

BANCO AGRÍCOLA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Comité No. 208/2024	
Informe con EEFF no auditados al 30 de junio de 2024	Fecha de comité: 16 de octubre de 2024
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector Financiero/ El Salvador
Equipo de Análisis	
Adalberto Chávez achavez@ratingspcr.com	Álvaro Castro acastro@ratingspcr.com (503) 2266 – 9471

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

Significado de la Clasificación

Emisor

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

Emisiones

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

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

Acciones

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

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

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

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

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

Racionalidad

En Comité de Clasificación de Riesgo, PCR decidió asignar la clasificación de riesgo de **“EAAA”** a la **Fortaleza Financiera de Banco Agrícola, S.A. y Subsidiarias** y **“Nivel 1”** para sus **Acciones Comunes**, además, asignar la clasificación de la **Emisión de Certificados de inversión (CIBAC\$16 y CIBAC\$17)** en **“N-1”** para los tramos de corto plazo con garantía y sin garantía, y **“AAA”** para los tramos de largo plazo con garantía específica y sin garantía específica, todos con perspectiva **“Estable”**; con Estados Financieros no auditados al 30 de junio de 2024.

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

Perspectiva

Estable.

Resumen Ejecutivo

- **Liderazgo en el sector y rol estratégico para su grupo financiero.** Banco Agrícola tiene un modelo de negocio de banca universal con una fuerte presencia en todos los segmentos y una amplia cobertura en el territorio nacional. Ha destacado por su liderazgo en el sector con participaciones de mercado de aproximadamente el 25% en activos, cartera y depósitos. Su estrategia y la integración corporativa con su grupo financiero le han permitido mantener el posicionamiento de marca y resultados sostenibles con niveles de utilidades y rentabilidad sobresalientes. El banco juega un rol relevante dentro del grupo Bancolombia en la región.
- **Cartera diversificada con calidad y cobertura buenas.** El banco mantiene una cartera de préstamos con una estructura diversificada y una apropiada participación en préstamos personales y empresas, y en menor medida en préstamos de vivienda. El modelo de negocio y una sólida gestión de riesgo crediticio le ha permitido mantener métricas de calidad de cartera favorables con un índice de vencimiento que se sitúa en 1.27%, similar al promedio de los últimos cinco años y por debajo del promedio del sector y de sus pares más cercanos. La alta calidad crediticia ha sido acompañada de robustos niveles de cobertura de reservas que en el promedio de los últimos cinco años se ubicó en 267%, superando la métrica del sector y de sus pares más cercanos.
- **Márgenes financieros robustos y niveles de eficiencia apropiados.** PCR considera que la estructura de activos productivos representada principalmente por una cartera rentable y con una adecuada gestión de riesgo derivan en un margen financiero robusto que le permite cubrir de manera oportuna los costos de captación de recursos. Adicionalmente, la gestión eficiente de gastos operativos y de saneamiento generan un margen operativo apropiado y niveles de eficiencia adecuados que favorecen al margen neto y la rentabilidad de la institución.
- **Rentabilidad destacable.** La agencia considera que el banco destaca por ser la entidad de banca universal más rentable del sistema financiero, situándose por encima del promedio de la industria y de sus pares. A junio de 2024 generó aproximadamente el 40% de las utilidades del sector de bancos comerciales, obteniendo una rentabilidad patrimonial anualizada de 20.8%, superior al promedio de los últimos cinco cierres anuales (16.6%). Los resultados y rentabilidad favorables son producto de una estructura de fondeo eficiente y la adecuada generación de intereses de sus activos productivos, además de una eficiencia operativa apropiada y niveles controlados de gastos de saneamiento.
- **Estructura de fondeo diversificada y cobertura amplia generan niveles apropiados de liquidez.** Una de las fortalezas del banco es su estructura de fondeo diversificada y estable, sostenida por su liderazgo en el sistema financiero y su amplia cobertura en el territorio que le permite mantener un costo eficiente. La principal fuente de fondeo de la entidad son los depósitos a la vista, que representan un costo bajo y mitigan el riesgo de concentración. Adicionalmente, el banco cuenta con líneas de crédito con entidades internacionales, títulos de emisión propia y deuda subordinada. En opinión de PCR el banco mantendrá una mezcla de fondeo eficiente, gracias a su posicionamiento, cobertura y estrategia digital que le permita mayores captaciones.
- **Niveles de solvencia adecuados.** PCR destaca la robustez en la posición patrimonial del banco, acorde con su posicionamiento y liderazgo en el sistema financiero y a los requerimientos de riesgo que demanda el negocio. Además, la entidad demuestra una capacidad favorable en la generación de utilidades, lo que en opinión de la calificadora le permitirá mantener un crecimiento orgánico del negocio e indicadores de solvencia holgados y por encima de la industria y sus pares. Finalmente, se considera el potencial soporte de su último accionista Bancolombia, dada la relevancia estratégica del banco en la región y para el grupo financiero.
- **Soporte implícito y estrategia corporativa respaldan al banco.** La clasificación de riesgo considera las sinergias con su grupo financiero al pertenecer a un conglomerado local y por estar integrado a la estrategia corporativa con el grupo Bancolombia, banco líder en la República de Colombia. Esta integración le permite una mejor gestión de riesgos, fortalecimiento de la estrategia digital y mantener un respaldo implícito fuerte por parte de uno de los grupos financieros más grandes de Latinoamérica.

Factores Clave de Clasificación

Factores que podrían llevar a un incremento en la clasificación:

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

Factores que podrían llevar a una reducción en la clasificación:

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

Metodología Utilizada

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

Información Utilizada para la Clasificación

- **Información Financiera:** Estados financieros auditados correspondientes al 31 de diciembre 2019-2023 y estados financieros no auditados al 30 de junio de 2024 y su comparativo a 2023¹.
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de la cartera de préstamos, vigente y vencida. Indicadores oficiales publicados por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador (SSF), cartera de crédito por departamento, actividad económica, concentración, detalle de castigos realizados y análisis de cosechas.
- **Riesgo de Mercado y Liquidez:** Estructura de financiamiento, detalle de principales depositantes, brechas de liquidez y diversificación de fuentes de fondeo.
- **Riesgo de Solvencia:** Coeficiente patrimonial y endeudamiento legal.
- **Riesgo Operativo:** Manual de gestión y administración de continuidad del negocio

Limitaciones

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

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

Hechos de Importancia

- En fecha 27 de febrero de 2024, se inscribió en el Registro de Comercio el cambio de denominación social e incorporación del texto íntegro de las cláusulas que rigen a Credibac, S.A de C.V., por lo tanto, la denominación de la sociedad ahora es Accelera, S.A. de C.V.
- La Junta General Ordinaria de Accionistas de Banco Agrícola, S. A. celebrada con fecha 8 de febrero de 2024 (9 de febrero de 2023), acordó la distribución de dividendos por acción de seis dólares con ochenta y nueve centavos de los Estados Unidos de América (seis dólares con sesenta y ocho centavos de los Estados Unidos de América.), el monto total distribuido ascendió a \$120.6 millones (\$120.1 millones en 2023); además, acordó trasladar de la utilidad distribuable obtenida al 31 de diciembre de 2023 un monto de \$92,521.6 a la cuenta de Reservas de capital – Reservas voluntarias (31 de diciembre de 2022 un monto de \$88,138.9 a la cuenta de Reservas de capital – Reservas voluntarias).
- Con fecha efectiva de 1 de enero de 2024 el Banco adoptó el Manual de Contabilidad para Instituciones Captadoras de Depósitos y Sociedad Controladora (NCF-01), conforme al calendario establecido por el Banco Central de Reserva.

Panorama Internacional

Según las Perspectivas económicas mundiales del Banco Mundial, se prevé una moderación del crecimiento económico estimado para 2024, el cual se ubicaría en 2.6% en 2024, y continuando con la tendencia de desaceleración por tercer año consecutivo. Esta tendencia es resultado de varios factores, incluyendo la prolongación de conflictos geopolíticos, tensiones comerciales y políticas monetarias más estrictas. A pesar de estos desafíos, a inicios de 2024, la actividad global se fortaleció, impulsada por un crecimiento más robusto de la economía de Estados Unidos. Las tasas de interés de referencia han iniciado un descenso más lento de lo previsto debido a las presiones inflacionarias persistentes en economías clave.

Adicionalmente, se prevé que la inflación mundial descienda a 4.5% en 2024, lo que ayudaría a que se cumplan con los objetivos de los bancos centrales, aunque a un ritmo más lento de lo previsto inicialmente. La alta inflación sigue siendo impulsada por los precios elevados de productos básicos y los choques de oferta, especialmente en el sector de alimentos. Aunque se proyecta una disminución de la inflación, la persistencia de fenómenos climáticos extremos y otros factores externos podrían generar volatilidad en los precios de los productos básicos.

El fenómeno climático “La Niña” sigue siendo una de las problemáticas más importantes en la región para las economías en 2024. Se estima que continúe afectando las condiciones meteorológicas con una mayor probabilidad de sequías en algunas regiones y lluvias intensas en otras, lo que podría generar interrupciones en la producción agrícola y elevar los precios de los alimentos. Es importante destacar que, los datos disponibles al cierre de 2023 y al 30 de junio de 2024 indican que “La Niña” ha sido el principal fenómeno climático con mayor influencia en las condiciones económicas globales.

Con respecto a la región de América Latina y el Caribe, se prevé que su crecimiento disminuirá hasta un 1.8% en 2024, para repuntar a 2.7% en 2025. Los efectos persistentes de la restricción monetaria seguirán influyendo en el crecimiento a corto plazo; sin embargo, se pronostica que la disminución de la inflación permitirá a los bancos centrales reducir las

¹ En enero de 2024 el Banco adoptó el Manual de Contabilidad para Instituciones Captadoras de Depósitos y Sociedad Controladora (NCF-01). Dentro de sus medidas transitorias se establece que para efectos de comparabilidad las cifras de los estados financieros para los trimestres del periodo contable del año 2024, las entidades compararan las cifras del Estado de Situación Financiera con las cifras del mes de diciembre de 2023. En ese sentido, cabe destacar que, los Estados Financieros a junio de 2023 no han sido reexpresados.

tasas de interés, lo que podría estimular la inversión y ser beneficioso para la región. Por su parte, entre los riesgos que persisten se encuentran condiciones financieras mundiales más restrictivas, elevados niveles de deuda local y desaceleración de la economía de China, que afectaría a las exportaciones de la región, aunado al efecto por el cambio climático. En contraposición, si Estados Unidos presenta una actividad económica más sólida podría contrarrestar los efectos negativos y tener un impacto positivo en América Central y el Caribe.

En comparación con otros países de la región, República Dominicana se destaca por liderar el mayor crecimiento proyectado, alcanzando un 5.1% en 2024 atribuido a una reducción en su inflación y un aumento en las actividades económicas, particularmente en el sector turístico. Le sigue de cerca Costa Rica con una tasa de 3.9%, mostrando crecimiento más moderado con un fuerte enfoque en exportaciones de servicios y turismo. Por su parte, para Nicaragua se pronostica un crecimiento en 2024 de 3.7% impulsado por la continuidad de inversiones y estabilidad económica; a pesar de desafíos políticos. Honduras se proyecta en 3.4%, manteniendo una relativa estabilidad macroeconómica y supeditado a una moderación de la inflación.; mientras que, El Salvador crecería en 3.2%, ante reformas económicas y fiscales estructurales. Adicionalmente, Guatemala estima un crecimiento de 3%, registrando un crecimiento moderado en remesas y estabilidad económica general. Finalmente, Panamá es el país que presenta mayores desafíos para su crecimiento con una tasa estimada de 2.5%, explicada por el cierre de la mina Cobre Panamá y la reducción del tráfico en el Canal de Panamá.

Estados Unidos desempeña un papel importante en la dinámica económica global, teniendo un impacto significativo en la región de Centroamérica y el Caribe. Las exportaciones e importaciones estadounidenses son fundamentales para el comercio mundial, y cualquier cambio en la política comercial de Estados Unidos, como la imposición de aranceles y restricciones, puede alterar significativamente las cadenas de suministro globales. Se espera que a medida la FED continúe con el proceso de reducción en las tasas de interés de referencia, la economía estadounidense alcance una mayor dinámica de crecimiento.

Las perspectivas para 2024-2025 presentan un crecimiento moderado y desafíos persistentes, manteniendo riesgos geopolíticos, tensiones comerciales y efectos adversos por el cambio climático, que continuarán siendo factores determinantes ante la dinámica económica global y regional. Las economías emergentes son las que pueden salir más afectadas por lo que deben estar preparadas para un entorno económico complejo, buscando estrategias que le permitan mantener el crecimiento y mitigar los riesgos.

Desempeño Económico

Al primer semestre de 2024 la actividad económica del país, medida a través del Índice de Volumen de la Actividad Económica (IVAE), presentó un decrecimiento al registrar una variación anual de -2.08%. Este comportamiento ha sido influenciado por menor actividad en rubros fundamentales para la economía, como el sector construcción, que muestra una variación interanual negativa de 16.1%. Por su parte, el Producto Interno Bruto (PIB) registró un aumento de 2.6%, al primer trimestre del año, por debajo del rango proyectado por el Banco Central de Reserva para 2024 (3.0% - 3.5%).

Por su parte, la inflación medida a través del Índice de Precios al Consumidor (IPC) se ha moderado y colocado en niveles controlados, posterior al efecto inflacionario global. Aunque el índice general ha bajado hasta colocarse en 1.48% a junio de 2024; algunos sectores aún permanecen en niveles altos, como el de restaurantes y hoteles (5.53%), alimentos y bebidas no alcohólicas (3.63%) y salud (2.53%). El pronóstico del BCR para 2024 es que el índice oscile entre 0.5% y 1.0% debido a factores como el comportamiento del precio internacional del petróleo y sus derivados, la continuidad de proyectos de diversificación de la matriz energética impulsados por recursos renovables, lo que permitirá mantener bajos los precios de la electricidad, así como una moderada disminución en los precios de los alimentos.

Con respecto al sistema financiero regulado, la cartera de préstamos neta registró un crecimiento de 5.69% (US\$999 millones), totalizando los US\$18,558 millones, similar al crecimiento promedio de los últimos cinco cierres anuales (5.73%). En cuanto a los depósitos, totalizaron en US\$19,011 millones, con un aumento interanual de 4.15% (US\$758 millones); mientras que, el spread financiero se ubicó en 2.51%, mayor respecto a junio de 2023 (2.20%).

En cuanto a la situación fiscal del país, el Sector Público No Financiero (SPNF) a junio de 2024 registró un déficit fiscal de US\$157.0 millones, mayor al registrado a junio de 2023 (US\$34.2 millones). Cabe aclarar que el déficit a junio de 2024 no incluye la deuda previsional, dado que a partir de la reforma al sistema de pensiones en abril de 2023 se dejó de incluir como parte del SPNF. El comportamiento del déficit se explica por el aumento de los gastos y concesión neta de préstamos que registraron un incremento de 12.1% debido al aumento de gastos corrientes (12.0%) y gastos de capital (12.7%). Por su parte, los ingresos corrientes registraron un incremento de (8.9%), impulsados por los ingresos tributarios netos (11.0%) y por el superávit de operación de Empresas Públicas (33.5%).

Adicionalmente, la balanza comercial reportó un déficit de US\$4,580 millones, aumentando en 5.4% (US\$232.8 millones) como resultado del ligero incremento en las importaciones (+0.04%) y la reducción en las exportaciones (6.7%). El comportamiento en las exportaciones ha estado influenciado por la industria manufacturera de maquila con una disminución de 26.5%, aunado al comportamiento estable de las importaciones, que fueron impulsadas principalmente por las industrias manufactureras (+2.2%).

En cuanto a aspectos sociales, el país ha tenido avances significativos en términos de seguridad y control de la criminalidad, lo que genera un ambiente propicio para el desarrollo de negocios; sin embargo, se han tenido retrocesos en temas como transparencia, percepción de la corrupción y confianza en sistemas democráticos. Adicionalmente, se necesita mantener un crecimiento económico sostenible que permita continuar con la lucha por la erradicación de la pobreza y la alta vulnerabilidad frente a eventos climáticos.

Finalmente, las expectativas de crecimiento económico se mantienen moderadas. Para 2024, el BCR proyecta una tasa de crecimiento real del PIB en un rango del 3.0% al 3.5%, que será impulsado principalmente por la inversión privada y pública, y el turismo que es promovido por un ambiente de seguridad y certidumbre para personas y empresas, así como la demanda externa, que se espera favorezca a las exportaciones. El Salvador tiene como uno de los principales desafíos controlar los niveles de endeudamiento y robustecer los niveles de liquidez del país para afrontar sus compromisos financieros.

Desempeño del Sector Bancario Comercial

El Sistema Financiero Bancario de El Salvador está compuesto por 23 instituciones, que se integran, por regulación, como Bancos Comerciales, Bancos Cooperativos y Sociedades de Ahorro y Crédito. Al cierre de junio de 2024, los bancos comerciales dominan la plaza con el 90% de participación en cartera de préstamos y depósitos.

En el primer semestre de 2024 el sector ha experimentado estabilidad en las actividades de intermediación, presentando un incremento en la demanda de préstamos que permitió evidenciar un aumento interanual en la cartera neta de 5.84% (+US\$905 millones), superior al crecimiento promedio presentado en los últimos cinco años (5.29%) y del sistema financiero (5.69%). Por su parte, la dinámica de la cartera estuvo impulsada por los créditos dirigidos a los segmentos de consumo (+5.73%, US\$302.89 millones), comercio (+8.37%, US\$198.6) y vivienda (+4.04%, US\$108.47 millones). En contraste, los segmentos que presentaron una tendencia decreciente fueron instituciones financieras con una disminución del -23.19% (US\$57.05 millones), transporte (-4.60%, US\$11.64 millones) y el sector agropecuario, que disminuyó en -2.51% (US\$9.10 millones).

Al cierre de este análisis, la cartera de préstamos estuvo acompañada de niveles controlados de morosidad, ubicando el índice de vencimiento en 1.86% (junio 2023: 1.91%) y un adecuado comportamiento de las coberturas, que cerraron a junio 2024 con 143.1%, superior a lo registrado por el sistema financiero que fue de 139.9%, generando suficiente margen para hacer frente a posibles deterioros de la cartera, cumpliendo además con el requerimiento establecido por el ente regulador (100%).

Por su parte, los ingresos de intermediación del sector bancario registraron una mejora interanual del 11.18% (US\$105 millones), favorecidos por el alza en el rendimiento de la cartera de préstamos, que pasó de 9.80% a 10.15%. Por otra parte, los costos de captación se expandieron en 21.13% (US\$67.87 millones), derivado del comportamiento de los depósitos en volumen y costo global que se ubicó en 2.53% (junio 2023: 2.17%), motivado por los depósitos a la vista y a plazos. El incremento porcentual de los costos de captación absorbió significativamente el margen de intermediación del sector, que se colocó en 62.73%, por debajo del obtenido en junio de 2023 (65.79%) y del presentado en los últimos cinco años (2019-2023: 67.32%). Por su parte, los niveles de rentabilidad sobre activos (ROAA) y patrimonio (ROEA) muestran estabilidad al ubicarse en 1.31% y 12.57% respectivamente (junio 2023: ROAA: 1.37%; ROEA: 12.70%).

En cuanto a la solvencia del sector, el coeficiente patrimonial se ubicó en 14.31%, mostrando una leve disminución respecto al presentado en junio 2023 (14.68%) y menor al promedio de los últimos cinco años (2019-2023: 15.02%). El comportamiento anterior se fundamenta en el constante aumento de los activos ponderados por riesgo (+5.9%), específicamente por la evolución de la cartera de créditos; sin embargo, se considera apropiado y con suficiente margen para el crecimiento de las entidades financieras.

La situación de liquidez del sector bancario comercial muestra un declive importante en los últimos años, particularmente en la métrica de fondos disponibles sobre los depósitos del público, que llegó hasta el 18.72%, inferior a lo reportado en junio 2023 (19.29%) y con los niveles más bajos respecto al promedio de los últimos cinco años (23.81%). Finalmente, el sector muestra una dinámica positiva y sólida, pese al alza de las tasas de interés a nivel internacional que impactaron levemente al país; no obstante, el sistema bancario continúa con el manejo prudente de recursos, manteniendo índices adecuados de créditos vencidos y sólidas coberturas de reservas. Adicionalmente, el sector refleja un crecimiento continuo y sostenible, respaldado por la confianza de los usuarios, las gestiones prudentes realizadas para alcanzar solidez financiera y el dinamismo de la economía.

Análisis de la institución

Operaciones y Estrategia

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

El banco forma parte del conglomerado financiero Banagrícola, que pertenece a Bancolombia Panamá y a su vez esta es parte del Grupo Bancolombia. En El Salvador, Banco Agrícola consolida sus operaciones con dos subsidiarias

locales: Acclera, S.A de C.V. y Arrendadora Financiera, S.A. Las tres compañías pertenecen a la sociedad controladora de finalidad exclusiva Inversiones Financieras Banco Agrícola, S.A. El accionista último Bancolombia, banco líder en el mercado bancario colombiano y que tiene presencia regional por medio de sus subsidiarias en Centroamérica y el Caribe. En opinión de PCR, Banco Agrícola es parte fundamental de la estrategia del grupo financiero, dada la relevancia dentro del mercado nacional y el buen desempeño financiero de la entidad.

Gobierno Corporativo

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

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

JUNTA DIRECTIVA		ALTA GERENCIA	
Cargo	Nombre	Cargo	Nombre
Director Presidente	Ricardo Mauricio Rosillo Rojas	Rafael Barraza Domínguez	Presidente Ejecutivo
Director Vicepresidente	Luz María Velásquez Zapata	Carlos Mauricio Novoa González	Vicepresidente de Servicios Corporativos
Director Secretario	Ramón Ávila Qüehl	Romeo Manuel Rivera Fortín	Vicepresidente de Personas y Pymes
Primer Director Propietario	Joaquín Alberto Palomo Déneke	Carlos Enrique García Serrano	Vicepresidente de Desarrollo
Director Suplente	Cipriano López González	Ana Cristina Arango Escobar	Vicepresidente de Empresas y Gobierno
Director Suplente	Eduardo David Freund Waidergorn	Silvia Eugenia Bruni	Vicepresidente de Riesgos
Director Suplente	Aimeé Thalia Sentmat Puga	Alexander Pinilla Vargas	Vicepresidente Financiero
Director Suplente	Juan Carlos Pinzón Bueno	Dionisio Ismael Machuca Massis	Vicepresidente Jurídico y Secretario General
		Ronald Marcelo Amaya Gómez	Vicepresidente de Auditoría Interna
		Alejandro Gómez Fernández	Vicepresidente de Gestión Humana
		Carmen María Contreras Robert	Directora Mercadeo, Reputación y Sostenibilidad
		Carla María González de Espinoza	Directora de Experiencia del Cliente
		Verónica Leticia Ayala Marín	Directora de Estrategia y Gestión

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

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

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

Responsabilidad Social

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

PCR opina que Banco Agrícola realiza acciones que velan por el cuidado del medio ambiente, ha identificado a sus grupos de interés y cuenta con políticas de gobierno corporativo que garantizan el correcto funcionamiento de la Junta Directiva, así como de sus áreas gerenciales y administrativas. Esto basado en la evaluación interna de PCR a través de la encuesta de factores ambientales, sociales y de gobernanza (ESG por sus siglas en inglés).

Riesgos Financieros

El banco, dentro de su marco de organización y gobierno corporativo realiza una gestión de riesgos a través de una administración integral, la cual comprende un enfoque estratégico bajo los lineamientos de Bancolombia, basada en los principios definidos por la normatividad nacional y extranjera y la estrategia corporativa. En opinión de PCR, la gestión integral de riesgos del banco es apropiada y acorde a la exigencia de la normativa del mercado en el que opera la entidad y a sus estándares corporativos.

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

Riesgo de Crédito y Calidad de Activos

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

Análisis de la Cartera de Préstamos

El banco mantiene una cartera de préstamos diversificada entre créditos de consumo (43.5%), sectores productivos (44.2%) y de vivienda (12.2%). Esta distribución de cartera le permite mantener un perfil de riesgo moderado, el cual es monitoreado y controlado por medio de la gestión integral de riesgos que mantiene la entidad. El principal activo productivo del banco es la cartera neta, la cual totalizó en US\$4,153.7 millones a junio de 2024, registrando un incremento interanual de 7.5% (US\$291.2 millones), soportado por el aumento en sus principales segmentos. Consumo registró un aumento de 10.8% (US\$180 millones), seguido de los préstamos a empresas con un incremento de 5.3% (US\$92.6 millones); mientras que, los préstamos de vivienda disminuyeron en 0.7% (US\$3.7 millones).

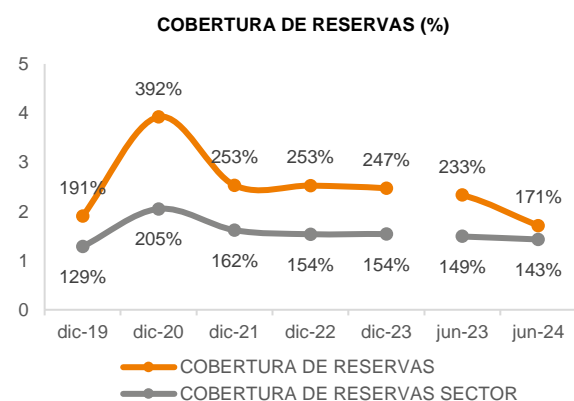
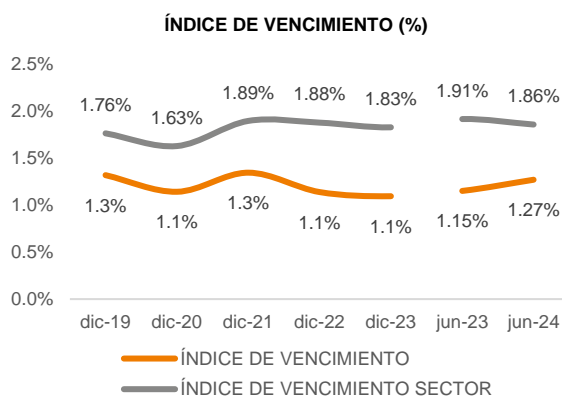
Adicionalmente, la entidad respalda su cartera con garantías reales y fiduciarias que le permiten aminorar el riesgo crediticio. Por otra parte, los veinticinco mayores clientes representaron el 21% de la cartera total, representando una concentración moderada; en línea con el modelo de negocio que concentra cartera en el segmento empresarial corporativo. El banco también cumple con el límite de créditos otorgados a personas relacionadas, los cuales representaron el 3.90% de su capital social y reservas de capital. Finalmente, el banco tiene una cobertura geográfica fuerte en el territorio nacional a través de sus agencias, otros puntos de atención y por medio de sus canales digitales.

Calidad de la Cartera

En opinión de PCR, la gestión integral de riesgos bajo los lineamientos de su casa matriz basada en estándares locales, internacionales y en su estrategia corporativa le permiten al banco mantener una calidad favorable en sus métricas de riesgo crediticio. Esta gestión está soportada en procesos, políticas y controles que mitigan oportunamente el riesgo desde la generación, colocación y maduración de los créditos. La diversificación de la cartera en diversos segmentos y sectores económicos, el control en los niveles de concentración de los mayores depositantes, las garantías y las herramientas de monitoreo como el análisis de cosechas, clasificación por días de morosidad y la estimación de reservas apropiadas que generan coberturas holgadas le brindan un perfil crediticio favorable, destacado sobre el sector y sus pares en el sistema.

Los préstamos vencidos totalizaron en US\$53.9 millones, situando al indicador de cartera vencida en 1.27%, ligeramente superior al de junio 2023 (1.15%); no obstante, es inferior al promedio del sector de bancos comerciales (1.86%). Aproximadamente el 50% de los préstamos vencidos corresponden al segmento de consumo, acorde a su naturaleza de mayor riesgo y en línea con su participación en la cartera. Históricamente el banco ha contado con un indicador de cartera vencida bajo que se sitúa en 1.2% en el promedio de los últimos cinco cierres anuales.

La entidad también ha mantenido una cobertura alta de reservas que en el promedio de los últimos cinco años se ubicó en 267%, muy superior al límite prudencial de la regulación local (100%) y por encima del promedio del sector (161%). A junio de 2024 este indicador resultó en 171% (junio 2023: 233%), producto de una ligera reducción en las reservas totales y del incremento en los préstamos vencidos. A pesar de la reducción, la cobertura es holgada y se mantiene superior al promedio del sector. El banco mantiene un perfil crediticio de calidad alta, donde a junio de 2024, el 96.4% de la cartera se encuentra clasificada como categoría "A" – Normal.



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

Riesgo de Liquidez

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

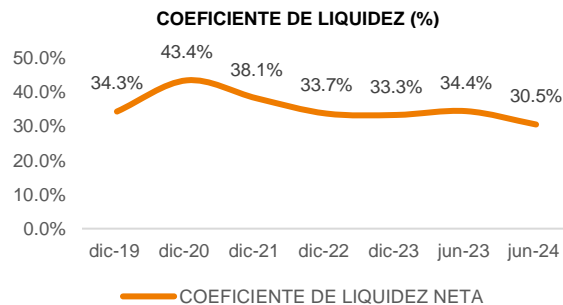
Estructura de Fondeo

PCR opina que una de las fortalezas y ventajas competitivas de Banco Agrícola es su estructura de fondeo diversificada y estable, sostenida por su liderazgo el sistema financiero y su amplia cobertura en el territorio que le permite mantener un costo eficiente. La principal fuente de fondeo de la entidad son los depósitos que conforman el 84% de sus pasivos y están conformados en un 53.6% por cuentas de ahorro, seguidos de cuentas corrientes con el 24.3% y depósitos a plazo con el 22.1% restante. Adicionalmente, el banco tiene programas vigentes de certificados de inversión, líneas de préstamos con instituciones financieras internacionales y una emisión de deuda subordinada. Adicionalmente, el banco cuenta con productos digitales que le permiten acceder a una mayor base de depositantes.

La composición de las fuentes de fondeo del banco, enfocadas en depósitos con una mayor participación de cuentas de ahorro y corriente generan eficiencias en el costo de fondeo y permiten mitigar concentración al tener una amplia base de depositantes con una estructura más granular. A junio de 2024 la tasa de costo promedio de los depósitos era de 1.18% (0.98% a junio de 2023). Los 20 mayores depositantes representaron el 5.82% del total de la base de depósitos del banco, representando una concentración baja y, en opinión de PCR, con tendencia a mantenerse así dado su posición de mercado y estrategias de captación vigentes.

Liquidez

Los indicadores de liquidez del banco se mantienen robustos, con un coeficiente de liquidez neta de 30.5% (junio 2023: 34.4%); mientras que el cociente que resulta de dividir los fondos disponibles sobre los depósitos se ubicó en 19.7%. Este indicador se ubicó en el promedio de los últimos cinco años en 23.0%. La reducción observada en la liquidez del banco se observa a nivel de sistema financiero debido a cambios en el cálculo de la reserva de liquidez que exige una reserva menor con el objetivo de liberar fondos para colocaciones que ayuden a dinamizar la economía. Como parte de la gestión del riesgo de liquidez, el banco también realiza un análisis de calce de liquidez, según las normas técnicas para la gestión del riesgo de liquidez (NRP-05), donde se constató que se mantienen calces adecuados con bandas acumuladas positivas para los periodos desde 0 días hasta 360 días, cumpliendo con la normativa que exigen bandas acumuladas positivas hasta 60 días. Finalmente, el indicador de préstamos a depósitos se situó en 94.7%, ligeramente superior a periodos anteriores.



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

Riesgo de Mercado

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

El portafolio del banco representa el 11.5% de los activos totales, totalizando en US\$680.3 millones y registró una reducción interanual de 10.7%. El 83.7% se concentra en títulos del Estado de El Salvador, lo que incrementa su exposición al riesgo soberano; sin embargo, este riesgo es similar a la exposición observada en el sector. El resto del portafolio se encuentra en inversiones en letras del tesoro de Estados Unidos de América, bonos corporativos de países de la región y entidades autónomas locales. Adicionalmente, se constató que la exposición a tasas de interés medida a través del valor en riesgo (VaR por su acrónimo en inglés) del portafolio respecto al fondo patrimonial del banco, representa una baja exposición.

El banco también dio cumplimiento a la brecha entre activos y pasivos en moneda extranjera al mantener una relación de 2.3% respecto a su fondo patrimonial a junio de 2024. La diferencia absoluta establecida por la Superintendencia del Sistema Financiero no debe ser mayor del 10.0% del fondo patrimonial.

Riesgo de Solvencia

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

El banco cuenta con una base de capital robusto que le permite afrontar de manera apropiada los riesgos derivados del negocio. Adicionalmente, la entidad genera suficientes utilidades que generan capacidad de mantener un crecimiento orgánico para respaldar el riesgo crediticio, de mercado y operacional. A junio de 2024 el índice de solvencia patrimonial se ubicó en 14.19%, mostrando una reducción de 98 puntos básicos respecto a junio de 2023 y situándose por debajo del promedio de los últimos cinco años (15.2%), producto de una mayor exposición al riesgo crediticio derivado principalmente de la dinámica de crecimiento de la cartera. A pesar de la reducción, el banco exhibe una solvencia adecuada, similar al sector y por encima de sus pares del mercado.

Riesgo Operativo

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

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

Desempeño Financiero

El banco destaca por ser la entidad más rentable del sistema financiero al obtener una rentabilidad patrimonial anualizada de 20.8% y de activos de 2.0%, situándose por encima del promedio de los últimos cinco cierres anuales (16.6%) y de la industria (ROEA:12.57% ROAA:1.31%). En opinión de PCR, la rentabilidad de Banco Agrícola continuará siendo alta, favorecida por el buen desempeño financiero de sus activos, el liderazgo del banco en la industria local, la amplia base de clientes y depositantes, la estructura de fondeo eficiente, controlados gastos de saneamiento de activos y una buena eficiencia operativa.

A junio de 2024 el banco generó el 40% de las utilidades del sector de bancos comerciales. Los resultados y rentabilidad favorables son producto de una estructura de fondeo eficiente y la apropiada generación de intereses de sus activos productivos, además de una eficiencia operativa apropiada y niveles controlados de gastos de saneamiento. La principal fuente de ingresos de la entidad son los intereses de la cartera de préstamos acorde a su participación dentro de los activos productivos. Adicionalmente, el banco genera ingresos financieros por intereses de su portafolio de inversiones, comisiones y otros servicios bancarios.

Los ingresos financieros del banco totalizaron en US\$299.9 millones, producto principalmente de intereses de la cartera de préstamos, ingresos por comisiones, intereses del portafolio de inversiones y por ingresos por operaciones de liquidez (repos, interbancarios y otros). Por otra parte, los costos de captación de recursos totalizaron en US\$56.7 millones, compuestos principalmente por los intereses pagados por depósitos, préstamos y títulos de emisión propia. El margen financiero resultó en 69.5%, registrando una mejora respecto a junio 2023 (66.1%) y similar al promedio de los últimos cinco años (70.0%), producto de la evolución positiva de los ingresos y una mejora en el spread financiero. Por otra parte, el gasto de saneamiento se ha mantenido en niveles controlados respecto al periodo anterior y por debajo del promedio de los últimos cinco años.

Los resultados del banco se mantienen estables respecto al periodo de comparación, registrando una utilidad neta de US\$66.5 millones, como resultado de mayores ingresos financieros y la reducción de costos de captación que compensaron el aumento en gastos operativos y la reducción de ingresos no operacionales. Lo anterior también permitió una relativa estabilidad en la eficiencia operativa del banco que se ubicó en 50.2% y representando una ligera mejora respecto al promedio de los últimos cinco años (52.9%).

Instrumento clasificado

Emisión de Certificados de Inversión

CARACTERÍSTICAS DE LAS EMISIONES		
Emisor	Banco Agrícola, S. A.	Banco Agrícola, S. A.
Denominación de la emisión	CIBAC\$16	CIBAC\$17
Monto de la Emisión	US\$200,000,000.00 (Doscientos millones de dólares de los Estados Unidos de América).	US\$400,000,000.00 (Cuatrocientos millones de dólares de los Estados Unidos de América).
Plazo de la Emisión	La emisión de certificados de inversión representados por anotaciones electrónicas de valores en cuenta tendrá un plazo de un año a quince años.	La emisión de certificados de inversión representados por anotaciones electrónicas de valores en cuenta tendrá un plazo de un año a quince años.
Garantía de la Emisión	En el momento de ser emitidos, cada uno de los tramos de los Certificados de Inversión representados por anotaciones electrónicas en cuenta, podrán no tener garantía especial o estar garantizados con cartera de préstamos hipotecarios calificados como categoría "A" a favor del Banco con un plazo de vencimiento mayor o igual a la caducidad de la emisión. Esta opción estará a cargo del emisor y se definirá al momento de realizar las colocaciones en Bolsa.	En el momento de ser emitidos cada uno de los tramos de los Certificados de Inversión representados por anotaciones electrónicas en cuenta, podrán no tener garantía especial o estar garantizados con cartera de préstamos hipotecarios calificados como categoría "A" a favor del Banco con un plazo de vencimiento mayor o igual a la caducidad de la emisión. Esta opción estará a cargo del emisor y se definirá al momento de realizar las colocaciones en Bolsa.
Tasa de interés	El Banco Agrícola, S.A. pagará intereses sobre el saldo de las anotaciones en cuenta de cada titular, durante todo el período de vigencia de la emisión, que se calculará con base en el año calendario. Se utilizará como tasa base para el cálculo de la tasa de interés, la Tasa de Interés Básica Pasiva Promedio Ponderado para los depósitos a plazo del Sistema Financiero a 30, 90 ó 180 días plazo (TIBP) publicada por el Banco Central de Reserva de El Salvador la semana anterior a efectuarse la negociación.	El Banco Agrícola, S.A., pagará intereses sobre el saldo de las anotaciones en cuenta de cada titular, durante todo el período de vigencia de la emisión, que se calculará con base en el año calendario. Se utilizará como tasa base para el cálculo de la tasa de interés, la Tasa de Interés Básica Pasiva Promedio Ponderado para los depósitos a plazo del Sistema Financiero a 30, 90 ó 180 días plazo (TIBP) publicada por el Banco Central de Reserva de El Salvador previo a efectuarse la negociación. Asimismo, se podrá utilizar para el cálculo de la tasa de interés otras tasas de referencia, tasas crecientes o decrecientes, índices o combinación de estos; reconocidos y aceptados internacionalmente como la tasa internacional Secured Overnight Financing Rate (SOFR).

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

Para más información respecto a las características de las emisiones de certificados de inversión, referirse a los prospectos de las emisiones publicados en el sitio web de la Bolsa de Valores de El Salvador.³

DETALLE DE TRAMOS (EN MILES US\$)

Emisión	Monto de la emisión	Monto colocado	Saldo de capital más intereses ⁴	Tasa de interés	Fecha de emisión	Plazo pactado	Clase de garantía
CIBAC\$16	200.00	60.00	59.99	5.40%	30/4/2013	De 7 a 12 años	Créditos categoría "A"
CIBAC\$17	400.00	109.95	109.98	6.72%	26/7/2022	De 1 a 8 años	Créditos categoría "A" y patrimonio
Totales	600.00	169.95	169.97				

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

³ <https://www.bolsadevalores.com.sv/index.php/participantes-del-mercado/emisores/directorio?view=issuer&ID=26>

⁴ Los costos de transacción directamente atribuibles al pasivo financiero se deducen de su valor razonable y se miden a costo amortizado

Estados Financieros No Auditados

BALANCE GENERAL (US\$ MILLONES)							
COMPONENTE	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	jun-23	jun-24
ACTIVO							
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	1,028.1	991.3	929.7	768.6	814.9	849.9	884.3
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DE INVERSIÓN (NETO)	316.7	848.5	748.7	793.1	729.4	761.8	680.3
CARTERA DE CRÉDITOS (NETA) (ESTIMACIÓN DE PÉRDIDA POR DETERIORO)	3,388.5	3,227.5	3,423.7	3,820.6	3,906.8	3,862.4	4,153.7
OTROS ACTIVOS	66.6	97.7	96.4	104.2	98.8	99.4	102.9
ACTIVO FIJO	94.4	91.1	86.6	83.8	119.5	81.4	115.8
TOTAL ACTIVOS	4,894.2	5,256.1	5,285.1	5,570.3	5,669.5	5,654.9	5,936.9
PASIVOS							
PASIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO (NETO)	3,886.5	4,583.5	4,497.6	4,736.4	4,813.6	4,819.7	5,084.5
DEPÓSITOS	3,575.5	4,041.2	3,943.2	4,132.7	4,204.6	4,193.2	4,485.4
PRÉSTAMOS	96.9	330.2	392.4	478.0	446.4	497.3	429.2
TÍTULOS DE EMISIÓN PROPIA	214.1	212.1	162.1	125.7	162.7	129.1	170.0
OBLIGACIONES A LA VISTA	16.6	18.5	19.1	16.9	17.2	21.0	23.3
PRÉSTAMOS SUBORDINADOS	-	-	-	70.3	69.7	70.3	69.7
OTROS PASIVOS	411.3	104.3	107.6	115.0	136.1	165.4	181.4
TOTAL PASIVOS	4,314.5	4,706.4	4,624.3	4,938.6	5,036.6	5,076.4	5,358.9
CAPITAL SOCIAL	297.5	297.5	297.5	297.5	297.5	297.5	297.5
RESERVAS DE CAPITAL, RESULTADOS ACUMULADOS, PATRIMONIO RESTRINGIDO, OTROS RESULTADOS	282.2	252.3	363.3	334.2	335.3	281.0	280.6
PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
TOTAL PATRIMONIO	579.7	549.8	660.8	631.7	632.8	578.5	578.1
PASIVO + PATRIMONIO	4,894.2	5,256.1	5,285.1	5,570.3	5,669.5	5,654.9	5,936.9

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

ESTADO DE RESULTADOS (US\$ MILLONES)							
COMPONENTE	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	jun-23	jun-24
INGRESOS DE INTERMEDIACIÓN	361.5	357.7	366.7	441.9	469.4	231.7	222.6
COSTOS POR CAPTACIÓN DE RECURSOS	89.4	81.4	80.3	114.3	123.5	63.1	56.7
RESULTADO DE INTERMEDIACIÓN	272.1	276.3	286.4	327.6	345.9	168.6	165.9
INGRESOS DE OTRAS OPERACIONES	65.2	61.8	75.9	84.1	89.4	42.7	77.3
COSTOS DE OTRAS OPERACIONES	31.0	31.8	44.1	58.3	65.0	29.8	34.9
RESULTADO FINANCIERO	306.3	306.3	318.1	353.4	370.2	181.5	208.3
SANEAMIENTO DE ACTIVOS DE INTERMEDIACIÓN	45.5	99.8	86.9	54.5	67.5	29.0	30.8
CASTIGOS DE ACTIVOS DE INTERMEDIACIÓN	-	-	-	-	-	-	-
RESULTADO FINANCIERO NETO DE RESERVAS	260.8	206.5	231.3	298.9	302.8	152.5	177.6
GASTOS DE OPERACIÓN	148.5	129.8	154.1	168.4	181.8	82.5	96.1
GASTOS DE FUNCIONARIOS Y EMPLEADOS	81.0	63.9	77.1	78.2	87.1	40.8	47.6
GASTOS GENERALES	55.1	51.3	59.6	65.6	65.5	30.5	30.9
DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES	12.4	14.7	17.4	24.6	29.2	11.2	17.7
RESULTADO DE OPERACIÓN	112.4	76.7	77.1	130.5	121.0	70.0	81.4
INGRESOS NO OPERACIONALES	28.3	13.3	73.3	29.0	34.5	17.5	2.3
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	140.7	90.0	150.5	159.5	155.5	87.6	83.7
GASTOS POR IMPUESTOS SOBRE LAS GANANCIAS	39.7	20.6	39.4	39.4	34.9	20.8	17.2
CONTRIBUCIONES ESPECIALES	4.9	4.9	-	-	-	-	-
INTERES NO CONTROLANTE	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
RESULTADO NETO	96.1	64.5	111.0	120.1	120.6	66.8	66.5

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

INDICADORES FINANCIEROS

INDICADORES FINANCIEROS	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	jun-23	jun-24
CALIDAD DE CARTERA (SSF)							
VARIACIÓN EN PRÉSTAMOS	7.3%	-3.5%	5.3%	11.2%	2.0%	3.73%	6.93%
ÍNDICE DE VENCIMIENTO	1.3%	1.1%	1.3%	1.1%	1.1%	1.15%	1.27%
COBERTURA DE RESERVAS	190.6%	392.4%	253.3%	252.5%	247.1%	233.1%	171.0%
SUFICIENCIA DE RESERVAS	2.5%	4.5%	3.4%	2.9%	2.7%	2.7%	2.2%
LIQUIDEZ							
COEFICIENTE DE LIQUIDEZ NETA	34.3%	43.4%	38.1%	33.7%	33.3%	34.4%	30.5%
FONDOS DISPONIBLES / DEPÓSITOS CON EL PÚBLICO	28.8%	24.5%	23.6%	18.6%	19.4%	20.3%	19.7%
FONDOS DISPONIBLES + INVERSIONES FINANCIERAS / DEPÓSITOS CON EL PÚBLICO	37.6%	45.5%	42.6%	37.8%	36.7%	38.4%	34.9%
SOLVENCIA							
COEFICIENTE PATRIMONIAL	14.5%	14.1%	16.0%	15.7%	15.7%	15.1%	14.2%
ENDEUDAMIENTO LEGAL	11.7%	11.3%	12.4%	12.6%	12.6%	11.8%	11.4%
ENDEUDAMIENTO SOBRE ACTIVOS	88.2%	89.5%	87.5%	88.7%	88.8%	89.8%	90.3%
APALANCAMIENTO PATRIMONIAL	744.2%	856.1%	699.8%	781.7%	795.9%	877.5%	927.0%
RENTABILIDAD							
RENDIMIENTO ACTIVOS PRODUCT.	9.5%	8.5%	8.6%	9.4%	9.9%	9.8%	10.4%
PRODUCTIVIDAD DE PRESTAMOS	9.5%	9.8%	8.9%	8.7%	9.6%	9.4%	10.0%
COSTO FINANCIERO	2.5%	2.1%	2.0%	2.6%	2.7%	2.8%	2.5%
COSTO DE LOS DEPOSITOS	1.3%	1.2%	0.9%	0.9%	1.0%	1.0%	1.2%
SPREAD FINANCIERO (SSF)	7.1%	6.4%	6.6%	6.8%	7.2%	7.0%	7.9%
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	75.3%	77.3%	78.1%	74.1%	73.7%	72.8%	74.5%
MARGEN FINANCIERO	71.8%	73.0%	71.9%	67.2%	66.3%	66.1%	69.5%
MARGEN FINANCIERO, NETO DE RESERVAS	61.1%	49.2%	52.3%	56.8%	54.2%	55.6%	59.2%
MARGEN OPERATIVO	26.3%	18.3%	17.4%	24.8%	21.7%	25.5%	27.2%
MARGEN NETO	22.5%	15.4%	25.1%	22.8%	21.6%	24.3%	22.2%
ROE (PCR)	16.6%	11.7%	16.8%	19.0%	19.1%	21.7%	20.8%
ROE (SSF)	16.5%	11.7%	16.8%	19.0%	19.0%	23.0%	22.9%
ROA (PCR)	2.0%	1.2%	2.1%	2.2%	2.1%	2.2%	2.0%
ROA (SSF)	2.0%	1.2%	2.1%	2.2%	2.1%	2.4%	2.2%
EFICIENCIA							
CAPACIDAD ABSORC. GTO. ADMINIS	55.6%	47.9%	55.0%	52.4%	53.5%	49.8%	50.2%
Préstamos a depósitos	97.2%	83.6%	89.9%	95.2%	95.5%	94.6%	94.7%

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

Nota sobre información empleada para el análisis

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

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