Banco Agrícola, S.A.

Factores Clave de Clasificación

Riesgo País Limita Clasificación Internacional: Las clasificaciones internacionales y nacionales de Banco Agrícola, S.A. (Agrícola) reflejan la opinión de Fitch sobre la capacidad y propensión de su último accionista, Bancolombia S.A. (Bancolombia) [BBB−; Perspectiva Negativa] de proveer soporte a Agrícola, si fuera requerido. La capacidad de Bancolombia para proveer soporte a Agrícola está altamente influenciada por la limitante que el techo país de El Salvador [B] impone en la clasificación del banco.

Ambiente Operativo Desafiante: El entorno local actual presiona los perfiles de la compañía y financieros del banco, dada la ralentización económica causada por la emergencia internacional de salud. Particularmente, Fitch estima presión sobre la calidad de activos y las ganancias del banco, debido a un crecimiento crediticio menor y costos crediticios mayores en el mediano plazo.

Franquicia Local Líder: El perfil de la compañía se caracteriza por una franquicia líder en el mercado local, debido a una participación de mercado fuerte, cercana a 27% de los préstamos y depósitos totales a junio de 2020, así como a una posición de liderazgo en la mayoría de líneas de producto y su modelo diversificado de negocio.

Calidad de Préstamos Buena: Fitch Ratings opina que las medidas de alivio, recientemente extendidas, todavía limitarán la visibilidad de la calidad de activos subyacente del banco. Considera que Agrícola entró a la crisis con una calidad de activos buena aunque, de manera similar a sus pares, esta ha sido favorecida por las medidas de alivio ejecutadas. Este deterioro lo ha soportado una cobertura amplia de reservas de los préstamos con mora mayor a 90 días, ya que Agrícola realizó provisiones prudenciales por pérdidas crediticias, de acuerdo con las políticas de Bancolombia.

Rentabilidad Sólida: En la primera mitad de 2020, la rentabilidad de Agrícola enfrentó presiones. La utilidad operativa a activos ponderados por riesgo (APR) disminuyó a 2.1% dado un volumen menor de negocios y provisiones prudenciales mayores y a pesar del costo de fondeo bajo y eficiencia operativa. Fitch espera que la rentabilidad de Agrícola enfrente presión, pero debería ser más resiliente dada su franquicia líder, modelo diversificado de negocio y controles continuos de sus gastos operativos.

Capitalización Adecuada: La capitalización de Agrícola está en su nivel histórico más bajo. A junio de 2020, la métrica de Capital Base según Fitch a APR del banco disminuyó a 12.7%, principalmente debido a pagos recurrentes de dividendos hacia su matriz, los cuales fueron particularmente altos en 2020 y, en menor medida, el crecimiento de activos fue moderado. Sin embargo, la constitución prudente de reservas voluntarias permitirá al banco mitigar cualquier deterioro crediticio no esperado. Fitch espera que la posición de capital del banco permanezca relativamente estable por lo que resta de 2020 debido a un crecimiento bajo de activos.

Fondeo Diversificado: El fondeo de Agrícola tiene una estructura creciente y diversificada frente a sus pares locales, lo que se fundamenta en su franquicia líder en depósitos y fuentes alternativas de fondeo soportadas por sinergias con su matriz. Fitch considera que el riesgo de refinanciamiento de Agrícola es mitigado por sus niveles razonables de liquidez y el acceso amplio a tipos alternativos de fondeo. Sin embargo, dada la franquicia sólida en depósitos de Agrícola a un costo relativamente bajo y un crecimiento crediticio esperado bajo, estas alternativas podrían ser secundarias.

Clasificaciones

Escala Nacional	
Nacional, Largo Plazo	EAAA(slv)
Emisiones, Nacional de Largo Plazo	
Emision CIBAC$15, con garantía	AAA(slv)
Emision CIBAC$15, sin garantía	AAA(slv)
Emision CIBAC$16, con garantía	AAA(slv)
Emision CIBAC$16, sin garantía	AAA(slv)
Emision CIBAC$17, con garantía	AAA(slv)
Emision CIBAC$17, sin garantía	AAA(slv)

Perspectivas

Nacional, Largo Plazo	Estable

Metodologías Aplicables

Metodología de Calificación de Bancos (Septiembre 2019)
Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Junio 2020)

Publicaciones Relacionadas

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

Analistas

Adriana Beltrán

+52 81 4161 7051

adriana.beltran@fitchratings.com

Rodrigo Contreras, CFA

+506 2296 9182

rodrigo.contreras@fitchratings.com

Sensibilidades de Clasificación

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

Los cambios negativos en la clasificación internacional de riesgo emisor y en la clasificación de soporte reflejarían movimientos negativos en la clasificación soberana y el techo país de El Salvador o cualquier percepción de Fitch de una importancia estratégica menor de Agrícola para su matriz.

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

La Perspectiva Negativa de la clasificación internacional de riesgo emisor de Agrícola incide en que acciones positivas en las clasificaciones del banco son altamente improbables en el futuro previsible. Las clasificaciones en escala nacional de Agrícola están en el escalón más alto de la escala de clasificación nacional y, por lo tanto, no tienen potencial al alza.

Click here to enter text.

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.

Evaluación del Soporte Institucional

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.

Fitch considera que las subsidiarias de bancos extranjeros en El Salvador pueden ser afectadas por un soporte reducido dado el impacto negativo en los perfiles de negocio y financieros de parte de sus casas matrices causado por la pandemia de coronavirus. Aunque la mayoría de las subsidiarias de bancos extranjeros que operan en El Salvador son relativamente pequeñas en comparación con el grupo al que pertenecen, lo que facilita el apoyo en caso de ser necesario, Fitch monitoreará de cerca la capacidad de las matrices para apoyar a sus subsidiarias.

Cambios Relevantes

Entorno Operativo

El desempeño financiero de las instituciones financieras salvadoreñas está altamente influenciado por la contracción económica causada por la crisis internacional de salud. Fitch estima que este ambiente impactará principalmente la calidad de activos y la rentabilidad de las instituciones, debido al crecimiento menor de los préstamos y el deterioro en la capacidad de pago de los deudores, factores que aumentarán los costos crediticios en el corto plazo. No obstante, aún existe

incertidumbre respecto a la magnitud que los efectos negativos tendrán en el desempeño financiero de las entidades, ya que se han mitigado actualmente por la aplicación de medidas de alivio establecidas por el Gobierno y el banco central.

En la evaluación del entorno operativo, Fitch considera el PIB per cápita de El Salvador y el índice de facilidad para hacer negocios del Banco Mundial, además de la clasificación soberana del país en escala internacional de 'B–' con Perspectiva Negativa. Esta última refleja el deterioro en las métricas de sostenibilidad de la deuda, como resultado de la ampliación del déficit fiscal y la contracción económica, así como por las restricciones de financiamiento en el mercado local y el acceso incierto a recursos externos. Asimismo, la agencia pondera el marco regulatorio salvadoreño más rezagado en comparación con el de otros países en la región, dado que las recomendaciones de Basilea han sido adoptadas parcialmente, mientras que los estándares contables difieren de las Normas Internacionales de Información Financiera.

Prórroga de Medidas Regulatorias Temporales Diferirá el Efecto de la Crisis hasta 2021

Recientemente, se extendió hasta marzo de 2021 la vigencia de las normas de alivio de carácter temporal para el otorgamiento de créditos, el tratamiento de los préstamos afectados por la crisis por el coronavirus, así como para el cálculo del requerimiento de liquidez. En opinión de Fitch, esto diferirá el impacto de la crisis en la calidad de cartera y los resultados de las instituciones hasta mediados de 2021; no obstante, las entidades están tomando medidas prudenciales, tales como incrementar reservas crediticias voluntarias y su coeficiente de liquidez.

Entre los principales puntos de las normas de alivio está la flexibilización en la modificación de las condiciones de los préstamos a personas y empresas afectadas directamente por la coyuntura, en materia de tasas de interés, plazos, períodos de gracia, manteniendo la misma categoría de riesgo regulatorio. Además, para estimular a las entidades a otorgar un número mayor de créditos productivos y/o de vivienda, se estableció como incentivo el descuento de 25% en el cálculo de su requerimiento de liquidez. También, a fin de que las instituciones pudieran disponer de mayores recursos para enfrentar la crisis, se publicó una medida para la reducción temporal de los porcentajes de constitución de reserva de liquidez.

Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

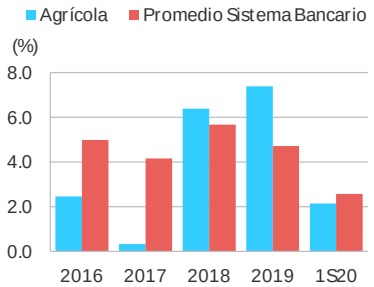
Perfil de la Compañía Líder

Agrícola es el banco más grande en El Salvador y cuenta con una franquicia líder consolidada en el sistema financiero salvadoreño. A junio de 2020, las participaciones de mercado del banco en términos de préstamos brutos y depósitos totales alcanzaron aproximadamente 27%. El banco tiene participaciones de mercado relevantes en casi todos los segmentos de negocio y una cobertura geográfica amplia en El Salvador.

El modelo de negocio del banco está diversificado apropiadamente por tipo de producto crediticio. El tamaño del banco provee una posición competitiva líder y poder de negociación fuertes en ambos préstamos y depósitos. Después de un crecimiento significativo de la rentabilidad en 2019, el ambiente operativo actual está impactando la volatilidad de la misma, debido a que un volumen de negocios menor y costos crediticios mayores han estado presentes en 2020.

La estructura organizacional local de Agrícola es simple y neutral para las calificaciones. Agrícola se consolida en la tenedora local Inversiones Financieras Banco Agrícola, S.A., con clasificación nacional 'EAAA(slv)', la cual, a su vez, se consolida en Bancolombia Panamá S.A., con clasificación internacional 'BBB–' con Perspectiva Negativa, un banco con licencia internacional que funciona como compañía tenedora para las operaciones en Centroamérica y el Caribe de Bancolombia. Bancolombia es el banco más grande en Colombia, con una presencia significativa en Centroamérica.

Crecimiento de Préstamos Brutos



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Agrícola.

Administración con Experiencia Extensa

Fitch no espera cambios relevantes en la administración; sin embargo, de similar manera que a sus competidores locales, una disrupción en la estrategia y su ejecución persiste dadas las circunstancias del ambiente actual. La estrategia de Agrícola ha estado bajo ajustes, de acuerdo a los nuevos

desafíos, también alineados con aquella de Grupo Bancolombia. Los objetivos estratégicos contemplan el sostenimiento de la fortaleza financiera, el fortalecimiento de la lealtad y preferencia del cliente, así como el desarrollo de la excelencia del recurso humano hacia la nueva normalidad. Al haber Agrícola operado históricamente en un mercado retador, ha probado su capacidad para ejecutar razonablemente sus estrategias a lo largo de diferentes ciclos crediticios.

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 senior y otras posiciones gerenciales clave han sido estables y muestran una identificación clara 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.

Apetito de Riesgo

Un apetito al riesgo relativamente más conservador ha estado presente. De manera similar a lo que sucede para muchos competidores locales, el crecimiento crediticio para 2020 fue revisado hacia la baja debido a la crisis, concentrando esfuerzos en atender aquellos segmentos crediticios menos afectados por una situación desfavorable y deudores recurrentes ya conocidos.

Históricamente, los estándares de colocación crediticia de Agrícola han sido conservadores, consistentes y tienen un buen desempeño. Esto se ha reflejado en la calidad buena del portafolio crediticio. A la luz de la crisis derivada de la pandemia, estos estándares experimentaron modificaciones con el fin de equilibrar la calidad crediticia, así como auxiliar clientes tradicionales afectados. Esto está soportado por el buen conocimiento del mercado crediticio local y de los deudores corporativos. Similar a como con los competidores locales cercanos, las medidas de alivio adicionales para los deudores se enfocan en soluciones a la medida, tales como extensión del plazo del préstamo, pagos escalonados y consolidación de deudas. La política de inversión del banco está priorizando la liquidez y la preservación de capital.

El marco de control de riesgo de Agrícola se ha adaptado a las circunstancias generadas por la crisis, las cuales buscan identificar la magnitud del deterioro de los deudores individuales y las pequeñas y medianas empresas. La gestión crediticia ha establecido prioridades en cuanto a definir prospectos de recuperación de aquellos sectores más afectados por la crisis (turismo, restaurantes, hoteles, otros).

Como resultado de las medidas implementadas para mitigar los efectos del brote de coronavirus, el dinamismo económico ha disminuido y el desempleo ha incrementado, lo cual ha repercutido en un crecimiento menor de los préstamos que en años recientes. La tasa de crecimiento no anualizada de los créditos en el primer semestre de 2020 (2.1%) estuvo por debajo de la del promedio del sistema (2.6%). En ese período, los préstamos corporativos crecieron 6.4%, mientras que los préstamos de consumo se redujeron en -1.1%.

Dado el contexto actual desfavorable, el banco ha desarrollado escenarios de estrés de liquidez, cuyos resultados han sido satisfactorios. En este período, la liquidez de Agrícola también ha estado soportada por la renovación alta de los depósitos a plazo, así como por la tendencia creciente de las cuentas a la vista y de ahorro. Por otro lado, la exposición al riesgo de tasa de interés en el portafolio crediticio es gestionado de manera convencional, ya que el mismo esta contractualmente sujeto a tasas de interés variables. Con respecto al riesgo cambiario, la exposición de Agrícola es baja.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	30 jun 2020 6 meses – Interino USD mill. Revisado - Sin Salvedades	31 dic 2019 Cierre de año USD mill. Auditado - Sin Salvedades (Párrafo de Énfasis)	31 dic 2018 Cierre de año USD mill. Auditado - Sin Salvedades (Párrafo de Énfasis)	31 dic 2017 Cierre de año USD mill. Auditado - Sin Salvedades (Párrafo de Énfasis)
Resumen del Estado de Resultados				
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	122.1	238.4	226.3	204.1
Comisiones y Honorarios Netos	12.9	33.3	29.5	27.8
Otros Ingresos Operativos	13.6	34.7	34.9	29.6
Ingreso Operativo Total	148.6	306.5	290.7	261.4
Gastos Operativos	65.6	148.5	141.7	128.9
Utilidad Operativa antes de Provisiones	83.0	158.0	149.0	132.5
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	43.3	45.5	64.6	54.2
Utilidad Operativa	39.6	112.5	84.4	78.3
Otros Rubros No Operativos (Neto)	5.1	28.1	21.1	23.8
Impuestos	12.3	44.5	39.5	34.3
Utilidad Neta	32.5	96.1	66.0	67.8
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Integral según Fitch	32.5	96.1	66.0	67.8
Resumen del Balance General				
Activos				
Préstamos Brutos	3,532.4	3,458.6	3,221.0	3,027.4
- De los Cuales Están Vencidos	47.9	45.8	55.3	49.2
Reservas para Pérdidas Crediticias	105.2	87.4	100.6	81.6
Préstamos Netos	3,427.2	3,371.2	3,120.4	2,945.8
Préstamos y Operaciones Interbancarias	852.4	896.6	905.0	913.0
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	578.3	322.8	222.8	228.1
Total de Activos Productivos	4,858.0	4,590.5	4,248.2	4,086.9
Efectivo y Depósitos en Bancos	131.0	124.9	118.5	104.3
Otros Activos	201.5	178.7	153.6	151.9
Total de Activos	5,190.5	4,894.2	4,520.3	4,343.1
Pasivos				
Depósitos de Clientes	3,841.0	3,559.2	3,158.2	3,050.0
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	37.4	16.3	16.4	28.6
Otro Fondeo de Largo Plazo	444.1	397.6	453.4	371.4
Obligaciones Negociables y Derivados	212.1	214.1	249.2	247.2
Total de Fondeo	4,534.5	4,187.3	3,877.2	3,697.1
Otros Pasivos	138.3	127.2	121.1	104.0
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	517.7	579.7	522.1	542.0
Total de Pasivos y Patrimonio	5,190.5	4,894.2	4,520.3	4,343.1
Tipo de Cambio	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Agrícola

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	30 jun 2020	31 dic 2019	31 dic 2018	31 dic 2017
Indicadores (anualizados según sea apropiado)				
Rentabilidad				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	2.1	3.1	2.5	2.4
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	5.5	5.9	6.1	5.5
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	44.2	48.4	48.8	49.3
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	12.2	18.1	12.5	13.1
Calidad de Activos				
Indicador de Préstamos Vencidos	1.4	1.3	1.7	1.6
Crecimiento de Préstamos Brutos	2.1	7.4	6.4	0.3
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	219.8	190.6	181.8	166.0
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	2.5	1.4	2.1	1.8
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	12.7	15.3	15.1	16.6
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	9.4	11.4	11.4	12.4
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	-11.8	-7.5	-8.8	-6.1
Fondeo y Liquidez				
Préstamos/Depósitos de Clientes	92.0	97.2	102.0	99.3
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo	84.7	85.0	81.5	82.5
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Agrícola

Indicadores Financieros Clave – Desarrollos Recientes

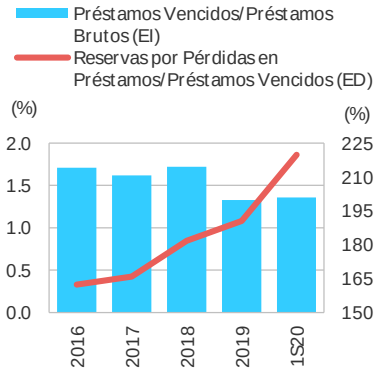
Calidad de Activos

Las medidas de alivio han rezagado el impacto de la crisis sobre los indicadores de calidad crediticia por algunos meses. En este sentido, el indicador base de Agrícola, préstamos con mora mayor de 90 días a préstamos brutos, fue de 1.36% a junio de 2020, inferior al promedio del sistema local, 1.6%. Los cambios regulatorios recientes extienden las medidas de alivio hasta marzo de 2021, momento a partir del cual la visibilidad del deterioro será más palpable para Agrícola y competidores de la plaza. Sin embargo, se espera que las prácticas de colocación crediticia de Agrícola, así como la constitución de provisiones crediticias, mitiguen la presión adicional de la crisis sobre la calidad de la cartera. La cobertura de reservas es amplia, alcanzando 220% de los préstamos con mora mayor de 90 días, el mayor registro en los períodos analizados y superior a casi todos los pares locales.

A junio de 2020, los 20 deudores más grandes representaron 1.7 veces (x) del Capital Base según Fitch. Por segmento crediticio y de manera similar a sus competidores más cercanos, la concentración del portafolio crediticio de Agrícola es elevada. Sobresalen el sector de consumo (42% de los prestamos totales), seguido por el de hipotecas residenciales (15%) y el industrial (11%).

En opinión de Fitch, la política de inversiones financieras de Agrícola es prudente. Las exposiciones soberanas más relevantes incluyen a Estados Unidos (30% de los prestamos totales), con clasificación internacional de 'AAA' con Perspectiva Negativa, y El Salvador (62%). Dada la reciente reducción en la exposición soberana a El Salvador, la exposición adicional, particularmente a la deuda emitida de manera local por este emisor, dependerá de su respectiva fuente de pago.

Calidad de Activos

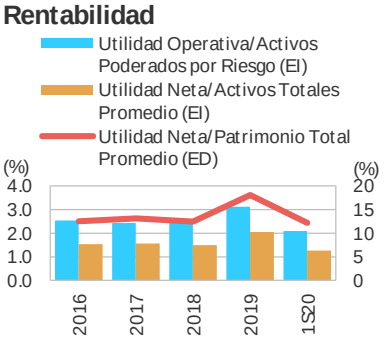


Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Agrícola.

Ganancias y Rentabilidad

Históricamente, la rentabilidad de Agrícola, medida por el indicador base de utilidad operativa a APR, ha sido superior al promedio del sistema local y al de pares regionales cercanos. A junio de 2020, este indicador se ubicó en 2.1% (promedio sistema: 1.3%), el más bajo durante los períodos analizados, debido a un margen de interés neto (MIN) más bajo, eficiencia operativa bajo control y un gasto en provisiones crediticias relativamente alto. A pesar de las provisiones adicionales por perdidas de créditos y la ralentización en el crecimiento crediticio, Fitch considera que la rentabilidad de Agrícola debería ser más resiliente comparado con pares locales, dada su posición mejor relativa a sus competidores debido a su franquicia líder, modelo de negocio diversificado y el control continuo de sus gastos operativos.

Rentabilidad



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Agrícola.

Dado el volumen de negocio crediticio menor, así como una tasa activa promedio más baja, el MIN de Agrícola (5.5%) enfrentó presiones adicionales durante el primer semestre de 2020, aunque se ubicó por encima del promedio del sistema local (5%) debido al costo de fondeo bajo. A junio de 2020, el indicador de gasto financiero de depósitos a depósitos promedio fue de 1.3% (promedio sistema: 2.2%), mínimo histórico.

Dadas las decisiones de la administración previo a la pandemia y durante la misma, el banco está realizando esfuerzos para compensar el volumen menor de negocios y los gastos operativos específicos derivados de la pandemia. La métrica de eficiencia de Agrícola continúa favorable frente a la mayoría de sus pares locales más cercanos, al beneficiarse de las economías de escala. A junio de 2020, el gasto operativo representó 44.2% de los ingresos brutos (promedio sistema: 57.4%), el más bajo en los períodos analizados mientras que el indicador de gastos por deterioro de cartera a la utilidad operativa previo a este gasto (52.2%) permanece abajo del promedio del mercado (61%), y es el más alto durante el período analizado. El costo crediticio alto resulta del deterioro crediticio esperado que Agrícola estima será visible en los meses venideros.

Capitalización y Apalancamiento

Durante el primer semestre de 2020, la capitalización de Agrícola ha enfrentado presión adicional; sin embargo, esta todavía corresponde a su clasificación, dada su cobertura amplia de reservas. El Capital Base según Fitch a APR, disminuyó a 12.7% a junio de 2020, el registro más bajo durante los períodos analizados y por debajo de la de sus competidores locales más cercanos; aunque superior

a algunos de sus pares regionales. La capacidad de absorción de pérdidas de Agrícola todavía es fortalecida por su cobertura de reservas creciente y amplia para los préstamos deteriorados.

Aunque el banco no tiene una política de dividendos definida, históricamente, Agrícola consistentemente ha distribuido montos importantes a su matriz; en este sentido, el banco repartió dividendos en el primer semestre de 2020, de aproximadamente 98% de las utilidades netas obtenidas en 2019. Fitch considera que la repartición de dividendos en 2021 estará en función de la magnitud del impacto de las provisiones adicionales constituidas sobre los resultados obtenidos en 2020, los cuales serán menores que los de 2019, al considerar las limitaciones mencionadas sobre la generación de negocios.

Fondeo y Liquidez

La estructura de fondeo de Agrícola es estable y diversificada frente a pares locales y regionales. Los depósitos representaron 84.7% del fondeo total. Durante el primer semestre de 2020, la tasa de crecimiento de los depósitos (7.9%; sistema: 5.7%) continuó por encima de la tasa de crecimiento de los créditos (2.1%; 2.6%) y activos totales (6.1%; 3.4%). A junio de 2020, los depósitos son sostenidos por una base creciente que comprende mayormente cuentas corrientes (26.8% de los depósitos totales) y de ahorro (46.6%), reflejando su franquicia líder y cobertura geográfica amplia, así como una estructura de depósitos de bajo costo.

A junio de 2020, el indicador de préstamos a depósitos de Agrícola continuó su tendencia decreciente, alcanzando 92%, el registro más bajo durante los períodos analizados, y similar al de algunos pares regionales. Fitch espera que esta tendencia continúe en el segundo semestre de 2020, dado el crecimiento crediticio relativamente menor frente al de los depósitos. La concentración de depósitos continúa baja para los estándares regionales.

A pesar de las condiciones desafiantes presentes en los mercados, el acceso a fuentes alternativas de fondeo está disponible para Agrícola dada su franquicia local, también soportada por ser una subsidiaria de Grupo Bancolombia.

Agrícola redimió la emisión del Agricola Senior Trust de acuerdo a lo programado con recursos obtenidos mediante la contratación de dos préstamos, uno por USD300 millones a 5 años plazo y otro por USD30 millones a dos años, con la International Finance Corporation en agosto de 2020. El pago del capital será al vencimiento.

La liquidez es manejada apropiadamente y se respalda en la franquicia sólida en los depósitos de Agrícola. A junio de 2020, los activos líquidos cubrieron 30% y 40% de los activos y los depósitos respectivamente. El portafolio de inversión (11% de los activos totales) está concentrado principalmente en títulos relacionados con el gobierno salvadoreño.

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:

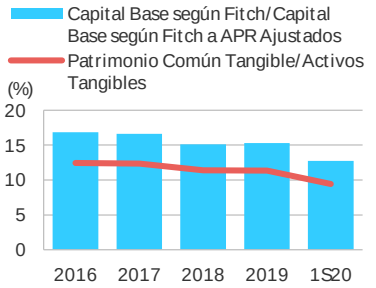
- clasificación de emisor de largo plazo: 'AAA(slv)', Perspectiva Estable;

- clasificación de emisor de corto plazo: 'F1+(slv)';

- clasificación de largo plazo de CIBAC$15, CIBAC$16 y CIBAC$17 con garantía: 'AAA(slv)';

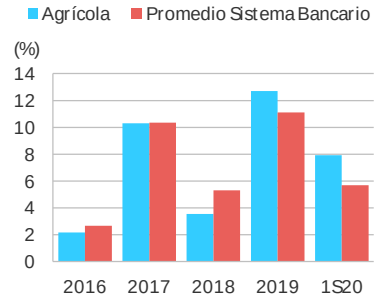
- clasificación de largo plazo de CIBAC$15, CIBAC$16 y CIBAC$17 sin garantía: 'AAA(slv)'.

Capitalización



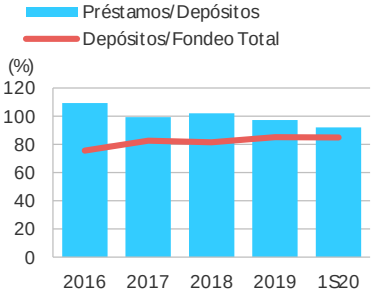
APR – Activos ponderados por riesgo.
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Agrícola.

Crecimiento de Depósitos



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Agrícola.

Perfil de Fondeo



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Agrícola.

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: 21/septiembre/2020.

NÚMERO DE SESIÓN: 090-2020.

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

--AUDITADA: 31/diciembre/2019.

--NO AUDITADA: 30/junio/2020.

CLASE DE REUNIÓN (ordinaria/extraordinaria): ordinaria.

CLASIFICACIÓN ANTERIOR (SI APLICA):

Banco Agrícola, S.A.

--Clasificación nacional '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.

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

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

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

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

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

TODAS LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH 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".