

Federación de Cajas de Crédito y de Bancos de los Trabajadores, S.C. de R.L. de C.V.

Factores Clave de Calificación

Perfil de Negocio Consolidado: Las calificaciones derivan del perfil crediticio individual (PCI) de Federación de Cajas de Crédito y de Bancos de los Trabajadores, S.C. de R.L. de C.V. (FEDECRÉDITO) y consideran su perfil de negocio consolidado en el país. FEDECRÉDITO se caracteriza por su rol de institución regulada de segundo piso, que comprende más de 50 entidades socias, con las cuales representó aproximadamente 15% de los activos del sistema bancario salvadoreño, al 4T23. Además, las calificaciones consideran la tendencia creciente del ingreso operativo neto, cercano a USD40 millones al 4T23 (promedio 2020-2022: USD31 millones).

Morosidad Nula: Al 4T23, la entidad mantenía una morosidad nula y una cobertura de reservas para préstamos incobrables de 1% del portafolio. El comportamiento bueno de la cartera se debe a la relaciones cercanas y monitoreo constante de sus clientes con trayectoria larga en el sistema. Las concentraciones en sus 20 mayores deudores son altas, de acuerdo a su perfil de negocio como institución de segundo piso, ya que comprendieron 77% del portafolio y 1.9x el patrimonio, aunque poseen un comportamiento de pago estable.

Rentabilidad Creciente: Al 4T23, la utilidad antes de impuestos fue de 4.7% de los activos promedio (promedio 2020-2022: 3.5%), y mostró una tendencia al alza de acuerdo al aumento de su cartera, además de la gestión y fortalecimiento de productos y servicios. A la misma fecha, se observó la recuperación del margen de interés neto (MIN) a 5.7% (promedio 2020-2022: 4.8%). La agencia prevé que la rentabilidad podría continuar similar, de acuerdo a los planes de crecimiento de FEDECRÉDITO.

Posición Patrimonial Buena: Fitch opina que la posición patrimonial de FEDECRÉDITO se favorece de su generación progresiva y retención de utilidades, a pesar del crecimiento sostenido de sus operaciones crediticias. Al 4T23, la deuda total comprendió 2.6x su capital tangible (2020-2022: 3.8x). La agencia opina que el nivel de capital de la entidad será estable debido a la tendencia de ingresos y crecimientos más pausados del portafolio crediticio.

Fondeo y Liquidez Estables: Fitch opina que el fondeo de FEDECRÉDITO es flexible y diversificado, la deuda no garantizada respecto al total de deuda fue cercana a 68.5% (2020-2022: 55.3%), compuesta por depósitos de entidades socias, incluyendo reserva de liquidez (68%), préstamos pasivos con varias instituciones de desarrollo, bancos comerciales y multilaterales (31%) y emisiones locales (1%). Por su parte, la liquidez se mantuvo estable y al 4T23 cubrió 0.5x los pasivos de corto plazo.

Emisiones: La calificación 'A+(slv)' del programa de emisiones se iguala a la del emisor para el tramo no garantizado de largo plazo. Por su parte, la calificación del tramo garantizado de largo plazo está un escalón por arriba, en 'AA-(slv)' debido a la mejor recuperación, ya que posee garantías que cubren 125%.

Instituciones Financieras
No Bancarias
Compañías Financieras
y de Arrendamiento
El Salvador

Calificaciones

Escala Nacional

Calificaciones Nacionales de Largo Plazo	EA+(slv)
Calificaciones Nacionales de Corto Plazo	F1(slv)

Perspectivas

Calificaciones Nacionales de Largo Plazo	Estable
--	---------

Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Diciembre 2020\)](#)

[Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias \(Marzo 2024\)](#)

Analistas

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

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

Sensibilidades de Calificación

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

- un deterioro de la posición de liquidez de corto plazo o incrementos en la proporción de deuda garantizada;
- incrementos sustanciales y sostenidos en el apalancamiento tangible hasta niveles superiores a 5.5x.

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

- un aumento en la rentabilidad hasta niveles superiores a 5% mientras mantiene el resto del perfil financiero, específicamente, la calidad de activos estable y el apalancamiento tangible con tendencia decreciente.

Cambios Relevantes

Desempeño de Instituciones Financieras enfrenta Entorno Operativo Desafiante

De acuerdo con la “Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias”, Fitch determinó el entorno operativo de riesgo sectorial (EORS) de El Salvador en ‘CCC+’. Este es el más bajo entre el techo de la categoría de la evaluación de riesgo sectorial (ERS) para el segmento de compañías financieras y de arrendamiento, de ‘bbb’, así como el entorno operativo (EO) implícito de El Salvador, basado en el índice de riesgo operacional y el PIB per cápita, los cuales fueron de 20.8% y USD5.5 miles, respectivamente, a febrero de 2024. La calificación soberana en escala internacional [CCC+] influye de forma negativa en la evaluación del EORS.

La influencia alta de la calificación soberana se debe a que algunos de sus factores clave, como la posición de liquidez externa aún ajustada, el acceso al mercado restringido y la dependencia alta a deuda de corto plazo, podrían presionar la liquidez del sistema financiero en momentos adversos, así como aumentar los costos de fondeo. Además, al no existir prestamista de última instancia en el país, la flexibilidad al acceso contingente a la liquidez podría ser limitada durante eventos de estrés. Fitch considera que el recientemente anunciado reperfilamiento de plazos de la deuda soberana en tenencia de la banca tendrá un impacto limitado, debido a que la agencia ya consideraba dichos instrumentos como no líquidos, dada su reinversión constante.

Factores Cualitativos Clave

Perfil de Negocio Consolidado

El modelo de FEDECRÉDITO se enfoca en ofrecer financiamiento, capacitación técnica, plataforma tecnológica, herramientas de software, red de cajeros automáticos, emisiones de tarjetas, supervisión y la promoción de conocimiento y buenas prácticas a todas las entidades socias de su sistema, y estos servicios denotan la amplitud de sus fuentes de ingresos. Esto lo logra mediante el monitoreo cercano y continuo a dichas entidades, las cuales en su mayoría no son reguladas. No obstante, las políticas del sistema son uniformes a todas las entidades, sean reguladas o no.

Las entidades del sistema se dedican a la atención de segmentos de microcrédito y pequeñas y medianas empresas (pymes), así como a banca minorista. Además, los únicos propietarios de la institución son sus entidades socias, por lo que la estructura de la organización es simple.

Gobierno Corporativo Estable

La agencia opina que la administración de FEDECRÉDITO cuenta con la experiencia y profundidad amplias para la gestión del negocio. Además, los cargos directivos y gerenciales gozan de estabilidad, por lo que logran vínculos fuertes con la cultura de la organización y la promueven a toda la entidad.

Fitch considera que las prácticas de gobierno corporativo son adecuadas, aunque la participación de directores independientes dentro del consejo es baja respecto a las mejores prácticas internacionales; no obstante, la entidad cuenta con dos asesores a la presidencia. La administración de FEDECRÉDITO está a cargo del Consejo Directivo, elegido por períodos de cinco años con posibilidad de reelección. El presidente del consejo funge como director independiente según los estatutos de la entidad ya que no representa a ninguna de las entidades socias, y a su vez es el Director Ejecutivo (CEO; siglas en inglés) de FEDECRÉDITO. A diciembre de 2023, como parte de prestación laboral a empleados, la entidad posee créditos relacionados bajos de 1% del fondo patrimonial.

La estrategia se expresa en un plan a mediano y largo plazo, donde entre los principales pilares se mencionan el servicio al cliente, la innovación y crecimiento de sus productos y servicios, integración del sistema de entidades y el enfoque digital. Fitch opina que FEDECRÉDITO logra alcanzar de manera razonable sus objetivos.

Perfil de Riesgo Moderado

Fitch opina que el perfil de riesgos de FEDECRÉDITO es moderado y se fundamenta en su gestión de riesgo continua hacia las entidades del sistema. Casi toda la cartera de créditos posee garantías prendarias y estas operaciones se cubren en 100% o más, de acuerdo a lineamientos internos. Además, la entidad posee una política alineada con su apetito de riesgo para el manejo de inversiones, donde delimita los títulos y emisores, y dicho portafolio es utilizado para el manejo de excedentes de liquidez.

El control de riesgos de las entidades socias es parte de ellas como también de FEDECRÉDITO, ya que se poseen políticas internas con límites acordados para el sistema. Dichas tolerancias se replican de acuerdo a los requisitos regulatorios de las entidades que sí son supervisadas por el regulador, con lo que se logra estandarizar las

herramientas e indicadores de control a todas las entidades de su sistema. Al 4T23, no se reportaron eventos relevantes de riesgo operativo.

La agencia proyecta que el ritmo de incremento en el portafolio de créditos sea más pausado el horizonte de la calificación, alineado con las expectativas de crecimiento económico y de acuerdo a las estrategias de la entidad. El crecimiento de su cartera de préstamos fue en torno a 9%, poco menor al reportado en 2022 (12%).

Fitch evalúa que los riesgos de mercado a los que se expone FEDECRÉDITO son moderados. Como mitigante parcial del riesgo de tasas, la totalidad de las operaciones poseen tasas activas variables. No existe riesgo de tipo de cambio ya que todas las operaciones están en dólares estadounidenses. El riesgo de precio se relaciona al soberano salvadoreño y se mitiga parcialmente dado que todos los títulos vencen en el corto plazo.

Perfil Financiero

Morosidad Nula

Al 4T23, la entidad mantenía una morosidad nula y una cobertura de reservas para préstamos incobrables de 1% de portafolio. El comportamiento bueno de la cartera se debe a la relaciones cercanas y monitoreo constante de sus clientes con trayectoria larga en el sistema. Las concentraciones en sus 20 mayores deudores son altas, de acuerdo a su perfil de negocio como institución de segundo piso, ya que comprendieron 77% del portafolio y 1.9x el patrimonio, aunque poseen un comportamiento de pago estable.

FEDECRÉDITO no reporta castigos ni reestructuraciones de créditos. Por otro lado, el portafolio de inversiones representó alrededor de 20% de los activos a diciembre de 2023. Estas, en su mayoría, tienen un riesgo asociado al del soberano salvadoreño, ya que la exposición a dichos títulos valores representa 69% del patrimonio.

Rentabilidad Creciente

Al 4T23, la utilidad antes de impuestos fue de 4.7% de los activos promedio (promedio 2020-2022: 3.5%), y mostró una tendencia al alza de acuerdo al aumento de su cartera, además de la gestión y fortalecimiento de productos y servicios. A la misma fecha, se observó la recuperación del MIN a 5.7% (promedio 2020-2022: 4.8%). La agencia prevé que la rentabilidad podría continuar similar, de acuerdo a los planes de crecimiento de FEDECRÉDITO.

Fitch opina que la eficiencia se favorece de su generación de ingresos creciente. A diciembre de 2023, el gasto operativo absorbió casi 30% de los ingresos, en sintonía con su promedio de 33% de 2020 a 2022. Además, el gasto de reservas consumió un bajo 1.5% de la utilidad previo a dicho gasto, y está de acuerdo a medidas conservadoras para su control de incobrables.

Posición Patrimonial Buena

Fitch opina que la posición patrimonial de FEDECRÉDITO se favorece de su generación progresiva y retención de utilidades, a pesar del crecimiento sostenido de sus operaciones crediticias. Al 4T23, la deuda total comprendió 2.6x su capital tangible (2020-2022: 3.8x). La agencia opina que el nivel de capital de la entidad será estable debido a la tendencia de ingresos y crecimientos más pausados del portafolio crediticio. Por su parte, el indicador de capital regulatorio fue de 34.8%, muy superior al requerimiento regulatorio de 12%.

Fondeo y Liquidez Estables

Fitch opina que el fondeo de FEDECRÉDITO es flexible y diversificado, la deuda no garantizada respecto al total de deuda fue cercana a 68.5% (2020-2022: 55.3%), compuesta por depósitos de entidades socias, incluyendo reserva de liquidez (68%), préstamos pasivos con varias instituciones de desarrollo, bancos comerciales y multilaterales (31%) y emisiones locales (1%). Por su parte, la liquidez fue estable y al 4T23 cubrió 0.5x los pasivos de corto plazo.

El calce de plazos posee bandas positivas en todo el primer año. Además, la disponibilidad de líneas modesta le mitigaría posibles descalces, y a diciembre de 2023 el monto a disponer equivalía a 16% del fondeo a dicha fecha. Asimismo, la entidad tiene la posibilidad de emitir en el mercado local con su programa de máximo USD30 millones (disponible al 4T23: USD27.5 millones).

FEDECRÉDITO gestiona depósitos de sus entidades socias, tanto voluntarios como obligatorios como lo es la reserva de liquidez. Estos depósitos los puede utilizar también para colocar cartera o mantener como activos líquidos, según parámetros establecidos en su política interna, que establece que debe existir un 10% mínimo de recursos disponibles y hasta un 90% se puede colocar en préstamos.

Calificaciones de Deuda

Calificaciones de Deuda: Federación de Cajas de Crédito y de Bancos de los Trabajadores, S.C. de R.L. de C.V.

Nivel de Calificación	Calificación
Deuda Sénior Garantizada de Largo Plazo	AA-(slv)
Deuda Sénior No Garantizada de Largo Plazo	A+(slv)

Fuente: Fitch Ratings

Características de la Emisión – PBFEDCRE1

Denominación	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Autorizado (USD millones)	Saldo (USD millones)	Plazo	Garantía	Series ^a
PBFEDCRE1	Papel Bursátil	Dólar Estadounidense	30.0	2.5	De uno a cinco años	Podrán no tener garantía especial o estar garantizados con cartera de préstamos calificados en A.	4

^aSeries vigentes al 31 de diciembre de 2023.
 Fuente: Fitch Ratings, FEDECRÉDITO

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

Estado de Resultados

(USD Miles)	31 dic 2023 Cierre de año	31 dic 2022 Cierre de año	31 dic 2021 Cierre de año	31 dic 2020 Cierre de año
Ingresos				
Ingresos Netos por Arrendamientos Operativos y Rentas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingresos por Intereses sobre Préstamos	31,764.7	23,385.9	22,863.4	24,769.8
Otros Ingresos por Intereses	11,350.0	13,822.1	12,931.5	7,509.9
Ingresos por Arrendamientos Financieros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingresos Operativos Brutos Totales	53,527.9	46,166.2	43,614.1	38,866.7
Gastos por Intereses Totales	13,186.0	11,298.3	10,279.0	13,124.7
Ingresos Operativos Netos Totales	40,341.9	34,867.9	33,335.1	25,742.0
Nota: Ingreso Neto por Intereses	29,928.7	25,909.7	25,515.9	19,155.0
Gastos				
Total de Gastos Operativos	11,909.8	10,773.8	10,480.3	9,387.6
Utilidad Operativa antes de Provisiones	28,432.1	24,094.1	22,854.8	16,354.4
Cargo por Provisiones para Préstamos y Arrendamientos	435.5	485.8	325.1	128.3
Cargo por Provisiones para Títulos de Valores y Otros Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Operativa	27,996.6	23,608.3	22,529.7	16,226.1
Utilidad antes de Impuestos	28,633.9	23,608.3	22,529.7	16,226.1
Utilidad Neta	24,283.1	21,273.7	20,164.8	13,446.8
Utilidad Integral según Fitch	24,283.1	21,273.7	20,164.8	13,446.8
EBITDA Ajustado	42,671.6	35,732.4	33,619.1	30,156.8
Estado de Resultados de los Últimos Doce Meses (UDM)				
Ingresos Operativos Brutos Totales (UDM)	53,527.9	46,166.2	43,614.1	38,866.7
Depreciación de Activos en Renta y Arrendamiento (UDM)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ganancias Netas sobre Préstamos y Activos Arrendados Vendidos (UDM)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Gastos por Intereses (UDM)	13,186.0	11,298.3	10,279.0	13,124.7
Ingreso Neto por Intereses (UDM)	29,928.7	25,909.7	25,515.9	19,155.0
Cargo por Provisiones para Préstamos y Arrendamientos (UDM)	435.5	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad antes de Impuestos (UMD)	28,633.9	23,608.3	22,529.7	16,226.1
EBITDA Ajustado (UDM)	42,671.6	35,732.4	33,619.1	30,156.8
Tipo de Cambio	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1

n.a. - No Aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y FEDECRÉDITO.

Balance General

	31 dic 2023	31 dic 2022	31 dic 2021	31 dic 2020
(USD Miles)	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año
Activos				
Préstamos y Arrendamientos				
Préstamos Brutos y Arrendamientos Financieros	402,973.9	368,231.3	328,083.1	321,032.3
Reservas para Pérdidas Crediticias para Préstamos, Arrendamientos y Cuentas por Cobrar	4,033.2	3,682.3	3,280.8	3,390.1
Préstamos y Arrendamientos Netos	398,940.7	364,549.0	324,802.3	317,642.2
Arrendamiento Operativo Neto y Activos en Alquiler	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Activos Productivos	519,663.0	535,962.0	528,144.6	458,708.5
Total de Activos	606,187.7	619,497.6	615,388.8	581,245.7
Pasivos y Patrimonio				
Deuda y Depósitos				
Total de Depósitos de Clientes	30,447.9	45,085.7	45,285.6	36,950.5
Total de Fondeo de Corto Plazo	57,293.0	60,647.2	45,831.7	43,574.5
Total de Fondeo de Largo Plazo	334,647.1	347,667.5	372,474.0	367,697.4
Deuda Subordinada de Largo Plazo	n.a.	n.a.	1,025.5	3,079.2
Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Deuda por Préstamos Totales	391,940.1	408,314.7	419,331.2	414,351.1
Total de Deuda y Depósitos	422,388.0	453,400.4	464,616.8	451,301.6
Total de Pasivos	440,429.2	474,398.5	484,166.5	469,688.2
Capital Total Excl. Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	165,758.5	145,099.1	131,222.3	111,557.5
Total de Patrimonio	165,758.5	145,099.1	131,222.3	111,557.5
Total de Pasivos y Patrimonio	606,187.7	619,497.6	615,388.8	581,245.7
Tipo de Cambio	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1

n.a.- No Aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y FEDECRÉDITO.

Resumen Analítico

	31 dic 2023	31 dic 2022	31 dic 2021	31 dic 2020
	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año
Indicadores de Calidad de Activos (%)				
Préstamos y Arrendamientos Financieros Vencidos/Préstamos y Arrendamientos Financieros Brutos	0.0	0.0	0.0	0.0
Crecimiento de Préstamos y Arrendamientos Financieros Brutos (interanual)	9.4	12.2	2.2	-5.3
Reservas para Pérdidas Crediticias para Préstamos y Arrendamientos Financieros Vencidos/Préstamos y Arrendamientos Financieros Vencidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos y Arrendamientos Financieros Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Capital Tangible	-2.5	-2.7	-2.6	-3.3
Castigos Netos/Préstamos y Arrendamientos Financieros Brutos Promedio	n.a.	n.a.	0.0	0.0
Pérdida o Ganancia en Valor Residual/Valor en Libros de los Activos Vendidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicadores de Ganancias y Rentabilidad (%)				
Utilidad antes de Impuestos/Activos Promedio	4.7	3.9	3.8	2.9
Utilidad antes de Impuestos/Activos Promedio (UDM)	4.7	3.8	3.8	2.9
EBITDA Ajustado/Ingresos Totales	79.7	77.4	77.1	77.6
EBITDA Ajustado/Ingresos Totales (UDM)	79.7	77.4	77.1	77.6
Gastos Operativos/Ingresos Netos Totales	29.5	30.9	31.4	36.5
Utilidad antes de Impuestos/Patrimonio Promedio	18.8	17.4	18.6	15.5
Cargos por Provisiones/Utilidad Operativa antes de Provisiones	1.5	2.0	1.4	0.8
Gasto por Depreciación/Ingresos Totales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Pérdida o Ganancia por Valor Residual/Utilidad antes de Impuestos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicadores de Capitalización y Apalancamiento				
Deuda y Depósitos/Patrimonio Tangible (X)	2.6	3.3	3.7	4.4
Deuda y Depósitos/EBITDA Ajustado (X)	9.9	12.7	13.8	15.0
Deuda y Depósitos/EBITDA Ajustado (UDM) (X)	9.9	12.7	13.8	15.0
Patrimonio Tangible/Activos Tangibles	26.9	22.6	20.4	18.0
(Utilidad neta - Dividendos - Recompra de acciones)/Patrimonio inicial	16.7	16.2	18.1	13.8
Indicadores de Fondeo, Liquidez y Cobertura				
Deuda No Garantizada/Total de Deuda y Depósitos	68.5	62.0	55.5	48.4
EBITDA Ajustado/Gasto por Interés (X)	3.2	3.2	3.3	2.3
EBITDA Ajustado/Gasto por Interés (UDM) (X)	3.2	3.2	3.3	2.3
(Activos líquidos + Líneas comprometidas no dispuestas)/Fondeo de Corto Plazo (X)	0.5	0.4	0.5	1.1
(Activos líquidos + Líneas comprometidas no dispuestas + EBITDA Ajustado)/Fondeo de Corto Plazo (X)	1.6	1.2	1.8	2.7
Deuda y Depósitos de Corto Plazo/Total de Deuda y Depósitos	20.8	23.3	19.6	17.8
Activos sin Gravamen/Deuda No Garantizada (X)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Dividendos/Utilidad Neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a. - No Aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y FEDECRÉDITO.

Información Regulatoria

NOMBRE EMISOR O SOCIEDAD ADMINISTRADORA: Federación de Cajas de Crédito y de Bancos de los Trabajadores, S. C. de R. L. de C. V.

FECHA DEL CONSEJO DE CALIFICACIÓN: 3/abril/2024

NÚMERO DE SESIÓN: SLV_2024_21

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

- AUDITADA: 31/diciembre/2023;
- NO AUDITADA: N.A.
- CLASE DE REUNIÓN (ordinaria/extraordinaria): Ordinaria
- CALIFICACIÓN ANTERIOR (SI APLICA):
- Calificación nacional de emisor en 'EA+(slv)', Perspectiva Estable;
- Calificación nacional de emisión de deuda PBFEDECRED1 sin garantía en 'A+(slv)';
- Calificación nacional de emisión de deuda PBFEDECRED1 con garantía en 'AA-(slv)'.

LINK SIGNIFICADO DE LA CALIFICACIÓN: Las definiciones de calificación 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"

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

"La opinión del Consejo de Calificación 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."

Calificaciones en Escala de Fitch

Las calificaciones de riesgo vigente en escala de Fitch se detallan a continuación:

- calificación de emisor de largo plazo en 'A+(slv)', Perspectiva Estable;
- calificación de emisor de corto plazo en 'F1(slv)';
- calificación de emisión PBFEDECRE1 con garantía en 'AA-(slv)';
- calificación de emisión PBFEDECRE1 sin garantía en 'A+(slv)'.

Las escalas de calificación 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 Calificadora de Riesgo. Conforme a lo anterior, las calificaciones 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 calificación nacional en El Salvador. Las definiciones de las calificaciones se encuentran disponibles en <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america>.

Se aclara que cuando se alude a calificación debe entenderse incluido el término clasificación.

ESTADO DE LA SOLICITUD Y PARTICIPACIÓN

Para obtener información sobre el estado de solicitud de las calificaciones incluidas en este informe, consulte el estado de solicitud que figura en la página de resumen de la entidad correspondiente en el sitio web de Fitch Ratings.

Para obtener información sobre el estado de participación en el proceso de calificación de un emisor incluido en este informe, consulte el comentario de acción de calificación más reciente del emisor correspondiente, disponible en el sitio web de Fitch Ratings.

AVISO LEGAL Y DIVULGACIÓN

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones en el siguiente enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Calificación. ESMA y FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo al Artículo 11(2) de la Regulación (EC) No. 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo del 16 de septiembre de 2009 y la Regulación de las Agencias de Calificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente. Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

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. Fitch Ratings realiza ajustes rutinarios y generalmente aceptados a la información financiera presentada, mismos que son acordes a las metodologías relevantes y/o estándares de la industria, a fin de procurar consistencia entre las métricas financieras de las entidades del mismo sector o clase de activos.

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.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; Nationally Recognized Statistical Rating Organization). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento "Form NRSRO" (las "no NRSRO") y, por tanto, las calificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de calificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

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".

Derechos de autor © 2024 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. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.