

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

Factores Clave de Calificación

Tendencia Creciente de IONT: Las calificaciones de Federación de Cajas de Crédito y de Bancos de los Trabajadores, S. C. de R. L. de C. V. (FEDECRÉDITO) derivan de su perfil crediticio individual (PCI), el cual considera la expansión sostenida de sus operaciones en los últimos años, y su consecuente aumento en la generación de ingresos. Fitch Ratings opina que su flujo de ingresos continuará sólido en el horizonte de la calificación, de acuerdo con el ritmo de incremento de sus préstamos, que rondó 7.9% interanual a junio de 2024.

Además, su Ingreso Operativo Neto Total (IONT) ascendió a USD40millones en 2023 (promedio de 2020 a 2022: USD31millones). El entorno operativo de riesgo sectorial (EORS) de la entidad está influenciado fuertemente por las condiciones económicas del país y por los riesgos del soberano.

Cartera de Créditos sin Morosidad: Al segundo trimestre de 2024 (2T24), el portafolio de préstamos de FEDECRÉDITO no tenía retrasos, históricamente consistente, por lo que la agencia no prevé cambios en la calidad de activos en el corto plazo. Además, de acuerdo con sus políticas internas, la compañía mantiene reservas para incobrables por aproximadamente 1% de los créditos. Las concentraciones en sus 20 deudores mayores son altas, aunque de acuerdo con su naturaleza de negocio, representaron 76% del total de cartera y 1.8x el patrimonio.

Incremento Sostenido en Rentabilidad: A junio de 2024, la utilidad antes de impuestos fue de 5.5% en referencia al promedio de activos (métrica promedio 2020-2023: 3.8%). Fitch estima que esta podría continuar cercana a 5% en el horizonte de la calificación al considerar el crecimiento continuo de préstamos y comisiones, el control del margen de interés neto (MIN) y la eficiencia buena.

Apalancamiento Tangible Modesto: Según Fitch, el apalancamiento tangible de FEDECRÉDITO, medido como la deuda al capital tangible, continuará inferior a 3x en el horizonte de la calificación, al considerar las estimaciones de expansión moderadas de la entidad y la generación buena de utilidades en los últimos años. Al 2T24, el indicador se situó en 2.5x.

Fondeo Estable y Liquidez Moderada: A junio de 2024, la deuda no garantizada representó 74.8% del total, lo cual le brinda de flexibilidad razonable. Además, el fondeo se compone de diversas fuentes que constan de depósitos de sus asociados y su respectiva reserva de liquidez (73%), préstamos pasivos con varias instituciones de desarrollo, bancos comerciales y multilaterales (25%) y emisiones locales (2%). Al considerar el efectivo no restringido, los pasivos líquidos continuaron moderados y cubrieron 0.7x los vencimientos de corto plazo.

Emisiones: La calificación de 'AA-(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%

Calificaciones

Escala Nacional

Calificaciones Nacionales de Largo Plazo	EAA-(slv)
Calificaciones Nacionales de Corto Plazo	F1+(slv)

Perspectivas

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

Metodologías Aplicables

Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias (Marzo 2024)

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 2020)

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:

- deterioros de su perfil financiero, que incluyen bajas en su rentabilidad sostenidamente inferiores a 5%, y un apalancamiento tangible superior a 3.5x consistentemente;
- un deterioro relevante de la posición de liquidez de corto plazo o un indicador de deuda no garantizada continuamente inferior a 50%;
- las emisiones reflejarían disminuciones de las calificaciones de emisor.

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

- un alza en las calificaciones, de emisor y emisiones, es poco probable en el corto plazo debido a su relatividad dentro de la escala nacional y estaría asociada a una mejora en el EORS conducido por un fortalecimiento de las condiciones económicas del país.

Cambios Relevantes

Entorno Operativo de Riesgo Sectorial (EORS) de Instituciones Financieras No Bancarias (IFNB) Aún con Retos

De acuerdo con la "Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias", Fitch ha determinado que el entorno operativo de riesgo sectorial (EORS) de El Salvador es de 'ccc+'. Este es el más bajo en el límite de la categoría de evaluación de riesgo sectorial (ERS) para el segmento de compañías financieras y de arrendamiento, que es 'bbb'. Además, el EO implícito de El Salvador se basa en el índice de riesgo operacional y el PIB per cápita, los cuales fueron de 20.2% y USD5.6 miles, respectivamente, a junio de 2024.

La calificación soberana en escala internacional [CCC+] influye negativamente en la evaluación del EORS, ya que contempla aspectos como la deuda gubernamental alta, un déficit fiscal persistente y una capacidad de financiamiento limitada. La agencia opina que, en cierta medida, estos factores podrían presionar el desempeño de las instituciones financieras, y propiciar un costo de fondeo más alto y opciones de financiamiento reducidas, además de disminuir su flexibilidad e incrementar el riesgo de liquidez en un escenario de estrés.

Factores Cualitativos Clave

Perfil de Negocio Consistente

El perfil de FEDECRÉDITO se caracteriza por su rol de institución regulada de segundo piso, y que brinda servicios de préstamos, asesoría y supervisión, tecnología, emisión de tarjetas y otra variedad de servicios relacionados a su red de bancos cooperativos y cajas de créditos, que sobrepasan las cincuenta entidades a junio de 2024, y que conjuntamente representan en torno a 18% de los activos del sistema bancario.

Su modelo de negocio contiene diversas fuentes de ingresos a parte de los intereses de préstamos, como el cobro de comisiones por pagos de remesas, capacitación técnica, plataforma tecnológica, red de cajeros automáticos, emisiones de tarjetas y seguros. Si bien en la federación no todas las entidades son reguladas, FEDECRÉDITO posee normativa interna que es aplicada a todas las entidades socias, por lo que mantiene un monitoreo cercano sobre estas. Las entidades del sistema se dedican a la atención de segmentos de microcrédito y pequeñas y medianas empresas (pymes), así como a banca minorista.

La estructura organización es simple y neutral a las calificaciones, ya que accionistas de la federación son sus entidades socias. La entidad posee participaciones en dos compañías de seguros relacionadas: Seguros FEDECRÉDITO, S.A. y FEDECRÉDITO Vida, S.A. Seguros de Personas. También tiene participación en FEDESERVI, la cual provee servicios relacionados al sistema.

Gobierno Corporativo Estable

La administración de FEDECRÉDITO posee conocimiento, trayectoria y experiencia amplias para la gestión del negocio. Los cargos directivos y gerenciales gozan de estabilidad y denotan compromiso con la estrategia, por lo que logran vínculos fuertes con la cultura de la organización y la promueven a toda la entidad.

Las prácticas de gobierno corporativo son razonables y protegen adecuadamente los intereses de sus acreedores. La administración 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, dado que no representa a ninguna de las entidades socias, y a su vez se desempeña como Director Ejecutivo de FEDECRÉDITO. No

obstante, la entidad cuenta con dos asesores a la presidencia, los cuales no están relacionados a las entidades. A junio de 2024, los créditos a relacionados (empleados) fueron bajos y alrededor de 1% del fondo patrimonial.

El plan estratégico se describe para el mediano y largo plazo, en el que entre los principales pilares se mencionan el servicio al cliente, medios de pago, innovación y crecimiento de sus productos y servicios, integración del sistema de entidades y el enfoque digital. Fitch opina que la entidad logra alcanzar de manera razonable sus objetivos. En cuanto a los objetivos financieros, la entidad proyecta crecimientos que rondan poco más de 15% para utilidades y cerca del 6% en su cartera de préstamos para 2024.

Crecimiento de Cartera Sostenido

El crecimiento de la cartera de préstamos FEDECRÉDITO ha sido sostenido en los últimos períodos, a junio de 2024 este rondó 8% interanual, y se prevé que continúe similar en el corto plazo, lo cual es poco menor al reportado en 2023 (9.4%). El crecimiento de la entidad se favorece de la demanda continua de créditos y expectativas de crecimiento económico.

El apetito de riesgos de FEDECRÉDITO es moderado y se enfoca en la gestión de riesgo continua hacia las entidades que conforman el sistema. La gestión de riesgos abarca también la asesoría y supervisión a las entidades socias, ya que comparten normativa prudencial y las herramientas tecnológicas. Casi toda la cartera de créditos posee garantías prendarias y que cubren casi 100% del portafolio. Además, la entidad posee una política en línea con su apetito de riesgo para el manejo de inversiones, en la cual delimita los títulos y emisores. Dicho portafolio se utiliza para el manejo de excedentes de liquidez.

Para su el control de riesgos, la compañía cuenta con herramientas tecnológicas adecuadas, las cuales también sirven a las entidades socias para su monitoreo, y las tolerancias se acuerdan 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. Además, a junio de 2024 no existían eventos de riesgo operativo relevantes.

Los riesgos de mercado de FEDECRÉDITO son moderados y acordes a su perfil de riesgo. Para el riesgo de tasas, la totalidad de las operaciones poseen tasas activas variables. No existe riesgo de tipo de cambio, ya que todas las operaciones son en dólares estadounidenses. El riesgo de precio se relaciona al soberano salvadoreño y se mitiga de forma parcial dado que los títulos valores poseen vencimientos de corto plazo.

Perfil Financiero

Calidad de Activos Buena

Fitch considera que el comportamiento bueno de la cartera se debe a la relaciones cercanas y monitoreo constante del apego de sus clientes a la normativa interna. La entidad no reporta castigos ni reestructuraciones de créditos. El portafolio de inversiones se utiliza para resguardar la liquidez, y se conforma de títulos del soberano salvadoreño con una exposición de 59% del patrimonio.

Ingresos y MIN Crecientes

Al 2T24, las comisiones por servicios representaron 20% de los ingresos brutos desde un promedio cercano a 18% de 2020 a 2023. Estas comisiones o ingresos por servicios se conformaron en su mayoría por administración de tarjetas de crédito y débito, administración de canales digitales, pagos de remesas, productos de seguros, entre otros. Por su parte, el MIN fue de 6.5% a junio de 2024, mejor que su promedio de 2020 a 2023 de 5.0%, y que se benefició de la gestión con proveedores de fondeo y la flexibilidad de tasas activas. Asimismo, la eficiencia se redujo hasta 26% (2020 a 2023: 32%).

Reinversión de Utilidades

De acuerdo a la política de dividendos, FEDECRÉDITO posee la práctica de entregar dividendos únicamente en acciones y de hacer llamamientos de capital a las entidades socias para fortalecer su posición patrimonial, que se considera buena. Además, el capital se favorece de la reinversión de ganancias, y que se utilizan para los proyectos a largo plazo denotados en su planeación. A junio de 2024, de acuerdo al cálculo de solvencia patrimonial regulatoria, la suficiencia patrimonial era de 33.7%, superior al requerimiento regulatorio de 12%.

Fondeo Relativamente Diversificado

El calce de plazos posee bandas positivas durante el primer año. La entidad cuenta con disponibilidad buena de fondeo adicional, lo cual equivalía a aproximadamente 22% del fondeo total a junio de 2024, ya que tiene la posibilidad de emitir en el mercado local un monto de alrededor de USD24 millones y mantiene cupos con instituciones financieras

por cerca de USD69millones. Además, la entidad cuenta con activos líquidos que rondaron 25% de los activos a junio de 2024 (diciembre 2023: 28%).

FEDECRÉDITO administra 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 10% mínimo de recursos disponibles y hasta 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	AA-(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	6.0	De uno a cinco años	Podrán no tener garantía especial o estar garantizados con cartera de préstamos calificados en A.	4

^aSeries vigentes al 30 de junio de 2024.
Fuente: Fitch Ratings, FEDECRÉDITO

Emisiones: Las calificaciones de su programa de emisiones se igualan a la calificación del emisor en 'AA-(slv)' para los tramos no garantizados de largo plazo. Mientras que, la calificación para los tramos garantizados de largo plazo están un nivel superior en 'AA(slv)', debido a la recuperación mejor, ya que poseen garantías que cubren 125%.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

Estado de Resultados

	30 jun 2024 6 meses – Interino USD miles	31 dic 2023 Cierre de año USD miles	31 dic 2022 Cierre de año USD miles	31 dic 2021 Cierre de año USD miles	31 dic 2020 Cierre de año USD miles
Ingresos					
Ingresos Netos por Arrendamientos Operativos y Rentas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingresos por Intereses sobre Préstamos y Rentas	17,783.3	31,764.7	23,385.9	22,863.4	24,769.8
Ingresos por Arrendamientos Financieros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingresos Operativos Brutos Totales	28,494.1	53,527.9	46,166.2	43,614.1	38,866.7
Gastos por Intereses	5,503.3	13,186.0	11,298.3	10,279.0	13,124.7
Ingresos Operativos Netos Totales	22,990.8	40,341.9	34,867.9	33,335.1	25,742.0
Nota: Ingreso Neto por Intereses	17,222.4	29,928.7	25,909.7	25,515.9	19,155.0
Total Ingresos Operativos No Provenientes de Intereses	5,768.4	10,413.2	8,958.2	7,819.2	6,587.0
Gastos					
Total de Gastos Operativos	6,045.9	11,909.8	10,773.8	10,480.3	9,387.6
Utilidad Operativa antes de Provisiones	16,944.9	28,432.1	24,094.1	22,854.8	16,354.4
Cargo por Provisiones para Préstamos y Arrendamientos	196.4	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.	n.a.
Utilidad Operativa	16,748.5	27,996.6	23,608.3	22,529.7	16,226.1
Utilidad antes de Impuestos	16,766.6	28,633.9	23,608.3	22,529.7	16,226.1
Utilidad Neta	15,223.9	24,283.1	21,273.7	20,164.8	13,446.8
Utilidad Integral según Fitch	15,223.9	24,283.1	21,273.7	20,164.8	13,446.8
EBITDA Ajustado	22,672.0	42,671.6	35,732.4	33,619.1	30,156.8
Estado de Resultados de los Últimos 12 Meses (UDM)					
Ingresos Operativos Brutos Totales	57,363.0	53,527.9	46,166.2	43,614.1	38,866.7
Depreciación de Activos de Arrendamiento y Rentas (UDM)	n.a.	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.	n.a.
Gastos por Intereses (UDM)	n.a.	13,186.0	11,298.3	10,279.0	13,124.7
Ingreso Neto por Intereses (UDM)	38,649.0	29,928.7	25,909.7	25,515.9	19,155.0
Cargo por Provisiones para Préstamos y Arrendamientos (UDM)	n.a.	435.5	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad antes de Impuestos (UMD)	32,214.2	28,633.9	23,608.3	22,529.7	16,226.1
EBITDA Ajustado (UDM)	39,434.1	42,671.6	35,732.4	33,619.1	30,156.8

n.a. – No aplica

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, FEDECRÉDITO

Balance General

	30 jun 2024 6 meses – Interino USD miles	31 dic 2023 Cierre de año USD miles	31 dic 2022 Cierre de año USD miles	31 dic 2021 Cierre de año USD miles	31 dic 2020 Cierre de año USD miles
Activos					
Préstamos y Arrendamientos					
Préstamos Brutos y Arrendamientos Financieros	421,427.2	402,973.9	368,231.3	328,083.1	321,032.3
Reservas para Pérdidas Crediticias para Cuentas por Cobrar y Préstamos	4,229.5	4,033.2	3,682.3	3,280.8	3,390.1
Arrendamiento Operativo Neto y Activos en Alquiler					
Préstamos por Arrendamiento Financiero	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Activos Generadores de Intereses	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Activos Productivos	528,983.4	519,663.0	535,962.0	528,144.6	458,708.5
Activos Totales	619,186.1	606,187.7	619,497.6	615,388.8	581,245.7
Pasivos y Patrimonio					
Deuda y Depósitos					
Total de Depósitos de Clientes	39,911.4	30,447.9	45,085.7	45,285.6	36,950.5
Total de Fondeo de Corto Plazo	14,874.9	57,293.0	60,647.2	45,831.7	43,574.5
Total de Fondeo de Largo Plazo	376,483.6	334,647.1	347,667.5	372,474.0	367,697.4
Deuda Subordinada de Largo Plazo	n.a.	n.a.	n.a.	1,025.5	3,079.2
Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Deuda por Préstamos Totales	391,358.5	391,940.1	408,314.7	419,331.2	414,351.1
Total de Deuda y Depósitos	431,269.9	422,388.0	453,400.4	464,616.8	451,301.6
Pasivos Totales	442,952.0	440,429.2	474,398.5	484,166.5	469,688.2
Capital Total (Excluyendo Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio)	176,234.1	165,758.5	145,099.1	131,222.3	111,557.5
Total de Patrimonio	176,234.1	165,758.5	145,099.1	131,222.3	111,557.5
Total de Pasivos y Patrimonio	619,186.1	606,187.7	619,497.6	615,388.8	581,245.7
Saldos Promedio de los Últimos 12 Meses (UDM)					
Activos Promedio (UDM)	619,817.6	612,842.7	617,443.2	598,317.3	559,977.9
Activos Productivos Promedio (UDM)	524,464.7	527,812.5	532,053.3	493,426.6	453,183.8
Patrimonio Promedio (UDM)	164,144.9	155,428.8	138,160.7	121,389.9	104,494.1
Préstamos Brutos y Arrendamientos Financieros Promedio (UDM)	405,992.0	385,602.6	348,157.2	324,557.7	329,965.2

n.a. – No aplica

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, FEDECRÉDITO

Resumen Analítico

	30 jun 2024	31 dic 2023	31 dic 2022	31 dic 2021	31 dic 2020
	6 meses – Interino	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año
Indicadores de Calidad de Activos (%)					
Préstamos y Arrendamientos Vencidos/Préstamos y Arrendamientos Brutos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Crecimiento de Préstamos y Arrendamientos Brutos (interanual)	7.9	9.4	12.2	2.2	-5.3
Reservas para Pérdidas Crediticias para Préstamos y Arrendamientos Vencidos/Préstamos y Arrendamientos Vencidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos y Arrendamientos Financieros Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Capital Tangible	-2.5	-2.5	-2.7	-2.6	-3.3
Cargo por Provisiones para Préstamos y Arrendamientos/Préstamos y Arrendamientos Financieros Brutos Promedio (%)	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0
Castigos Netos/Préstamos y Arrendamientos Brutos Promedio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
Pérdida o Ganancia por Venta de Residuales de Vehículos y Equipo/Valor Depreciado de los Activos Vendidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicadores de Ganancias y Rentabilidad (%)					
Utilidad antes de Impuestos/Activos Promedio	5.5	4.7	3.9	3.8	2.9
Utilidad antes de Impuestos/Activos Promedio (UDM)	5.2	4.7	3.8	3.8	2.9
EBITDA Ajustado/Ingresos Totales (%)	79.6	79.7	77.4	77.1	77.6
EBITDA Ajustado/Ingresos Totales (%) (UDM)	n.a.	79.7	77.4	77.1	77.6
Gastos de Operación/Ingresos Netos Totales	26.3	29.5	30.9	31.4	36.5
Utilidad antes de Impuestos/Patrimonio Promedio	19.8	18.8	17.4	18.6	15.5
Cargos por Provisiones/Utilidad Operativa antes de Provisiones	1.2	1.5	2.0	1.4	0.8
Gasto por Depreciación/Ingresos Totales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Pérdida o Ganancia por Venta de Residuales de Vehículos y Equipo/Utilidad antes de Impuestos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicadores de Capitalización y Apalancamiento					
Deuda Más Depósitos/Patrimonio Tangible	2.5	2.6	3.3	3.7	4.4
Deuda Más Depósitos/EBITDA Ajustado (x)	9.5	9.9	12.7	13.8	15.0
Deuda Más Depósitos/EBITDA Ajustado (UDM) (x)	10.9	9.9	12.7	13.8	15.0
Deuda Corporativa/EBITDA Ajustado (x)	8.6	9.2	11.4	12.5	13.7
Patrimonio Tangible/Activos Tangibles	27.9	26.9	22.6	20.4	18.0
(Utilidad Neta - Dividendos - Recompra de Acciones)/Patrimonio Inicial	n.a.	16.7	16.2	18.1	13.8
Indicadores de Fondeo, Liquidez y Cobertura					
Deuda No Garantizada/Deuda Total Más Depósitos	74.8	68.5	62.0	55.5	48.4
EBITDA ajustado/ Gasto por interés + Dividendos Preferentes (x)	4.1	3.2	3.2	3.3	2.3
EBITDA Ajustado/Gasto por Interés (x)	4.1	3.2	3.2	3.3	2.3
EBITDA Ajustado/Gasto por Interés (x) (UDM)	n.a.	3.2	3.2	3.3	2.3
(Activos líquidos + Líneas Comprometidas No Dispuestas)/Fondeo de Corto Plazo (x)	0.7	0.5	0.4	0.5	1.1
(Activos líquidos + Líneas Comprometidas No Dispuestas + EBITDA Ajustado)/Fondeo de Corto Plazo (x)	5.7	1.6	1.2	1.8	2.7
Deuda Más Depósitos de Corto Plazo/Deuda Más Depósitos Total	12.7	20.8	23.3	19.6	17.8
Deuda Corporativa de Corto Plazo/Deuda Corporativa Total (%)	3.8	14.6	14.9	10.9	10.5
Activos sin Gravamen/Deuda No Garantizada (x)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Dividendos en Efectivo Pagados y Declarados/Utilidad Neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

x – Veces. n.a. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, 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: 19/septiembre/2024

NÚMERO DE SESIÓN: SLV_2024_62

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

- AUDITADA: 31/diciembre/2023;
- NO AUDITADA: 30/junio/2024.

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 PBFEDDECRED1 sin garantía en 'A+(slv)';
- Calificación nacional de emisión de deuda PBFEDDECRED1 con garantía en 'AA-(slv)'.

LINK SIGNIFICADO DE LA CALIFICACIÓN: 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 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 'AA-(slv)', Perspectiva Estable;
- calificación de emisor de corto plazo en 'F1+(slv)';
- calificación de emisión PBFEDDECRED1 con garantía en 'AA(slv)';
- calificación de emisión PBFEDDECRED1 sin garantía en 'AA-(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 Calificadoras 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.