

Federación de Cajas de Crédito y de Bancos de los Trabajadores

Factores Clave de Clasificación

Entorno Económico Limitante: Las clasificaciones de Federación de Cajas de Crédito y de Bancos de los Trabajadores (FEDECRÉDITO) se fundamentan principalmente en la influencia del entorno operativo en los prospectos de crecimiento y de negocio de la entidad, así como en su posicionamiento de liderazgo dentro de la red de Bancos de los Trabajadores y Cajas de Crédito (SISTEMA FEDECRÉDITO).

Incertidumbre por Contingencia del Coronavirus: El entorno económico se encuentra bajo un grado significativo de incertidumbre a consecuencia de los efectos de la contingencia internacional provocada por el coronavirus. Sin embargo, Fitch Ratings considera que tanto el perfil de negocio como el desempeño financiero de FEDECRÉDITO le permitirían contener parcialmente los impactos asociados a un ambiente operativo y económico más desafiante.

Rentabilidad Operativa Alta: La rentabilidad operativa es buena. Su retorno operativo sobre activos ponderados por riesgo es de 3.0%. Fitch opina que estos resultados se basan en un margen de interés neto (MIN) moderado, eficiencia operativa buena, gastos por provisiones mínimos y una diversificación de ingresos buena que es superior a la industria financiera local. Estos últimos representaron 27.8% de los ingresos brutos a diciembre de 2019.

Flexibilidad Financiera Modesta: Fitch opina que la institución tiene una flexibilidad financiera modesta para la obtención de fondeo adicional. A diciembre de 2019, 56.9% del fondeo total tenía garantías reales. Este fondeo está respaldado principalmente por préstamos, lo que implicó una pignoración de la cartera bruta en torno a 65%. La pignoración mejoraría en la medida en que FEDECRÉDITO aumente el saldo de depósitos de sus entidades socias, así como la diversificación de sus fuentes de fondeo hacia financiamientos sin garantías.

Calidad de Cartera Destacada: La calidad de cartera tiene un historial consolidado. Por más de una década no ha presentado mora, castigos, ni refinanciamientos. El 99.7% de la cartera bruta está en categoría A1, según la regulación salvadoreña. Su naturaleza cooperativista explica las concentraciones por deudor estructuralmente altas y expone los resultados al deterioro de alguno de sus deudores principales. Sin embargo, los riesgos están mitigados efectivamente por mecanismos prudenciales y de seguimiento desarrollados por la entidad.

Posición Patrimonial Sólida: Los indicadores patrimoniales son buenos y proveen margen suficiente para la expansión de sus operaciones. El indicador de Capital Base según Fitch fue de 23.0% a diciembre de 2019. La entidad tiene la política de no repartir dividendos en efectivo y se orienta a la capitalización de utilidades para un fortalecimiento constante.

Sensibilidades de Clasificación

Cambios positivos en las clasificaciones provendrían de un aumento en las fuentes de fondeo, particularmente que le permita reducir sus concentraciones en los acreedores principales y registrar una cantidad menor de recursos comprometidos en forma de cartera pignorada, de tal manera que aumente su flexibilidad financiera mientras mantiene el resto de su perfil financiero, específicamente su calidad de activos y rentabilidad operativa buenas.

Aunque no es el escenario base de Fitch, cambios negativos en las clasificaciones provendrían del deterioro del perfil de sus deudores de tal manera que llegaran a incurrir en costos que comprometieran su posición de liquidez o afectasen su posición patrimonial.

Clasificaciones

Escala Nacional

Emisor	EA(slv)
PBFEDECRED1 sin garantía	A(slv)
PBFEDECRED1 con garantía	A+(slv)

Perspectivas

Emisor	Estable
--------	---------

Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Bancos \(Septiembre 2019\)](#)

[Metodología de Calificación de Instituciones Financieras no Bancarias \(Septiembre 2019\)](#)

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

Publicaciones Relacionadas

[Perspectiva de Fitch Ratings 2020: Bancos Latinoamericanos \(Diciembre 19, 2020\) El Salvador \(Junio 17, 2019\)](#)

Analistas

Luis Guerrero
 +503 2516 6618
luis.guerrero@fitchratings.com

Guillermo Marcenaro
 +503 2516 6610
guillermo.marcenaro@fitchratings.com

Clasificaciones de Emisor (Incluyendo Principales Entidades Emisoras)

Tipo de Clasificación	Clasificación
Emisor	EA(slv)
Perspectiva	Estable

Fuente: Fitch Ratings.

Clasificaciones de Deuda

Tipo de Clasificación	Clasificación
Nacional de Largo Plazo, sin Garantía	A(slv)
Nacional de Largo Plazo, con Garantía	A+(slv)

Fuente: Fitch Ratings.

Fitch afirmó la clasificación nacionales de emisor en El Salvador de FEDECRÉDITO) en 'EA(slv)', y las clasificaciones de sus emisiones de deuda con y sin garantía. La Perspectiva de la clasificación de emisor es Estable.

FEDECRÉDITO cuenta con una emisión de papel bursátil (PBs) PBFEDECRED1 por hasta USD30 millones. El plazo de la emisión es desde uno hasta cinco años y los PBs constituyen una obligación directa para el emisor. Al momento de ser emitidos, cada uno de los tramos de los PBs podrá no tener garantía especial o estar garantizado con cartera de préstamos clasificados en A, según la regulación local, a favor de FEDECRÉDITO. A diciembre de 2019, han sido emitidos tres tramos por la totalidad del monto autorizado de USD30 millones.

La clasificación nacional de largo plazo de los tramos de PBs sin garantía específica concuerda con la de largo plazo de FEDECRÉDITO, debido a la ausencia de subordinación y garantías específicas. Por su parte, las clasificaciones de los tramos de PBs respaldados por cartera están un nivel (*notch*) por encima de la clasificación de largo plazo del emisor. En opinión de Fitch, estos tramos tienen una probabilidad de recuperación mayor, beneficiados por un respaldo de 125% del valor emitido por cartera de préstamos clasificados en 'A', de acuerdo con la regulación local, cuyo plazo de vencimiento será igual o mayor que el de la emisión.

Características de la Emisión – PBFEDECRE 1

Denominación	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Autorizado (Millones)	Plazo	Garantía	Series ^a
PBFEDECRE 1	Papel Bursátil	Dólar	30	De 1 a 5 años	Podrán no tener garantía especial o estar garantizados con cartera de préstamos clasificados en A.	Tramo 1, Tramo 2, Tramo 3

^aSeries vigentes al 31 de diciembre de 2019.
Fuente: FEDECRÉDITO y Fitch Ratings.

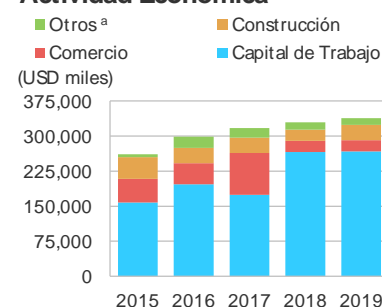
Cambios Relevantes

Entorno Económico Limitante

El entorno operativo tiene una influencia alta en la banca salvadoreña debido a que el crecimiento económico bajo limita el crecimiento crediticio y las oportunidades de negocio de los bancos. En la evaluación del entorno operativo, Fitch toma en cuenta el producto interno bruto per cápita y el índice de facilidad para hacer negocios del Banco Mundial, así como la clasificación soberana del país en escala internacional [B-; Perspectiva Estable], debido a la relación entre el volumen de financiamiento del gobierno local y el costo de financiamiento y exposición crediticia en deuda soberana por parte de la banca.

También, en opinión de la agencia, el marco regulatorio está rezagado con respecto al de otros países en la región, dado que las recomendaciones de Basilea han sido adoptadas parcialmente. El índice de capital regulatorio no incluye requerimiento de capital por riesgos de mercado y operativo, mientras que los estándares contables –que difieren de las Normas Internacionales de Información Financiera- registran las inversiones emitidas por el gobierno al costo de adquisición y no a precio de mercado.

Cartera de Créditos por Actividad Económica



^aIncluye actividades agropecuarias, industriales, de servicios y vivienda.
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y FEDECRÉDITO.

Cambios Recientes - Medidas Estatales para Enfrentar la Crisis del Coronavirus

En opinión de Fitch, la contingencia sanitaria internacional en desarrollo impactará el perfil financiero de los bancos, principalmente en una reducción de sus ingresos por intereses y presionará la calidad de sus carteras de préstamos, ya que desacelerará el crecimiento económico y del crédito, e interrumpirá actividades empresariales. Para afrontarla, el gobierno de El Salvador y el banco central están adoptando medidas que también tendrán influencia en el perfil financiero de los bancos, entre ellas el diferimiento de tres meses en el pago de algunos préstamos a las personas y empresas afectadas directamente por la contingencia, cierre temporal de algunos negocios, flexibilización de condiciones para reestructura y refinanciar créditos e incentivos para el otorgamiento de préstamos empresariales, entre otros.

Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

Entidad Financiera de Segundo Piso

FEDECRÉDITO es una entidad financiera regulada de segundo piso que intermedia recursos financieros y presta servicios a las 48 Cajas de Crédito y los siete Bancos de los Trabajadores existentes en El Salvador, que a su vez son sus entidades socias. Estas entidades se enfocan en servicios de banca comercial principalmente hacia los segmentos de microcrédito y pequeñas y medianas empresas (Pymes), así como a banca minorista. Por su naturaleza, los únicos propietarios de la institución son sus entidades socias. Al cierre de 2019, el SISTEMA FEDECRÉDITO abarcaba a siete entidades reguladas y supervisadas, incluyendo la institución misma, cuatro Bancos de los Trabajadores y tres compañías relacionadas: dos aseguradoras y una especializada en servicios complementarios; además de otras 51 entidades socias no supervisadas por la Superintendencia del Sistema Financiero.

Rol Fundamental para Entidades Socias

FEDECRÉDITO es para algunas entidades socias su fuente principal de fondos. También, la institución ejerce un rol de apoyo técnico y operativo para sus entidades socias no supervisadas por la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF), de tal manera que estas ejecuten las prácticas financieras y políticas prudenciales de las reguladas para apoyar su continuidad. Fitch considera que el SISTEMA FEDECRÉDITO ejerce un papel relevante para la inclusión financiera de segmentos importantes de la población, incluyendo empresarios informales, que por lo general, no son atendidos por la banca comercial tradicional. FEDECRÉDITO es fundamental para el sostenimiento de esta red de bancos cooperativos en términos de fondeo y regulación.

Estrategia Definida pero con Retos Importantes

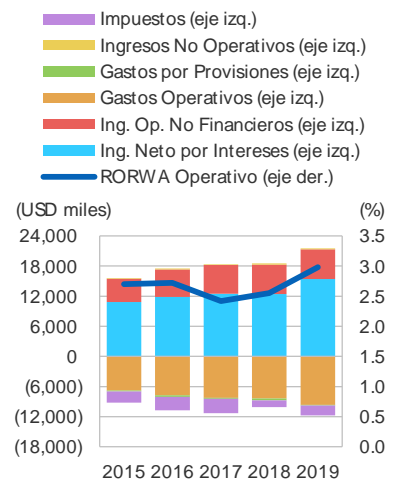
FEDECRÉDITO facilita al SISTEMA FEDECRÉDITO la mayor cobertura geográfica de corresponsales no bancarios a nivel nacional, así como la mejora en la calidad de servicio de la red total de entidades socias. Los objetivos cuantitativos para 2020 son moderados en términos de crecimiento y relativamente altos en términos de utilidades, pero consistentes con sus objetivos de negocio y financieros, así como factibles. La ejecución de la estrategia de FEDECRÉDITO es sólida y ha logrado que el SISTEMA FEDECRÉDITO se posicione como un competidor fuerte en la industria financiera salvadoreña. La entidad ha probado generar ingresos a lo largo de las fases del ciclo económico, manteniendo una calidad de activos sólida.

No obstante, durante 2020 la entidad y sus socios afrontarán retos importantes para la consecución de sus objetivos estratégicos ante los efectos de la contingencia de salud en el territorio nacional, que supondrá presiones importantes para el desarrollo de su plan de negocios y metas, particularmente ejerciendo presiones sobre sus planes de crecimiento, rentabilidad y calidad de cartera.

Gestión de Riesgos Adecuada

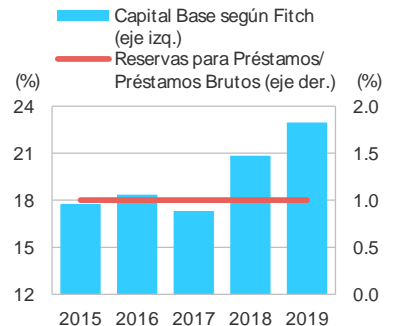
En opinión de Fitch, las políticas y procedimientos de riesgos de FEDECRÉDITO son buenos y su política de riesgos más importante es la potestad de asesorar y capacitar a sus entidades socias para su mejor desempeño como afiliados. Esto implica incluso poder auditarlos y aplicarles una normativa especial en caso de que presenten riesgos que puedan repercutir de manera sistémica en la institución. Fitch opina que esta facultad de FEDECRÉDITO constituye una ventaja competitiva fuerte y diferenciadora con respecto a la industria.

Composición del Estado de Resultados



RORWA – Retorno sobre activos ponderados por riesgo, siglas en inglés. Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, FEDECRÉDITO.

Capacidad de Absorción de Pérdidas



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, FEDECRÉDITO.

La mayor exposición de FEDECRÉDITO es el riesgo crediticio. Al cierre de 2019, la cartera neta representaba 69.3% de sus activos productivos. La entidad también ha establecido una concentración por deudor máxima de 20% respecto al fondo patrimonial total de la institución, acorde a la regulación local. En términos de herramientas de control, FEDECRÉDITO usa efectivamente el monitoreo del rendimiento y calidad de cartera de sus entidades socias.

Crecimiento Desacelerado

Durante los últimos años, el crecimiento de la cartera de FEDECRÉDITO colocada en sus entidades socias ha tendido a desacelerarse, llegando a 2.7% durante 2019 (2016: 12.2%), incluso inferior al crecimiento del sistema bancario. Lo anterior obedece a la menor necesidad de recursos de sus entidades socias, las cuales son sus clientes directos, al tener estas otras opciones para el fondeo de sus operaciones, tales como la captación de depósitos y fondeo institucional directo. Fitch considera que durante 2020 y 2021 se mantendrán los crecimientos bajos de cartera, incluso reduciéndose aún más ante un escenario económico menos dinámico que implique una demanda menor de fondeo de parte de sus entidades socias ante la coyuntura actual de salud, que conllevará una contracción en la demanda de crédito de la mayor parte de sectores de la economía.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

(USD Miles, Cierre de año)	31 dic 2019 No auditado	31 dic 2018 Auditado – Sin Salvedades (Párrafo de énfasis)	31 dic 2017 Auditado – Sin Salvedades (Párrafo de énfasis)	31 dic 2016 Auditado – Sin Salvedades (Párrafo de énfasis)
Resumen del Estado de Resultados				
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	15,414.3	12,400.4	12,498.0	11,834.6
Comisiones y Honorarios Netos	5,935.2	5,856.4	5,708.4	5,453.7
Otros Ingresos Operativos	N.A.	0.0	0.0	14.5
Ingreso Operativo Total	21,349.5	18,502.2	18,206.4	17,302.8
Gastos Operativos	9,636.6	8,618.1	8,223.7	7,710.6
Utilidad Operativa antes de Provisiones	11,712.9	9,865.6	9,982.7	9,592.2
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	111.2	362.7	194.1	352.1
Utilidad Operativa	11,601.7	9,502.9	9,788.6	9,240.1
Otros Rubros No Operativos (Neto)	193.4	276.3	124.1	223.6
Impuestos	1,979.6	1,354.5	2,874.0	2,685.3
Utilidad Neta	9,815.5	8,424.6	7,038.7	6,778.4
Otro Ingreso Integral	N.A.	N.A.	N.A.	0.0
Ingreso Integral según Fitch	9,815.5	8,424.6	7,038.7	6,778.4
Resumen del Balance General				
Activos				
Préstamos Brutos	337,863.4	329,046.5	316,890.5	298,369.6
- De los Cuales Están Vencidos	0.0	0.0	0.0	0.0
Reservas para Pérdidas Crediticias	3,389.0	3,300.6	3,179.5	2,994.4
Préstamos Netos	334,474.4	325,745.9	313,711.0	295,375.2
Préstamos y Operaciones Interbancarias	45,890.7	34,152.4	127,606.9	34,583.2
Derivados	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	114,451.1	110,148.0	4,067.7	4,046.0
Total de Activos Productivos	494,816.2	470,233.7	445,385.6	334,004.4
Efectivo y Depósitos en Bancos	12,983.5	13,424.7	14,616.4	10,561.9
Otros Activos	30,910.3	29,379.4	26,796.3	25,258.8
Total de Activos	538,710.0	512,893.5	486,798.3	369,825.1
Pasivos				
Depósitos de Clientes	33,013.0	28,702.4	26,304.8	15,353.9
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	0.0	0.0	0.0	0.0
Otro Fondeo de Largo Plazo	366,449.1	350,946.2	342,627.0	246,881.0
Obligaciones Negociables y Derivados	30,458.8	30,458.8	30,458.8	30,457.6
Total de Fondeo	429,920.9	410,112.4	399,390.6	292,692.5
Otros Pasivos	11,358.4	16,092.0	9,787.5	8,451.1
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Total de Patrimonio	97,430.7	86,715.2	77,620.2	68,681.5
Total de Pasivos y Patrimonio	538,710.0	512,893.5	486,798.3	369,825.1

N.A.- No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, FEDECRÉDITO.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

(%)	31 dic 2019	31 dic 2018	31 dic 2017	31 dic 2016
Indicadores (anualizados según sea apropiado)				
Rentabilidad				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	3.0	2.6	2.4	2.7
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	3.2	2.7	3.4	3.7
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	45.1	46.0	45.2	44.6
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	10.8	10.3	9.7	10.4
Calidad de Activos				
Indicador de Préstamos Vencidos	0.0	0.0	0.0	0.0
Crecimiento de Préstamos Brutos	2.7	3.8	6.2	12.2
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	0.0	0.1	0.1	0.1
Capitalización				
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1) Completamente Implementado	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Indicador de Capital Base según Fitch	23.0	20.9	17.3	18.4
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	16.9	15.5	14.6	17.1
Indicador de Apalancamiento de Basilea	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Préstamos Vencidos Netos/Capital Común Tier 1	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Préstamos Vencidos Netos/Capital Base según Fitch	(3.8)	(4.2)	(4.5)	(4.8)
Fondeo y Liquidez				
Préstamos/Depósitos de Clientes	1,023.4	1,146.4	1,204.7	1,943.3
Indicador de Cobertura de Liquidez	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Depósitos de Clientes/Fondeo	7.7	6.9	6.6	5.3
Indicador de Fondeo Estable Neto	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
N.A.-No aplica.				
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, FEDECRÉDITO.				

Indicadores Financieros Clave – Desarrollos Recientes

Calidad de Activos Sólida

FEDECRÉDITO exhibe una calidad de activos históricamente sólida. A través de los años la cartera no ha presentado morosidad, dado que son las entidades socias las encargadas de hacer los pagos a FEDECRÉDITO y no los usuarios finales de los créditos, por lo que cualquier incumplimiento de estos últimos es absorbido por las Cajas de Crédito y Bancos de los Trabajadores. A diciembre de 2019, 99.8% de su cartera poseía garantías reales, aunque sus concentraciones por deudor son estructuralmente altas, lo cual está asociado a la naturaleza de sus operaciones de segundo piso. La concentración de los 20 mayores deudores fue de 65.7% de la cartera bruta al cierre de 2019 (2.5 veces el Capital Base según Fitch), mientras que la exposición mayor equivalía a 17.3% del Capital Base según Fitch de la entidad.

La agencia considera como práctica conservadora que FEDECRÉDITO mantenga reservas para deterioros de 1.0% de la cartera total, a pesar de que no ha registrado préstamos en mora en más de una década. Por su naturaleza cooperativista, y en consideración a la alta concentración de su cartera, el deterioro de uno de sus deudores podría afectar de manera importante los resultados de la institución. Este aspecto toma mayor relevancia ante la actual contingencia de salud, particularmente en el escenario que alguna de sus entidades socias debilite su perfil y capacidad de pago ante la contracción en la actividad económica y entorno adverso, pudiendo llegar a presentar dificultades para el pago de sus obligaciones a FEDECRÉDITO. No obstante, la capacidad de absorción de pérdidas fuerte, además de la garantía correspondiente contribuiría a reducir de manera relevante la pérdida esperada por dicho deterioro.

Rentabilidad Alta

El desempeño financiero de FEDECRÉDITO se considera adecuado para la naturaleza de sus operaciones, y se favorece de su estabilidad y predictibilidad en los períodos analizados. Al cierre de 2019, su retorno operativo sobre activos ponderados por riesgo de fue 3.0%, nivel que se ha ampliado en los últimos años y es superior al promedio de la plaza bancaria de primer piso (1.5%). Estos resultados de FEDECRÉDITO se favorecen de un MIN moderado, eficiencia operativa buena, gastos por provisiones mínimos y una diversificación de ingresos superior, mayor que el promedio de la industria financiera local.

A diciembre de 2019, el MIN fue de 3.0%, levemente superior al exhibido en los años previos, aunque inferior al sistema bancario (5.2%), al ser cartera de segundo piso. Sin embargo, el modelo de negocios le permite mantener una diversificación de ingresos alta, en que 27.8% del total de ingresos brutos de 2019 se originó en comisiones y otros ingresos financieros, duplicando al exhibido por el sistema bancario (16.3%), y que constituye una de las fortalezas financieras de FEDECRÉDITO. La agencia sostiene que, dados los objetivos estratégicos de FEDECRÉDITO, los ingresos no financieros seguirán contribuyendo a la diversificación de ingresos de la entidad en el mediano plazo.

No obstante, en un escenario de desaceleración económica, con una actividad productiva menor y un alza en el desempleo, que implique menor colocación de préstamos y potencialmente gastos por provisiones mayores, implicarán presiones sobre los indicadores de rentabilidad de la entidad en los próximos meses, anticipándose reducciones importantes en 2020 y 2021.

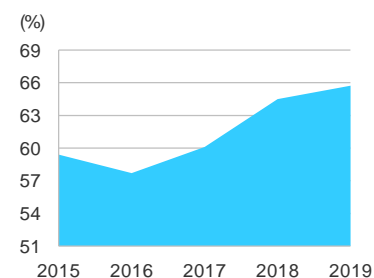
Capitalización Sólida

El patrimonio de la entidad es robusto y se ha fortalecido en los últimos ejercicios. La agencia opina que los niveles de capitalización le permiten a FEDECRÉDITO expandir sus operaciones acorde con la demanda de sus entidades socias y mantener, al mismo tiempo una capacidad buena de absorción de pérdidas. A diciembre de 2019, el indicador de Capital Base según Fitch fue de 23.0%, que supera al promedio del sistema bancario salvadoreño (16.3%). La relación de activos tangibles a patrimonio tangible se reduce hasta 16.9%; que aun compara favorablemente con el promedio de 11.5% del sistema bancario local.

La agencia considera que la capitalización alta de FEDECRÉDITO contribuye a la mitigación de los riesgos asociados por las concentraciones altas de sus deudores. Favorablemente, la entidad tiene la práctica de capitalizar la totalidad de sus utilidades a través de los años. Fitch

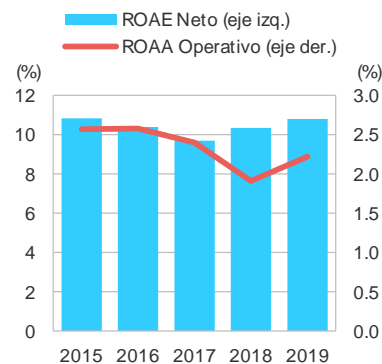
Concentraciones de 20 Mayores Deudores

Sobre Cartera Bruta



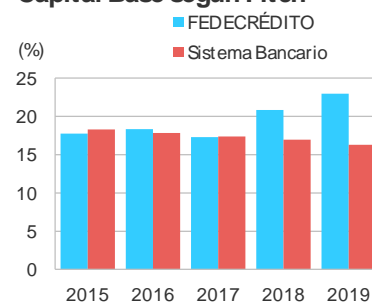
Fuente: FEDECRÉDITO, Fitch Ratings y Fitch Solutions.

Rentabilidad



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, FEDECRÉDITO.

Capital Base según Fitch



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, FEDECRÉDITO.

no anticipa cambios en este aspecto en el mediano plazo. Por otro lado, la agencia considera que FEDECRÉDITO exhibe un riesgo bajo de descapitalización derivado del retiro de sus entidades socias. Esto se debe a que, de acuerdo con sus estatutos, existe una serie de incentivos para que sus socios no abandonen la institución.

Fondeo y Liquidez

Fitch opina que la institución tiene una flexibilidad financiera modesta para la obtención de fondeo adicional. A diciembre de 2019, 56.9% del fondeo total posee garantías reales, específicamente cartera de préstamos. Este fondeo (préstamos y emisiones) se encuentra respaldado principalmente por cartera de préstamos, lo que implica una pignoración de la cartera bruta de la entidad en torno a 65% al cierre de 2019. El resto del fondeo (depósitos y reservas de liquidez de entidades socias) se mantiene libre de garantías y corresponden al 43.1% del fondeo adicional.

La agencia opina que esta proporción mejorará en el mediano plazo en la medida que FEDECRÉDITO, aumente la captación de depósitos de sus entidades socias de manera creciente y sostenida, así como por la diversificación de sus fuentes de fondeo de manera que su pignoración de cartera sea menor.

Clasificaciones en Escala de Fitch

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

- clasificación de emisor de largo plazo en 'A(slv)', Perspectiva Estable;
- clasificación de emisor de corto plazo en 'F1(slv)';
- clasificación de emisión PBFEDCRE1 con garantía en 'A+(slv)';
- clasificación de emisión PBFEDCRE1 sin garantía en 'A(slv)'.

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

Información Regulatoria

NOMBRE EMISOR O SOCIEDAD ADMINISTRADORA: Federación de Cajas de Crédito y de Bancos de los Trabajadores (FEDECRÉDITO)

FECHA DEL CONSEJO DE CLASIFICACIÓN: 31/marzo/2020

NÚMERO DE SESIÓN: 030-2020

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

Auditada: 31/diciembre/2019

No Auditada: No Aplica

CLASE DE REUNIÓN (ordinaria/extraordinaria): Ordinaria

CLASIFICACIÓN ANTERIOR (SI APLICA):

--Clasificación nacional de emisor en 'EA(slv)', Perspectiva Estable;

--Clasificación nacional de emisión de deuda PBFEDERED1 sin garantía en 'A(slv)';

--Clasificación nacional de emisión de deuda PBFEDERED1 con garantía en 'A+(slv)'.

LINK SIGNIFICADO DE LA CLASIFICACIÓN:
https://assets.ctfassets.net/03fbs7oah13w/4ozf0KRhPFR9TwkbXz9590/3f90a55a3d127dca71fb359f1b705315/Escala_de_Calificaciones_Nacionales_regulatorias_Julio_2018_El_Salvador.pdf

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

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

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

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

Derechos de autor © 2020 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus clasificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de clasificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión clasificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de clasificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una clasificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus clasificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las clasificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las clasificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una clasificación o una proyección.

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

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