Banco Agrícola, S.A.

Clasificaciones

Escala Nacional	
Nacional, Largo Plazo	EAAA(slv)

Perspectivas	
Nacional, Largo Plazo	Estable

Metodologías Aplicables

Metodología de Calificación de Bancos (Marzo 2022)

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 2020)

Publicaciones Relacionadas

Inversiones Financieras Banco Agricola, S.A. (Abril 2023)

El Salvador (Febrero 2023)

Analistas

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

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

Factores Clave de Clasificación

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

Respaldo Robusto: La evaluación de Fitch sobre la capacidad de soporte del accionista está fuertemente influenciada por los riesgos país de El Salvador, que incluyen riesgos de transferencia y convertibilidad; esto podría restringir la habilidad del banco para usar el apoyo de su accionista. No obstante, las clasificaciones nacionales de Agrícola están en el punto más alto de la escala nacional dada la mayor fortaleza crediticia relativa de Bancolombia respecto a otros emisores clasificados en El Salvador, lo cual también sustenta la Perspectiva Estable de la clasificación nacional de largo plazo de Agrícola.

Riesgo por Reputación en Caso de Incumplimiento: La opinión de Fitch sobre la propensión de soporte está altamente influenciada por el riesgo de reputación extremadamente alto al que Bancolombia y sus subsidiarias estarían expuestos en caso de incumplimiento de Agrícola.

Rol Estratégico Importante: Bancolombia posee un posicionamiento significativo en Centroamérica y Agrícola es una de sus subsidiaras más relevantes en esa región dado su desempeño destacado, esto le permite al propietario consolidar su presencia regional además de diversificar sus ingresos y riesgos. Agrícola es el banco líder de la plaza bancaria salvadoreña, lo que fundamenta su desempeño financiero relevante. La posición robusta de mercado del banco evidencia participaciones cercanas a 25% en las métricas de préstamos y depósitos a diciembre de 2022.

Desempeño Intrínseco: Aunque las clasificaciones se basan directamente en el soporte de su casa matriz colombiana, el desempeño financiero de Agrícola se considera con importancia moderada en la apreciación de Fitch sobre la propensión de soporte. Por ello, la agencia considera que el perfil financiero del banco y el sistema bancario en general están altamente influenciados por el entorno operativo (EO) retador de El Salvador, dicho entorno se caracteriza actualmente por una posición ajustada de liquidez y de acceso a mercados. No obstante, la posición de mercado fuerte y modelo de negocios estables del banco le han permitido un desempeño financiero consistente a través de los ciclos económicos.

Calidad Crediticia Buena y Rentabilidad Destacada: La calidad de activos de Agrícola se considera buena con un indicador de cartera vencida de 1.1% al cierre fiscal de 2022. La exposición alta al soberano mediante títulos del Estado salvadoreño es negativa, según la opinión de Fitch sobre la calidad de activos. Por su parte, la rentabilidad destacada de Agrícola se fundamenta en la posición líder del banco dentro de la plaza y su modelo de negocio consolidado. A diciembre de 2022, la rentabilidad operativa sobre activos ponderados por riesgos (APR) fue de 3.3%.

Capitalización Suficiente: La capitalización del banco se considera adecuada, aunque se redujo en 2022 de manera interanual debido a la expansión alta de la cartera combinada con la distribución de dividendos. Al cierre fiscal de 2022, el indicador de Capital Base según Fitch fue de 14.5% (diciembre 2021: 16.2%). Bajo un escenario de estrés, Fitch considera que los efectos por las valuaciones a mercado negativos de los títulos del Estado pudieran ser absorbidos por los niveles de capital sin comprometer las clasificaciones.

Liquidez Presionada: Fitch considera presiones de liquidez que pudieran enfrentar los bancos grandes en el país debido a los riesgos asociados al mercado local de títulos gubernamentales ante las necesidades de financiamiento del Gobierno. Por su parte, el indicador de préstamos a

depósitos se ha incrementado naturalmente con la expansión del balance, y la cobertura de los activos de liquidez inmediata respecto a depósitos se ha reducido, aunque los riesgos a la baja son mitigados por los beneficios de pertenencia del banco al Grupo Bancolombia.

Sensibilidades de Clasificación

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

- las clasificaciones nacionales de Agrícola podrían ser degradadas por una baja de varios escalones en las clasificaciones internacionales de Bancolombia, sin embargo, este escenario es improbable en el horizonte de clasificación dada la Perspectiva Estable de las clasificaciones de largo plazo de Bancolombia;
- cualquier percepción de Fitch de una importancia estratégica reducida de Agrícola para Bancolombia podría desencadenar una baja en sus clasificaciones nacionales;
- las clasificaciones nacionales de la deuda sénior garantizada y no garantizada de Agrícola bajarían en caso de acciones negativas en las clasificaciones nacionales del banco.

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

Las clasificaciones en escala nacional de Agrícola y su deuda sénior garantizada y no garantizada, están en el nivel más alto de la escala de clasificación nacional y, por lo tanto, no tienen potencial para un alza.

Clasificaciones de Deuda

Emisión	Clasificación
Emisión CIBAC$16 LP con garantía	AAA(slv)
Emisión CIBAC$16 LP sin garantía	AAA(slv)
Emisión CIBAC$17 LP con garantía	AAA(slv)
Emisión CIBAC$17 LP sin garantía	AAA(slv)

Fuente: Fitch Ratings

Características Principales de las Emisiones Vigentes

Denominación	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Autorizado (USD millones)	Plazo (años)	Garantía	Series
CIBAC$16	Certificado de Inversión	Dólares Estadounidenses	200	7 -12	Créditos A; Patrimonio	1
CIBAC$17	Certificado de Inversión	Dólares Estadounidenses	400	6-7	Créditos A; Patrimonio	3, 5, 7, 8, 9

Fuente: Fitch Ratings, Agrícola, Superintendencia del Sistema Financiero

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

Evaluación del Soporte de Accionista

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

Presentación de Estados Financieros

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

El cierre de 2022 fue auditado por PricewaterhouseCoopers, Ltda. de C.V. y no presentaron salvedades. Los estados financieros fueron preparados de conformidad con las normas contables para bancos emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF), las cuales difieren en algunos aspectos con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

La evaluación de Fitch de la capacidad de apoyo del accionista está influenciada fuertemente por las limitaciones del riesgo país de El Salvador, capturadas en su techo país. Fitch también pondera con gran importancia, en su análisis de propensión de soporte, el riesgo alto por reputación que el incumplimiento de su subsidiaria constituiría para Bancolombia y sus otras subsidiarias. La agencia también considera moderadamente el rol clave de Agrícola en la estrategia de diversificación geográfica de la matriz en Centroamérica.

Cambios Relevantes

Entorno Operativo de Instituciones Financieras Aún Retador

La evaluación de Fitch del entorno operativo (EO) para los bancos salvadoreños, el cual tiene una tendencia negativa, se encuentra influenciada altamente por la clasificación soberana en escala internacional del país, de 'CC'. El EO actual supone un desafío importante para las condiciones operativas de la industria financiera, debido a que algunos de los factores clave de riesgo emisor del soberano, como la posición de liquidez ajustada y el acceso al mercado extremadamente restringido, podrían plasmarse en limitaciones de liquidez y aumentos de los costos de financiamiento para las entidades financieras. Para el cierre de 2023, Fitch anticipa una desaceleración del PIB hasta 1.8% (cierre 2022: 2.5%), lo cual se trasladaría en un crecimiento crediticio más bajo que el de 2022 de 10.2%.

En 2022, el desempeño financiero de la banca se mantuvo relativamente resiliente. La calidad de préstamos permaneció estable, con una métrica de cartera vencida de 1.9%, acorde con el promedio de 2018 a 2021 de 1.8%, y a febrero de 2023 de 1.7%. La cobertura de reservas para pérdidas crediticias alcanzó 153.7%, lo cual brinda un colchón adicional ante deterioros potenciales. No obstante, Fitch considera que la exposición alta de los bancos a instrumentos de deuda soberana crea sensibilidad mayor a riesgos relacionados con el soberano. Asimismo, el dinamismo de la actividad de negocios que impulsó la expansión del crédito, junto con cargos por provisión de préstamos deteriorados menores, favoreció la rentabilidad del sistema bancario, al registrar una razón de utilidad operativa sobre APR de 1.7%, frente al promedio de 1.2% de 2018 a 2021.

Fitch prevé que el indicador de capital regulatorio se conservará parecido al de 2022 de 14.8%, y que los niveles de liquidez, en términos de efectivo y equivalentes a activos totales, superarán ligeramente el registrado en 2022 de 13.6%. No obstante, la agencia considera que la razón de capital podría ser menor si se incluyera la valuación a precios de mercado de los instrumentos de deuda soberana. Fitch también incorpora en su análisis las presiones de liquidez que pudiera enfrentar el sistema, dados los riesgos asociados al mercado local ante las necesidades de financiamiento del soberano y la presión al alza en las tasas de interés locales. Además, al no existir prestamista de última instancia en El Salvador, la flexibilidad al acceso contingente a liquidez podría ser limitada durante eventos de estrés.

Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

Institución Bancaria Líder

Agrícola es el banco líder de la plaza bancaria salvadoreña, lo que fundamenta su destacado desempeño financiero. La posición robusta de mercado del banco se evidencia participaciones cercanas a 25% en las métricas de préstamos y depósitos a diciembre de 2022. El perfil de negocio del banco le ha permitido un desempeño consistente a través de los ciclos y la generación de ingreso operativo total promedio de USD321 millones, muy superior al resto de la plaza local. El modelo de negocio de la compañía es banca universal y dada su presencia en todos los segmentos, la venta cruzada es un elemento importante en su estrategia.

Agrícola pertenece al Conglomerado Financiero Banagrícola, el cual pertenece al Grupo Bancolombia. Agrícola consolida en la tenedora local Inversiones Financieras Banco Agrícola, S.A., con clasificación nacional 'EAAA(slv)', la cual a su vez consolida en Bancolombia (Panamá) S.A., con clasificación internacional 'BB+' con Perspectiva Estable, un banco con licencia internacional que funciona como compañía tenedora para las operaciones en Centroamérica y el Caribe de Bancolombia. El accionista último es Bancolombia (calificado internacionalmente por Fitch en 'BB+' con Perspectiva Estable) y es el banco líder en Colombia. El banco forma parte relevante de la estrategia regional cuya presencia en Centroamérica es

considerada estratégica y Agrícola es la entidad de mejor desempeño de las subsidiarias de la región a pesar de no ser la de mayor tamaño.

Estructura de Administración de Riesgos Buena

La estructura de administración de riesgos de Agrícola es suficientemente robusta para manejar las exposiciones en los diferentes productos que opera además de poder adaptar sus controles y métricas dependiendo los retos del entorno. Lo anterior se evidencia en el comportamiento estable de las métricas de calidad a través de los ciclos, lográndose adaptar al entorno de El Salvador que es uno de los más adversos donde opera Bancolombia. En cuanto al riesgo de crédito, en el último año se dio una estrategia expansiva con una tasa de crecimiento superior al promedio de la plaza (banco: 11.2%, sistema: 8.2%). El incremento se da como parte de la recuperación luego de los años de pandemia acompañado de una reforzada parametrización de clientes en algunos segmentos de crédito. Si bien los crecimientos altos generan alertas, el marco de gestión de riesgo de Agrícola se considera adecuado para manejarlo sin esperar incrementos significativos de mora. En cuanto a los riesgos de mercado, las principales exposiciones provienen de fluctuaciones de tasa de interés, para lo cual el banco cuenta con un marco razonable de controles y métricas de seguimiento.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 dic 2022 Cierre de año USD millones Auditado - Sin Salvedades (Párrafo de Énfasis)	31 dic 2021 Cierre de año USD millones Auditado - Sin Salvedades (Párrafo de Énfasis)	31 dic 2020 Cierre de año USD millones Auditado - Sin Salvedades (Párrafo de Énfasis)	31 dic 2019 Cierre de año USD millones Auditado - Sin Salvedades (Párrafo de Énfasis)
Resumen del Estado de Resultados				
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	272.7	246.6	248.7	238.4
Comisiones y Honorarios Netos	63.3	65.0	55.9	66.3
Otros Ingresos Operativos	18.1	7.2	1.9	1.7
Ingreso Operativo Total	354.1	318.8	306.5	306.5
Gastos Operativos	168.4	154.1	129.8	148.5
Utilidad Operativa antes de Provisiones	185.8	164.7	176.7	158.0
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	54.5	86.9	99.8	45.5
Utilidad Operativa	131.2	77.8	76.9	112.5
Otros Rubros No Operativos (Neto)	28.3	72.6	13.1	28.1
Impuestos	39.4	39.4	25.5	44.5
Utilidad Neta	120.1	111.0	64.5	96.1
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Integral según Fitch	120.1	111.0	64.5	96.1
Resumen del Balance General				
Activos				
Préstamos Brutos	3,916.6	3,522.5	3,335.3	3,458.6
- De los Cuales Están Vencidos	44.8	47.8	38.3	45.8
Reservas para Pérdidas Crediticias	113.0	120.5	150.4	87.4
Préstamos Netos	3,803.6	3,402.0	3,184.9	3,371.2
Préstamos y Operaciones Interbancarias	596.4	734.3	824.3	896.6
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	801.6	745.5	862.3	322.8
Total de Activos Productivos	5,201.5	4,881.8	4,871.6	4,590.5
Efectivo y Depósitos en Bancos	170.3	195.4	152.2	124.9
Otros Activos	198.6	207.9	232.3	178.7
Total de Activos	5,570.3	5,285.1	5,256.1	4,894.2
Pasivos				
Depósitos de Clientes	4,132.7	3,943.2	4,041.2	3,559.2
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	n.a.	n.a.	n.a.	16.3
Otro Fondeo de Largo Plazo	674.0	392.4	330.2	397.6
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	162.1	212.1	214.1
Total de Fondeo y Derivados	4,806.7	4,497.6	4,583.5	4,187.3
Otros Pasivos	131.9	126.7	122.8	127.2
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	631.7	660.8	549.8	579.7
Total de Pasivos y Patrimonio	5,570.3	5,285.1	5,256.1	4,894.2
Tipo de Cambio	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1

n.a. – No aplica.

Fuente: Fitch, Fitch Solutions, Agrícola

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 dic 2022	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019
Indicadores (anualizados según sea apropiado)				
Rentabilidad				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	3.3	2.1	2.0	3.1
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	5.6	5.4	5.6	5.9
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	47.6	48.3	42.4	48.4
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	20.0	18.4	12.0	18.1
Calidad de Activos				
Indicador de Préstamos Vencidos	1.1	1.4	1.2	1.3
Crecimiento de Préstamos Brutos	11.2	5.6	-3.6	7.4
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	252.6	252.0	392.4	190.6
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	1.5	2.5	2.9	1.4
Capitalización				
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Base según Fitch	14.5	16.4	12.8	15.3
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	11.3	11.6	9.5	11.4
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	-11.9	-22.6	-7.5
Fondeo y Liquidez				
Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes	94.8	89.3	82.5	97.2
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Total de Fondeo No Patrimonial	86.0	87.7	88.2	85.0
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a. – No aplica.

Fuente: Fitch, Fitch Solutions, Agricola

Indicadores Financieros Clave – Desarrollos Recientes

Calidad de Activos Estable

La calidad de activos de Agrícola es considerada buena, con un indicador de cartera vencida de 1.1% al cierre fiscal de 2022 (promedio de cuatro años: 1.3%), indicador levemente beneficiado por la recuperación de la colocación crediticia de 2022. La agencia no prevé presiones relevantes para la calidad de activos, aunque se puede dar un incremento leve del ratio de mora en 2023, en la medida que el crecimiento rápido de 2022 alcance su grado de madurez, posiblemente en el punto medio del rango 1% y 2%. La cobertura de reservas es buena con reservas que representan 252% del total de la cartera vencida y se prevé que el indicador continúe alto en 2023.

Las concentraciones se mantienen moderadas al representar los 20 mayores deudores 13.7% de la cartera total y 0.9x el Capital Base según Fitch. Refinanciamientos representan 6% de la cartera total, nivel razonable dada la mezcla diversificada de negocio de la cartera, mientras los castigos se mantienen en 1% de la cartera bruta. El segundo activo productivo del banco es el portafolio de inversiones, el cual se encuentra concentrado en instrumentos del Estado, representando una concentración alta a riesgo soberano, en opinión de la agencia, aunque dicha exposición se encuentra presente en la mayoría de instituciones bancarias de la plaza.

Rentabilidad Alta

El elemento más destacado del perfil financiero de Agrícola es su rentabilidad, la cual la agencia considera que es alta, y supera al promedio de la plaza y sus pares más cercanos. La rentabilidad destacada se fundamenta en la posición líder del banco dentro de la plaza y su modelo de negocio consolidado. A diciembre de 2022, la rentabilidad operativa sobre APR fue de 3.3%, recuperándose a niveles prepandemia (promedio de cuatro años: 2.6%), mientras que el promedio del sistema fue de 1.7% para el indicador. La recuperación vino de la reducción en el costo de crédito luego de dos años de constitución alta de reservas como medida prudencial.

El margen de interés neto (MIN) mostró una recuperación en 2022 llegando a 7.1% (2021: 6.7%) y existe espacio para continuar mejorando en 2023 dada las expectativas de que la tendencia al alza de tasas continúe en el mercado local, influenciada principalmente por las necesidades de liquidez de la plaza. En este sentido, la rentabilidad del banco deberá mantenerse alta en 2023 y comparando superior al resto del sistema a pesar de los retos nuevos del entorno internacional; desviaciones de esta previsión provendrían de aceleración de deterioro de la cartera por encima del escenario base.

Capital Razonable

La capitalización del banco se considera adecuada, aunque se vio reducida en 2022 de manera interanual producto de la expansión alta de la cartera combinado con la distribución de dividendos. Al cierre fiscal 2022, el indicador de Capital Base según Fitch fue de 14.5% (diciembre 2021: 16.2%), mientras que el indicador regulatorio de adecuación de capital fue de 14.8% (diciembre 2021: 15.2%). Las previsiones de la agencia son de indicadores de capital que continúan reduciéndose en 2023 producto del crecimiento continuo y política de distribución de dividendos de la totalidad de las utilidades, pero cuyo nivel aún se encontraría acorde al nivel de calificación de la institución. Factores favorables que mitigan la tendencia a la baja del indicador son la cobertura amplia de reservas de la cartera vencida y el potencial soporte de su accionista último Bancolombia.

Liquidez Reducida

Fitch considera presiones de liquidez que pudieran enfrentar los bancos grandes en el país debido a los riesgos asociados al mercado local de títulos gubernamentales ante las necesidades de financiamiento del Gobierno. El indicador de préstamos a depósitos se ha incrementado naturalmente con la expansión del balance, y la cobertura de los activos de liquidez inmediata respecto a depósitos se ha reducido, aunque los riesgos a la baja son mitigados por los beneficios de pertenencia del banco al Grupo Bancolombia. .Lo anterior ha resultado en un aumento del indicador de liquidez de préstamos a depósitos de 94.8% a diciembre de 2022 (diciembre 2021: 89.3%), lo cual era esperado ya que los niveles alcanzado en 2020 y 2021 de liquidez alta obedecía a las medidas de prudencia por la pandemia. El indicador de préstamos a depósitos aún es inferior a los niveles prepandemia pero se prevé que se acerque a ellos al cierre de 2023.

Fitch considera que la estructura de fondeo del banco es robusta, sustentada en una diversificada base de depositantes acorde a la franquicia que posee el banco en la plaza. Los depósitos del público representan 86% del pasivo financiero de la institución. En cuanto a concentraciones, los 20 mayores depositantes representan 8.2% considerándose un nivel bajo respecto de la plaza. El fondeo de la institución se complementa con préstamos otorgados por ocho bancos corresponsales y emisiones de deuda en el mercado local, lo cual la agencia opina que le provee al banco de una buena flexibilidad financiera.

En cuanto al nivel de activos de mayor liquidez (efectivo, depósitos e inversiones excluyendo deuda soberana), este se ha reducido medido como cobertura de los depósitos del público. Al cierre de 2022, los activos líquidos representaban 24.6% de los depósitos de clientes, siendo uno de los niveles más bajos de los últimos años incluso previo a pandemia. Los riesgos a la baja de la liquidez del banco son mitigados por la flexibilidad financiera mencionada y su pertenencia al grupo de Bancolombia.

Clasificaciones en Escala de Fitch

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

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

Las escalas de clasificación regulatorias utilizadas en El Salvador son las establecidas en la Ley del Mercado de Valores y en las Normas Técnicas Sobre Obligaciones de las Sociedades Clasificadoras de Riesgo. Conforme a lo anterior, las clasificaciones empleadas por Fitch se modifican de la siguiente manera: a las de riesgo emisor de largo plazo se les agrega el prefijo E y a las de títulos de deuda de corto plazo se les modifica la escala a una que va de N-1 a N-5. El sufijo (slv) indica que se trata de una clasificación nacional en El Salvador. Las definiciones de las clasificaciones se encuentran disponibles en https://www.fitchratings.com/es/region/central-america.

Información Regulatoria

NOMBRE EMISOR O SOCIEDAD ADMINISTRADORA:

--Banco Agrícola, S.A.;

--Inversiones Financieras Banco Agrícola, S.A.

FECHA DEL CONSEJO DE CLASIFICACIÓN: 24/marzo/2023

NÚMERO DE SESIÓN: SLV_2023_12

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

Auditada: 31/Diciembre/2022

CLASE DE REUNIÓN (ordinaria/extraordinaria): Ordinaria

CLASIFICACIÓN ANTERIOR (SI APLICA):

Banco Agrícola, S.A.

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

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

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

Inversiones Financieras Banco Agrícola, S.A.

--Clasificación de emisor '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 Clasificación de El Salvador".

DE CLASIFICACIÓN PRIVADA A PÚBLICA: La presente clasificación fue asignada como privada (y puntual/monitoreada) y por expresa solicitud del emisor se hace pública.

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

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

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

Todas las clasificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones siguiendo este enlace: https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings. Además, las definiciones de clasificación de Fitch para cada escala de clasificación y categorías de clasificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Clasificación. Las clasificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en https://www.fitchratings.com/site/regulatory. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad clasificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de clasificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

En la asignación y el mantenimiento de sus clasificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de clasificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión clasificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de clasificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una clasificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus clasificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las clasificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las clasificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o 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.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Clasificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; *Nationally Recognized Statistical Rating Organization*). Aunque ciertas subsidiarias de clasificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el Ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir clasificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver https://www.fitchratings.com/site/regulatory), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento "Form NRSRO" (las "no NRSRO") y, por tanto, las clasificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de clasificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer clasificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de clasificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".

Derechos de autor © 2023 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.