Zumma Ratings, S.A. de C.V.
Clasificadora de Riesgo
Contacto:
Ana Eugenia Tobar López
atobar@zummaratings.com
José Andrés Morán
jandres@zummaratings.com
503-2275 4853

BANCO AGRÍCOLA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

San Salvador, El Salvador **Comité de Clasificación Ordinario: 26 de abril de 2023**

Clasificación	Categoría (*) Actual	Anterior	Definición de Categoría
Emisor	EAAA.sv	EAAA.sv	Corresponde a aquellas entidades que cuentan con la más alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de riesgo son insignificantes.
Títulos hasta un año	N-1.sv	N-1.sv	Corresponde a aquellos instrumentos cuyos emisores cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
CIBAC$16, CIBAC$17 TRAMOS CON GARANTÍA HIPOTECARIA	AAA.sv	AAA.sv	Corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
CIBAC$16, CIBAC$17 *TRAMOS SIN GARANTÍA ESPECIAL*	AAA.sv	AAA.sv	Corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
Perspectiva	Estable	Estable	

"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"

----------MM US$ al 31.12.22----------		
ROAA: 2.2%	ROAE: 18.6%	Activos: 5,570.3
Ingresos: 526.1	U. Neta: 120.1	Patrimonio: 631.7

Historia: Emisor EAA (27.07.01), ↓EAA- (13.09.02), EAA↑ (15.08.05), EAA+↑ (28.12.06), EAAA↑ (30.03.12); Títulos de deuda hasta un año N-1 (27.07.01); CIBAC$15 AA+ (22.03.11) ↑AAA (06.09.12), CIBAC$16 AAA (08.01.13), CIBAC$17 AAA (15.06.16)

La información utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2019, 2020, 2021 y 2022; así como información adicional proporcionada por la Entidad.

Fundamento: El Comité de Clasificación de Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo, dictaminó mantener la calificación de Banco Agrícola, S.A. y Subsidiarias (en adelante Banco Agrícola) en EAAA.sv y la de sus instrumentos vigentes con base a la evaluación efectuada al 31 de diciembre de 2022.

En las clasificaciones se ha valorado el soporte implícito por parte de su accionista principal -Bancolombia, S.A.-, la posición dominante de Banco Agrícola en el sector con la mayor participación de mercado en términos de activos, préstamos y depósitos; la favorable calidad de cartera; la diversificada estructura de fondeo; la adecuada liquidez; así como los niveles de capitalización que le proveen flexibilidad financiera, capacidad de crecimiento y respaldo frente a los activos improductivos.

El actual entorno económico ha sido considerado de igual manera por el Comité de Clasificación. La perspectiva de la clasificación es Estable.

Soporte implícito por parte de Bancolombia: Zumma Ratings considera que Bancolombia, S.A. (en adelante Bancolombia) cuenta con la capacidad y disposición para proveer soporte a Banco Agrícola, en caso de ser requerido. De acuerdo con el análisis de la Calificadora, Banco Agrícola es una entidad altamente estratégica para su casa matriz, tomando en cuenta la vinculación con la estrategia de negocios de Bancolombia, la alineación de sus políticas de riesgo, así como el involucramiento del grupo controlador en la estructura de Banco Agrícola. Bancolombia es el mayor banco en el sistema financiero colombiano.

Líder en el sistema financiero salvadoreño: Banco Agrícola mantiene una posición dominante en el sistema financiero de El Salvador. Lo anterior se refleja en las participaciones de mercado en términos de activos (25.5%), préstamos (25.1%), depósitos (25.6%) y utilidades (39.8%) al 31 de diciembre de 2022.

Dinámica de expansión de la cartera crediticia: El volumen de la cartera de créditos totaliza US$3,933.6 millones, exhibiendo una expansión anual de 11.0% durante 2022. Lo anterior compara ligeramente superior al promedio de la industria en el mismo período (10.2%). El comportamiento descrito se encuentra determinado por la colocación de préstamos en los sectores consumo (9.6%), servicios básicos (44.0%), construcción (23.5%) y comercio (12.5%), que de manera conjunta crecieron en US$306.6

millones. La estructura del portafolio de créditos de Banco Agrícola mantiene un enfoque en el segmento de personas, integrándose, principalmente, por préstamos de consumo y adquisición de vivienda (41.2% y 13.7% del total de créditos a diciembre de 2022). A criterio de Zumma Ratings, el entorno global de elevados niveles de inflación, así como una esperada desaceleración económica en los principales mercados a nivel mundial, podrían sensibilizar la actividad económica de El Salvador y, subsecuentemente, las perspectivas de crecimiento del crédito.

Calidad de activos favorable frente a la industria: Banco Agrícola refleja favorables niveles de calidad de activos frente al promedio del sistema financiero, acorde con la implementación y seguimiento de apropiadas políticas en materia de gestión y administración del riesgo (alineadas con las de su Grupo Financiero). La cartera en mora totalizó US$44.8 millones al 31 de diciembre de 2022, reflejando una disminución anual de 5.9%. Lo anterior, junto a la dinámica de crecimiento de cartera, determinaron que el índice de vencidos pase a 1.1% desde 1.3%, comparando favorable frente al promedio de mercado (1.9%). Por otra parte, si bien los créditos refinanciados aumentaron ligeramente durante 2022 (2.6%), su participación con relación al total de créditos disminuyó a 5.9% desde 6.3% en el lapso de doce meses. Si bien el volumen de reservas mantiene una tendencia de disminución en los últimos dos años, la cobertura de la cartera vencida se mantiene en niveles elevados y superiores al promedio de mercado y de los promedios históricos. Así, las reservas pasaron a US$113.0 millones desde US$120.4 millones en el lapso de doce meses, determinando una cobertura de 252.6% al cierre de 2022 (153.7% promedio de la industria).

Estructura diversificada de fondeo y adecuada posición de liquidez: Banco Agrícola mantiene una estructura de fondeo diversificada y sin concentraciones individuales relevantes. Por fuente, destaca la participación de los depósitos a la vista en la estructura de fondeo, seguido por cuentas a plazo y préstamos de entidades multilaterales, complementándose con emisiones en el mercado bursátil. La evolución de los últimos doces meses ha estado fundamentada en la captación de depósitos, principalmente a la vista, la suscripción de créditos con otras entidades financieras y la amortización de emisiones locales. La participación de las disponibilidades y las inversiones en la estructura de activos pasa a 28.0% desde 31.8% en el lapso de doce meses, comparando ligeramente superior al promedio de la industria (27.3%). Por otra parte, la cobertura de estos activos líquidos sobre el total de depósitos se ubica en 37.8%. Estos niveles se consideran adecuados y se valora la adecuada gestión de este riesgo. Esta tendencia se encuentra acorde con el comportamiento del sistema financiero, luego que durante el período de la contingencia del COVID-19 los niveles de liquidez aumentaran y en 2022 retornaran a los promedios históricos.

Sólido desempeño financiero: El volumen de utilidad neta de Banco Agrícola exhibe una expansión anual de 8.2%, equivalente a US$9.1 millones. El comportamiento descrito se explica por el incremento en la utilidad financiera (11.1%), así como el menor gasto por constitución de reservas (-37.2%). En contraposición, se señala el menor aporte de gastos no operacionales (-61.1%), por la menor liberación de reservas y la normalización en la recuperación de créditos saneados. Los indicadores de rentabilidad patrimonial y sobre activos se ubican en 18.6% y 2.2%, superiores a los promedios del sistema financiero bancario. Los niveles de eficiencia operativa de Banco Agrícola comparan favorables frente al promedio de mercado (47.6% versus 55.5%), señalando que se encuentra similar a los promedios históricos reflejados por el Banco.

Elevada posición patrimonial: Banco Agrícola refleja un indicador de suficiencia patrimonial superior al promedio de mercado al cierre de 2022 (15.8% versus 14.8%). Adicionalmente, la relación de patrimonio/activos disminuye a 11.3% desde 12.5% en el lapso de doce meses, aunque continúa superior a los niveles observados previos a la pandemia. Cabe señalar que Banco Agrícola distribuyó dividendos por US$150.2 millones en febrero de 2022. Así, los niveles de solvencia del Banco son favorables y le otorgan capacidad de crecimiento y flexibilidad financiera. A criterio de Zumma Ratings, los niveles de solvencia de Banco Agrícola se mantendrán estables para 2023.

Fortalezas

1. El Banco pertenece a un sólido grupo financiero regional.
2. Entidad líder por participación de mercado.
3. Diversificada estructura de fondeo.
4. Indicadores de rentabilidad que comparan favorablemente con el sector.

Debilidades

1. Descalce de plazos entre activos y pasivos en dos ventanas de tiempo.

Oportunidades

1. Desarrollo de nuevos productos y servicios.

Amenazas

1. Desaceleración económica mundial.
2. Entorno de creciente competencia

ENTORNO ECONÓMICO

Acorde con el Banco Central de Reserva (BCR), la economía salvadoreña creció un 2.6% en 2022 (10.3% en 2021). Este desempeño económico estuvo asociado con el aumento de los flujos de remesas y el crecimiento de los sectores electricidad, servicios profesionales, construcción y servicios administrativos/apoyo. Por otra parte, el Fondo Monetario Internacional (FMI) estima un crecimiento de 2.4% en 2023, impulsado principalmente por el consumo privado, la inversión pública y el turismo; mientras que el BCR estima una expansión en el rango de 2.0%-3.0%.

Como variables que impulsarían la actividad económica en 2023 se mencionan el aporte de las remesas familiares, la evolución favorable en las exportaciones y la disminución en los índices de criminalidad. Por otra parte, como factores que generan incertidumbre en el entorno se señalan la expansión en el nivel de endeudamiento público, la presión en las finanzas públicas por los vencimientos de deuda de mediano plazo, el alza en los precios globales de los bienes y servicios; el aumento en las tasas de interés de referencia por la FED y una posible desaceleración económica en Estados Unidos.

Históricamente, El Salvador se ha caracterizado por mantener bajos niveles de inflación (por ser una economía dolarizada); no obstante, los conflictos geopolíticos y el alza global de precios determinaron una escalada en el índice durante 2022. Así, la variación anual del IPC cerró en 7.3% en diciembre 2022 (6.1% diciembre 2021); aunque comparando ligeramente favorable frente al promedio de los países centroamericanos, incluyendo Panamá y República Dominicana (7.8%). Durante los primeros meses de 2023, la inflación ha presentado un menor ritmo de crecimiento, en línea con la evolución de los precios internacionales. En ese contexto, el IPC cerró en 6.8% a febrero de 2023. Por su parte, la factura petrolera de El Salvador presentó una expansión de 48.2% a enero de 2023, acorde con el alza en el precio de este insumo.

En otro aspecto, el volumen de exportaciones registró un crecimiento interanual del 7.3% al 31 de diciembre de 2022, asociado principalmente con la dinámica en los sectores de industria manufacturera y maquila. Por su parte, el volumen de remesas familiares totalizó a US$7,741.9 millones a diciembre 2022, reflejando un crecimiento del 3.0% comparado con 2021. En opinión de Zumma Ratings, los flujos de envío de remesas familiares estarán condicionados a la evolución de la inflación y al nivel de desempleo hispano en Estados Unidos.

Los niveles de endeudamiento de El Salvador persisten elevados y reflejan una tendencia creciente en los últimos años. Zumma Ratings considera que el gasto por servicio de la deuda será importante en el mediano plazo, principalmente por el vencimiento de LETES, CETES y Eurobonos; valorando el acceso del Gobierno a financiamiento externo. Con respecto a la calificación soberana, el Gobierno de El Salvador es Caa3, perspectiva estable (Moody's), CCC+ perspectiva negativa (Standard & Poor's) y CC (Fitch).

En julio de 2022 el Gobierno de El Salvador anunció la recompra de sus Eurobonos vigentes, con vencimiento en 2023 y 2025. La oferta terminó el 20 de septiembre de 2022, siendo efectiva la recompra de deuda soberana por US$565 millones (US$133 millones del bono 2023 y US$432.5 millones del bono 2025). El Gobierno de El Salvador comunicó que los Derechos Especiales de Giro que facilitó el FMI y un préstamo con el Banco Centroamericano de Integración Económica fueron las fuentes utilizadas para esta primera recompra de bonos.

Adicionalmente, el Gobierno salvadoreño realizó una segunda recompra de Eurobonos por US$74.0 millones el 8 de diciembre de 2022. Finalmente, en enero de 2023, el pago del principal e intereses de los Eurobonos 2023 fue completado en los plazos pactados. No obstante, una mejora en la calificación del país dependerá de un acuerdo con el FMI, en el cual se facilite financiamiento en condiciones favorables; así como un plan de ajuste fiscal que contribuya a generar sostenibilidad en las finanzas públicas.

ANÁLISIS DEL SECTOR

El sector bancario exhibe un desempeño favorable en términos de expansión crediticia respecto de 2021, reflejando una tasa de crecimiento del 10.2%, muy superior a la de períodos previos. Destaca la colocación en los sectores de consumo, comercio y construcción que ha tomado un impulso significativo en 2022. En contraposición, otros destinos tradicionales crecen a un menor ritmo. En opinión de Zumma Ratings, la dinámica de crecimiento en la generación de negocios del sector podría verse sensibilizada en sintonía con los efectos de la elevada tasa de inflación, entre otras variables.

En términos de calidad de activos, los préstamos vencidos exhiben un incremento anual de US$24.5 millones; sin embargo, el índice de mora se mantiene relativamente estable (1.88% versus 1.89% en 2021) en virtud de la notable expansión del crédito. En términos de cobertura, el índice se ubicó en 154% al cierre de 2022 (162% en 2021), valorando el reconocimiento anticipado de pérdidas que ha realizado el sector. Los impactos generados por la contingencia sanitaria implicarán para ciertas instituciones continuar con la constitución de provisiones graduales a fin de cautelar el riesgo crediticio proveniente de operaciones en dicha condición. Cabe señalar que el nivel de mora actual es aún superior a los promedios previos a la pandemia que reflejaba la industria.

La diversificada estructura de fondeo continúa ponderándose como una fortaleza de la industria, mientras que el descalce de plazos y las concentraciones relevantes en depositantes en algunas instituciones se señalan como factores de riesgo. La evolución de los pasivos de intermediación durante los últimos doce meses estuvo determinada por un aumento importante en los depósitos de clientes, particularmente en operaciones de ahorro, así como por la menor exposición en líneas de crédito con bancos del exterior, mayor uso de recursos provistos por BANDESAL; así

como por la colocación de tramos adicionales de emisiones en el mercado local.

Se estima que las condiciones del entorno global (incertidumbre sobre eventos en sistema financiero estadounidense, otros) y el mayor riesgo país sensibilizará el costo de fondeo y podría generar cierta presión en la rentabilidad de la industria.

Con respecto a la liquidez del sistema, el elevado crecimiento de cartera ha conllevado a una ligera disminución en las métricas de liquidez. De esa forma, la participación de las disponibilidades y las inversiones sobre el total de activos pasó a 27% desde 30% en diciembre de 2021. A criterio de Zumma Ratings, la banca mantendrá adecuados niveles de recursos para atender sus compromisos inmediatos.

La posición patrimonial del sector bancario continúa favorable, aunque presenta una ligera contracción de comparar con el año previo. En ese sentido, el índice de adecuación patrimonial, de acuerdo con la regulación local, se ubica en 14.8% a diciembre de 2022 (15.2% en diciembre de 2021). Adicionalmente, el índice patrimonio / activos pasa a 11.1% desde 11.2% en el lapso de doce meses. El pago de dividendos en varios bancos durante 2022, así como la expansión en los activos productivos han determinado de forma conjunta la tendencia descrita.

En otro aspecto, el sector bancario exhibe un incremento de US$46.2 millones en la utilidad neta de comparar con 2022. El mejor desempeño de los ingresos de intermediación y el menor gasto en reservas de saneamiento han determinado el resultado obtenido. Se continúa valorando el buen nivel de eficiencia operativa; así como la tendencia sostenida en la rentabilidad patrimonial y sobre activos de la industria.

ANTECEDENTES GENERALES

Banco Agrícola es un banco universal, el mayor dentro del Sistema Financiero local y líder en varios segmentos, con un enfoque de financiamiento diversificado tanto a empresas como a personas. Banco Agrícola forma parte de la sociedad controladora de finalidad exclusiva Inversiones Financieras Banco Agrícola S.A., perteneciente a Banagrícola, S.A. (Panamá), que a su vez es subsidiaria de Bancolombia Panamá (holding de las operaciones de Bancolombia en Centroamérica y el Caribe). Bancolombia Panamá es propiedad de Bancolombia, S.A. (Colombia), el mayor banco en el sistema financiero colombiano. De acuerdo con el análisis de la Calificadora, Banco Agrícola es una entidad altamente estratégica para su casa matriz, tomando en cuenta la vinculación con la estrategia de negocios de Bancolombia, la alineación de sus políticas de riesgo, así como el involucramiento del grupo controlador en la estructura del banco.

Adicionalmente, Banco Agrícola consolida las operaciones de dos subsidiarias: Arrendadora Financiera, S.A. y Credibac, S.A. de C.V.

Los estados financieros auditados han sido preparados conforme a las normas contables emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero, las cuales prevalecen cuando existen conflictos con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Sobre los estados financieros auditados 31 de diciembre de 2022, el auditor externo emitió una opinión limpia.

Cabe mencionar que el Comité de Normas del BCR aprobó el 30 de diciembre de 2022 el "Manual de Contabilidad para Instituciones Captadoras de Depósitos y Sociedad Controladora" (NCF 01) entrando en vigencia a partir del 16 de enero de 2023. El objetivo de dicho manual es proporcionar un instrumento técnico para el reconocimiento, valuación, presentación y revelación uniforme de los eventos económicos, fundamentado en los marcos financieros y regulatorios, así como en las mejores prácticas internacionales para las operaciones bancarias.

GOBIERNO CORPORATIVO

Zumma es de la opinión que las prácticas de gobierno corporativo de Banco Agrícola son eficaces y en línea con las de Grupo Bancolombia, lo que fortalece las prácticas exigidas por la normativa local. Para el Grupo Bancolombia, el gobierno corporativo es un conjunto de principios, políticas, prácticas y medidas de dirección, administración y control encaminadas a crear, fomentar, fortalecer, consolidar y preservar una cultura basada en la transparencia empresarial en cada una de las Compañías del Grupo.

A continuación, se detallan los miembros de Junta Directiva al 31 de diciembre de 2022:

Cargo	Nombre
Director Presidente	Ricardo Mauricio Rosillo Rojas
Director Vicepresidente	María Cristina Arrastía Uribe
Director Secretario	Ramón Fidelio Ávila Qüehl
Primer Director Propietario	Joaquín Alberto Palomo Déneke
Director Suplente	Vacante
Director Suplente	Cipriano López González
Director Suplente	Eduardo David Freund Waidegorn
Director Suplente	Aimeé Thalia Sentmat Puga

La Junta Directiva cuenta con 4 directores propietarios y sus suplentes correspondientes, 4 de ellos independientes. En opinión de Zumma Ratings, los miembros de la Junta Directiva cuentan con experiencia en el sector financiero local e internacional. Los siguientes Comités de Apoyo a la Junta Directiva, constituyen parte de los sistemas de control interno del banco: Comité Ejecutivo; Comité de Auditoría, Comité de Riesgos, Comité de Créditos y Comité de Cumplimiento.

En cuanto a las transacciones con partes relacionadas, éstas representan un moderado 4.0% del capital social y reservas al 31 de diciembre de 2022, lo cual no compromete la independencia de la administración. Cabe mencionar que el límite regulatorio para este porcentaje es de 5%.

GESTIÓN Y ADMINISTRACIÓN DE RIESGO

Banco Agrícola cuenta con una sana y eficaz gestión de riesgos, en línea con las mejores prácticas internacionales y por encima de lo requerido por la regulación local. La Administración Integral de Riesgos es un enfoque estratégico de Banco Agrícola, bajo los lineamientos de Bancolombia, basada en los principios definidos por la normativa nacional y extranjera y la estrategia corporativa. Contempla la identificación, medición, monitoreo y mitigación de los diferentes riesgos, y está centrada en un proceso de creación de cultura, cuyo objetivo es lograr que cada empleado administre el riesgo inherente a sus actividades. Una condición previa a la evaluación de riesgos es el establecimiento de objetivos enlazados en distintos niveles. En ese sentido, la estrategia corporativa de Banco Agrícola comprende los siguientes focos estratégicos:

- Mantener la solidez financiera
- Mantener la lealtad y preferencia de sus clientes
- Evolucionar la cultura y el talento para el nuevo normal
- Fortalecer la competitividad del tejido productivo del país
- Fomentar la inclusión financiera
- Construir ciudades y comunidades más sostenibles

En cuanto a riesgos de mercado, Banco Agrícola presenta una exposición muy baja, ya que el 99.8% de su cartera de préstamos está colocada a tasas de interés ajustables y una posición de 0.03% del patrimonio en operaciones en moneda extranjera (diferencia entre activos y pasivos en moneda extranjera entre fondo patrimonial).

ANÁLISIS DE RIESGO

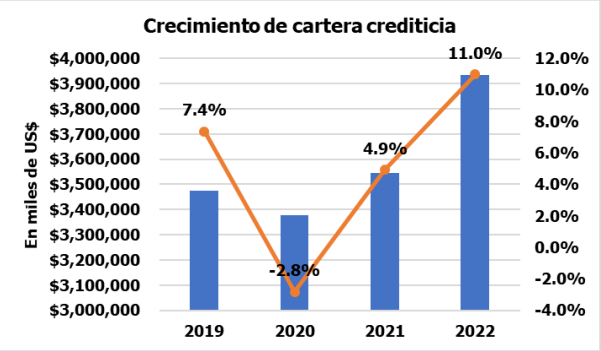
Banco Agrícola mantiene una posición dominante en el sistema financiero de El Salvador. Lo anterior se refleja en las participaciones de mercado en términos de activos (25.5%), préstamos (25.1%), depósitos (25.6%) y utilidades (39.8%) al 31 de diciembre de 2022.

En los últimos doce meses, la evolución de la estructura financiera de Banco Agrícola ha estado determinada por el crecimiento de cartera crediticia, la disminución de los niveles de liquidez, en sintonía con la industria, la mayor captación de depósitos y suscripción de préstamos con otras entidades financieras.

Cabe mencionar que Banco Agrícola destaca por sus avances de transformación tecnológica, ampliación de canales de servicio y el lanzamiento de innovadores productos como los siguientes: Cuenta fácil, cuenta digital 100%, pagos con código QR, retiros sin tarjeta, omnicanalidad, plataformas de pago WOMPI, entre otros.

Gestión de Negocios

El volumen de la cartera de créditos totaliza US$3,933.6 millones, exhibiendo una expansión anual de 11.0% durante 2022. Lo anterior compara ligeramente superior al promedio de la industria en el mismo período (10.2%).



Fuente: Banco Agrícola, S.A.. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V, Clasificadora de Riesgo.

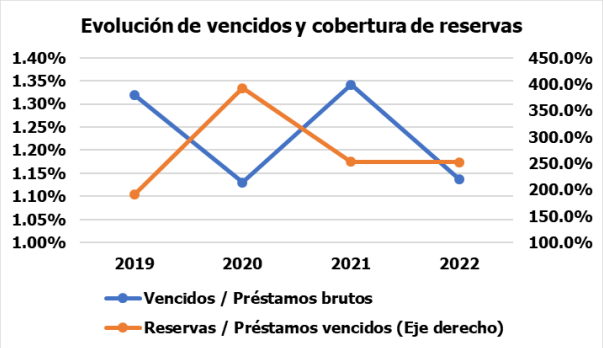
El comportamiento descrito se encuentra determinada por la colocación de préstamos en los sectores consumo (9.6%), servicios básicos (44.0%), construcción (23.5%) y comercio (12.5%), que de manera conjunta crecieron en US$306.6 millones. En contraposición, el sector de minería mantiene una tendencia de contracción en los últimos cuatro años.

La estructura del portafolio de créditos de Banco Agrícola mantiene un enfoque en el segmento de personas, integrándose, principalmente, por préstamos de consumo y adquisición de vivienda (41.2% y 13.7% del total de créditos a diciembre de 2022). A criterio de Zumma Ratings, el entorno global de elevados niveles de inflación, así como una esperada desaceleración económica en los principales mercados a nivel mundial, podrían sensibilizar la actividad económica de El Salvador y, subsecuentemente, las perspectivas de crecimiento del crédito.

Calidad de Activos

Banco Agrícola refleja favorables niveles de calidad de activos frente al promedio del sistema financiero, acorde con la implementación y seguimiento de apropiadas políticas en materia de gestión y administración del riesgo (alineadas con las de su Grupo Financiero). Se destacan los bajos índices de cartera vencida, la sólida cobertura de provisiones y la menor proporción de cartera en categorías de alto riesgo en comparación con la industria.

La cartera en mora totalizó US$44.8 millones al 31 de diciembre de 2022, reflejando una disminución anual de 5.9%. Lo anterior, junto a la dinámica de crecimiento de cartera, determinó que el índice de vencidos pase a 1.1% desde 1.3%, comparando favorables frente al promedio de mercado (1.9%). Al evaluar la composición de la cartera vencida se observa que los sectores de consumo y adquisición de vivienda representan el 72.8% de la cartera, acorde con su naturaleza de mayor riesgo. Por otra parte, si bien los créditos refinanciados aumentaron ligeramente durante 2022 (2.6%), su participación con relación al total de créditos disminuyó a 5.9% desde 6.3%. Cabe precisar que uno de los principales deudores del banco presentó una afectación temporal por la coyuntura sanitaria, señalando que se logró un acuerdo para refinanciar dicho préstamo.



Fuente: Banco Agrícola, S.A.. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V, Clasificadora de Riesgo

Si bien el volumen de reservas mantiene una tendencia de disminución en los últimos dos años, la cobertura de la cartera vencida se mantiene en niveles elevados y superiores al promedio de mercado y de los promedios históricos. Así, las reservas pasaron a US$113.0 millones desde US$120.4 millones en el lapso de doce meses, determinando una cobertura de 252.6% al cierre de 2022 (153.7% promedio de la industria). Al incorporar los créditos refinanciados al análisis, la cobertura pasa a 41.0%. Adicionalmente, las garantías reales (hipotecarias, prendarias, entre otras), cubren un modesto 44.8% del total de cartera al cierre de 2022. En otro aspecto, los diez mayores deudores representan el 10.3% del total de préstamos, similar a su histórico. Cabe precisar que todos están calificados en categoría A.

A criterio de Zumma Ratings, las adecuadas políticas de gestión y administración del riesgo, así como la continua dinámica de crecimiento de cartera, permitirán que los indicadores de calidad de activos de Banco Agrícola se mantengan en niveles favorables.

Fondeo y Liquidez

Banco Agrícola mantiene una estructura de fondeo diversificada y sin concentraciones individuales relevantes. Por fuente, destaca la participación de los depósitos a la vista en la estructura de fondeo, seguido por cuentas a plazo y préstamos de entidades multilaterales, complementándose con emisiones en el mercado bursátil. La evolución de los últimos doces meses ha estado fundamentada en la captación de depósitos, principalmente a la vista, la suscripción de créditos con otras entidades financieras y la amortización de emisiones locales.

En razón de la sólida franquicia del Banco, los depósitos a la vista incrementan en 4.8% de forma anual, superior al crecimiento promedio de la industria (0.5%), mientras que las cuentas a plazos aumentan en 5.0%. Se señala la baja concentración de sus principales depositantes, en razón que los principales 20 representan un 8.2% del total de captaciones. Cabe señalar que, a nivel del sistema financiero se observa una dinámica de crecimiento principalmente de los depósitos a plazo, acorde con la evolución de las tasas de interés.

Las emisiones de certificados de inversión corresponden a dos programas de los cuales se han emitido diversos tramos a largo plazo. Adicionalmente, Banco Agrícola ha suscrito importantes programas de crédito con entidades multilaterales en los últimos años, señalando el apoyo de algunos organismos como la Corporación Financiera Internacional (IFC), la cual amplió el cupo que le otorgó previamente, así como el Banco Interamericano de Desarrollo Invest.

En opinión de Zumma Ratings, la importante franquicia de Banco Agrícola, apalancada en su ecosistema digital, le permitirán mantener una estructura de fondeo diversificada y una estable base de depositantes.

La participación de las disponibilidades y las inversiones en la estructura de activos pasa a 28.0% desde 31.8% en el lapso de doce meses, comparando ligeramente superior al promedio de la industria (27.3%). Por otra parte, la cobertura de estos activos líquidos sobre el total de depósitos se ubica en 37.8%. Estos niveles se consideran adecuados y se valora la adecuada gestión de este riesgo. Esta tendencia se encuentra acorde con el comportamiento del sistema financiero, luego que durante el período de la contingencia del COVID-19 los niveles de liquidez aumentaran y en 2022 retornaran a los promedios históricos.

La participación del portafolio de inversiones se mantiene estable en 14.2% en la estructura de balance al cierre de 2022. La composición de estas inversiones se fundamenta principalmente en títulos respaldados por el Gobierno de El Salvador (70.9%), seguido por instrumentos respaldados por instituciones del exterior con calificación internacional superior a BB- (24.1%), complementándose por bonos corporativos locales y regionales.

Al respecto, las inversiones en el Soberano se componen por LETES, CETES y un bono del tesoro con beneficio fiscal. Zumma Ratings valora en el análisis la posición de fragilidad de las finanzas públicas, señalando que persiste el contexto de presiones de liquidez, la elevada razón deuda/PIB y las limitadas opciones de financiamiento del Gobierno. Es importante señalar que, la estrategia de adquisición por tipos de títulos y el análisis para determinar los grados de exposición, se encuentran alineados con las políticas de su Grupo Financiero.

Banco Agrícola registra descalce en dos ventanas de tiempo (entre 31 a 90 días), no obstante, el amplio excedente de la primera ventana de tiempo permite reducir la brecha entre activos y pasivos señalada. Zumma Ratings es de la opinión que la permanencia de depósitos estables, junto a las operaciones de fondeo de largo plazo, permitirán sostener la adecuada gestión de las brechas de vencimiento.

Solvencia

Banco Agrícola refleja un indicador de suficiencia patrimonial superior al promedio de mercado al cierre de 2022 (15.8% versus 14.8%). Adicionalmente, la relación de patrimonio/activos disminuye a 11.3% desde 12.5% en el lapso de doce meses, aunque continúa superior a los niveles observados previos a la pandemia. Cabe señalar que Banco Agrícola distribuyó dividendos por US$150.2 millones en febrero de 2022. Así, los niveles de solvencia del

Banco son favorables y le otorgan capacidad de crecimiento y flexibilidad financiera. A criterio de Zumma Ratings, los niveles de solvencia de Banco Agrícola se mantendrán estables para 2023.

Análisis de Resultados

Como aspectos favorables se destaca la mejora en la utilidad financiera, en línea con el incremento de ingresos por la mayor cartera crediticia, los sólidos indicadores de rentabilidad y un nivel de eficiencia que compara favorable con respecto a la industria. En contraposición, se señala la normalización de los ingresos no operacionales durante 2022.

El volumen de utilidad neta de Banco Agrícola exhibe una expansión anual de 8.2%, equivalente a US$9.1 millones. El comportamiento descrito se explica por el incremento en la utilidad financiera (11.1%), así como el menor gasto por constitución de reservas (-37.2%). En contraposición, se señala el menor aporte de gastos no operacionales (-61.1%), por la menor liberación de reservas y la normalización en la recuperación de créditos saneados.

Los ingresos financieros de Banco Agrícola se favorecen por la mayor base de activos productivos. En contraposición, se señala que el Banco ha tenido que pagar mayores intereses por los préstamos adquiridos, en sintonía con la dinámica en las tasas de interés internacionales observada durante 2022.

Indicadores de rentabilidad	2019	2020	2021	2022
Utilidad neta (En miles de US$)	$ 96,144	$ 64,527	$ 111,042	$ 120,124
Margen financiero	71.8%	73.0%	71.9%	67.2%
ROAA	2.0%	1.2%	2.1%	2.2%
ROAE	17.5%	12.1%	18.3%	18.6%
Eficiencia	48.5%	42.4%	48.4%	47.6%

Fuente: Banco Agrícola, S.A.. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V, Clasificadora de Riesgo

El margen financiero pasa a 67.2% desde 71.9% en el lapso de doce meses, aunque en volumen crece en US$35.3 millones. Los indicadores de rentabilidad patrimonial y sobre activos se ubican en 18.6% y 2.2%, superiores a los promedios del sistema financiero bancario.

Los niveles de eficiencia operativa de Banco Agrícola comparan favorables frente al promedio de mercado (47.6% versus 55.5%), señalando que se encuentra similar a los promedios históricos reflejados por el Banco.

BANCO AGRICOLA, S.A. Y SUBSIDIARIAS
BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS
(MILES DE DÓLARES)

	DIC.19	%	DIC.20	%	DIC.21	%	DIC.22	%
ACTIVOS								
Caja Bancos	1,021,519	21%	976,532	19%	929,681	18%	766,624	14%
Reportos y otras operaciones bursátiles	6,536	0%	14,772	0%	0	0%	2,011	0%
Inversiones Financieras	**316,674**	**6%**	**848,478**	**16%**	**748,678**	**14%**	**793,071**	**14%**
Inv. para negociación y disponibles para la venta	292,170	6%	830,082	16%	701,730	13%	692,807	12%
Inversiones para conservarse al vencimiento	24,504	1%	18,396	0%	46,948	1%	100,264	2%
Préstamos Brutos	**3,475,851**	**71%**	**3,377,858**	**64%**	**3,544,167**	**67%**	**3,933,652**	**71%**
Vigentes	3,275,092	67%	3,178,640	60%	3,271,698	62%	3,658,045	66%
Reestructurados	154,912	3%	160,898	3%	224,920	4%	230,850	4%
Vencidos	45,848	1%	38,320	1%	47,550	1%	44,757	1%
Menos:								
Reserva de saneamiento	87,392	2%	150,356	3%	120,460	2%	113,034	2%
Préstamos Netos de reservas	**3,388,459**	**69%**	**3,227,502**	**61%**	**3,423,708**	**65%**	**3,820,618**	**69%**
Bienes recibidos en pago, neto de provisión	4,936	0%	3,148	0%	2,596	0%	1,692	0%
Inversiones Accionarias	5,073	0%	5,813	0%	6,439	0%	6,473	0%
Activo fijo neto	94,441	2%	91,090	2%	86,593	2%	83,843	2%
Otros activos	56,579	1%	88,778	2%	87,405	2%	96,012	2%
TOTAL ACTIVOS	**4,894,216**	**100%**	**5,256,112**	**100%**	**5,285,101**	**100%**	**5,570,343**	**100%**
PASIVOS								
Depósitos								
Depósitos en cuenta corriente	918,317	19%	1,161,825	22%	1,051,525	20%	930,617	17%
Depósitos de ahorro	1,603,477	33%	1,912,260	36%	2,050,366	39%	2,318,976	42%
Depósitos a la vista	**2,521,794**	**52%**	**3,074,086**	**58%**	**3,101,891**	**59%**	**3,249,593**	**58%**
Cuentas a Plazo	1,053,754	22%	967,093	18%	841,272	16%	883,063	16%
Depósitos a plazo	**1,053,754**	**22%**	**967,093**	**18%**	**841,272**	**16%**	**883,063**	**16%**
Total de depósitos	**3,575,548**	**73%**	**4,041,179**	**77%**	**3,943,163**	**75%**	**4,132,656**	**74%**
BANDESAL	14,749	0%	9,888	0%	6,511	0%	3,897	0%
Préstamos de otros Bancos	82,127	2%	320,352	6%	385,846	7%	474,119	9%
Titulos de Emisión Propia	214,121	4%	212,120	4%	162,081	3%	125,742	2%
Otros pasivos de Intermediación	16,621	0%	18,467	0%	19,109	0%	16,920	0%
Otros pasivos	110,585	2%	104,347	2%	107,598	2%	114,983	2%
Financiamiento Estructurado	300,731	6%	0	0%	0	0%	0	0%
Deuda Subordinada	0	0%	0	0%	0	0%	70,285	1%
TOTAL PASIVO	**4,314,483**	**88%**	**4,706,353**	**90%**	**4,624,308**	**87%**	**4,938,602**	**89%**
Interés Minoritario	17	0%	18	0%	19	0%	20	0%
PATRIMONIO NETO								
Capital Social	297,500	6%	297,500	6%	297,500	6%	297,500	5%
Reservas y resultados acumulados	186,073	4%	187,715	4%	252,232	5%	214,097	4%
Utilidad neta	96,144	2%	64,527	1%	111,042	2%	120,124	2%
TOTAL PATRIMONIO NETO	**579,716**	**12%**	**549,742**	**10%**	**660,774**	**13%**	**631,721**	**11%**
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	**4,894,216**	**100%**	**5,256,112**	**100%**	**5,285,101**	**100%**	**5,570,343**	**100%**

BANCO AGRICOLA, S.A. Y SUBSIDIARIAS
ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS
(MILES DE DÓLARES)

	DIC.19	%	DIC.20	%	DIC.21	%	DIC.22	%
Ingresos de Operación	**426,684**	**100%**	**419,519**	**100%**	**442,562**	**100%**	**526,076**	**100%**
Ingresos de préstamos	297,419	70%	301,447	72%	279,533	63%	302,076	57%
Comisiones y otros ingresos de préstamos	33,348	8%	27,223	6%	35,499	8%	40,276	8%
Intereses y otros ingresos de inversiones	10,910	3%	22,131	5%	28,716	6%	41,768	8%
Reportos y operaciones bursátiles	268	0%	417	0%	19,737	4%	45,885	9%
Intereses sobre depósitos	19,027	4%	6,049	1%	1,286	0%	3,733	1%
Utilidad en venta de títulos valores	545	0%	440	0%	694	0%	1,481	0%
Instrumentos financieros a valor razonable	0	0%	0	0%	1,231	0%	6,709	1%
Operaciones en M.E.	1,271	0%	1,458	0%	2,389	1%	3,591	1%
Otros servicios y contingencias	63,896	15%	60,353	14%	73,478	17%	80,559	15%
Costos de Operación	**120,406**	**28%**	**113,212**	**27%**	**124,438**	**28%**	**172,643**	**33%**
Intereses y otros costos de depósitos	45,568	11%	47,976	11%	37,300	8%	38,607	7%
Intereses sobre emisión de obligaciones	14,004	3%	12,229	3%	11,214	3%	8,419	2%
Intereses sobre préstamos	29,544	7%	20,917	5%	15,082	3%	28,522	5%
Instrumentos financieros a valor razonable	0	0%	0	0%	16,678	4%	37,517	7%
Pérdida en venta de títulos valores	277	0%	251	0%	39	0%	1,250	0%
Costo operaciones en M.E.	98	0%	150	0%	112	0%	828	0%
Otros servicios más contingencias	30,914	7%	31,690	8%	44,013	10%	57,500	11%
UTILIDAD FINANCIERA	**306,278**	**72%**	**306,308**	**73%**	**318,123**	**72%**	**353,433**	**67%**
GASTOS OPERATIVOS	**193,926**	**45%**	**229,579**	**55%**	**240,982**	**54%**	**222,894**	**42%**
Personal	80,987	19%	63,871	15%	77,073	17%	78,205	15%
Generales	55,064	13%	51,265	12%	59,613	13%	65,607	12%
Depreciación y amortizacion	12,401	3%	14,666	3%	17,443	4%	24,552	5%
Reservas de saneamiento	45,475	11%	99,777	24%	86,853	20%	54,529	10%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	**112,351**	**26%**	**76,728**	**18%**	**77,141**	**17%**	**130,539**	**25%**
Otros Ingresos y Gastos no operacionales	28,136	7%	13,090	3%	72,613	16%	28,279	5%
Dividendos	186	0%	170	0%	701	0%	684	0%
UTILIDAD(PERD.)ANTES IMP.	**140,673**	**33%**	**89,987**	**21%**	**150,455**	**34%**	**159,501**	**30%**
Impuesto sobre la renta	44,528	10%	25,459	6%	39,412	9%	39,376	7%
Participación del ints minorit en Sub.	1	0%	1	0%	1	0%	2	0%
UTILIDAD (PERDIDA) NETA	**96,144**	**22.5%**	**64,527**	**15.4%**	**111,042**	**25.1%**	**120,124**	**22.8%**

BANCO AGRICOLA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

INDICADORES FINANCIEROS	DIC.19	DIC.20	DIC.21	DIC.22
Capital				
Pasivo / Patrimonio	7.44	8.56	7.00	7.82
Pasivo / Activo	0.88	0.90	0.87	0.89
Patrimonio / Préstamos brutos	16.7%	16.3%	18.6%	16.1%
Patrimonio/ Vencidos	1264%	1435%	1390%	1411%
Vencidos / Patrimonio y Rva. saneamiento	6.87%	5.47%	6.09%	6.01%
Patrimonio / Activos	11.84%	10.46%	12.50%	11.34%
Índice Adecuación de Capital	14.50%	14.08%	16.10%	15.83%
Liquidez				
Caja + reportos + Inversiones / Dep. a la vista	0.53	0.60	0.54	0.48
Caja + reportos + Inversiones/ Dep. totales	0.38	0.46	0.43	0.38
Caja + reportos + Inversiones / Activo total	0.27	0.35	0.32	0.28
Préstamos netos/ Dep. totales	0.95	0.80	0.87	0.92
Rentabilidad				
ROAE	17.45%	11.43%	18.35%	18.59%
ROAA	2.04%	1.27%	2.11%	2.21%
Margen financiero neto	71.8%	73.0%	71.9%	67.2%
Utilidad neta / Ingresos financieros	22.5%	15.4%	25.1%	22.8%
Gastos operativos / Total activos	3.03%	2.47%	2.92%	3.02%
Componente extraordinario en utilidades	29.3%	20.3%	65.4%	23.5%
Rendimiento de Activos	7.09%	6.73%	6.96%	7.82%
Costo de la deuda	2.29%	1.77%	1.41%	1.60%
Margen de operaciones	4.80%	4.96%	5.55%	6.23%
Eficiencia operativa	48.47%	42.38%	48.45%	47.64%
Gastos operativos / Ingresos de operación	34.79%	30.94%	34.83%	32.00%
Calidad de activos				
Vencidos / Préstamos brutos	1.32%	1.13%	1.34%	1.14%
Reservas / Vencidos	190.61%	392.37%	253.33%	252.55%
Préstamos Brutos / Activos	71.0%	64.3%	67.1%	70.6%
Activos inmovilizados	-6.31%	-19.81%	-10.64%	-10.54%
Vencidos + Reestruc. / Préstamos brutos	5.78%	5.90%	7.69%	7.01%
Reservas / Vencidos+Reestructurados	43.53%	75.47%	44.21%	41.01%
Otros indicadores				
Ingresos de intermediación	327,900	330,068	310,230	349,057
Costos de intermediación	89,394	81,373	63,636	76,798
Utilidad actividades de intermediación	238,506	248,695	246,594	272,259

MONTO Y SALDO DE LAS EMISIONES VIGENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 (US$MILES)						
DENOMINACIÓN	MONTO AUTORIZADO	MONTO VIGENTE	FECHA DE COLOCACIÓN	TASA	PLAZO	GARANTÍA
CIBAC$16	$200,000	$60,018	Abril 30, 2013	5.40%	De 7 a 12 años	Créditos categoría "A"
CIBAC$17	$400,000	$65,724	Julio 29, 2016	5.89%	De 2 a 7 años	Créditos categoría "A" y patrimonio
TOTAL	**$600,000**	**$125,742**				

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 públicas, criterios, Código de Conducta y metodologías de Zumma Ratings Clasificadora de Riesgo S.A. (Zumma Ratings) están disponibles en todo momento en nuestro sitio web www.zummaratings.com.

Las clasificaciones crediticias emitidas por Zumma Ratings constituyen las opiniones actuales de Zumma Ratings sobre el riesgo crediticio futuro relativo de entidades, compromisos crediticios o deuda o valores similares a deuda, y las clasificaciones crediticias y publicaciones de investigación publicadas por Zumma Ratings (las "publicaciones de Zumma Ratings") que pueden incluir opiniones actuales de Zumma Ratings sobre el riesgo crediticio futuro relativo de entidades, compromisos crediticios o deuda o valores similares a deuda. Zumma Ratings define riesgo crediticio como el riesgo de que una entidad no pueda cumplir con sus obligaciones contractuales, financieras una vez que dichas obligaciones se vuelven exigibles, y cualquier pérdida financiera estimada en caso de incumplimiento. Las clasificaciones crediticias no toman en cuenta cualquier otro riesgo, incluyen sin limitación: riesgo de liquidez, riesgo legal, riesgo de valor de mercado o volatilidad de precio. Las clasificaciones crediticias y publicaciones de Zumma Ratings no constituyen ni proporcionan recomendación o asesoría financiera o de inversión, y las clasificaciones crediticias y publicaciones de Zumma Ratings no constituyen ni proporcionan recomendaciones para comprar, vender o mantener valores determinados; todas las decisiones son exclusiva responsabilidad del inversionista.

Derechos de autor por Zumma Ratings. La reproducción o distribución total o parcial de los contenidos producidos por Zumma Ratings, se entenderán protegidos por las leyes relativas a la propiedad intelectual desde el momento de su creación; por lo tanto, estará prohibida su reproducción, salvo con autorización previa y por escrito de forma electrónica. Todos los derechos reservados. Toda la información aquí contenida se encuentra protegida por Ley de Propiedad Intelectual, y ninguna de dicha información podrá ser copiada, reproducida, reformulada, transmitida, transferida, difundida, redistribuida o revendida de cualquier manera, o archivada para uso posterior en cualquiera de los propósitos antes referidos, en su totalidad o en parte, en cualquier forma o manera o por cualquier medio, por cualquier persona sin el consentimiento previo por escrito de Zumma Ratings.
Toda la información aquí contenida es obtenida por Zumma Ratings de fuentes consideradas precisas y confiables. Zumma Ratings lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se base de acuerdo con sus propias 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 Zumma Ratings lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de clasificaciones e informes de Zumma Ratings deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Zumma Ratings 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 Zumma Ratings y al mercado en los documentos de oferta y otros informes.

Zumma Ratings es una entidad supervisada por la Superintendencia del Sistema Financiero y además sujeta al cumplimiento de la Ley contra el Lavado de Dinero y Activos; en tal sentido, Zumma Ratings podrá solicitar en cualquier momento información para el cumplimiento de las leyes y normativas aplicables, como políticas de conozca a su cliente para la realización de una debida Diligencia.

Confidencialidad. Referente a la información recibida para la evaluación y clasificación Zumma Ratings ha accedido y accederá a información que será tratada como CONFIDENCIAL, la cual es y será compartida por el emisor cumpliendo con todas las disposiciones legales en materia de reserva bancaria, protección de datos de carácter personal, debiendo este garantizar que posee autorización de los titulares de los datos para compartir información. Ninguna información será compartida cedida o trasmitida por Zumma Ratings sino dentro del contexto de la Legislación aplicable. No se considerará información confidencial aquella que sea de dominio público o que haya sido obtenida por Zumma Ratings por otros medios dentro del contexto del respeto a la autodeterminación informativa y será utilizada exclusivamente para la finalidad de los servicios de clasificación.