fundamentadas en el Soporte: Las calificaciones nacionales de Banco Agrícola, S.A. (Agrícola) reflejan la opinión de Fitch Ratings sobre la capacidad y propensión de su accionista último, Bancolombia S.A. (Bancolombia) [BB+; Perspectiva Estable] para proveer soporte a Agrícola en caso de necesitarlo.

Riesgo País: La evaluación de Fitch sobre la capacidad de soporte del accionista está influenciada altamente por los riesgos país de El Salvador, que incluyen riesgos de transferencia y convertibilidad. Esto, según la metodología de la agencia, podría restringir la habilidad del banco para usar el apoyo de su accionista. No obstante, la fortaleza crediticia relativa de Bancolombia respecto a otros emisores calificados en El Salvador permite que las calificaciones nacionales de Agrícola estén en el punto más alto de la escala, lo que también sustenta la Perspectiva Estable.

Riesgo por Reputación en Caso de Incumplimiento: La opinión de Fitch sobre la propensión de soporte está influenciada fuertemente por el riesgo de reputación significativo al que Bancolombia y sus subsidiarias estarían expuestos en caso de incumplimiento de Agrícola. La agencia opina que el mercado vincula a la entidad salvadoreña con el grupo al que pertenece debido a la asociación de marca, a pesar de conservar su nombre local.

Rol Estratégico Importante: En su evaluación de soporte, Fitch considera como moderado el rol estratégico de Agrícola. Bancolombia posee un posicionamiento significativo en Centroamérica y Agrícola es una subsidiaria relevante en esa región dado su liderazgo en la plaza bancaria salvadoreña y su desempeño destacado. Esto le permite a Bancolombia consolidar su presencia regional, además de diversificar sus ingresos y riesgos.

Desempeño Intrínseco: Aunque las calificaciones se basan directamente en el soporte de su casa matriz colombiana, el desempeño financiero de Agrícola posee importancia moderada en la apreciación de Fitch sobre la propensión de soporte. Al respecto, la agencia considera que el entorno operativo (EO) del sistema bancario de El Salvador, así como los perfiles financieros de la banca están influenciados por los riesgos existentes del soberano salvadoreño. No obstante, el desempeño inherente de Agrícola se fundamenta en su perfil robusto de compañía al ser la entidad líder de la plaza salvadoreña con un franquicia sólida y reconocida.

Calidad Crediticia Buena y Rentabilidad Destacada: La calidad de activos buena y la rentabilidad alta continúan como los dos factores más sobresalientes del desempeño del banco. Al cierre fiscal de 2023, la cartera con mora fue de 1.1%; se mantuvo bastante estable y es el nivel más bajo de los últimos cinco cierres fiscales. A este indicador se le suma la cobertura amplia de reservas que representa 247% de la cartera vencida. Asimismo, la exposición alta a instrumentos del soberano salvadoreño es considerada en el factor de calidad de activos. Por su parte, la rentabilidad, medida por el indicador de utilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo (APR), fue de 3% en 2023, superior al promedio de los últimos cuatro años (2.6%) y destacando respecto de la plaza local (1.6%). La rentabilidad se mantendrá alta en el escenario base de Fitch para el horizonte de la calificación.

Capitalización Acorde a Riesgos: Agrícola posee un nivel de capital bueno y razonable para soportar la mayoría de exposiciones de riesgo de su balance, y dicha posición se complementa con el soporte potencial del accionista de la institución. A) diciembre de 2023, el indicador de Capital Base según Fitch fue de 14%, el cual provee una base adecuada para absorber pérdidas. Se prevé que el indicador se mantenga cercano a los niveles actuales, al menos en el horizonte de la calificación.

Calificaciones

Escala Nacional

Calificaciones Nacionales de Largo Plazo	EAAA(slv)
Calificaciones Nacionales de Corto Plazo	F1+(slv)

Perspectivas

Calificaciones Nacionales de Largo Plazo	Estable
--	---------

Metodologías Aplicables

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

[Metodología de Calificación de Bancos \(Septiembre 2023\)](#)

Publicaciones Relacionadas

[Latin American Banks: 2023 Midyear Outlook \(Junio 2023\)](#)

Analistas

Mario Hernández
+503 2516 6614
mario.hernandez@fitchratings.com

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

Fondeo Amplio y Estable: Al igual que la mayoría de factores financieros, la estructura pasiva robusta y estable de la entidad se beneficia de la franquicia destacada del banco. Lo anterior se evidencia en una participación alta de mercado, que al mismo tiempo le permite contar con una base atomizada que se complementa con acceso a fuentes diversas de financiamiento tanto a nivel local como internacional. Por su parte, la liquidez de la institución se ha moderado en el último año, pero los riesgos son mitigados por la pertenencia de la entidad al grupo de Bancolombia.

Sensibilidad de la Calificación

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

- las calificaciones nacionales de Agrícola podrían ser degradadas por una baja de varios escalones en las calificaciones internacionales de Bancolombia;
- cualquier percepción de Fitch de una importancia estratégica reducida de Agrícola para Bancolombia podría desencadenar una baja en sus calificaciones nacionales;
- las calificaciones nacionales de la deuda sénior garantizada y no garantizada de Agrícola bajarían en caso de acciones negativas en las calificaciones nacionales del banco.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación positiva/alza:

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

Calificaciones de Emisor y Otra Deuda

Nivel de Calificación	Calificación
Deuda Sénior Garantizada	AAA(slv)
Deuda Sénior No Garantizada	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	Créditos A; Patrimonio	1
CIBAC\$17	Certificado de Inversión	Dólares Estadounidenses	400	6-7	Créditos A; Patrimonio	3, 7, 8, 9, 10, 11, 12

Fuente: Fitch Ratings, Agrícola, Superintendencia del Sistema Financiero

Las calificaciones nacionales de largo plazo de la deuda sénior garantizada y no garantizada de Agrícola están en el mismo nivel que la calificación nacional de largo plazo del emisor ya que, en opinión de Fitch, la probabilidad de impago de estas emisiones de deuda es la misma que la del banco.

Evaluación del Soporte de Accionista

Las calificaciones de Agrícola se basan en la opinión de Fitch sobre el apoyo potencial de su matriz Bancolombia, con calificación internacional de largo plazo en 'BB+' con Perspectiva Estable, varios escalones superior a la calificación soberana de El Salvador [CCC+].

La evaluación de Fitch de la capacidad de apoyo del accionista está influenciada fuertemente por las limitaciones del riesgo país de El Salvador, capturadas en su techo país. La agencia 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.

Resumen de la Compañía y Factores Cualitativos Clave

Entorno Operativo

Desafíos Prevalecen para la Banca Salvadoreña

La evaluación del entorno operativo (EO) del sistema bancario de El Salvador pondera de forma relevante la calificación soberana en escala internacional ('CCC+'), la cual incorpora aspectos como la posición de liquidez externa aún ajustada del soberano, el acceso limitado al mercado y la dependencia a deuda de corto plazo. Estos podrían impactar la liquidez de la banca en condiciones adversas, y derivar en costos de fondeo más altos y fuentes de financiamiento alternativas reducidas. El reperfilamiento a mayor plazo de títulos gubernamentales que inició a finales de 2023 aumenta la exposición de los bancos a instrumentos que Fitch no considera líquidos, y cuyo valor se registra a precio de adquisición, haciendo más sensible su perfil crediticio al riesgo país.

En 2023, el desempeño financiero de la banca continuó relativamente estable. La expansión crediticia, acorde con el PIB real (2.2%), se desaceleró al registrar 3.8%, posterior a un dinamismo mayor en 2022 (10.2%). Fitch estima que en 2024 el crecimiento de los préstamos se mantendrá menor de 5.0%, convergiendo en los próximos años hacia los niveles previos a la pandemia. En 2023, la calidad de préstamos fue estable, con una métrica de cartera vencida de 1.8% (promedio 2019-2022: 1.8%). La rentabilidad plasmó un margen de interés neto (MIN) consistente, combinado con provisiones para préstamos deteriorados y gastos operativos controlados. El indicador de capital regulatorio de 14.8% fue igual que el de 2022. No obstante, la agencia considera que este podría ser menor si los títulos soberanos se registraran a precio de mercado.

Perfil de Negocio

El banco ha destacado en su historial como la entidad líder de la plaza bancaria salvadoreña, tanto por su posicionamiento de mercado como por su desempeño financiero destacado. Agrícola mantiene participaciones de mercado cercanas a 25% en términos de activos, préstamos y depósitos, lo que la coloca como la entidad más grande del mercado salvadoreño. Su posicionamiento y modelo de negocio le han permitido un desempeño consistente a través de los ciclos económicos con una generación de ingresos operativos totales promedio de cuatro cierres fiscales de USD337 millones, destacando respecto de la plaza.

El modelo de negocio de Agrícola es banca universal y dada su presencia en todos los segmentos, la venta cruzada es un elemento importante en su estrategia. Agrícola pertenece al Conglomerado Financiero Banagrícola, el cual pertenece al Grupo Bancolombia. Agrícola consolida en la tenedora local, Inversiones Financieras Banco Agrícola, S.A. (IFBA) con calificación nacional de 'EAAA(slv)', la cual a su vez consolida en Bancolombia (Panamá) S.A., con calificación 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. El accionista último es Bancolombia (calificado internacionalmente por Fitch en 'BB+' con Perspectiva Estable) y es el banco líder en Colombia. El banco forma parte relevante de la estrategia regional cuya presencia en Centroamérica es en El Salvador y es considerada estratégica, y Agrícola es la entidad de mejor desempeño de las subsidiarias de la región. A nivel individual, la entidad consolida dos pequeñas subsidiarias: Arrendadora Financiera, S.A. y Credibac, S.A. de C.V., empresas dedicadas al arrendamiento financiero, la emisión de tarjeta y recuperación de cartera.

Fitch considera que el equipo gerencial de Agrícola tiene experiencia amplia en el sector bancario, tanto a nivel local como internacional, y sus funcionarios han sido relativamente estables en sus posiciones, mostrando una clara vinculación con la identidad corporativa del grupo internacional. En este elemento se observa una alta integración con su casa matriz, mientras que la estructura organizacional se considera razonable para la complejidad de su modelo de negocio. Por su parte, las prácticas de gobierno corporativo se consideran adecuadas y alineadas a las prácticas corporativas, contando con una estructura de control mediante comités que ha mostrado ser efectiva; de manera favorable, la Junta Directiva cuenta con un 50% de miembros independientes y los préstamos a partes relacionadas son no significativos. Muy relacionado con la administración robusta, las estrategias y ejecución han sido consistentes a lo largo de la historia. Los objetivos del banco están alineados con los del grupo Bancolombia y se han enfocado en continuar el proceso de transformación digital, manteniendo la solidez financiera.

Perfil de Riesgo

La agencia opina que la estructura de administración de riesgos de Agrícola es suficientemente robusta para manejar las exposiciones en los diferentes productos que opera además de poder adaptar sus controles y métricas dependiendo de los retos del entorno. Lo anterior se evidencia en el comportamiento estable de las métricas de calidad de activos a través de los ciclos, lográndose adaptar al entorno de El Salvador, que es uno de los más adversos donde opera Bancolombia. En cuanto a su activo principal, la cartera de créditos, en contraste con el año 2022 de mayor expansión crediticia, 2023 ha sido mucho más moderado en crecimiento con un 2.5% (diciembre 2022: 11.2%), al igual que el sistema que experimentó un crecimiento menor que el de 2022. Fitch considera que una de las debilidades principales del perfil de riesgo de Agrícola es su exposición al riesgo soberano, que equivale a cerca de 1.0x

el Capital Base según Fitch a diciembre de 2023, situación que también comparte con la mayoría de los bancos grandes de la plaza salvadoreña.

Los estándares de colocación de Agrícola han sido conservadores y consistentes, y han tenido un buen desempeño frente al sistema bancario. Estos estándares están respaldados por su buen conocimiento histórico de los mercados crediticios locales y regionales y de los deudores corporativos y al detalle. Como parte del marco de control de riesgos, Agrícola ha desarrollado metodologías y herramientas para monitorear continuamente el desempeño de los deudores, tanto empresas como personas. Estas herramientas y modelos le permitieron al banco determinar el nivel de impacto ante crisis y evaluar las perspectivas de recuperación, particularmente estos mecanismos fueron efectivos en pasado período de pandemia. Grupo Bancolombia ha implementado herramientas para administrar los riesgos de liquidez y tasa de interés, superiores a los exigidos a nivel local, lo cual forma parte de los beneficios de pertenencia al grupo por parte de la subsidiaria salvadoreña.

Perfil Financiero

Calidad de Activos

Agrícola cuenta con una calidad de activos destacada dentro del sistema bancario salvadoreño, con un indicador de cartera vencida, mora superior a 90 días, de 1.1% a diciembre de 2023, alineado con su indicador promedio de cuatro años. Otro elemento destacado de la calidad de activos del banco es la cobertura de reservas de 247.2%; la mayoría de pares locales posee coberturas en promedio no superiores a 150%. Las concentraciones de la cartera son moderadas, al representar sus 20 mayores deudores cerca del 1.2x del Capital Base según Fitch, mientras que la cartera reestructurada es 4.9% de la cartera, Fitch considera que este nivel es bajo. La agencia opina que la calidad de cartera del banco se deberá mantener buena en el horizonte de la calificación con indicadores de mora que no superarían 1.5% de la cartera bruta. El segundo activo productivo del banco es el portafolio de inversiones, el cual está concentrado en instrumentos del Estado, haciendo su perfil crediticio susceptible al riesgo soberano, en opinión de la agencia, aunque dicha exposición está presente en la mayoría de instituciones bancarias de tamaño similar de la plaza.

Ganancia y Rentabilidad

La rentabilidad de la entidad ha sido tradicionalmente uno de sus factores financieros más fuertes, los cuales han tradicionalmente destacado en el sistema financiero salvadoreño, caracterizado por niveles de rentabilidad moderados. Al cierre fiscal 2023, el indicador de rentabilidad operativo sobre APR fue de 3.0% (sistema: 1.6%), superior al promedio de los últimos cuatro años (2.6%). En cuanto a los fundamentos de la rentabilidad destaca su controlado costo de créditos por provisiones, buena eficiencia operativa y un MIN que ha mejorado en los últimos dos años. El movimiento de tasas al alza en el mercado ha beneficiado al banco, aunque Fitch opina que este efecto podría reducirse en 2024 previendo un escenario de tasas más estables a nivel local en incluso reducciones a nivel internacional hacia el cierre del año. La agencia opina que la rentabilidad continuará alta y siendo un pilar del desempeño financiero del banco y un reflejo de la relevancia de la entidad para la estrategia regional de Bancolombia.

Capital y Apalancamiento

El capital de Agrícola es considerado razonable para hacer frente a la mayoría de riesgos del balance. Al cierre fiscal 2023, el indicador de Capital Base según Fitch sobre APR fue de 14.0%, comparando levemente menor de los dos últimos cierres fiscales. Por su parte, el indicador regulatorio de adecuación de capital fue de 15.8% a diciembre de 2023 (12% requerido por regulación), el indicador regulatorio incorpora deuda subordinada, acorde a la regulación local, mientras que el indicador de Capital Base según Fitch no lo incorpora.

En el escenario base de Fitch los indicadores de capital deberán ser estables y superiores al 13% en el horizonte de la calificación. Adicional a la posición de capital actual, la solvencia de Agrícola también se beneficia del potencial soporte ordinario que el banco pueda recibir por parte de su accionista último.

Fondeo y Liquidez

Agrícola se caracteriza por una posición de fondeo considerada estable y robusta por la agencia, la cual se fundamenta en la posición de liderazgo del banco en la industria financiera local. Alrededor de 80% del depósito de clientes conforma el pasivo financiero del banco, el cual se caracteriza por ser altamente atomizado al representar los 20 mayores depositantes únicamente 6.2% del total al cierre de diciembre de 2023. El indicador de préstamos a depósitos fue de 95.4% al cierre fiscal de 2023, similar a períodos anteriores y comparando favorablemente con pares de la plaza local. Fitch opina que Agrícola cuenta con una buena flexibilidad financiera evidenciada por el acceso amplio a diferentes fuentes de fondeo a nivel local e internacional dentro de la que se encuentra emisiones en el mercado de valores y deuda subordinada provista por una entidad multilateral. En cuanto al nivel de activos de mayor liquidez (efectivo, depósitos e inversiones excluyendo deuda soberana), este se ha reducido, medido como cobertura de los depósitos del público. A diciembre de 2023, los activos líquidos representaban 22.8% de los depósitos de clientes,

bajando respecto del año anterior (2022: 24.6%). No obstante, los riesgos a la baja de la liquidez del banco son mitigados por la flexibilidad financiera mencionada y su pertenencia al grupo de Bancolombia.

Finanzas

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 dic 2023	31 dic 2022	31 dic 2021	31 dic 2020
	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año
	USD millones	USD millones	USD millones	USD millones
	Auditado - Sin	Auditado - Sin	Auditado - Sin	Auditado - Sin
	Salvedades (Párrafo de Énfasis)	Salvedades (Párrafo de Énfasis)	Salvedades (Párrafo de Énfasis)	Salvedades (Párrafo de Énfasis)
Resumen del Estado de Resultados				
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	301.2	272.7	246.6	248.7
Comisiones y Honorarios Netos	41.5	63.3	65.0	55.9
Otros Ingresos Operativos	28.2	18.1	7.2	1.9
Ingreso Operativo Total	370.9	354.1	318.8	306.5
Gastos Operativos	181.8	168.4	154.1	129.8
Utilidad Operativa antes de Provisiones	189.1	185.8	164.7	176.7
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	67.5	54.5	86.9	99.8
Utilidad Operativa	121.7	131.2	77.8	76.9
Otros Rubros No Operativos (Neto)	33.8	28.3	72.6	13.1
Impuestos	34.9	39.4	39.4	25.5
Utilidad Neta	120.6	120.1	111.0	64.5
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Integral según Fitch	120.6	120.1	111.0	64.5
Resumen del Balance General				
Activos				
Préstamos Brutos	4,012.7	3,916.6	3,522.5	3,335.3
- De los Cuales Están Vencidos	43.9	44.8	47.8	38.3
Reservas para Pérdidas Crediticias	108.5	113.0	120.5	150.4
Préstamos Netos	3,904.3	3,803.6	3,402.0	3,184.9
Préstamos y Operaciones Interbancarias	624.8	596.4	734.3	824.3
Derivados	6.7	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	737.5	801.6	745.5	862.3
Total de Activos Productivos	5,273.4	5,201.5	4,881.8	4,871.6
Efectivo y Depósitos en Bancos	188.1	170.3	195.4	152.2
Otros Activos	200.1	198.6	207.9	232.3
Total de Activos	5,661.6	5,570.3	5,285.1	5,256.1
Pasivos				
Depósitos de Clientes	4,204.6	4,132.7	3,943.2	4,041.2
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otro Fondeo de Largo Plazo	507.7	674.0	392.4	330.2
Obligaciones Negociables y Derivados	163.2	125.7	162.1	212.1
Total de Fondeo y Derivados	4,875.4	4,806.7	4,497.6	4,583.5
Otros Pasivos	153.5	131.9	126.7	122.8
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	632.7	631.7	660.8	549.8
Total de Pasivos y Patrimonio	5,661.6	5,570.3	5,285.1	5,256.1
Tipo de Cambio	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1
n.a. - No aplica.				
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Agrícola				

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 dic 2023	31 dic 2022	31 dic 2021	31 dic 2020
Indicadores (% anualizados según sea apropiado)				
Rentabilidad				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	3.0	3.3	2.1	2.0
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	6.3	5.6	5.4	5.6
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	49.1	47.6	48.3	42.4
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	20.1	20.0	18.4	12.0
Calidad de Activos				
Indicador de Préstamos Vencidos	1.1	1.1	1.4	1.2
Crecimiento de Préstamos Brutos	2.5	11.2	5.6	-3.6
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	247.2	252.6	252.0	392.4
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	1.7	1.5	2.5	2.9
Capitalización				
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	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.
Indicador de Capital Base según Fitch	14.0	14.5	16.4	12.8
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	10.3	11.3	11.6	9.5
Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/Capital Común Tier 1	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/ Capital Base según Fitch	-11.2	-11.8	-11.9	-22.6
Fondeo y Liquidez				
Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes	95.4	94.8	89.3	82.5
Préstamos brutos/Depósitos de clientes + Cédulas hipotecarias	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Total de Fondeo No Patrimonial	86.2	86.0	87.7	88.2
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Agrícola

Información Regulatoria

Se aclara que cuando se alude a calificación debe entenderse incluido el término clasificación.

NOMBRE EMISOR O SOCIEDAD ADMINISTRADORA:

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

FECHA DEL CONSEJO DE CALIFICACIÓN: 19/marzo/2024

NÚMERO DE SESIÓN: SLV_2024_15

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

- AUDITADA: 31/diciembre/2023;
- NO AUDITADA: N.A.

CLASE DE REUNIÓN (ordinaria/extraordinaria): Ordinaria

CALIFICACIÓN ANTERIOR (SI APLICA):

Banco Agrícola, S.A.

- Calificación de emisor 'EAAA(slv)', Perspectiva Estable;
- 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.

- Calificación de emisor 'EAAA(slv)'; Perspectiva Estable.

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

CONVERSIÓN DE CALIFICACIÓN PRIVADA A PÚBLICA: N.A.

La opinión del Consejo de Calificación de Riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión, sino un factor complementario a las decisiones de inversión. 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.

Calificaciones en Escala de Fitch

Las calificaciones de riesgo vigentes en escala de Fitch se detallan a continuación:

- Calificación de emisor de largo plazo en 'AAA(slv)', Perspectiva Estable;
- Calificación de emisor de corto plazo en 'F1+(slv)';
- Calificación de largo plazo de CIBAC\$16 con garantía: 'AAA(slv)';
- Calificación de largo plazo de CIBAC\$16 sin garantía: 'AAA(slv)';
- Calificación de largo plazo de CIBAC\$17 con garantía: 'AAA(slv)';
- Calificación de largo plazo de CIBAC\$17 sin garantía: 'AAA(slv)'.

Las escalas de calificación 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 Calificadoras de Riesgo. Conforme a lo anterior, las calificaciones 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 calificación nacional en El Salvador. Las definiciones de las calificaciones se encuentran disponibles en <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america>

ESTADO DE LA SOLICITUD Y PARTICIPACIÓN

Para obtener información sobre el estado de solicitud de las calificaciones incluidas en este informe, consulte el estado de solicitud que figura en la página de resumen de la entidad correspondiente en el sitio web de Fitch Ratings.

Para obtener información sobre el estado de participación en el proceso de calificación de un emisor incluido en este informe, consulte el comentario de acción de calificación más reciente del emisor correspondiente, disponible en el sitio web de Fitch Ratings.

AVISO LEGAL Y DIVULGACIÓN

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones en el siguiente enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Calificación. ESMA y FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo al Artículo 11(2) de la Regulación (EC) No. 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo del 16 de septiembre de 2009 y la Regulación de las Agencias de Calificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente. Las calificaciones 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 calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) complemento(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 calificaciones, 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 calificación, 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 calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones 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 calificación 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 calificaciones 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 calificaciones 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 calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una calificación o una proyección. Fitch Ratings realiza ajustes rutinarios y generalmente aceptados a la información financiera presentada, mismos que son acordes a las metodologías relevantes y/o estándares de la industria, a fin de procurar consistencia entre las métricas financieras de las entidades del mismo sector o clase de activos.

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 calificación 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 calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación 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 calificaciones 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 calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones 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 calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará 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 calificación 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 Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; Nationally Recognized Statistical Rating Organization). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones 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 calificaciones 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 calificaciones 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 calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones 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 © 2024 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. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.