

BANCO AGRÍCOLA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Comité No. 090/2025	
Informe con EEFF auditados al 31 de diciembre de 2024	Fecha de comité: 23 de abril de 2025
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector Financiero/ El Salvador
Equipo de Análisis	
Adalberto Chávez achavez@ratingspcr.com	Álvaro Castro acastro@ratingspcr.com (503) 2266 – 9471

HISTORIAL DE CALIFICACIÓN			
Fecha de información		jun-24	dic-24
Fecha de comité		16/10/2024	23/04/2025
Emisor		EAAA	EAAA
Acciones		Nivel 1	Nivel 1
Emisión de Certificado de Inversión			
Corto Plazo			
Tramo con garantía específica		N-1	N-1
Tramo sin garantía específica		N-1	N-1
Largo Plazo			
Tramo con garantía específica		AAA	AAA
Tramo sin garantía específica		AAA	AAA
Perspectiva		Estable	Estable

Significado de la Clasificación

Emisor

Categoría EAAA: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con la más alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de riesgo son insignificantes.

Emisiones

Categoría AAA: Corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Categoría N-1: Corresponde a aquellos instrumentos cuyos emisores cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Acciones

Categoría N-1: Las acciones calificadas en esta categoría son probablemente las más seguras, estables y menos riesgosas del mercado. Muestran una muy buena capacidad de generación de utilidades y liquidez en el mercado.

Esta categorización puede ser complementada. Esta categorización puede ser complementada mediante los signos (+/-) para diferenciar los instrumentos con mayor o menor riesgo dentro de su categoría. El signo "+" indica un nivel menor de riesgo, mientras que el signo menos "-" indica un nivel mayor de riesgo.

"La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales, sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de esta, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. Las clasificaciones de PCR constituyen una opinión sobre la calidad crediticia y no son recomendaciones de compra y venta de estos instrumentos."

"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".

"El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (<http://www.ratingspcr.com/informes-pais.html>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes".

Racionalidad

En comité de clasificación de riesgo, Pacific Credit Rating (PCR) decidió mantener la clasificación de riesgo de "EAAA" a la **Fortaleza Financiera de Banco Agrícola, S.A. y Subsidiarias** y "Nivel 1" para sus **Acciones Comunes**, además, mantener la clasificación de la **Emisión de Certificados de inversión (CIBAC\$16 y CIBAC\$17)** en "N-1" para los tramos de corto plazo con garantía y sin garantía, y "AAA" para los tramos de largo plazo con garantía específica y sin garantía específica, todos con perspectiva "Estable"; con Estados Financieros auditados al 31 de diciembre de 2024.

La clasificación se fundamenta en el liderazgo del banco en el sistema financiero soportado por una estrategia de banca universal, con una amplia cobertura de mercado y una apropiada gestión de riesgos. También se considera el desempeño financiero favorable con una rentabilidad alta. Adicionalmente, se toman en cuenta los niveles de liquidez, eficiencia operativa y solvencia apropiados. Finalmente, se pondera el soporte implícito de su accionista último y la integración corporativa con su casa matriz.

Perspectiva

Estable.

Resumen Ejecutivo

- **Liderazgo en el sector y rol estratégico para su grupo financiero.** Bancoagrícola tiene un modelo de negocio de banca universal con una presencia fuerte en todos los segmentos y una cobertura amplia en el territorio nacional. Destaca por su liderazgo en el sector con participaciones de mercado de aproximadamente el 25% en activos, cartera y depósitos. Su estrategia y la integración corporativa con su grupo financiero le han permitido mantener el posicionamiento de marca y resultados sostenibles con niveles de utilidades y rentabilidad sobresalientes. El banco juega un rol relevante dentro del grupo Bancolombia en la región.
- **Cartera de préstamos con diversificación y calidad robustas.** El banco mantiene una cartera de préstamos con una estructura diversificada entre créditos de consumo (44.9%), sectores productivos (42.8%) y de vivienda (12.2%). El modelo de negocio y la gestión oportuna del riesgo crediticio le ha permitido mantener métricas de calidad de cartera favorables con un índice de vencimiento del 1.05%, comparando de manera favorable frente al reportado en 2023 (1.09%) y al promedio del sector de bancos comerciales (1.81%). Adicionalmente, el banco mantiene una cobertura de reservas sobre cartera vencida robusta que alcanzó a diciembre de 2024 216.3% y refleja una posición holgada, superando ampliamente al promedio de la banca en la plaza (150.6%).
- **Capacidad de generación de utilidades buena y rentabilidad destacable.** Bancoagrícola destaca por ser un banco con una alta capacidad para generar utilidades y mantener niveles de rentabilidad buenos, destacándose respecto a sus pares y al promedio del sector. El retorno sobre patrimonio (ROE) resultó en 19.9% y sobre activos (ROA) en 2.1%, situándose por encima del promedio de los últimos cinco cierres anuales y de la industria. En opinión de PCR, la rentabilidad de Bancoagrícola continuará siendo alta, favorecida por su cobertura nacional, una estructura de fondeo eficiente, buen desempeño de sus activos productivos y una eficiencia operativa adecuada.
- **Estructura de fondeo diversificada y niveles de liquidez apropiados.** Una de las principales fortalezas del banco es su estructura de fondeo diversificada y estable, respaldada por su liderazgo en el sistema financiero y su amplia cobertura geográfica, lo que le permite mantener un costo eficiente. Su principal fuente de fondeo son los depósitos a la vista, los cuales ofrecen un costo reducido y contribuyen a mitigar el riesgo de concentración. Adicionalmente, el banco cuenta con líneas de crédito con entidades internacionales, títulos de emisión propia y deuda subordinada. En opinión de PCR el banco mantendrá una mezcla de fondeo eficiente, gracias a su posicionamiento, cobertura y estrategia digital que le permita mayores captaciones.
- **Solvencia robusta y capacidad de crecimiento orgánica.** PCR destaca la robustez en la posición patrimonial del banco, acorde con su posicionamiento y liderazgo en el sistema financiero y a los requerimientos del riesgo que demanda el negocio. Además, la entidad demuestra una capacidad favorable en la generación de utilidades, lo que en opinión de la calificadora le permitirá mantener un crecimiento orgánico del negocio e indicadores de solvencia holgados (15.19%) y por encima de la industria. Finalmente, se considera el potencial soporte de su último accionista Bancolombia, dada la relevancia estratégica del banco en la región y para el grupo financiero.
- **Soporte implícito y estrategia corporativa respaldan al banco.** La clasificación de riesgo considera las sinergias con su grupo financiero al pertenecer a un conglomerado local y por estar integrado a la estrategia corporativa con el grupo Bancolombia, banco líder en la República de Colombia. Esta integración le permite una mejor gestión de riesgos, fortalecimiento de la estrategia digital y mantener un respaldo implícito fuerte por parte de uno de los grupos financieros más grandes de Latinoamérica.

Factores Clave de Clasificación

Factores que podrían llevar a un incremento en la clasificación:

- No aplica. La entidad ya cuenta con las clasificaciones más altas en la escala.

Factores que podrían llevar a una reducción en la clasificación:

- Incremento relevante y sostenido de la morosidad que afecte de manera significativa la rentabilidad del banco y reducción en los niveles de solvencia por debajo de sus pares y del sector.
- Disminución del liderazgo en el sector y del rol de importancia en su grupo financiero.

Metodología Utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la Metodología de Calificación de Riesgo de Bancos e Instituciones Financieras para El Salvador (PCR-SV-MET-P-020), vigente desde el 06 de noviembre 2023 y la Metodología de Calificación de Riesgo de instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, acciones preferentes y emisores (PCR-MET-P-012, El Salvador), vigente con fecha 06 de noviembre de 2023. Normalizado bajo los lineamientos del Art.8, Art.9 y Art. 11 de "Normas Técnicas Sobre Obligaciones de las Sociedades Clasificadoras de Riesgo" (NRP-07), emitidas por el Comité de Normas del Banco Central de Reserva de El Salvador.

Información Utilizada para la Clasificación

- Estados Financieros auditados de 2020 a 2024, políticas, manuales e información complementaria proporcionada por el banco, detalle de cartera e indicadores publicados por la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF).

Limitaciones

Limitaciones Encontradas: Al período de análisis, no se han encontrado elementos que se consideren como limitantes para la clasificación.

Limitaciones Potenciales: La clasificación del banco podría verse limitada por la clasificación de riesgo soberano de El Salvador y su entorno operativo. Dificultades del Estado para acceder a liquidez o que afecten su capacidad de honrar sus compromisos podrían derivar en afectaciones a la banca local para acceder a fuentes de fondeo internacionales.

Hechos de Importancia

- La junta general ordinaria de accionistas de Banco Agrícola, S. A. celebrada con fecha 8 de febrero de 2024 (9 de febrero de 2023), acordó la distribución de dividendos por acción de seis dólares con ochenta y nueve centavos de los Estados Unidos de América (seis dólares con sesenta y ocho centavos de los Estados Unidos de América.), el monto total distribuido ascendió a \$120.6 millones (\$120.1 millones en 2023); además, acordó trasladar de la utilidad distributable obtenida al 31 de diciembre de 2023 un monto de \$92,521.6 a la cuenta de reservas de capital – reservas voluntarias (31 de diciembre de 2022 un monto de \$88,138.9 a la cuenta de reservas de capital – reservas voluntarias).

Panorama Internacional

El crecimiento económico global ha mostrado signos de estabilización, registrando una tasa de expansión del 2.7% en 2023 y 2024. Este desempeño ha sido favorecido por la flexibilización de las políticas monetarias, las cuales han brindado apoyo a la actividad económica y contribuido al cumplimiento de los objetivos inflacionarios establecidos por los bancos centrales. Sin embargo, aunque la estabilidad en la tasa de crecimiento es un factor positivo, esta sigue siendo insuficiente para contrarrestar los efectos adversos derivados de diversos eventos ocurridos desde el inicio de la década.

Según las proyecciones del Banco Mundial, se espera que el crecimiento económico global se mantenga en 2.7% durante 2025 y 2026. En su informe sobre las Perspectivas Económicas Mundiales, la institución también prevé que las economías emergentes continuarán experimentando un crecimiento en torno al 4%, aunque esta cifra se encuentra por debajo de los niveles observados antes de la pandemia. Este escenario presenta desafíos significativos para los países emergentes, particularmente en lo que respecta a la lucha contra la pobreza y la promoción del desarrollo económico sostenible.

El cambio de administración en Estados Unidos a inicios de 2025 ha marcado un giro significativo en la política comercial del país, caracterizado por la amenaza y la implementación de aranceles sobre las economías vecinas, así como sobre China y otras economías emergentes. Esta nueva postura comercial plantea riesgos de distorsiones en los mercados globales, con efectos adversos potenciales sobre las economías emergentes, las cuales podrían enfrentar tensiones adicionales en sus flujos comerciales y en sus cadenas de suministro.

Adicionalmente, un factor crucial a considerar es la crisis migratoria, exacerbada en gran medida por el endurecimiento de los regímenes autoritarios en diversas regiones del mundo. En este contexto, Estados Unidos ha adoptado políticas de deportaciones masivas, lo que no solo intensifica la presión sobre el sistema migratorio del país, sino que también agrava las dinámicas socioeconómicas y geopolíticas en las economías de origen y destino de los flujos migratorios, que a su vez podrían generar una reducción en los flujos de remesas hacia los países que tienen una alta dependencia de dichos ingresos en sus economías.

En el contexto de tasas de interés, durante el 2024 la Reserva Federal de Estados Unidos (FED) realizó 3 recortes desde 5.25% hasta 4.25% a medida que los niveles de inflación se moderaban y la economía estadounidense mostraba signos de estabilidad y crecimiento. Las expectativas para 2025 se mantienen en dos recortes adicionales, según la última reunión de la FED en diciembre de 2024, hasta alcanzar el rango de 3.5% y 3.75%; lo que dependerá de los signos que muestre la economía y los efectos de la política comercial y monetaria, así como la evolución de los niveles inflacionarios de Estados Unidos.

Desempeño Económico

La actividad económica del país se ha moderado en el segundo semestre de 2024. El Producto Interno Bruto (PIB) registró un crecimiento interanual de 1.58% al tercer trimestre, similar al del segundo trimestre (1.53%); pero por debajo del registrado en el primero (3.45%) e inferior a las expectativas que tenía el Banco Central de Reserva (BCR) para el 2024 (3.5%). Lo anterior se explica a partir de que 7 de las 21 actividades usadas en la medición de PIB reportan variaciones negativas, dentro de las que destacan la de administración pública y defensa (-3.55%), enseñanza (-3.44%), transporte y almacenamiento (-2.29%), explotación de minas y canteras (-1.63%) e industrias manufactureras (-1.34%). La actividad que presenta un mayor repunte es la de financieras y seguros con un crecimiento interanual de 9.49%, seguida de actividades artísticas, de entretenimiento y recreativas (6.12%) y actividades de atención a la salud humana social (5.04%).

Por otra parte, la inflación ha reportado los niveles más bajos después de haber alcanzado rangos históricos postpandemia. A diciembre de 2024 el Índice de Precios al Consumidor (IPC) resultó en 0.29%. Este comportamiento ha estado influenciado por las divisiones de la canasta básica de alimentos y bebidas no alcohólicas (-0.47%),

recreación y cultura (-2.51%), muebles y artículos para el hogar (-2.18%), transporte (-1.58%) y comunicaciones (-0.39%). En términos anuales se observa una reducción significativa en el índice que cerró en 2023 en 1.23%.

Uno de los sectores que ha sido el impulsor de la economía es el financiero que ha mostrado resiliencia y un buen dinamismo al reportar una cartera de préstamos neta de USD 19,024 millones, reflejando un incremento de 6.42% (USD 1,147 millones). Los depósitos, por su parte, registraron un crecimiento de 7.91% (USD 1,478 millones), impulsados principalmente por los depósitos a la vista (+10.28%). Las tasas de interés, en concordancia con la dinámica de ajustes a la baja de las tasas de referencia internacionales, muestran una tendencia decreciente. La tasa de préstamos hasta un año plazo pasó desde 8.2% al cierre de 2023 a 7.87% a diciembre de 2024; mientras que la tasa de rendimiento de depósitos a 180 días registró un ligero aumento al pasar de 5.43% a 5.53%, dando como resultado un menor spread (2.34%) vs 2023 (2.77%).

En el sector fiscal, El Salvador cerró 2024 con un déficit del Sector Público No Financiero (SPNF) de USD 955.60 millones¹, mayor en 21.3% (USD 167.9 millones) al de 2023. Según las cifras del Banco Central de Reserva los ingresos corrientes reportaron un aumento del 7.1% (USD 599.8 millones) debido principalmente a los ingresos tributarios netos; mientras que los gastos y concesión neta de préstamos registraron un aumento de 8.5% (USD 779.7 millones) producto del aumento de gastos corrientes de consumo e intereses. Cabe destacar que actualmente se tiene un acuerdo técnico con el Fondo Monetario Internacional con la finalidad de alcanzar un mejor equilibrio fiscal y sostenibilidad de la deuda.

En el sector externo, la balanza comercial de El Salvador cerró el 2024 con un déficit de USD 9,525 millones, superando en 4.1% (USD 375 millones) al déficit reportado en 2023. Las exportaciones FOB totalizaron en USD 6,448 millones y mostraron un comportamiento ligeramente a la baja (-0.8%; USD 50.6 millones) debido principalmente a la industria manufacturera de maquila (-11.18%; USD 115.3 millones). Por su parte, las importaciones registraron un aumento interanual de 2.1% (USD 324.3 millones), también impulsadas por la industria manufacturera (+3.9%; USD 539 millones) y que contrarrestó la reducción en otros productos.

Algunos factores positivos para la economía y el perfil de riesgo del país son las remesas que continúan creciendo y alcanzando cifras récord; aunque con una tasa de crecimiento que se ha desacelerado a niveles más bajos desde 2015. En 2024, las remesas familiares totalizaron los USD 8,479.7 millones con una tasa de crecimiento interanual de 2.5%. Estados Unidos continúa representando el principal país de donde proviene este flujo de divisas. Estas representan aproximadamente el 24% del PIB. Otro factor positivo y resultado de la mejora en el perfil de deuda del país es el riesgo país medido a través del EMBI (*Emerging Market Bonds Index*) que ha tenido una evolución positiva en el último año al pasar de 6.8% en diciembre de 2023 a 3.9% al cierre de 2024.

Desempeño del Sector Bancario Comercial

El sector bancario comercial está compuesto por 13 instituciones, 11 de las cuales son privadas y 2 estatales. Este segmento representa el 90.4% de los activos totales del Sistema Financiero, con un crecimiento interanual del 7.9%. Los principales activos productivos del sector son la cartera de préstamos neta, que creció 8.2% respecto al año anterior, destacando sectores como comercio, consumo y construcción.

En cuanto a la calidad de la cartera, PCR considera que el sector muestra una cobertura sólida frente a posibles pérdidas y un crecimiento sostenido en segmentos clave. El índice de morosidad se mantuvo estable en un 1.81% en relación con el promedio de los últimos cinco años (1.80%). La cobertura de provisiones se mantuvo sólida en 150.61%. La cartera de crédito neta registró una expansión del 8.2%, derivado principalmente por el incremento en los sectores de comercio, consumo y construcción. En este contexto, se estima que la calidad de la cartera se mantendrá estable en el corto y mediano plazo, debido a la gestión prudente del riesgo crediticio.

En relación con la estructura de fondeo, la calificadora opina que el sector bancario muestra una estructura estable y diversificada, con los depósitos representando el 83.9% del total de pasivos y con una expansión interanual del 9.6%. El fondeo se complementa con préstamos bancarios y emisiones de títulos propios. La métrica de fondos disponibles sobre depósitos del público se ubicó en 19.22% inferior con el promedio de los últimos cinco años (23.81%). En este sentido, los niveles de liquidez han disminuido desde la pandemia; sin embargo, existen expectativas de mejora, ya que el acuerdo técnico entre El Salvador y el Fondo Monetario Internacional busca fortalecer las reservas internacionales del banco central y las reservas de liquidez del sistema bancario, aumentando del 11.5% al 15% para 2026.

En términos de solvencia, la agencia opina que el sector muestra fortaleza en cuanto a su capitalización y un nivel de endeudamiento legal bajo. El coeficiente patrimonial se ubicó en 14.72%, menor al promedio de los últimos cinco años (15.02%), producto de una mayor exposición al riesgo crediticio derivado principalmente de la dinámica creciente de la cartera. En cuanto al riesgo de mercado, la calificadora opina que el sector mantiene un perfil moderado, ya que, a pesar del incremento en el costo, el margen financiero se ha mantenido estable en 6.61%, superior al promedio de los últimos cinco años (6.43%). Adicionalmente, el sector mitiga el riesgo cambiario al operar exclusivamente en dólares estadounidenses, lo que permite mantener la estabilidad a largo plazo.

¹ No se incluye pensiones

PCR considera que el sector bancario mantiene niveles adecuados de rentabilidad; no obstante se observa que la rentabilidad del sector presenta una leve reducción respecto a su periodo previo, a pesar de que los ingresos muestran una tendencia al alza, estos se ven limitados por el incremento de los costos y gastos, cerrando a diciembre 2024 con una rentabilidad sobre patrimonio (ROE) de 11.94% y el retorno sobre activos fue de 1.28%, ambos indicadores se encuentran en niveles superiores al promedio de los últimos cinco años.

En opinión de la calificadoradora, las perspectivas para el sector bancario son estables a corto y mediano plazo, con un crecimiento potencial en la cartera de préstamos. La gestión prudente del riesgo crediticio y los costos operativos será clave para mantener la rentabilidad. La optimización de la liquidez y la adaptación a las condiciones macroeconómicas serán fundamentales para asegurar la estabilidad y evolución del sector financiero.

Análisis de la institución

Operaciones y Estrategia

Bancoagrícola tiene un modelo de negocio de banca universal con una fuerte presencia en todos los segmentos y una amplia cobertura en el territorio nacional. Ha destacado por su liderazgo en el sistema financiero con participaciones de mercado de aproximadamente el 25% en activos, cartera y depósitos. Su estrategia financiera y comercial alineada con su grupo financiero, acompañada de una estrategia digital integral le han permitido mantener el posicionamiento de marca y resultados sostenibles con niveles de utilidades y rentabilidad sobresalientes.

El banco forma parte del conglomerado financiero Banagrícola, que pertenece a Bancolombia Panamá y a su vez esta es parte del Grupo Bancolombia. En El Salvador, Bancoagrícola consolida sus operaciones con dos subsidiarias locales: Aceleradora, S.A de C.V. y Arrendadora Financiera, S.A. Las tres compañías pertenecen a la sociedad controladora de finalidad exclusiva Inversiones Financieras Banco Agrícola, S.A. El accionista último es Bancolombia, banco líder en el mercado bancario colombiano y que tiene presencia regional por medio de sus subsidiarias en Centroamérica y el Caribe. En opinión de PCR, Bancoagrícola es parte fundamental de la estrategia del grupo financiero, dada la relevancia dentro del mercado nacional y el desempeño financiero bueno de la entidad.

Gobierno Corporativo

En opinión de PCR, el banco cuenta con un marco de gobierno corporativo bueno que le permite gestionar la sociedad de manera eficiente y mitigar riesgos y conflictos de interés. Los miembros de la junta directiva y plana gerencial tienen experiencia en el sector bancario y evidencian estabilidad en los puestos clave de la entidad. Adicionalmente, el banco mantiene una estrategia que le ha permitido ser consistente en su desempeño y se renueva a medida lo demanda el mercado y las nuevas tendencias del sector. Finalmente, el banco muestra una fuerte vinculación estratégica con su grupo financiero, lo que le brinda mayor robustez en sus operaciones y administración.

El banco tiene un conjunto de estándares de gobierno corporativo y se rige por los lineamientos y disposiciones de las Normas Técnicas de Gobierno Corporativo (NRP-17) emitidas por el Banco Central de Reserva (BCR), así como por su código interno. Adicionalmente, cuenta con prácticas de transparencia, ética, control interno y riesgos que le garantizan un modelo de gobierno corporativo sólido y sostenible que genera confianza a sus grupos de interés y promueven la sostenibilidad del negocio. La entidad también se rige por estándares de gobierno aplicables a través de todas las operaciones del grupo Bancolombia.

Dentro de su normativa, se establece el marco de actuación de los diferentes grupos de interés de la institución, incluidos los órganos de dirección y administración. La junta directiva es el máximo órgano de dirección y administración de la compañía y se encarga de definir políticas generales y objetivos estratégicos, así como el seguimiento de las acciones encaminadas a lograr dichos objetivos, en función de los derechos de los accionistas, la sostenibilidad y crecimiento de la compañía. La operación del banco es gestionada por la presidencia ejecutiva, 9 vicepresidencias y 3 direcciones.

Adicionalmente, el banco elabora sus estados financieros con base a las normas contables emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero y las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por la *International Accounting Standards Board* (IASB) en su opción más conservadora, cuando la SSF no se haya manifestado por algunas de las opciones permitidas, siendo estos auditados por una empresa de reconocido prestigio.

Responsabilidad Social

El grupo Bancolombia cuenta con un modelo de sostenibilidad que establece políticas de sostenibilidad, diálogo con sus grupos de interés y una medición del impacto y valor agregado a la sociedad. Localmente, el banco realiza una gestión interna entre colaboradores y proveedores para crear una cultura consciente y responsable del uso de recursos financieros, naturales y humanos con prácticas alineadas a los objetivos de desarrollo sostenible.²

PCR destaca la labor de Bancoagrícola en la implementación de acciones orientadas a la protección del medio ambiente. Además, la entidad ha identificado a sus grupos de interés y cuenta con políticas de gobierno corporativo que garantizan el adecuado funcionamiento de la junta directiva, así como de sus áreas gerenciales y administrativas. Esta valoración se basa en la evaluación interna de PCR a través de la encuesta de factores ambientales, sociales y de gobernanza (ESG, por sus siglas en inglés).

² Fuente: [Gestión Interna \(bancoagricola.com\)](https://gestioninterna.bancoagricola.com)

Perfil de riesgo

El banco, dentro de su marco de organización y gobierno corporativo realiza una gestión de riesgos a través de una administración integral, la cual comprende un enfoque estratégico bajo los lineamientos de Bancolombia, basada en los principios definidos por la normativa nacional y extranjera, y su estrategia corporativa. En opinión de PCR, la gestión integral de riesgos financieros y no financieros del banco es apropiada y acorde a la exigencia de la normativa del mercado en el que opera la entidad y a sus estándares corporativos.

Calidad de Activos y Riesgo de Crédito

En opinión de PCR, Bancoagrícola tiene un manejo adecuado y consistente del riesgo crediticio. La administración de este riesgo comprende las políticas y procedimientos mediante los cuales se evalúa, asume, califica, controla y cubre el riesgo crediticio, no sólo desde la perspectiva de respaldo a través de un sistema de provisiones, sino también a través de la administración del proceso de otorgamiento de créditos (incluyendo las herramientas, procesos y sistemas que se utilizan) y al permanente seguimiento al portafolio de deudores.

El banco mantiene una cartera de préstamos diversificada entre créditos de consumo (44.9%), sectores productivos (42.8%) y de vivienda (12.2%). Esta distribución de cartera le permite mantener un perfil de riesgo moderado. La cartera neta totalizó en US\$4,145 millones al cierre de 2024, registrando un incremento interanual de 6.1%, por debajo del crecimiento del sector (8.2%). La dinámica de colocación de créditos estuvo impulsada principalmente por los préstamos a empresas privadas (+10%), seguido de préstamos de consumo (+5.7%); mientras que los destinados a adquisición de vivienda registraron una reducción de 5.2%.

Adicionalmente, la entidad respalda un porcentaje importante de su cartera con garantías reales y fiduciarias que le permiten aminorar el riesgo crediticio. Por otro lado, los veinticinco principales clientes representaron el 19% de la cartera total, lo que indica una concentración moderada, acorde con el modelo de negocio enfocado en concentrar la cartera en el segmento empresarial corporativo. El banco también cumple con el límite de créditos otorgados a personas relacionadas, los cuales representaron el 3.48% de su capital social y reservas de capital. Finalmente, el banco tiene una cobertura geográfica fuerte en el territorio nacional a través de sus agencias, otros puntos de atención y por medio de sus canales digitales.

A criterio de PCR, la gestión del riesgo crediticio del banco es sólida, y es soportada en procesos, políticas y controles que mitigan oportunamente el riesgo desde la originación, colocación y maduración de los créditos. La diversificación de la cartera en los distintos segmentos y sectores económicos, el control en los niveles de concentración de los mayores depositantes, las garantías y las herramientas de monitoreo como el análisis de cosechas, clasificación por días de morosidad y la estimación de reservas apropiadas que generan coberturas holgadas le brindan un perfil crediticio favorable, destacado sobre el sector y sus pares en el sistema.

Los préstamos vencidos totalizaron en USD44.3 millones, situando al indicador de cartera vencida en 1.05%, comparando de manera favorable frente al reportado en 2023 (1.09%) y al promedio del sector de bancos comerciales (1.81%). Históricamente el banco ha contado con un indicador de cartera vencida bajo, que se sitúa en 1.2% en el promedio de los últimos cinco cierres anuales. El banco mantiene una cobertura de reservas robusta que alcanzó a diciembre de 2024 216.3% sobre la cartera vencida, ligeramente por debajo del promedio de los últimos 5 años (278.5%) y versus 2023 (247.1%); sin embargo, refleja una posición de cobertura holgada que supera ampliamente al promedio de la banca en la plaza (150.6%).

Riesgo de mercado

La calificadoradora considera que el banco realiza una gestión prudente del riesgo de mercado de sus activos con exposiciones a riesgo de precios, tasas de interés y tipo de cambio. La gestión de estos riesgos se realiza a través de evaluaciones de las brechas de tasas de interés por medio de análisis de sensibilidad de cambio de tasas de interés para los activos y pasivos. También se hace una evaluación del portafolio de inversiones mediante el Valor en Riesgo (VaR) para determinar la pérdida potencial en un periodo establecido. Adicionalmente, el banco cuenta con políticas y lineamientos, así como métricas de exposición e instrumentos de cobertura.

El banco cuenta con un portafolio de inversiones que totalizó a diciembre de 2024 en USD 924.3 millones, registró un aumento de 26.7% y representa el 15.2% del total de activos (12.9% en 2023). Aproximadamente el 60% de los títulos del portafolio se concentran en títulos emitidos por el Estado de El Salvador, representando una reducción en la exposición al riesgo soberano frente a lo reportado en 2023 (81%). Derivado de lo anterior, se observa un aumento en inversiones en títulos emitidos por instituciones extranjeras que representan el 38%; mientras que el resto se encuentra distribuido en títulos emitidos por bancos locales y otras entidades del sistema financiero.

El banco también dio cumplimiento a la brecha entre activos y pasivos en moneda extranjera al mantener una relación de 1.4% respecto a su fondo patrimonial al cierre de 2024. La diferencia absoluta establecida por la Superintendencia del Sistema Financiero no debe ser mayor del 10.0% del fondo patrimonial. En cuanto a tasas de interés, el banco registró en el periodo un ligero aumento de su diferencial de tasas debido a un costo financiero más favorable y a un rendimiento de sus activos productivos superior a su comparable interanual y al promedio de los últimos años.

Riesgo de Liquidez

La amplia cobertura en el territorio, posicionamiento y la estrategia digital de captación le permiten al banco mantener una estructura de fondeo diversificada, eficiente en costos y sin riesgos significativos de concentración. El banco cuenta con una amplia base de depositantes que le permiten mantener una participación de mercado alta en cuentas de ahorro y corriente con una estructura granular. Adicionalmente, el banco cuenta con fuentes de fondeo alternativas como líneas de financiamiento con entidades financieras internacionales, emisiones de deuda y programas de títulos de emisión propia en el mercado local, además de planes de contingencia en caso de situaciones de escenarios de estrés de liquidez.

Estructura de Fondeo

PCR opina que una de las fortalezas y ventajas competitivas de Bancoagrícola es su estructura de fondeo diversificada y estable, sostenida por su liderazgo en el sistema financiero y su amplia cobertura en el territorio que le permite mantener un costo eficiente. La principal fuente de fondeo de la entidad son los depósitos que conforman el 88% de sus pasivos y están compuestos en un 54.2% por cuentas de ahorro, seguidos de cuentas corrientes con el 23.8% y depósitos a plazo con el 22% restante. Adicionalmente, el banco tiene programas vigentes de certificados de inversión, líneas de préstamos con instituciones financieras internacionales y una emisión de deuda subordinada. Adicionalmente, el banco cuenta con productos digitales que le permiten acceder a una mayor base de depositantes.

Al cierre de 2024, la tasa de costo promedio de los depósitos era de 1.23% (1.05% en 2023). Los 20 mayores depositantes representaron el 8.96% del total de la base de depósitos del banco, representando una concentración baja y, en opinión de PCR, con tendencia a mantenerse en niveles similares dada su posición de mercado y estrategias de captación vigentes.

Liquidez

El banco mantiene niveles de liquidez apropiados con un coeficiente de liquidez neta de 32.85%, estable respecto a 2023 (33.27%); mientras que la relación de disponibilidades sobre los depósitos con el público registró una disminución al pasar de 19.4% a 16.5%, principalmente motivados por el aumento en depósitos (+14.1%). Como parte de la gestión del riesgo de liquidez, el banco también realiza un análisis de calce de liquidez, según las normas técnicas para la gestión del riesgo de liquidez (NRP-05), donde se constató que se mantienen calces adecuados con bandas acumuladas positivas para los periodos desde 0 hasta 360 días, cumpliendo con la normativa que exigen bandas acumuladas positivas hasta 60 días. Finalmente, el indicador de préstamos a depósitos se situó en 88.4%, ligeramente por debajo del promedio de los últimos años.

Riesgo de Solvencia

PCR resalta la solidez de la posición patrimonial del banco, alineada con su liderazgo en el sistema financiero y los requisitos de riesgo propios de su modelo de negocio. Además, la entidad demuestra una capacidad favorable en la generación de utilidades, lo que en opinión de la calificadora le permitirá mantener un crecimiento orgánico del negocio e indicadores de solvencia holgados y por encima de la industria y sus pares. Finalmente, se considera el potencial soporte de su último accionista Bancolombia, dada la relevancia estratégica del banco para el grupo financiero.

El banco cuenta con una base de capital robusto que le permite afrontar de manera apropiada los riesgos derivados del negocio soportado por sus accionistas y la capacidad de generar utilidades que le permitan mantener un crecimiento orgánico para respaldar el riesgo crediticio, de mercado y operacional. Al cierre de 2024 el índice de solvencia patrimonial se ubicó en 15.19%, con una ligera reducción respecto a 2023 (15.81%) y similar al promedio de los últimos cinco años (15.2%). A pesar de la reducción, el banco exhibe una solvencia adecuada, ligeramente superior al sector (14.7%) y por encima de sus pares del mercado.

Riesgo Operativo

PCR considera que el banco realiza una gestión apropiada del riesgo operativo derivado de sus operaciones. Dentro de la información revisada por la agencia no se identificaron erogaciones económicas por riesgos operativos incurridos que sean significativas.

Como parte de la gestión de integral de riesgos, el banco aplica las normas para la gestión del riesgo operacional de las entidades financieras (NRP-42) que proporcionan lineamientos mínimos para la adecuada gestión de dicho riesgo y criterios de adopción de políticas y procedimientos para el desarrollo de metodologías acordes a la naturaleza y perfil de las instituciones financieras. Adicionalmente, el banco cuenta con un enfoque de gestión de riesgo corporativo y transversal que le permite contar con estándares locales e internacionales en esta materia. Como parte de la gestión de este riesgo, la entidad cuenta con un manual de gestión y administración de continuidad del negocio aprobado por su junta directiva y revisado por el comité de riesgos.

Desempeño Financiero

Bancoagrícola resalta por ser un banco con una alta capacidad para generar utilidades y mantener niveles de rentabilidad buenos, destacándose respecto a sus pares y al promedio del sector. El retorno sobre patrimonio (ROE) resultó en 19.9% y sobre activos (ROA) en 2.1%, situándose por encima del promedio de los últimos cinco cierres anuales (16.6%; 1.9%, respectivamente) y de la industria (ROEA:11.9% y ROAA:1.3%). En opinión de PCR, la rentabilidad de Bancoagrícola continuará siendo alta, favorecida por una estructura de fondeo eficiente, eficiencia operativa adecuada y el buen desempeño de sus activos productivos.

Los ingresos financieros del banco resultaron en USD 600.1 millones. La principal fuente de ingresos de la entidad son los intereses de la cartera de préstamos acorde a su participación dentro de los activos productivos. Adicionalmente, el banco genera ingresos financieros por intereses de su portafolio de inversiones, comisiones y otros servicios bancarios. Por otra parte, los costos de captación de recursos resultaron en USD 112.3 millones, representados en 49.3% por el costo de depósitos, 41.1% por intereses de préstamos, 8.8% en títulos de emisión propia y 0.8% en otros gastos por intereses.

El margen financiero resultó en 69.7%, registrando una mejora respecto a 2023 (66.3%) y similar al promedio de los últimos cinco años (70.0%), producto de la evolución positiva de los ingresos y una mejora en el diferencial de tasas. Por otra parte, el gasto de saneamiento se ha mantenido en niveles controlados respecto al periodo anterior y por debajo del promedio de los últimos cinco años.

La utilidad neta del banco experimentó una evolución positiva, impulsada por el incremento de los ingresos y un control efectivo de los gastos de saneamiento y operativos, alcanzando un total de USD 127 millones, con un crecimiento interanual de 5.3%. El banco continúa mostrando niveles de eficiencia buenos (52.2%), ligeramente mejores a los registrados en 2023 (53.5%), en línea con el promedio de los últimos años (52.9%) y comparando favorablemente frente al promedio del sistema.

Resumen de las emisiones vigentes

DETALLE DE TRAMOS (EN MILES US\$)							
Emisión	Monto de la emisión	Monto colocado	Saldo de capital más intereses ³	Tasa de interés	Fecha de emisión	Plazo pactado	Clase de garantía
CIBAC\$16	200.00	60.00	60,010	5.40%	30/4/2013	De 7 a 12 años	Créditos categoría "A"
CIBAC\$17	400.00	57,182	57,262	6.92%	07/10/2022	De 1 a 8 años	Créditos categoría "A" y patrimonio
Totales	600.00	169.95	169.97				

Fuente: Banco Agrícola, S.A. y Subsidiarias. / Elaboración: PCR

Para más información respecto a las características de las emisiones de certificados de inversión, referirse a los prospectos de las emisiones publicados en el sitio *web* de la Bolsa de Valores de El Salvador.⁴

³ Los costos de transacción directamente atribuibles al pasivo financiero se deducen de su valor razonable y se miden a costo amortizado

⁴ <https://www.bolsadevalores.com.sv/index.php/participantes-del-mercado/emisores/directorio?view=issuer&ID=26>

Estados Financieros Auditados

BALANCE GENERAL (US\$ MILLONES)			
COMPONENTE	dic-23	dic-24	
ACTIVO			
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	814.9	793.5	
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DE INVERSIÓN (NETO)	729.4	924.3	
CARTERA DE CRÉDITOS (NETA)	3,906.8	4,144.6	
(ESTIMACIÓN DE PÉRDIDA POR DETERIORO)	(108.5)	(95.8)	
OTROS ACTIVOS	98.8	79.8	
ACTIVO FIJO	119.5	127.5	
TOTAL ACTIVOS	5,669.5	6,069.7	
PASIVOS			
PASIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO (NETO)	4,813.6	5,219.7	
DEPÓSITOS	4,204.6	4,796.1	
PRÉSTAMOS	446.4	306.3	
TÍTULOS DE EMISIÓN PROPIA	162.7	117.3	
OBLIGACIONES A LA VISTA	17.2	12.5	
PRÉSTAMOS SUBORDINADOS	69.7	69.7	
OTROS PASIVOS	136.1	128.6	
TOTAL PASIVOS	5,036.6	5,430.5	
CAPITAL SOCIAL	297.5	297.5	
RESERVAS DE CAPITAL, RESULTADOS ACUMULADOS, PATRIMONIO RESTRINGIDO, OTROS RESULTADOS	335.3	341.7	
TOTAL PATRIMONIO	632.8	639.2	
PASIVO + PATRIMONIO	5,669.5	6,069.7	

Fuente: Banco Agrícola, S.A. y Subsidiarias / Elaboración: PCR

ESTADO DE RESULTADOS (US\$ MILLONES)		dic-24
COMPONENTE		
INGRESOS DE INTERMEDIACIÓN		456.0
COSTOS POR CAPTACIÓN DE RECURSOS		112.3
RESULTADO DE INTERMEDIACIÓN		343.6
INGRESOS DE OTRAS OPERACIONES		144.1
COSTOS DE OTRAS OPERACIONES		74.9
RESULTADO FINANCIERO		412.8
SANEAMIENTO DE ACTIVOS DE INTERMEDIACIÓN		75.6
RESULTADO FINANCIERO NETO DE RESERVAS		337.2
GASTOS DE OPERACIÓN		205.1
GASTOS DE FUNCIONARIOS Y EMPLEADOS		99.3
GASTOS GENERALES		65.0
DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES		40.8
RESULTADO DE OPERACIÓN		132.1
INGRESOS NO OPERACIONALES		23.3
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		155.4
GASTOS POR IMPUESTOS SOBRE LAS GANANCIAS		28.4
CONTRIBUCIONES ESPECIALES		-
RESULTADO NETO		127.0

Fuente: Banco Agrícola, S.A. y Subsidiarias / Elaboración: PCR

INDICADORES FINANCIEROS		dic-24
INDICADORES FINANCIEROS		
CALIDAD DE CARTERA		
ÍNDICE DE VENCIMIENTO		1.05%
COBERTURA DE RESERVAS		216.3%
LIQUIDEZ		
COEFICIENTE DE LIQUIDEZ NETA		0.0%
FONDOS DISPONIBLES / DEPÓSITOS CON EL PÚBLICO		16.5%
PRÉSTAMOS A DEPÓSITOS		88.4%
SOLVENCIA		
COEFICIENTE PATRIMONIAL		15.1%
ENDEUDAMIENTO LEGAL		11.9%
APALANCAMIENTO PATRIMONIAL		849.5%
RENTABILIDAD		
SPREAD FINANCIERO (SSF)		7.8%
MARGEN FINANCIERO		68.8%
MARGEN NETO		21.2%
ROE (PCR)		19.9%
ROA (PCR)		2.1%
EFICIENCIA		
CAPACIDAD ABSORC. GTO. ADMINIS		52.2%

Fuente: Banco Agrícola, S.A. y Subsidiarias, Superintendencia del Sistema Financiero / Elaboración: PCR

Nota sobre información empleada para el análisis

La información que emplea PCR proviene directamente del emisor o entidad calificada. Es decir, de fuentes oficiales y con firma de responsabilidad, por lo que la confiabilidad e integridad de esta le corresponden a quien firma. De igual forma en el caso de la información contenida en los informes auditados, la compañía de Auditoría o el Auditor a cargo, son los responsables por su contenido.

Con este antecedente y acorde a lo dispuesto en la normativa vigente, PCR es responsable de la opinión emitida en su calificación de riesgo, considerando que en dicha opinión PCR se pronuncia sobre la información utilizada para el análisis, indicando si esta es suficiente o no para emitir una opinión de riesgo, así como también, en el caso de evidenciarse cualquier acción que contradiga las leyes y regulaciones en donde PCR cuenta con mecanismos para pronunciarse al respecto. PCR, sigue y cumple en todos los casos, con procesos internos de debida diligencia para la revisión de la información recibida.