Banco Agrícola, S.A.

Factores Clave de Clasificación

Riesgos del País Limitan Clasificación Internacional: Las clasificaciones en escala internacional y nacional 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) [BBB; Perspectiva Negativa] de proveerle soporte, de requerirse. Su capacidad de proveer soporte a Agrícola está altamente influenciada por la limitante que el techo país de El Salvador impone en la clasificación del banco.

Entorno Operativo Limita la Clasificación de Viabilidad: La clasificación de viabilidad (VR; *viability rating*) de Agrícola está influenciada altamente por el entorno operativo de El Salvador que, junto con el producto interno bruto (PIB) per cápita del país y la categoría de Facilidad para Hacer Negocios del Banco Mundial, refleja la clasificación soberana del país [B−; Perspectiva Estable], el marco regulatorio menos desarrollado y los riegos adicionales en el sector bancario.

Franquicia Local Líder: La participación de mercado de Agrícola es cercana a 26% de los préstamos totales y depósitos totales a diciembre de 2019, también liderando en la mayoría de líneas de negocio. Sin embargo, su franquicia es moderada sobre una base global.

Calidad de Préstamos Buena: Fitch considera que la calidad de activos de Agrícola es buena. Condiciones económicas más desafiantes en el corto plazo podrían presionar esta calidad; sin embargo, a diferencia de lo que otros pares pudieran enfrentar, se estima que las prácticas crediticias podrían limitar esta presión adicional.

Rentabilidad Sólida: En 2019, la rentabilidad se desempeñó mayor que en años previos. A pesar de unas provisiones por pérdidas crediticias potencialmente mayores, presiones al alza sobre el costo de fondeo y una ralentización en el crecimiento de los préstamos bajo un escenario más desafiante en el corto plazo, la rentabilidad de Agrícola debería ser más resistente, dada su franquicia fuerte, modelo de negocio diversificado y controles continuos sobre los gastos operativos.

Capitalización Apropiada: Aunque la capitalización de Agrícola está por debajo de niveles históricos, la misma todavía es coherente con su clasificación. Fitch espera que la posición de capital del banco se mantenga en un nivel similar, debido a un crecimiento crediticio potencialmente más limitado bajo un escenario incierto.

Fondeo Diversificado: Agrícola tiene una estructura de fondeo sólida y diversificada en comparación con la de sus pares locales, impulsada por su franquicia fuerte en depósitos y fuentes de fondeo alternativo, tales como emisiones locales e internacionales. Debido a la incertidumbre actual en los mercados, es posible que el acceso a fuentes alternativas de fondeo y soporte de la matriz sean limitadas, aunque mitigadas debido a su franquicia.

Sensibilidades de Clasificación

Clasificación Soberana y Techo País: Cambios en la clasificación internacional del banco reflejarían los cambios en las clasificaciones soberana y el techo país de El Salvador, ya que estas restringen la clasificación internacional de Agrícola.

Entorno Operativo y Perfil Financiero: La VR de Agrícola es sensible a los cambios en el entorno operativo de El Salvador, incluida su clasificación soberana. Las bajas en la VR de Agrícola también podrían provenir de un deterioro relevante en el perfil financiero del banco.

Clasificaciones

Moneda Extranjera	
Emisor, Largo Plazo	B
Emisor, Corto Plazo	B
Moneda Local	
Viabilidad	b-
Soporte	4
Escala Nacional	
Nacional, Largo Plazo	EAAA(slv)
Nacional, Corto Plazo	F1+(slv)
Riesgo Soberano	
Emisor, Largo Plazo en Moneda Extranjera	B-
Emisor, Largo Plazo en Moneda Local	B-
Techo País	B
Perspectivas	
Emisor, Largo Plazo en Moneda Extranjera	Estable
Nacional, Largo Plazo	Estable
Soberano, Largo Plazo en Moneda Extranjera	Estable
Soberano, Largo Plazo en Moneda Local	Estable

Metodologías Aplicables

Metodología de Calificación de Bancos (Septiembre 2019).

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Agosto 2018).

Publicaciones Relacionadas

Inversiones Financieras Banco Agrícola, S.A. (Abril 2020)

Analistas

Priscila García
+52 81 4161 7091
priscila.garcia@fitchratings.com

Rodrigo Contreras, CFA
+506 2296 9182
rodrigo.contreras@fitchratings.com

Clasificaciones de Emisor (Incluyendo Principales Entidades Emisoras)

Tipo de Clasificación	Clasificación
Emisor, Largo Plazo en Moneda Extranjera	B
Emisor, Corto Plazo en Moneda Extranjera	B
Viabilidad	b-
Soporte	4
Nacional de Largo Plazo	EAAA(slv)
Nacional de Corto Plazo	F1+(slv)
Perspectiva	Estable

Fuente: Fitch Ratings

Clasificaciones y Características Principales de Emisiones Vigentes

Tipo de Clasificación	Clasificación	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Autorizado (USD millones)	Plazo (años)	Garantía	Series
CIBAC$15	AAA(slv)	CI	Dólares Estadounidenses	150	10	Créditos A; Patrimonio	4
CIBAC$16	AAA(slv)	CI	Dólares Estadounidenses	200	7-12	Créditos A; Patrimonio	1 y 3
CIBAC$17	AAA(slv)	CI	Dólares Estadounidenses	400	2-7	Créditos A; Patrimonio	1, 2, 3, 4, 5 y 6

CI – Certificado de inversión.
Fuente: Fitch Ratings, Agrícola.

Entorno Operativo

El entorno operativo tiene una influencia alta en la banca salvadoreña, debido a que el crecimiento económico bajo limita el crecimiento crediticio y las oportunidades de negocio de los bancos. En la evaluación del entorno operativo, Fitch toma en cuenta el PIB per cápita y el índice de facilidad para hacer negocios del Banco Mundial, así como la clasificación soberana del país en escala internacional [B–; Perspectiva Estable], debido a la relación entre el volumen de financiamiento del gobierno local y el costo de financiamiento y exposición crediticia en deuda soberana por parte de la banca.

En opinión de la agencia, el marco regulatorio está rezagado respecto al de otros países en la región, dado que las recomendaciones de Basilea han sido adoptadas parcialmente. El índice de capital regulatorio no incluye requerimiento de capital por riesgos de mercado y operativo, mientras que los estándares contables, que difieren de las normas internacionales de información financiera, registran las inversiones emitidas por el gobierno al costo de adquisición y no a precio de mercado.

El ambiente operativo está bajo un grado significativo de incertidumbre, en términos de magnitud y el alcance que los efectos negativos de los escenarios económicos puedan tener sobre el desempeño del banco.

Cambios Recientes

Medidas Estatales para Enfrentar la Crisis del Coronavirus

En opinión de Fitch, la crisis sanitaria internacional en desarrollo impactará el perfil financiero de los bancos, principalmente en una reducción de sus ingresos por intereses y presionará la calidad de sus carteras de préstamos, ya que desacelerará el crecimiento económico y del crédito, e interrumpirá actividades empresariales. Para afrontarla, el gobierno de El Salvador y el banco central están adoptando medidas que también tendrán influencia en el perfil financiero de los bancos, entre ellas el diferimiento de tres meses en el pago de algunos préstamos a las personas y empresas afectadas directamente por la crisis, cierre temporal de algunos negocios, flexibilización de condiciones para reestructura y refinanciamiento de créditos e incentivos para el otorgamiento de préstamos empresariales, entre otros.

Perfil de la Compañía

Agrícola es el banco más grande en El Salvador y cuenta con una franquicia líder consolidada en el sistema financiero salvadoreño. A diciembre de 2019, las participaciones de mercado del banco en términos de préstamos brutos y depósitos totales alcanzaron aproximadamente 26%. El banco tiene participaciones de mercado relevantes en casi todos los segmentos de negocio y una cobertura geográfica amplia en El Salvador.

A diciembre de 2019, 97% del portafolio crediticio estaba colocado domésticamente. El modelo de negocio del banco estaba diversificado apropiadamente por tipo de producto crediticio. Históricamente, Agrícola ha presentado la mayor participación de mercado en los segmentos corporativos y de consumo. El flujo de ingresos del banco se basa principalmente en el ingreso por interés neto. Las comisiones netas permanecen como fuentes de ingreso, aunque no es relevante.

El tamaño del banco provee una posición competitiva y poder de negociación fuertes en ambos préstamos y depósitos, tal como es reflejada en costo de fondeo bajo en comparación con el promedio del sistema bancario de El Salvador. Su modelo de banca comercial bajo un ambiente desafiante caracteriza la volatilidad de las ganancias de Agrícola, las cuales, no obstante, tuvieron un incremento importante en 2019, el más alto en el período analizado.

La estructura organizacional local de Agrícola es simple y neutral para las clasificaciones. Agrícola consolida en la tenedora local Inversiones Financieras Banco Agrícola, S.A., la cual, a su vez, consolida en Bancolombia Panamá S.A. con una clasificación internacional de 'BBB' con

Para el presente análisis, se utilizaron los estados financieros de los períodos terminados en diciembre de 2019, diciembre de 2018, diciembre de 2017, diciembre de 2016 y diciembre de 2015. El cierre 2019 fue auditado por PricewaterhouseCoopers, Ltda. de C.V.; mientras que los cierres previos fueron auditados por Deloitte El Salvador S.A. de C.V.

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.

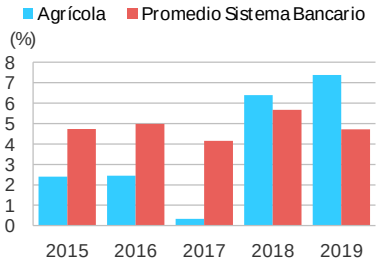
Perspectiva Negativa, un banco con licencia internacional que funciona como compañía tenedora para las operaciones en Centroamérica y el Caribe.

Administración

Fitch considera que el equipo gerencial de Agrícola tiene experiencia amplia en el sector, tanto a nivel local como internacional, y es apropiado para su tamaño y operaciones. Los ejecutivos sénior y otras posiciones gerenciales clave han sido estables y muestran una clara identificación con la identidad corporativa del grupo.

Las prácticas de gobierno corporativo de Agrícola son sólidas, proveen protección buena a los derechos de los acreedores y son consistentes con las de su último accionista. No obstante, Agrícola opera en un mercado retador y ha probado su capacidad para ejecutar razonablemente sus estrategias a lo largo de los años. En opinión de la agencia, el entorno operativo actual y rápidamente cambiante de El Salvador hacia condiciones desfavorables retara la ejecución de los objetivos del banco; específicamente, crecimiento crediticio, rentabilidad y calidad de activos.

Crecimiento de Préstamos Brutos



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Agrícola.

Apetito de Riesgo

Los estándares de otorgamiento de préstamos de Agrícola son consistentes y tienen un buen desempeño en comparación con el sistema bancario y otros pares con clasificaciones similares, tal como lo demuestra la calidad de los créditos. Esta calidad está soportada por el buen conocimiento del mercado crediticio local y regional y de los deudores corporativos, una política crediticia conservadora, así como el uso de herramientas efectivas de *scoring* crediticio para segmentos de consumo. La cobertura de reservas para préstamos morosos sigue pautas prudentes consistentes con las de su matriz. Las políticas de inversión del banco priorizan la liquidez y la preservación de capital.

El marco de control de riesgo de Agrícola complementa los estándares regulatorios locales con métricas de riesgo internas adicionales. Una unidad de riesgo independiente y a nivel del grupo aprueba los monitores, monitorea y controla la exposición al riesgo, informando al comité de riesgos y a la junta directiva.

El marco de gestión de riesgo operativo tiene un conjunto de políticas y procedimientos para monitorear y controlar las exposiciones a riesgo operativo. Las pérdidas operativas son reportadas mensualmente.

La tasa de crecimiento de los créditos en 2019 (7.4%) es la más alta durante el período analizado, y supera al promedio del sistema (4.7%); mientras que la tasa de crecimiento de activos fue 8.3% (promedio sistema: 8%). Los controles de riesgo de mercado incluyen indicadores de exposición al riesgo de tasa de interés y cambiario, incorporando el cálculo del VaR para el portafolio de inversión con límites prudentes en las brechas de tasa de interés. Con respecto al riesgo cambiario, la exposición de Agrícola es baja.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

(USD millones)	31 dic 2019 Cierre de año Auditado - Sin Salvedades (Párrafo de énfasis)	31 dic 2018 Cierre de año Auditado - Sin Salvedades (Párrafo de énfasis)	31 dic 2017 Cierre de año Auditado - Sin Salvedades (Párrafo de énfasis)	31 dic 2016 Cierre de año Auditado - Sin Salvedades (Párrafo de énfasis)	31 dic 2015 Cierre de año Auditado - Sin Salvedades
Resumen del Estado de Resultados					
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	238.4	226.3	204.1	199.4	191.7
Comisiones y Honorarios Netos	33.3	29.5	27.8	29.1	27.6
Otros Ingresos Operativos	34.7	34.9	29.6	25.5	23.6
Ingreso Operativo Total	306.5	290.7	261.4	254.1	242.9
Gastos Operativos	148.5	141.7	128.9	122.1	120.3
Utilidad Operativa antes de Provisiones	158.0	149.0	132.5	131.9	122.6
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	45.5	64.6	54.2	51.3	41.5
Utilidad Operativa	112.5	84.4	78.3	80.6	81.1
Otros Rubros No Operativos (Neto)	28.1	21.1	23.8	17.7	23.4
Impuestos	44.5	39.5	34.3	33.2	32.3
Utilidad Neta	96.1	66.0	67.8	65.1	72.2
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Integral según Fitch	96.1	66.0	67.8	65.1	72.2
Resumen del Balance General					
Activos					
Préstamos Brutos	3,458.6	3,221.0	3,027.4	3,017.4	2,945.3
- De los Cuales Están Vencidos	45.8	55.3	49.2	51.6	45.8
Reservas para Pérdidas Crediticias	87.4	100.6	81.6	83.8	85.8
Préstamos Netos	3,371.2	3,120.4	2,945.8	2,933.7	2,859.5
Préstamos y Operaciones Interbancarias	896.6	905.0	913.0	880.8	723.6
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	322.8	222.8	228.1	238.7	334.5
Total de Activos Productivos	4,590.5	4,248.2	4,086.9	4,053.1	3,917.6
Efectivo y Depósitos en Bancos	124.9	118.5	104.3	104.3	106.7
Otros Activos	178.7	153.6	151.9	147.1	125.9
Total de Activos	4,894.2	4,520.3	4,343.1	4,304.5	4,150.2
Pasivos					
Depósitos de Clientes	3,559.2	3,158.2	3,050.0	2,765.2	2,706.1
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	16.3	16.4	28.6	309.9	185.1
Otro Fondeo de Largo Plazo	397.6	453.4	371.4	131.9	188.9
Obligaciones Negociables y Derivados	214.1	249.2	247.2	460.3	428.7
Total de Fondeo	4,187.3	3,877.2	3,697.1	3,667.2	3,508.7
Otros Pasivos	127.2	121.1	104.0	98.0	95.0
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	579.7	522.1	542.0	539.3	546.5
Total de Pasivos y Patrimonio	4,894.2	4,520.3	4,343.1	4,304.5	4,150.2
Tipo de Cambio	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Agricola.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 dic 2019	31 dic 2018	31 dic 2017	31 dic 2016	31 dic 2015
Indicadores (anualizados según sea apropiado)					
Rentabilidad					
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	3.1	2.5	2.4	2.5	2.6
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	5.9	6.1	5.5	5.2	4.9
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	48.4	48.8	49.3	48.1	49.5
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	18.1	12.5	13.1	12.5	13.7
Calidad de Activos					
Indicador de Préstamos Vencidos	1.3	1.7	1.6	1.7	1.6
Crecimiento de Préstamos Brutos	7.4	6.4	0.3	2.5	2.4
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	190.6	181.8	166.0	162.3	187.5
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	1.4	2.1	1.8	1.7	1.5
Capitalización					
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Base según Fitch	15.3	15.1	16.6	16.8	17.6
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	11.4	11.4	12.4	12.4	13.0
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	-7.5	-8.8	-6.1	-6.0	-7.4
Fondeo y Liquidez					
Préstamos/Depósitos de Clientes	97.2	102.0	99.3	109.1	108.8
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo	85.0	81.5	82.5	75.4	77.1
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Agricola.

Indicadores Financieros Clave – Desarrollos Recientes

Calidad de Activos

Aun cuando el portafolio crediticio de Agrícola ha estado expuesto a condiciones económicas desafiantes y está concentrado moderadamente, la calidad de activos es buena. La métrica *core*, préstamos con mora mayor a 90 días a préstamos brutos, fue de 1.3% a diciembre de 2019, la más baja durante el período analizado. Una situación operativa más desafiante, caracterizada por una contracción económica, podría presionar esta calidad (que también podría afectar a los pares locales y regionales). Sin embargo, a diferencia de lo que algunos otros pares podrían enfrentar, se espera que las prácticas de originación de Agrícola limiten esta presión adicional.

Los castigos, los cuales representan un bajo 0.98% de los prestamos brutos promedio, y las reestructuraciones (bajo 4% de los prestamos brutos) de créditos han sido relativamente estables a través de los 5 años fiscales, mientras que la cobertura de reservas a préstamos morosos (190.6%) superan casi todos los pares locales y algunos regionales con clasificaciones superiores.

A diciembre de 2019, las 20 mayores exposiciones alcanzan 23.3% de los préstamos totales y 1.46 veces del Capital Base según Fitch (FCC, por sus siglas en inglés). Estas 20 exposiciones son préstamos corporativos que tienen una relación histórica con el banco y una calidad crediticia sólida de acuerdo a la clasificación de riesgo regulatoria. Por segmento crediticio, y, similar a sus competidores más cercanos, la concentración del portafolio crediticio de Agrícola tiene la exposición más alta en préstamos de consumo (41.5% de los préstamos totales) seguido por hipotecas residenciales (15.5%) e industrial (13.3%).

Ganancias y Rentabilidad

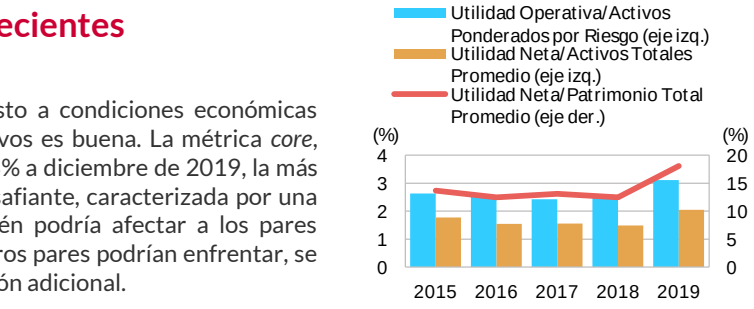
Históricamente, la rentabilidad de Agrícola ha sobrepasado la de todos los pares locales cercanos y supera (en términos del indicador base) de la de pares regionales con clasificaciones mayores. Agrícola representa 49.2% de las utilidades del sistema bancario. El indicador de rentabilidad base de Agrícola, utilidades operativas a activos ponderados por riesgo, se favorece por un margen interés neto bien gestionado, una eficiencia operativa controlada y gastos por provisiones menores que las sus pares. Dicho indicador alcanzó 3.1%, el más alto en los últimos 5 años fiscales y mayor de todos los pares locales cercanos así como varios de sus pares regionales con clasificación superior a la de Agrícola. Los indicadores de retorno sobre patrimonio y retorno sobre activos de 18.1% y 2.1%, respectivamente, son también los más altos en el período analizado y superiores a los promedios del sistema.

El costo de fondeo bajo de Agrícola es un elemento clave de su rentabilidad. La estructura de fondeo del banco descansa principalmente en cuentas corrientes y de ahorro locales. El indicador de eficiencia de Agrícola es favorable con los pares cercanos y se beneficia de sus economías de escala. El indicador de gastos por provisiones a utilidad operativa previo a estos gastos de Agrícola (28.8%) se ubica por debajo del promedio del mercado (56.5%) y es el más bajo durante el período analizado.

Capitalización y Apalancamiento

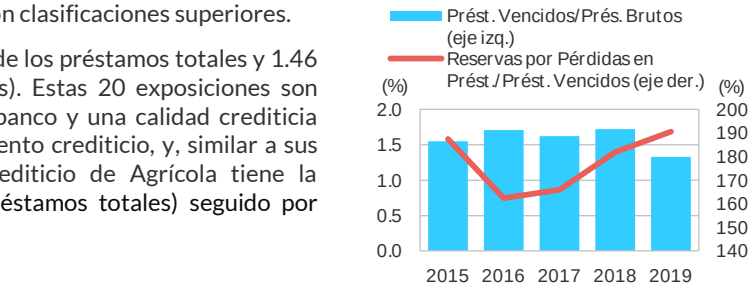
Aunque ha habido presión sobre la capitalización en años recientes debido al crecimiento de los activos e, históricamente, Agrícola ha repartido dividendos de manera consistente a su matriz, la posición de capital de Agrícola todavía corresponde con su clasificación y el mayor riesgo relativo del ambiente operativo. El indicador base, Capital Base según Fitch y el indicador regulatorio aumentaron levemente en 2019 frente a 2018, pero todavía por debajo de años previos. El indicador regulatorio de capital mantiene un margen adecuado por encima del mínimo regulatorio (14.5% frente a 12%), aunque por debajo del promedio del sistema (15.5%). A diciembre 2019, el indicador de Capital Base según Fitch de Agrícola fue 15.29% (2018: 15.09%; sistema: 16.27%), mayor que el de algunos de sus pares más cercanos locales y regionales con clasificaciones mayores. La capacidad de absorción de pérdidas de Agrícola se fortalece por su cobertura de reservas amplia para los prestamos vencidos de 190.6%, la más alta en los últimos 5 años fiscales.

Rentabilidad



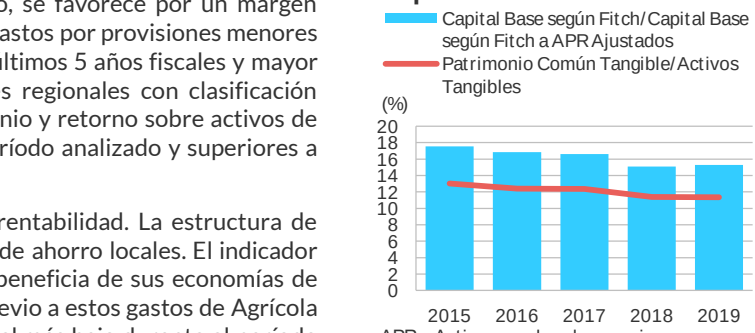
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Agrícola.

Calidad de Activos



Prést. – Préstamos.
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Agrícola.

Capitalización



APR – Activos ponderados por riesgo.
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Agrícola.

La posición de capital del banco probablemente se mantenga a un nivel similar, principalmente por un crecimiento crediticio potencialmente más limitado bajo un escenario incierto.

Fondeo y Liquidez

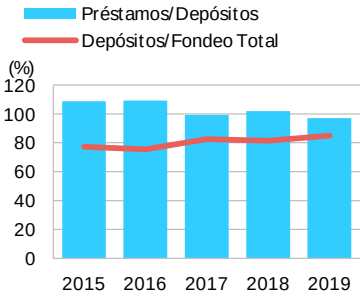
Fitch considera que la estructura de fondeo de Agrícola es buena y diversificada apropiadamente, en comparación con pares locales y regionales. El crecimiento de activos es sostenido por una base de depósitos creciente que comprende mayormente cuentas corrientes y de ahorro locales, apoyada por su franquicia líder y cobertura geográfica amplia. A diciembre 2019, el indicador de préstamos a depósitos de Agrícola de 97.2% es similar al de pares regionales (también por debajo de 100%), y la alta proporción de depósitos detallistas explica el costo bajo del banco y la estructura de depósitos diversificada. Similar a la tasa de crecimiento de los depósitos de 2019 (11.1%), la tasa de Agrícola (12.1%) también fue la más alta en los últimos 5 años fiscales.

La concentración de depósitos es baja. A diciembre de 2019, los 20 mayores depositantes alcanzaron 13.7% de los depósitos totales. Agrícola participa activamente en el mercado de deuda local y mantiene tres emisiones con un saldo de USD214 millones. El banco también ha incursionado en el mercado internacional con las Notas de Participación de Crédito del Fideicomiso Sénior Agrícola por USD300 millones adicionales a vencer el 18 de junio de 2020. De acuerdo a la administración, y, considerando las condiciones de mercado actuales, Agrícola ejecuta un plan de refinanciamiento, incorporando uno de contingencia en caso que sea necesario. Este plan está avanzando de acuerdo a lo programado.

El riesgo de liquidez esta adecuadamente gestionado. La mayoría de los activos líquidos de Agrícola son efectivo, reservas de liquidez obligatoria y depósitos en instituciones financieras internacionales, clasificadas internacionalmente en 'BBB' o superior. Los activos líquidos cubren 27% de los activos y 37% de los depósitos y deuda de corto plazo.

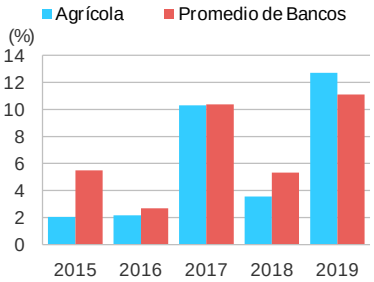
Conforme la incertidumbre actual en los mercados se desarrolla, el acceso a alternativas de fondeo y apoyo de la matriz podrían ser limitado aunque mitigado dado la franquicia fuerte en depósitos de Agrícola. Presiones sobre el costo de fondeo para los bancos podría estar presente si el gobierno requiriese financiamiento adicional bajo un escenario más retador.

Perfil de Fondeo



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Agrícola.

Crecimiento de Depósitos



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Agrícola.

Soporte

La clasificación internacional de Agrícola se basa en el soporte de su matriz, Bancolombia, clasificada internacionalmente en 'BBB' con Perspectiva Negativa. También, está limitada de manera importante por el techo país de El Salvador, en 'B', el cual, de acuerdo a la metodología de Fitch, captura los riesgos de transferencia y convertibilidad. De acuerdo a dicha metodología, el techo país establece un límite máximo a la clasificación internacional de la subsidiaria a una clasificación que es menor a la que sería posible basado en la capacidad y propensión de Bancolombia para proveer soporte.

Clasificación de Deuda

Las clasificaciones de las emisiones CIBAC$15, CIBAC$16 y CIBAC$17 con garantía patrimonial están al mismo nivel que la clasificación nacional de largo plazo de Agrícola, debido a que su probabilidad de incumplimiento es la misma que la de la entidad. Dada la clasificación alta del emisor, no hay beneficio adicional de clasificación para los tramos con garantía adicional.

Clasificaciones en Escala de Fitch

Las clasificaciones en escala de Fitch se detallan a continuación:

- clasificación de emisor de largo plazo: 'AAA(slv)', Perspectiva Estable;
- clasificación de emisor de corto plazo: 'F1+(slv)';
- clasificación de largo plazo de CIBAC$15, CIBAC$16 y CIBAC$17 con garantía: 'AAA(slv)';
- clasificación de largo plazo de CIBAC$15, CIBAC$16 y 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: 19 de marzo de 2020.

NÚMERO DE SESIÓN: 016-2020

FECHA DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA EN QUE SE BASÓ LA CLASIFICACIÓN: 31 de diciembre de 2019.

CLASE DE REUNIÓN (ordinaria/extraordinaria): ordinaria.

CLASIFICACIÓN ANTERIOR (SI APLICA): Banco Agrícola, S.A.: 'EAAA(slv)'; Perspectiva Estable.

CIBAC$15 con y sin garantía, 'AAA(slv)'; CIBAC$16 con y sin garantía, 'AAA(slv)'; CIBAC$17 con y sin garantía, 'AAA(slv)'.

Inversiones Financieras Banco Agrícola, S.A.: 'EAAA(slv)'; Perspectiva Estable.

LINK SIGNIFICADO DE LA CLASIFICACIÓN:

https://assets.ctfassets.net/03fbs7oah13w/4ozf0KRhPfR9TwkbXz9590/3f90a55a3d127dca71fb359f1b705315/Escala_de_Calificaciones_Nacionales_regulatorias_Julio_2018_El_Salvador.pdf

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 ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CLASIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CLASIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CLASIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CLASIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CLASIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LÍDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2020 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. 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 afirmo una clasificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una clasificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las clasificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una clasificación o un informe. La clasificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una clasificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un substituto 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.

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".