

Banco Agromercantil de Guatemala, S.A.

Informe de Calificación

Calificaciones

Largo Plazo	AAA(gtm)
Corto Plazo	F1+(gtm)

Perspectiva

Largo Plazo	Estable
-------------	---------

Resumen Financiero

Banco Agromercantil de Guatemala, S.A.

(GTQ millones)	31 dic 2018	31 dic 2017
Activos Totales (USD millones)	3,480.1	3,355.6
Activos Totales	26,796.6	24,496.1
Patrimonio Total	2,169.4	2,185.8
Utilidad Operativa	147.4	279.0
Utilidad Neta	152.5	272.9
ROAA Operativo (%)	0.6	1.2
ROAE Operativo (%)	6.6	12.7
Préstamos Vencidos/ Préstamos Brutos (%)	2.3	2.0
Utilidad Operativa/ Activos Ponderados por Riesgo (%)	0.7	1.5
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo Ajustados (%)	10.0	11.2
Préstamos/Depósitos de Clientes (%)	109.8	110.0

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BAM.

Informes Relacionados

Guatemala (Abril 18, 2019).

Bancolombia, S.A. (Septiembre 5, 2018).

Analistas

Adriana Beltrán
+52 818399 9151
adriana.beltran@fitchratings.com

José Berrios
+503 2516 6612
jose.berrios@fitchratings.com

Factores Clave de las Calificaciones

Soporte de Bancolombia: Las calificaciones de Banco Agromercantil de Guatemala, S.A. (BAM) se fundamentan en el soporte potencial de su accionista Bancolombia, S.A., si fuera necesario. Bancolombia es el banco más grande de Colombia en términos de activos, depósitos y préstamos calificado por Fitch Ratings en 'BBB', con Perspectiva Estable.

Compromiso Fuerte de la Matriz: La calificación 'AAA(gtm)' asignada a BAM demuestra la fortaleza relativa de su accionista, que se califica en varios niveles por encima de la calificación soberana de Guatemala, en relación con otros emisores calificados en el país.

Riesgo Reputacional y Tamaño Manejable: Fitch considera que la capacidad y la propensión de Bancolombia para proporcionar asistencia a BAM refleja que cualquier apoyo requerido sería manejable, ya que el banco representa alrededor de 5.2% de los activos consolidados. Además, toma en cuenta el riesgo de reputación significativo que el incumplimiento de BAM constituiría para su matriz, lo que dañaría su franquicia.

Influencia de Entorno Operativo y Perfil de la Compañía: La evaluación intrínseca de BAM está influenciada altamente por un entorno operativo desafiante y el perfil de la empresa, respaldado por su franquicia moderada en Guatemala. BAM es el cuarto banco más grande con una participación de mercado de 8.1% en términos de activos.

Calidad de Activos Buena: Fitch opina que la calidad de los activos es buena, aunque ha mostrado una tendencia de deterioro, que también afectó a la industria. En 2018, la relación entre préstamos vencidos y créditos brutos resultó en 2.3% (2017: 2.0%), mientras que el sistema registró 2.2%. La agencia cree que la calidad de los préstamos se mantendrá en niveles similares a los actuales debido al reforzamiento de su marco de control de riesgo crediticio.

Rentabilidad Modesta: La rentabilidad del banco es modesta e inferior a la de sus pares más cercanos y al sistema. Al término de 2018, la métrica de utilidad operativa a los activos ponderados por riesgo (APR) disminuyó a 0.7% desde 1.5% en 2017, especialmente por un cargo importante por deterioro de los préstamos y también por gastos operativos más altos. Para 2019, la agencia estima que el indicador volverá a niveles similares a los de años anteriores.

Niveles de Capital Razonables: En opinión de Fitch, la capitalización de BAM es razonable, pero es el factor más débil en su perfil financiero. En 2018, el indicador de Capital Base según Fitch a APR fue de 10.0%, mientras que la industria registró 14.1%. La agencia espera que la posición de capital del banco se mantenga en niveles razonables en el horizonte de calificación.

Fondeo Diversificado y Estable: La estructura de financiamiento de BAM es apropiada. En 2018, los depósitos de clientes significaron 76.4% de su fondeo, los cuales han mostrado un buen historial de estabilidad. El banco complementa su financiamiento con un número amplio de instituciones. A la misma fecha, los depósitos crecieron 10.8%, resultando en una relación de préstamos a depósitos de 109.8% (industria: 75.8%).

Sensibilidad de las Calificaciones

Limitación al Alza y Soporte Accionista: Las calificaciones se encuentran en el nivel más alto de la escala de calificación nacional y, por lo tanto, no tienen potencial al alza. A su vez, una baja de calificación podría ocurrir si la evaluación de Fitch sobre la capacidad o la disposición de Bancolombia para respaldar a su subsidiaria se modifican.

Entorno Operativo

El 11 de abril de 2019, Fitch afirmó las calificaciones internacionales en moneda local y extranjera de Guatemala en 'BB'. A la vez, revisó la Perspectiva de las calificaciones de largo plazo a Negativa desde Estable como reflejo del aumento en la incertidumbre y tensión política, así como de la erosión constante de los ingresos fiscales bajos del gobierno. Las elecciones presidenciales y del congreso local podrían derivar en un entrapamiento político continuo y disminuir los prospectos de una reforma fiscal.

Guatemala tiene un historial de estabilidad macroeconómica, reflejado en una volatilidad baja en la inflación, crecimiento constante, aunque moderado, del producto interno bruto (PIB), así como en tasas de cambio reales efectivas relativas a las de sus pares. Fitch proyecta un crecimiento del PIB de 3.2% para 2019, proveniente de la recuperación del sector de exportación, una posición fiscal más holgada y un desempeño positivo en el sector de construcción. Las remesas continuarán siendo el soporte del consumo privado. El crecimiento económico alcanzó 3.1% en 2018 desde 2.8% en 2017, debido al incremento en consumo privado, que se benefició de los flujos de las remesas.

Según la metodología de Fitch, la evaluación del entorno operativo resulta de la combinación de dos indicadores relevantes: PIB per cápita y el índice de facilidad para hacer negocios (EDB, por sus siglas en inglés) del Banco Mundial. La agencia considera que estos indicadores brindan la mejor explicación de la habilidad de los bancos para generar negocios con un nivel aceptable de riesgo. En 2018, tanto el PIB per cápita (USD4.5 mil) como el EDB (48.7%) de Guatemala eran inferiores a la media de los países calificados en la categoría BB (USD6.3 miles y 52.2%, respectivamente).

El desempeño de los bancos podría continuar influenciado por los prospectos moderados de crecimiento de la economía local, aunque permanecerá sensible al entorno político retador del país. El sistema bancario guatemalteco mantiene su concentración alta, dado que los seis bancos mayores poseían cerca de 88% de los activos y depósitos del sistema, además de que tienen una orientación predominante hacia el financiamiento mayorista para el sector corporativo. El desempeño de los bancos permanece consistente, aunque moderado, y estos continúan exhibiendo niveles razonables de liquidez. Sin embargo, el incremento en la mora ha sido contenido por los marcos de control de riesgo de las entidades y Fitch considera que el deterioro no aumentaría significativamente en el horizonte de las calificaciones. El enfoque de la industria bancaria en sectores menos rentables podría continuar presionando los márgenes de interés netos.

Perfil de la Compañía

BAM es el cuarto banco más grande del sistema bancario guatemalteco con una participación de mercado de 8.1% en términos de activos a diciembre de 2018. En la misma fecha, la entidad ocupó el quinto lugar, en términos de préstamos, con una participación de mercado de 10.9% y el sexto por depósitos, que significó 7.6% del sistema. La agencia considera que la propiedad de Bancolombia, su accionista mayoritario, es positiva para la franquicia de BAM y le permite generar más actividad comercial. A diciembre de 2018, la entidad tenía presencia en la mayor parte del territorio guatemalteco, ofreciendo sus productos y servicios a sus más de 700 mil clientes a través de 178 sucursales y 174 cajeros automáticos.

El modelo de negocios de BAM está orientado especialmente hacia el segmento corporativo, que representó 77.0% del portafolio de préstamos, seguido por consumo con 14.9% y el hipotecario con 8.1% en 2018. Dentro de la cartera corporativa, los sectores comercio, agricultura y manufactura fueron los más relevantes. En los últimos años, la entidad ha hecho cambios en la cartera de préstamos con el fin de aumentar la proporción de los créditos minoristas, aunque el sector corporativo seguirá siendo el más grande. Además, BAM ha estado invirtiendo en el

Metodologías Relacionadas

[Metodología de Calificación Global de Bancos \(Enero 9, 2017\).](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Agosto 2, 2018\).](#)

lanzamiento de más productos y opciones digitales para proporcionar más servicios a sus clientes en todos los segmentos y mantener una posición competitiva.

El banco atiende principalmente a grandes empresas, proporcionando una gama amplia de productos y servicios. BAM emplea una estrategia basada en las relaciones en el sector corporativo, beneficiándose de los lazos comerciales de sus accionistas locales y miembros de la junta directiva en diversas industrias. En el segmento minorista, BAM se enfoca en la clase media. El volumen de negocios de BAM se concentra en las operaciones crediticias. En opinión de Fitch, los segmentos clave han proporcionado una fuente estable de ingresos a la entidad, mitigando de cierta manera la volatilidad de las ganancias.

Bancolombia tiene una participación de control (60%) en Grupo Agromercantil Holding, S.A. (GAH), entidad que posee a BAM, y una compañía de seguros directamente, e indirectamente a Mercom Bank Limited, un banco extranjero. El restante 40% de GAH es propiedad de BAM Financial Corporation (BFC). Los accionistas de BFC son empresarios guatemaltecos de diversas industrias, aunque ninguna persona o entidad legal posee más de 5% de la propiedad de BFC. En opinión de Fitch, la participación mayoritaria de Bancolombia es positiva para el perfil crediticio de BAM y le permite beneficiarse de las sinergias con su accionista.

Administración

En opinión de Fitch, el equipo directivo presenta un grado bueno de profundidad y experiencia dentro del sistema financiero guatemalteco. El personal clave de Bancolombia es parte de la operación de BAM. Desde la adquisición de Bancolombia, los ejecutivos en las líneas principales de negocios han mostrado estabilidad. Bancolombia se basa principalmente en el equipo de administración local de BAM para sus operaciones en el país y la implementación de su estrategia. BAM sigue los lineamientos de su accionista mayoritario y también ha adoptado algunas prácticas, controles, procesos y sistemas, que le ha permitido una alineación mayor con su matriz. La agencia cree que la participación de Bancolombia ha mejorado la calidad de la gestión a través de la transferencia de conocimientos, una integración más estrecha y la implementación de las mejores prácticas.

Fitch considera que los estándares de gobierno corporativo de BAM son apropiados para la protección de los derechos de los acreedores del banco, dado que sigue las mejores prácticas internacionales y también las directrices y políticas de su matriz. El consejo de administración está compuesto por seis miembros de Bancolombia y cuatro de BFC. Los directores de Bancolombia son personal clave de las líneas de negocios principales de la matriz, lo que en opinión de Fitch, ayuda al banco a fortalecer el logro de los objetivos estratégicos. Además, BAM tiene diferentes comités para apoyar y fortalecer las funciones de la junta. A finales de 2018, los créditos a partes relacionadas representaban 2.8% de los préstamos y 22.0% del capital computable.

Desde 2017, el banco comenzó a desarrollar un marco estratégico bajo la directiva de Bancolombia, estableciendo un plan con objetivos cualitativos y cuantitativos para los próximos años. Para 2019, la institución planea continuar aumentando su cartera de préstamos y obtener una mayor participación en el sector de consumo, para lo cual ha desarrollado herramientas de administración de riesgos. Según Fitch, el banco ha mostrado un buen historial de ejecución en la definición de objetivos y el logro de estos en el pasado. BAM tiene la ventaja de contar con la Dirección de Investigaciones Económicas que es el área que elabora la información económica del grupo, la cual le brinda datos útiles sobre las perspectivas, el comportamiento de los sectores y las amenazas, lo que le permite que tenga una comprensión sólida del entorno operativo, que se considera una valiosa orientación para la definición de sus objetivos estratégicos.

Apetito de Riesgo

Fitch cree que el apetito de riesgo de la entidad es moderado. Los estándares de suscripción de la cartera de BAM han mejorado constantemente. Estos son prudentes y las prácticas están alineadas con la industria local. El año pasado, para el sector minorista y las pequeñas y medianas empresas (Pymes), el banco trabajó para fortalecer el proceso de originación y cobranza y la calificación crediticia, así como los modelos de ingresos preaprobados y estimados. Para el segmento corporativo, la integración a las políticas de riesgo crediticio de la matriz continuó. Asimismo, el estándar para la cobertura de reserva de los préstamos vencidos se conservó en 105%. En cuanto a la estructura de la cartera de valores, la institución cuenta con una estrategia de prudencia y liquidez, con un promedio de 70% invertido en activos líquidos. Además, la entidad está reduciendo la duración del portafolio de liquidez a un máximo de dos años.

El marco de control de riesgos se ha alineado en gran medida con la estructura, los modelos, las reglas y las políticas de Bancolombia. Durante 2018, BAM trabajó en el fortalecimiento de la gestión de riesgos bajo las mejores prácticas internacionales y las pautas de su matriz. Se implementaron nuevos esquemas de trabajo y modelos analíticos en diferentes áreas para apoyar el proceso de toma de decisiones. En términos de riesgo operacional, BAM utiliza los modelos y plataformas tecnológicas de Bancolombia. En 2018, se implementó un nuevo *software* y también se actualizó la metodología para su evaluación. A fines de 2018, la pérdida operativa fue baja, lo que refleja las acciones llevadas a cabo por la entidad para mitigar este tipo de riesgo.

En el pasado, BAM tradicionalmente registraba un crecimiento crediticio superior al promedio, pero desde 2016 el banco redujo su expansión y estuvo más en sintonía con el comportamiento del sistema. Para 2019, el banco pretende ampliar su cartera de préstamos en alrededor de entre 7% y 8%. En opinión de Fitch, lo anterior es factible y deja en evidencia un apetito de riesgo moderado. Además, la entidad planea aumentar el uso de canales digitales.

Con respecto al riesgo de mercado, todas las políticas están contenidas en el Manual de Riesgo de Mercado. Para su gestión, el banco ha adoptado el marco, los límites y la supervisión de Bancolombia. En opinión de Fitch, BAM tiene una exposición moderada a los riesgos de mercado. En general, los controles de riesgo de tasa de interés son estándar para la industria con un modelo para medir el impacto de la volatilidad de los intereses en relación con los márgenes. El análisis se realiza mensualmente para BAM y Mercom Bank. Al mismo tiempo, para el riesgo de tipo de cambio no es visible ninguna exposición relevante; la institución mostró una posición neta que constituyó 0.5% del Capital Base según Fitch; además, 43.0% de la cartera estaba denominado en moneda extranjera (dólares estadounidenses), mientras que en los depósitos era de 26.0%.

Perfil Financiero

Calidad de Activos

En opinión de Fitch, la calidad de los activos es buena, aunque con una tendencia de deterioro, similar a lo que la industria ha experimentado. A diciembre de 2018, la relación entre préstamos vencidos y créditos brutos resultó en 2.3% (2017: 2.0%), mientras que el sistema registró 2.2%. El aumento en los niveles de morosidad está relacionado con el segmento minorista, que ha obtenido un mayor peso en la cartera, combinado con algunos préstamos corporativos. Fitch cree que la calidad de estos activos se mantendrá en niveles similares a los actuales como resultado del refuerzo del marco de control del riesgo crediticio y, a pesar del aumento de la participación en el sector minorista.

En 2018, los préstamos aumentaron 10.6%, porcentaje superior a 2.7% alcanzado en 2017, mientras que el sistema bancario creció 6.7%. En términos de concentración del libro de préstamos, medido por los 20 deudores más grandes, la agencia la considera moderada, representando 22.9% de la cartera total. Sectores como generación de energía, manufactura y agricultura fueron los más

relevantes. Los préstamos reestructurados y los castigos se han mantenido bajos, registrando menos de 1.5% en los últimos cinco años, comparando favorablemente con algunos de los pares locales.

A finales de 2018, el índice de reservas para pérdidas crediticias fue de 105%, el cual ha disminuido en los últimos cinco años (2014: 152%); en el mismo período, la métrica de reserva para créditos vencidos sobre los préstamos brutos mostró un comportamiento contrario (2018: 2.4%; 2014: 1.7%). En 2018, el portafolio de inversiones significaba 12.3% de los activos y se concentraba en deuda soberana y emitida por el Banco de Guatemala.

Ganancias y Rentabilidad

Fitch opina que la rentabilidad del banco es modesta. A diciembre de 2018, el índice de utilidad operativa a APR disminuyó a 0.7% desde 1.5% en 2017, principalmente como resultado de un importante cargo por deterioro de préstamos y, en menor medida, por el aumento en los gastos operativos. Por su parte, la industria exhibió una métrica de 2.1%. El cargo mencionado con respecto a la utilidad operativa antes de provisiones aumentó a 65.1% en 2018, de 34.2% en 2017.

Fitch considera que los márgenes del banco son moderados. En los últimos cinco años, el margen de interés neto se mantuvo relativamente estable, fluctuando alrededor de 4.2% debido a una cartera con una mayor proporción de préstamos minoristas, así como el balance entre el costo crediticio y de fondeo. Sin embargo, esto es inferior al sistema, con un promedio de 5.4% en el mismo período.

En cuanto a la eficiencia operativa, el banco ha tomado medidas como mejoras en la red de sucursales y los costos de distribución, y aunque la institución invirtió en proyectos que aumentaron los gastos, se espera que estos se vean compensados y se reflejen en mejores resultados en los próximos años. En 2018, la contribución de los ingresos no relacionados con intereses respecto a los ingresos brutos representó 24.5%, porcentaje similar al de años pasados (industria: 7%). Para 2019, Fitch cree que las perspectivas de rentabilidad siguen siendo positivas impulsadas por las acciones realizadas por la entidad y estima que la relación de utilidad operativa a APR volverá a niveles similares a la de años anteriores.

Capitalización y Apalancamiento

Según Fitch, la capitalización de BAM es razonable y es el factor más débil en su perfil financiero, además, esta compara negativamente con el mercado. En 2018, la relación de Capital Base según Fitch sobre APR se redujo a 10.0%, luego de que en 2017 mejoró ligeramente (11.2%), mientras que la industria registró 14.1%. Este desempeño se debió al cargo por deterioro que afectó las ganancias y por el crecimiento de los activos. Un comportamiento parecido se observó en la métrica de capital tangible a activos tangibles (banco: 7.7%; industria: 9.5%). Los APR con respecto a los activos totales han aumentado hasta 77.2% en 2018 cuando en 2014 registró 69.6%.

A diciembre de 2018, el índice de adecuación de capital era de 12.4%. La administración tiene un apetito por mantenerlo alrededor de 12% (mínimo regulatorio 10%) y el pago de dividendos fluctuando entre 40% y 50% de la utilidad neta. Fitch espera que la posición de capital del banco se conserve en niveles razonables en el horizonte de calificación con un índice de Capital Base según Fitch superior a 9%.

Fondeo y Liquidez

Fitch opina que la estructura de financiamiento de BAM es apropiada y que el banco tiene una flexibilidad financiera buena, beneficiada por el respaldo de Bancolombia y su reconocida franquicia en Guatemala. En 2018, los depósitos de clientes fueron la fuente principal de financiamiento, representando 76.4% del fondeo total y mostrando una trayectoria buena de

estabilidad (promedio 2014-2017: 75.6%), que compara con 84.3% de la industria. En 2018, los depósitos crecieron 10.8%, casi igual que los préstamos (10.6%), lo que dio como resultado un índice de préstamos a depósitos de 109.8%, superior a 75.8% de la industria.

Con respecto a la concentración de los depositantes, esta se considera moderada debido a que los 20 mayores constituyeron 11.8% del total de depósitos. BAM exhibe una base amplia de fuentes de financiamiento. El banco cuenta con líneas de crédito con instituciones financieras internacionales; además, ha accedido a los mercados globales de capital en el pasado con la emisión de una nota sénior no garantizada que llegó a su vencimiento (10 de abril de 2019). Otros instrumentos mayoristas incluyen una emisión privada de acciones preferentes, que no recibe crédito de capital, según los criterios de Fitch.

La agencia cree que el perfil de liquidez es adecuado, aunque se observan algunos descalces de plazo entre sus activos y pasivos. En opinión de Fitch, las posibles limitaciones de liquidez del banco se mitigarían con el apoyo potencial que Bancolombia podría brindar a BAM si fuera necesario. En 2018, los activos líquidos compuestos esencialmente de efectivo y equivalentes, contabilizaron 20.9% del total de activos y 30.7% de los depósitos.

Soporte

Las calificaciones nacionales de BAM se basan en el respaldo potencial de su accionista final, Bancolombia, en caso de que lo necesite. En su evaluación, Fitch toma en cuenta que la capacidad y la propensión de Bancolombia para proporcionar ayuda a BAM refleja que cualquier apoyo requerido sería manejable y el enorme riesgo de reputación que el incumplimiento de BAM podría constituir para su matriz, lo que dañaría su franquicia. La agencia también considera el papel del banco para su accionista, como parte clave e integral de su estrategia de expansión y diversificación en Centroamérica y las perspectivas favorables en la contribución a los objetivos del grupo.

Banco Agromercantil de Guatemala, S.A. – Estado de Resultados

(GTQ millones)	31 dic 2018 ^a		31 dic 2017 ^a		31 dic 2016 ^a		31 dic 2015 ^a	
	Cierre Fiscal (USD millones)	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
Ingresos por Intereses sobre Préstamos	229.5	1,767.2	1,637.6	1,341.3	1,279.5			
Otros Ingresos por Intereses	0.0	0.0	0.0	230.8	276.8			
Ingresos por Dividendos	1.6	12.4	14.0	10.5	9.5			
Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	231.1	1,779.6	1,651.6	1,582.6	1,565.8			
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	102.6	789.9	716.0	471.9	481.3			
Otros Gastos por Intereses	7.1	54.6	56.3	268.0	206.8			
Total de Gastos por Intereses	109.7	844.5	772.3	739.9	688.1			
Ingreso Neto por Intereses	121.4	935.1	879.3	842.7	877.7			
Comisiones y Honorarios Netos	27.1	208.8	220.6	222.4	178.6			
Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	(0.2)	(1.8)	(1.3)	(1.3)	(3.9)			
Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.			
Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	0.0	0.0	n.a.	n.a.	n.a.			
Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.			
Otros Ingresos Operativos	12.5	96.1	68.0	71.1	87.6			
Total de Ingresos Operativos No Financieros	39.4	303.1	287.3	292.2	262.3			
Ingreso Operativo Total	160.8	1,238.2	1,166.6	1,134.9	1,140.0			
Gastos de Personal	54.7	420.9	370.8	333.5	314.5			
Otros Gastos Operativos	51.3	395.0	372.0	376.9	391.7			
Total de Gastos Operativos	106.0	815.9	742.8	710.4	706.2			
Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.			
Utilidad Operativa antes de Provisiones	54.8	422.3	423.8	424.5	433.8			
Cargo por Provisiones para Préstamos	35.7	274.9	143.6	162.5	93.1			
Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	0.0	0.0	1.2	4.0	6.7			
Utilidad Operativa	19.1	147.4	279.0	258.0	334.0			
Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.			
Deterioro de Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.			
Ingresos No Recurrentes	7.6	58.7	58.4	47.0	37.6			
Gastos No Recurrentes	3.3	25.4	9.3	11.7	6.4			
Cambio en Valor Razonable de la Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.			
Otros Ingresos y Gastos No Operativos	0.4	2.8	10.9	(26.6)	3.9			
Utilidad antes de Impuestos	23.8	183.5	339.0	266.7	369.1			
Gastos de Impuestos	4.0	31.0	66.1	55.2	74.0			
Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.			
Utilidad Neta	19.8	152.5	272.9	211.5	295.1			
Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.			
Revaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.			
Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.			
Ganancia/Pérdida en Otras Utilidades Integrales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.			
Utilidad Integral según Fitch	19.8	152.5	272.9	211.5	295.1			
Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.			
Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	19.8	152.5	272.9	211.5	295.1			
Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	15.7	121.0	64.6	99.2	99.4			
Nota: Dividendos Preferentes e Intereses sobre Capital Híbrido								
Contabilizado como Patrimonio Relacionados con el Período	2.0	15.1	15.1	15.8	15.6			

^aTipo de cambio: 2018 - USD1 = GTQ7.7; 2017 - SD1 = GTQ7.3; 2016 - USD1 = GTQ7.5495; 2015 - USD1 = GTQ7.6528. n.a. – No aplica.
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BAM.

Banco Agromercantil de Guatemala, S.A. – Balance General

(GTQ millones)	31 dic 2018 ^a		31 dic 2017 ^a	31 dic 2016 ^a	31 dic 2015 ^a
	Cierre Fiscal (USD millones)	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
Activos					
Préstamos					
Préstamos Hipotecarios Residenciales	209.4	1,612.5	1,482.5	1,270.3	1,114.1
Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Préstamos al Consumo/Personales	388.6	2,991.9	2,412.7	2,105.4	1,906.5
Préstamos Corporativos y Comerciales	1,999.0	15,392.3	14,184.8	14,237.6	13,425.2
Otros Préstamos	0.0	0.0	n.a.	n.a.	n.a.
Menos: Reservas para Pérdidas Crediticias	62.5	481.1	404.8	344.5	280.9
Préstamos Netos	2,534.5	19,515.6	17,675.2	17,268.8	16,164.9
Préstamos Brutos	2,597.0	19,996.7	18,080.0	17,613.3	16,445.8
Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	59.5	458.0	362.0	308.2	227.5
Nota: Deduciones Específicas por Pérdida de Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Activos Productivos					
Préstamos y Operaciones Interbancarias	342.8	2,639.6	2,260.5	2,180.5	2,218.1
Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable a través de Resultados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Títulos Valores Disponibles para la Venta	295.4	2,274.9	2,314.4	1,954.3	2,343.3
Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	130.1	1,002.0	916.1	844.5	805.0
Otros Títulos Valores	2.3	17.6	16.9	16.3	16.0
Total de Títulos Valores	427.9	3,294.5	3,247.4	2,815.1	3,164.3
Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	216.0	1,662.9	1,640.4	1,540.1	1,514.6
Nota: Total de Valores Pignorados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Inversiones en Empresas Relacionadas	7.1	54.9	55.5	55.8	55.6
Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos de Seguros	0.2	1.7	1.5	1.4	0.0
Otros Activos Productivos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Activos Productivos	3,312.5	25,506.3	23,240.1	22,321.6	21,602.9
Activos No Productivos					
Efectivo y Depósitos en Bancos	87.7	675.0	624.8	556.7	694.9
Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	286.8	2,208.2	1,693.7	1,752.5	1,825.4
Bienes Adjudicados	25.2	193.8	196.7	196.3	67.6
Activos Fijos	27.9	214.8	225.1	236.4	258.6
Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Intangibles	13.6	104.6	102.7	100.0	130.0
Activos por Impuesto Corriente	6.9	52.8	49.6	48.2	45.8
Activos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Activos	6.4	49.3	57.1	69.5	69.8
Total de Activos	3,480.1	26,796.6	24,496.1	23,528.7	22,869.6

^aTipo de cambio: 2018 - USD1 = GTQ7.7; 2017 - SD1 = GTQ7.3; 2016 - USD1 = GTQ7.5495; 2015 - USD1 = GTQ7.6528. n.a. – No aplica. Continúa en página siguiente.
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BAM.

Banco Agromercantil de Guatemala, S.A. – Balance General (Continuación)

(GTQ millones)	31 dic 2018 ^a		31 dic 2017 ^a		31 dic 2016 ^a		31 dic 2015 ^a	
	Cierre Fiscal (USD millones)	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
Pasivos y Patrimonio								
Pasivos que Devengan Intereses								
Total de Depósitos de Clientes	2,366.3	18,220.2	16,442.3	15,789.0	15,065.7			
Depósitos de Bancos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.			
Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.			
Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	13.9	106.7	106.6	93.2	71.1			
Depósitos de Clientes y Fondeo de Corto Plazo	2,380.1	18,326.9	16,548.9	15,882.2	15,136.8			
Obligaciones Sénior a Más de 1 Año	695.5	5,355.4	4,892.9	4,752.4	4,893.2			
Obligaciones Subordinadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.			
Bonos Garantizados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.			
Otras Obligaciones	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.			
Total de Fondeo de Largo Plazo	695.5	5,355.4	4,892.9	4,752.4	4,893.2			
Nota: Del cual Madura en Menos de 1 Año	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.			
Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.			
Total de Fondeo	3,075.6	23,682.3	21,441.8	20,634.6	20,030.0			
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.			
Total de Fondeo y Derivados	3,075.6	23,682.3	21,441.8	20,634.6	20,030.0			
Pasivos que No Devengan Intereses								
Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.			
Reservas por Deterioro de Créditos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.			
Reservas para Pensiones y Otros	19.5	150.4	147.0	140.6	132.0			
Pasivos por Impuesto Corriente	4.0	30.8	65.0	54.6	74.0			
Pasivos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.			
Otros Pasivos Diferidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.			
Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.			
Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.			
Otros Pasivos	76.6	589.7	482.5	435.4	401.2			
Total de Pasivos	3,175.7	24,453.2	22,136.3	21,265.2	20,637.2			
Capital Híbrido								
Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.			
Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	22.6	174.0	174.0	174.0	174.0			
Patrimonio								
Capital Común	286.5	2,206.4	2,208.7	2,113.2	2,064.4			
Interés Minoritario	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.			
Reservas por Revaluación de Títulos Valores	(1.6)	(12.4)	0.8	(1.0)	(6.0)			
Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.			
Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones de Otros Ingresos Ajustados	(3.2)	(24.6)	(23.7)	(22.7)	0.0			
Total de Patrimonio	281.7	2,169.4	2,185.8	2,089.5	2,058.4			
Nota: Patrimonio Más Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	304.3	2,343.4	2,359.8	2,263.5	2,232.4			
Total de Pasivos y Patrimonio	3,480.1	26,796.6	24,496.1	23,528.7	22,869.6			
Nota: Capital Base según Fitch	268.2	2,064.8	2,083.1	1,989.5	1,928.4			

^aTipo de cambio: 2018 - USD1 = GTQ7.7; 2017 - SD1 = GTQ7.3; 2016 - USD1 = GTQ7.5495; 2015 - USD1 = GTQ7.6528. n.a. – No aplica.
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BAM.

Banco Agromercantil de Guatemala, S.A. – Resumen Analítico

(%)	31 dic 2018	31 dic 2017	31 dic 2016	31 dic 2015
	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
Indicadores de Intereses				
Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	7.7	7.7	7.6	7.8
Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	9.3	9.3	8.0	8.4
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	4.6	4.5	3.0	3.2
Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	3.8	3.7	3.6	3.5
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	4.1	4.1	4.0	4.4
Ingreso Neto por Intereses Menos Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	2.9	3.4	3.3	3.9
Ingreso Neto por Intereses Menos Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	4.0	4.0	4.0	4.3
Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	0.7	1.5	1.4	2.0
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	65.9	63.7	62.6	62.0
Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	65.1	34.2	39.2	23.0
Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	0.6	1.2	1.1	1.5
Ingresos No Financieros/Ingresos Brutos	24.5	24.6	25.8	23.0
Gastos No Financieros/Activos Totales Promedio	3.2	3.1	3.1	3.1
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	18.9	19.3	19.6	21.1
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	1.7	1.8	1.8	1.9
Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	6.6	12.7	11.9	16.3
Otros Indicadores de Rentabilidad				
Utilidad Neta/Patrimonio Total Promedio	6.8	12.4	9.8	14.4
Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	0.6	1.1	0.9	1.3
Ingreso Ajustado por Fitch/Patrimonio Total Promedio	6.8	12.4	9.8	14.4
Ingreso Ajustado por Fitch/Activos Totales Promedio	0.6	1.1	0.9	1.3
Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	16.9	19.5	20.7	20.1
Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	0.7	1.5	1.2	1.7
Capitalización				
Capital Base según Fitch/ Activos Ponderados por Riesgo Ajustados	10.0	11.2	10.9	11.3
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	7.7	8.5	8.5	8.5
Patrimonio/Activos Totales	8.1	8.9	8.9	9.0
Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Regulatorio (Tier 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Total	12.4	13.9	13.3	13.7
Préstamos Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias /Capital Base según Fitch	(1.1)	(2.1)	(1.8)	(2.8)
Préstamos Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias /Patrimonio	(1.1)	(2.0)	(1.7)	(2.6)
Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	89.3	29.2	54.4	39.0
Activos Ponderados por Riesgo/Activos Totales	77.2	76.2	77.4	74.9
Activos Ponderados por Riesgo (Método Estándar)/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos Ponderados por Riesgo (Método Avanzado)/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Calidad de Préstamos				
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	2.3	2.0	1.8	1.4
Crecimiento de los Préstamos Brutos	10.6	2.7	7.1	12.6
Reservas para Pérdidas Crediticias /Préstamos Vencidos	105.0	111.8	111.8	123.5
Cargo por Provisiones para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	1.5	0.8	1.0	0.6
Crecimiento de los Activos Totales	9.4	4.1	2.9	4.6
Reservas para Pérdidas Crediticias /Préstamos Brutos	2.4	2.2	2.0	1.7
Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	0.8	0.7	0.5	0.8
Préstamos Vencidos Más Activos Adjudicados/Préstamos Brutos Más Activos Adjudicados	3.2	3.1	2.8	1.8
Fondeo y Liquidez				
Préstamos/Depósitos de Clientes	109.8	110.0	111.6	109.2
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo Total (Excluyendo Derivados)	76.4	76.1	75.9	74.6
Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Crecimiento de los Depósitos de Clientes Totales	10.8	4.1	4.8	3.3

n.a. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BAM.

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

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

Derechos de autor © 2019 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión 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 calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

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