

Federación de Cajas de Crédito y Bancos de los Trabajadores

Factores Clave de Clasificación

Entorno Económico Limitado: Las clasificaciones de Federación de Cajas de Crédito y Bancos de los Trabajadores (FEDECRÉDITO) se basan principalmente en la influencia del entorno operativo en el crecimiento y las perspectivas de negocio de la entidad, lo cual es fundamental para las instituciones que son miembros de la red (SISTEMA FEDECRÉDITO). El modelo comercial de FEDECRÉDITO es sensible a un entorno operativo desafiante, actualmente afectado por la propagación del coronavirus, que podría reducir la rentabilidad y el crecimiento de los préstamos.

Rentabilidad Operativa Alta: La rentabilidad operativa de FEDECRÉDITO es alta y ha mostrado un crecimiento consistente y coherente con su estrategia de largo plazo. Su rendimiento operativo sobre activos ponderados por riesgo (APR) es de 4.1% a diciembre de 2020. Su rentabilidad operativa se basa en un margen de interés neto moderado, una eficiencia sólida, cargos bajos por deterioro de préstamos y una buena diversificación de líneas de ingresos.

Estructura de Fondeo Acorde a Naturaleza de la Entidad: A diciembre de 2020, 51.6% del fondeo total poseía garantías reales, específicamente cartera de préstamos, lo que implica una pignoración de la cartera bruta de la entidad en torno a 52.4% al cierre de 2020. El nivel de pignoración continuaría mejorando a medida que FEDECRÉDITO incrementara el saldo de depósitos de sus miembros, así como la diversificación de sus fuentes hacia financiamiento no garantizado. Sus líneas de crédito tienen una concentración significativa en su principal acreedor, de 30.7% del total de préstamos.

Calidad de la Cartera Sólida: La calidad de la cartera tiene una trayectoria sólida. Durante más de una década, no ha habido deterioros. Su carácter cooperativo explica las concentraciones de deudores estructuralmente elevadas y expone los resultados al deterioro de algunos de sus principales deudores. Sin embargo, los riesgos son efectivamente mitigados por mecanismos prudenciales y de seguimiento desarrollados por la entidad.

Sólida Posición Patrimonial: Las métricas patrimoniales de FEDECRÉDITO son buenas y brindan suficiente margen para la expansión de sus operaciones. El Capital Base según Fitch Ratings fue de 26.5% a diciembre de 2020. La entidad capitaliza sus utilidades para un fortalecimiento constante de su patrimonio. La agencia considera apropiada esta práctica, dada la naturaleza cooperativa del emisor y no anticipa cambios relevantes al respecto.

Sensibilidades de Clasificación

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

- mejoras de forma sostenida en el perfil financiero de la entidad, evidenciando su posición de rentabilidad, liquidez y patrimonial a niveles superiores a los anteriores a la pandemia;
- aumento en fuentes de fondeo, particularmente para reducir concentración en acreedores principales y registrar una cantidad menor de recursos comprometidos en forma de cartera pignorada, de tal manera que aumente la flexibilidad financiera y mantenga el resto de su perfil financiero, específicamente, su calidad de activos y rentabilidad operativa buenas;

Clasificaciones

Escala Nacional

Emisor, Largo Plazo EA(slv)

Perspectiva

Nacional, Largo Plazo Positiva

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 (Diciembre 2020)

Publicaciones Relacionadas

El Salvador (Mayo 2020)

Analistas

Luis Guerrero

+503 2516 6618

luis.guerrero@fitchratings.com

Guillermo Marcenaro

+503 2516 6610

guillermo.marcenaro@fitchratings.com

- movimientos positivos en las clasificaciones de las emisiones estarían alineados con cambios en las clasificaciones de emisor de FEDECRÉDITO.

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

- la Perspectiva se revisaría a Estable en el escenario de que las mejoras observadas en el perfil financiero no fueran sostenidas en el horizonte de la clasificación;
- 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;
- movimientos negativos en las clasificaciones de las emisiones estarían alineados con cambios en las clasificaciones de emisor de FEDECRÉDITO.

Clasificaciones de Deuda

Tipo de Clasificación	Clasificación
PBFEDECRED1 sin garantía	A(slv)
PBFEDECRED1 con garantía	A+(slv)

Fuente: Fitch Ratings

FEDECRÉDITO tiene registrada una emisión de papel bursátil (PB) PBFEDECRE 1 por hasta USD30 millones. El plazo de la emisión es desde 1 hasta 5 años y los PB constituyen una obligación directa para el emisor. Al momento de ser emitidos, cada uno de los tramos de los PB podría no tener garantía especial o estar garantizado con cartera de préstamos clasificados en A, según la regulación local, a favor de FEDECRÉDITO. Al cierre de 2020, ya había sido pagado en su totalidad el monto emitido previamente (USD30 millones, vencidos en octubre 2020) y no poseía saldos vigentes; no obstante, la emisión aún posee activo su registro, por lo que la entidad está facultada para realizar emisiones adicionales, en caso de requerirlo.

La clasificación nacional de largo plazo de los tramos de PB sin garantía específica está alineada con la de largo plazo de FEDECRÉDITO, dada la ausencia de subordinación y garantías específicas. Por su parte, las clasificaciones de los tramos de PB respaldados por cartera están un *notch* (escalón) 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.	No hay series vigentes.

^aSeries vigentes al 31 de diciembre de 2020.
Fuente: Fitch Ratings, FEDECRÉDITO

Cambios Relevantes

Entorno Operativo Continúa Retador para la Banca en 2021

El desempeño financiero de las instituciones salvadoreñas está altamente influenciado por el entorno operativo (EO), el cual experimentó una contracción económica derivada de la pandemia causada por el coronavirus, con una caída del PIB real de 8% en 2020 y la expectativa de una recuperación moderada de 5% en 2021. Fitch cree que el EO para el sector bancario salvadoreño seguirá siendo desafiante en 2021, lo que podría impactar principalmente la calidad de activos y la rentabilidad de las entidades, debido al dinamismo bajo de negocios y al deterioro de la capacidad de pago de los deudores. Asimismo, la incertidumbre de la política económica, el déficit fiscal y las restricciones de financiamiento por parte del Gobierno podrían acrecentar los desafíos del EO para las instituciones financieras.

Para la evaluación del EO, Fitch considera el PIB per cápita de El Salvador y el índice de facilidad para hacer negocios del Banco Mundial, aunado a la clasificación soberana del país en escala internacional de 'B-' con Perspectiva Negativa. Esta última refleja el deterioro en los indicadores de sostenibilidad de la deuda, dada la ampliación del déficit fiscal, las restricciones de financiamiento en el mercado local y el acceso incierto a recursos externos, lo cual podría influir en los costos de fondeo de los bancos y su exposición a la deuda soberana. Además, la agencia pondera el marco regulatorio salvadoreño más rezagado respecto al de otros países de Centroamérica, al mostrar una adopción parcial de las recomendaciones de Basilea, mientras que los estándares contables difieren de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Normativas Aprobadas para Manejo de Cartera con Medidas Temporales de Alivio

Recientemente, el banco central aprobó nuevas normas para la cartera crediticia afectada por la pandemia. En estas se establecen los plazos para la debida documentación de dichos créditos, la reanudación del conteo de días de mora a partir del 14 de marzo de 2021, con excepción de los préstamos de vivienda a partir del 1 de enero de 2022, así como la gradualidad en la constitución de reservas a realizar mensualmente para los préstamos deteriorados en los que se aplicaron las normas temporales de alivio. En esta gradualidad, hay una diferenciación en el plazo máximo de acuerdo al tipo de crédito: 24 meses para empresas grandes, sin incluir turismo (36 meses incluyendo turismo), 48 meses para micro, pequeñas y medianas empresas, autoempleo y consumo, así como 60 meses para préstamos de vivienda.

En opinión de Fitch, estas normativas, en conjunto con las extendidas hasta mediados de 2021, relacionadas con el incentivo para el otorgamiento de créditos con un descuento en el cálculo del requerimiento de la reserva de liquidez, podrían aminorar el efecto en los resultados de las instituciones financieras por la gradualidad en la constitución de reservas para los préstamos afectados. Por otro lado, el reinicio del conteo de días de mora se podría reflejar en una afectación mayor en la calidad de cartera de las entidades con modelos de negocio menos diversificados y con portafolios de créditos con exposiciones importantes en los sectores más impactados. No obstante, desde 2020, las entidades tomaron medidas prudenciales, tales como fortalecer sus equipos de cobranza e incrementar las reservas crediticias voluntarias, así como cuidar su liquidez, lo cual podría ayudar a mitigar en cierto grado las presiones en su desempeño financiero.

Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

Entidad de Segundo Piso Fundamental para Socias

FEDECRÉDITO es una entidad financiera regulada de segundo piso que intermedia recursos financieros y presta servicios a sus entidades socias, las 48 cajas de crédito y siete bancos de los trabajadores de El Salvador. Estas entidades se enfocan en servicios de banca comercial hacia los segmentos de microcrédito y Pymes, así como a banca minorista.

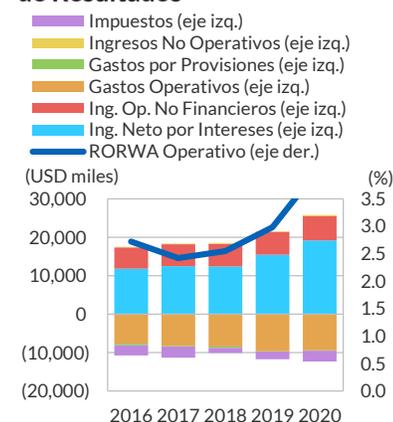
FEDECRÉDITO es, para algunas entidades socias, su fuente principal de fondos. También, la institución ejerce un rol de apoyo técnico y operativo para sus entidades socias no supervisadas por la Superintendencia del Sistema Financiero. Fitch considera que el Sistema FEDECRÉDITO

Cartera de Créditos por Actividad Económica



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

Composición del Estado de Resultados



RORWA - Retorno sobre activos ponderados por riesgo. Ing. - Ingreso.
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, FEDECRÉDITO.

Capacidad de Absorción de Pérdidas



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, 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. A diciembre de 2020, el conjunto de entidades socias exhibía activos por un total de USD2,606.4 millones, una cartera de préstamos brutos por USD2,009.0 millones, así como la captación de depósitos de socios y clientes por USD1,501.7 millones; estos activos agrupan un total de 1,240 miles de socios.

El modelo de negocios de FEDECRÉDITO se fundamenta en proporcionar financiamiento a sus entidades socias, así como una oferta amplia de servicios, como marca compartida, plataformas tecnológicas, red de cajeros automáticos y membresía de tarjeta de crédito, entre otras, lo que resulta en una generación de ingresos muy diversificada.

Estrategia Definida y Ejecución Estable a pesar de Entorno Adverso

La agencia considera que la estrategia de la entidad está bien construida, y se enfoca efectivamente al desarrollo del Sistema FEDECRÉDITO. La estrategia se basa en la diversificación de productos y servicios para sus entidades socias, con el objetivo último de que el Sistema FEDECRÉDITO aumente su rentabilidad y participación de mercado en la industria financiera salvadoreña. Destaca el fortalecimiento tecnológico y de los canales electrónicos, además de los servicios de tarjetas de débito y crédito, el pago de remesas familiares, la administración de cajeros automáticos, la banca electrónica y móvil, el servicio de centro de llamadas, capacitación de personal, servicios de monitoreo de riesgo operativo y administración de corresponsales no bancarios.

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. La ejecución de la estrategia de FEDECRÉDITO es sólida y ha logrado que el Sistema FEDECRÉDITO sea un competidor fuerte en la industria financiera salvadoreña. La entidad ha probado generar ingresos a lo largo de las fases del ciclo económico y, durante la coyuntura de salud por el coronavirus, mantuvo una calidad de activos buena, a la vez que fortaleció sus niveles de liquidez. Durante el ejercicio 2021, la entidad y sus socios afrontan retos importantes para la recuperación del crecimiento y expansión crediticia al ritmo previo a la pandemia, que supondría presiones importantes para el desarrollo de su plan de negocios y metas, particularmente sobre sus planes de crecimiento.

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.

Las políticas relacionadas a activos interbancarios y portafolio de inversiones son conservadoras, ligadas principalmente a requerimientos de liquidez, y Fitch las considera adecuadas. A diciembre de 2020, los activos líquidos, representados por efectivo, depósitos y títulos valores, constituyó 41.7% de los activos productivos, influenciado por la menor demanda de recursos por las entidades socias, pagos anticipados de préstamos y acumulación de recursos líquidos, en el contexto de la coyuntura de salud.

La mayor exposición de FEDECRÉDITO es al riesgo crediticio, debido a la alta concentración por deudores exhibida, que expone a la entidad a un riesgo alto ante un incumplimiento de estos, aunque está mitigado por su probada estabilidad. Al cierre de 2020, el mayor deudor representaba 5.9% de la cartera total y 18.2% del Capital Base según Fitch. En términos de herramientas de control, FEDECRÉDITO usa efectivamente el monitoreo del rendimiento y calidad de cartera de sus entidades socias.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 dic 2020	31 dic 2019	31 dic 2018	31 dic 2017
	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año
(USD miles)	Auditado - Sin Salvedades (Párrafo de Énfasis)			
Resumen del Estado de Resultados				
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	19,155.0	15,414.3	12,400.4	12,498.0
Comisiones y Honorarios Netos	6,253.8	5,935.2	5,856.4	5,708.4
Otros Ingresos Operativos	n.a.	n.a.	0.0	0.0
Ingreso Operativo Total	25,408.8	21,349.5	18,256.8	18,206.4
Gastos Operativos	9,387.6	9,636.6	8,391.2	8,223.7
Utilidad Operativa antes de Provisiones	16,021.2	11,712.9	9,865.6	9,982.7
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	128.3	111.2	362.7	194.1
Utilidad Operativa	15,892.9	11,601.7	9,502.9	9,788.6
Otros Rubros No Operativos (Neto)	333.2	193.4	276.2	124.1
Impuestos	2,779.3	1,979.6	1,354.5	2,874.0
Utilidad Neta	13,446.8	9,815.5	8,424.6	7,038.7
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
Ingreso Integral según Fitch	13,446.8	9,815.5	8,424.6	7,038.7
Resumen del Balance General				
Activos				
Préstamos Brutos	321,032.3	337,863.4	329,046.5	316,890.5
- De los Cuales Están Vencidos	0.0	0.0	0.0	0.0
Reservas para Pérdidas Crediticias	3,390.1	3,389.0	3,300.6	3,179.5
Préstamos Netos	317,642.2	334,474.4	325,745.9	313,711.0
Préstamos y Operaciones Interbancarias	77,451.3	45,890.7	34,152.4	127,606.9
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	143,322.0	114,451.1	110,335.4	4,067.7
Total de Activos Productivos	538,415.5	494,816.2	470,233.7	445,385.6
Efectivo y Depósitos en Bancos	10,010.3	12,983.5	13,424.7	14,616.4
Otros Activos	32,819.9	30,910.3	29,235.1	26,796.3
Total de Activos	581,245.7	538,710.0	512,893.5	486,798.3
Pasivos				
Depósitos de Clientes	36,950.5	33,013.0	28,702.4	26,304.8
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	n.a.	0.0	0.0	0.0
Otro Fondeo de Largo Plazo	423,611.6	366,449.1	354,295.8	342,627.0
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	30,458.8	30,458.8	30,458.8
Total de Fondeo	460,562.1	429,920.9	413,457.0	399,390.6
Otros Pasivos	9,126.1	11,358.4	12,721.3	9,787.5
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	111,557.5	97,430.7	86,715.2	77,620.2
Total de Pasivos y Patrimonio	581,245.7	538,710.0	512,893.5	486,798.3
Tipo de Cambio	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, FEDECRÉDITO.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 dic 2020	31 dic 2019	31 dic 2018	31 dic 2017
Indicadores (anualizados según sea apropiado)				
Rentabilidad				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	4.1	3.0	2.6	2.4
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	3.8	3.2	2.7	3.4
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	37.0	45.1	46.0	45.2
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	13.0	10.8	10.3	9.7
Calidad de Activos				
Indicador de Préstamos Vencidos	0.0	0.0	0.0	0.0
Crecimiento de Préstamos Brutos	-5.0	2.7	3.8	6.2
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	0.0	0.0	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	26.5	23.0	20.9	17.3
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	18.1	16.9	15.5	14.6
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	-3.3	-3.8	-4.2	-4.5
Fondeo y Liquidez				
Préstamos/Depósitos de Clientes	868.8	1,023.4	1,146.4	1,204.7
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo	8.0	7.7	6.9	6.6
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

Al cierre de 2020, FEDECRÉDITO no poseía mora con sus entidades socias. A través de los años, la cartera no ha presentado morosidad. A diciembre de 2020, 99.8% de esta 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 71.6% de la cartera bruta al cierre de 2020 (2.2x el Capital Base según Fitch), mientras que la exposición mayor equivalía a 18.2% del Capital Base según Fitch de la entidad.

Fitch considera como práctica conservadora que FEDECRÉDITO mantenga reservas de 1.0% de la cartera total para deterioros. Por su naturaleza cooperativista, y, en consideración de la concentración alta de su cartera, el deterioro de uno de sus deudores podría afectar de manera importante los resultados de la institución. 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 mejoró de manera importante durante 2020, con mayor énfasis en el segundo semestre. Fitch considera que, luego de la reducción en sus costos de fondeo, el aumento de liquidez podría disminuir en el corto plazo sus indicadores de rentabilidad, dado el menor rendimiento de estos recursos en comparación con si estuvieran colocados en cartera de préstamos. Al cierre de 2020, su retorno operativo sobre APR se amplió hasta 4.1%, al favorecerse de los menores costos de fondeo ante la reducción en su necesidad de financiamiento y de sus pasivos con costo. Estos resultados se favorecen de un margen de interés neto (MIN) creciente, eficiencia operativa buena, gastos por provisiones controlados y una diversificación de ingresos superior a la industria financiera local.

El MIN a fue de 3.8% a diciembre de 2020, por debajo del sistema bancario (6.7%), al ser cartera de segundo piso. Sin embargo, el modelo de negocios le permite mantener una diversificación de ingresos alta, en que 24.6% del total de ingresos brutos durante 2020 se originó en comisiones y otros ingresos financieros. El gasto por provisiones se mantiene bajo. A diciembre de 2020, absorbió 0.8% de las utilidades operativas antes de provisiones.

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 permiten a FEDECRÉDITO expandir sus operaciones acorde a la demanda de sus entidades socias, así como mantener, al mismo tiempo, una capacidad robusta de absorción de pérdidas. El Capital Base según Fitch a diciembre de 2020 se amplió hasta 26.5%. La relación de patrimonio tangible a activos tangibles se redujo hasta 18.1%.

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 no anticipa cambios en este aspecto en el mediano plazo.

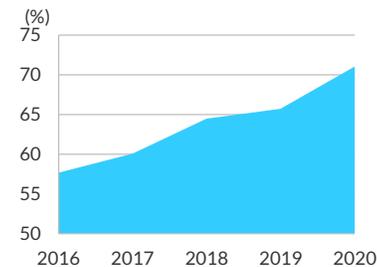
Fondeo y Liquidez

Fitch opina que la institución tiene una flexibilidad financiera modesta para la obtención de fondeo adicional dada la naturaleza de sus operaciones. A diciembre de 2020, 51.6% del fondeo total poseía garantías reales, específicamente cartera de préstamos, lo que implica una pignoración de la cartera bruta de la entidad en torno a 52.4% al cierre de 2020. El resto del fondeo (depósitos y reservas de liquidez de entidades socias) se mantiene libre de garantías y corresponden a 48.4% del fondeo adicional.

Esta proporción continuará mejorando en la medida en 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. Durante el ejercicio 2020, la entidad exhibió un aumento importante en los depósitos de sus

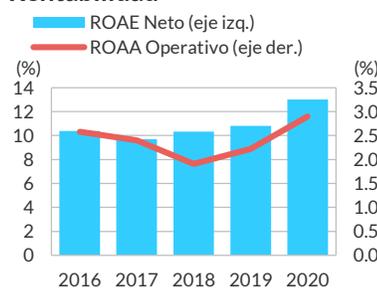
Concentraciones de los 20 Mayores Deudores

Sobre Cartera Bruta



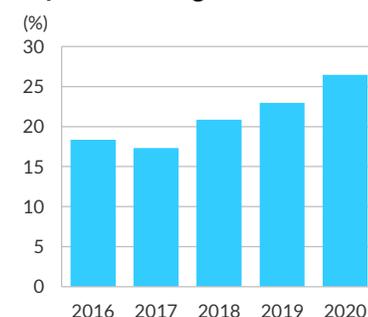
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, FEDECRÉDITO.

Rentabilidad



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, FEDECRÉDITO.

Capital Base según Fitch



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, FEDECRÉDITO.

entidades socias (+11.9%), debido a los excedentes de liquidez de estas por la demanda crediticia menor y dado que optaron por mantenerlos como depósitos en la entidad.

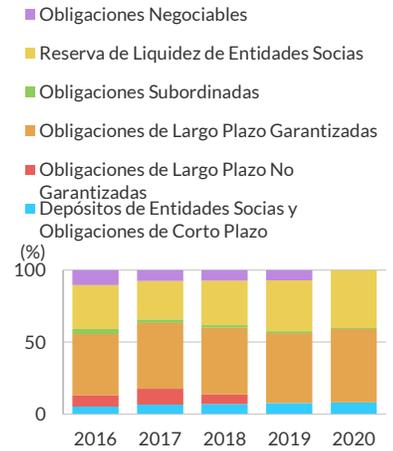
Clasificaciones en Escala de Fitch

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

- clasificación de emisor de largo plazo en 'A(slv)', Perspectiva Positiva;
- 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 clasificación de El Salvador las pueden encontrar en el sitio <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america> bajo el apartado de "Definiciones de Calificación de El Salvador"

Fuentes de Fondo



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, FEDECRÉDITO.

Información Regulatoria

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

FECHA DEL CONSEJO DE CLASIFICACIÓN: 7/abril/2021

NÚMERO DE SESIÓN: 028-2021

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

--AUDITADA: 31/diciembre/2020;

--NO AUDITADA: N.A.

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 PBFEDECRED1 sin garantía en 'A(slv)';

--Clasificación nacional de emisión de deuda PBFEDECRED1 con garantía en 'A+(slv)'.

LINK SIGNIFICADO DE LA CLASIFICACIÓN: Las definiciones de clasificación de El Salvador las pueden encontrar en el sitio <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america> bajo el apartado de "Definiciones de Clasificación de El Salvador".

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 PARA EL CUAL EL ANALISTA LÍDER TENGA SEDE EN UNA COMPAÑÍA DE FITCH RATINGS REGISTRADA ANTE ESMO O FCA (O UNA SUCURSAL DE DICHA COMPAÑÍA) SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH RATINGS.

Derechos de autor © 2021 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".