

## INFORME DE CLASIFICACIÓN

Sesión Extraordinaria: n.º 6572024

Fecha: 31 de octubre de 2024

### CLASIFICACIÓN PÚBLICA

Informe de revisión completo

#### CALIFICACIONES ACTUALES (\*)

| Emisor                              | Clasificación Perspectiva |         |
|-------------------------------------|---------------------------|---------|
|                                     | Clasificación             | Calidad |
| PBFEDECRE1 Largo Plazo sin Garantía | AA-.sv                    | Estable |
| PBFEDECRE1 Largo Plazo con Garantía | AA.sv                     | Estable |
| PBFEDECRE1 Corto Plazo sin Garantía | N-1.sv                    | Estable |
| PBFEDECRE1 Corto Plazo con Garantía | N-1+.sv                   | Estable |

(\*) La nomenclatura 'sv' refleja riesgos solo comparables en El Salvador.  
Para mayor detalle sobre las clasificaciones asignadas ver la sección de información complementaria, al final de este reporte.

#### CONTACTOS

Mario Hernández  
Associate Director – Credit Analyst  
[mhernandez@scriesgo.com](mailto:mhernandez@scriesgo.com)

José Lopez  
Credit Analyst  
[jlopez@scriesgo.com](mailto:jlopez@scriesgo.com)

Marcela Mora  
Associate Director – Credit Analyst  
[mmora@scriesgo.com](mailto:mmora@scriesgo.com)

Jaime Tarazona  
Ratings Manager  
[jaimetarazona@moodys.com](mailto:jaimetarazona@moodys.com)

#### SERVICIO AL CLIENTE

Costa Rica  
+506.2552.5939

El Salvador  
+503.2243.7419

# Federación de Cajas de Crédito y de Bancos de los Trabajadores, Sociedad Cooperativa de R. L. de C. V.

## RESUMEN

SCRiesgo, S.A. de C.V. (en adelante, SCR El Salvador) otorga la clasificación EAA-.sv como Emisor a Federación de Cajas de Crédito y de Bancos de los Trabajadores, Sociedad Cooperativa de R. L. de C. V. (en adelante, el emisor o FEDECREDITO). Adicionalmente, en lo relacionado al programa PBFEDECRE1 otorga la clasificación de AA-.sv a las emisiones de largo plazo sin garantía, de AA.sv a las emisiones de largo plazo con garantía, de N-1.sv en el corto plazo sin garantía y de N-1+.sv al corto plazo con garantía. La perspectiva es Estable.

Las clasificaciones de FEDECREDITO se fundamentan en su perfil, debido a que opera como una institución financiera de segundo piso para el sistema de cajas de crédito y bancos de los trabajadores (conformado por 54 entidades), instituciones que a su vez son propietarias de FEDECREDITO. El emisor posee roles de intermediario financiero y funciones normativas de autorregulación para entidades socias. Asimismo, provee diversos productos y servicios, así como importante soporte en cuanto a infraestructura tecnológica y servicios diversos, facilitando la integración para ser percibida como una red financiera consolidada ante el público.

Producto de su naturaleza, FEDECREDITO destaca por no poseer deterioro dentro de su balance. Al operar como una entidad de segundo piso no está expuesta directamente al riesgo de crédito final de la cartera tradicional del segmento, enfocado a microcrédito, PYMES y banca al por menor. De manera prudencial el emisor constituye reservas que representan el 1% de la cartera bruta.

La rentabilidad de FEDECREDITO es otro aspecto destacable, con indicadores de ROE que sobresalen favorablemente en comparación con competidores locales. Factores como un mercado cautivo, una eficaz diversificación de ingresos y un manejo eficiente del margen contribuyen a una generación de resultados consistente y estable. La ausencia de deterioro en su cartera también juega un papel importante en el fortalecimiento de su rentabilidad.

La Entidad también cuenta con un capital robusto, incluso mostrando una tendencia positiva, producto de la buena rentabilidad y crecimiento acorde a la generación interna de capital. El indicador también destaca dentro de la plaza salvadoreña y se prevé se mantenga robusto en el horizonte de la calificación.

La estructura de pasivos de FEDECREDITO es calificada como estable por la agencia, destacando como principal componente los recursos provenientes de las entidades asociadas, mayoritariamente en forma de una reserva de liquidez.

Esta última se considera menos volátil que los depósitos tradicionales. Además, la institución muestra una adecuada gestión de sus plazos, evidenciada por la ausencia de brechas negativas en las bandas de tiempo menores a un año. Estas características contribuyen positivamente a la liquidez y se ven reflejadas en la calificación de corto plazo de la emisión sin garantía, que alcanza un nivel de N-1.sv. Por otro lado, los tramos con garantía reciben la máxima calificación dentro de su categoría, N-1+.sv.

### Fortalezas crediticias

- Perfil de compañía único y consolidado que le permite beneficios que se traducen en un desempeño financiero bueno y que destaca del sistema financiero salvadoreño en indicadores clave.
- Calidad de activos sobresaliente al no tener deterioro de cartera en su historial en las últimas décadas.
- Mercado cautivo que permite una generación estable de ingresos tanto de su función de intermediación financiera así como por la diversificación que le provee los ingresos por ofrecer diferentes servicios al sistema.

### Debilidades crediticias

- Desempeño en cuanto volumen de negocio totalmente dependiente del comportamiento del sistema de cajas de crédito y bancos de los trabajadores.
- Las entidades socias poseen un apetito de riesgo relativo alto dado el mercado objetivo que atienden, aunque la institución dentro de sus roles acompaña a las entidades en una mejora continua de sus operaciones.
- Al enfocarse en un número delimitado de clientes, las entidades asociadas, se identifican concentraciones en ambos lados del balance. Sin embargo, esta exposición es inherente a su perfil y naturaleza de operación.

### Factores que pueden generar una mejora de la clasificación

- Incrementos en los niveles de liquidez que permitan ampliar de manera importante la cobertura del pasivo financiero y reserva de asociadas, tendría un efecto positivo en las calificaciones.

### Factores que pueden generar un deterioro de la clasificación

- Reducciones en los actuales niveles de liquidez y cobertura de pasivos pondrían presión sobre las clasificaciones otorgadas.
- Una reducción significativa de los indicadores de adecuación y solvencia, reflejando la pérdida en la capacidad actual de absorber pérdidas, tendría un impacto negativo en las calificaciones.

### Principales aspectos crediticios

#### Perfil de Compañía

La Federación de Cajas de Crédito y de Bancos de los Trabajadores, Sociedad Cooperativa de R.L. de C.V., conocida como FEDECREDITO, es una cooperativa integrada por entidades financieras que forman parte del denominado Sistema Fedecredito. Este sistema incluye 47 cajas de crédito y 7 bancos de los trabajadores, los cuales se dedican principalmente a ofrecer productos y servicios financieros en los sectores de microcrédito, pequeñas y medianas empresas (PYMES) y banca minorista. Una característica distintiva del sistema es su enfoque a clientes que generalmente no son atendidos por la banca comercial.

FEDECREDITO desempeña un papel en la intermediación financiera al proporcionar créditos, principalmente para capital de trabajo, a sus entidades asociadas. El Sistema Fedecredito amplía sus servicios a través de las aseguradoras Fedecredito y Fedecredito Vida, junto con FEDESERVI. FEDECREDITO se estableció con el objetivo de organizar y potenciar el sistema de cajas de crédito y bancos de los trabajadores. Entre sus funciones principales también se encuentra la captación de depósitos y el apoyo a la gestión de liquidez de sus entidades socias mediante la administración de una reserva de liquidez que constituye el pasivo más significativo de FEDECREDITO.

Otro aspecto crucial de su actividad es la emisión de normativa para la autorregulación de las entidades miembros. Esta autorregulación permite identificar y abordar problemas potenciales en las entidades asociadas, evitando impactos negativos en sus finanzas y contribuyendo a mejoras en las prácticas operativas y de gestión de riesgos.

En términos de gobierno corporativo, la estructura se considera adecuada para su perfil de crédito, libre de concentraciones en la propiedad, lo cual está definido por ley, o en la toma de decisiones. El Consejo Directivo está integrado por 16 miembros (8 propietarios y 8 suplentes), con un miembro independiente, reflejando una amplia experiencia en el sector financiero tanto interna como externamente. El gobierno corporativo se fortalece con los Comités de Consejo Directivo, Comités de Apoyo y el cumplimiento de la normativa aplicable a instituciones reguladas.

### **Administración de Riesgos**

La entidad dispone de un marco de gestión de riesgos adecuado, que corresponde a la complejidad de la institución y a los riesgos inherentes a sus operaciones. En nuestra opinión, y como parte de la gestión de riesgo de crédito, el apoyo que la institución provee para la autorregulación de las entidades socias ha sido clave para mantener la trayectoria de la calidad de activos. En este sentido, cada entidad asociada cuenta con un gestor de riesgo asignado, evidenciando un buen nivel de seguimiento a los sujetos de crédito de la institución.

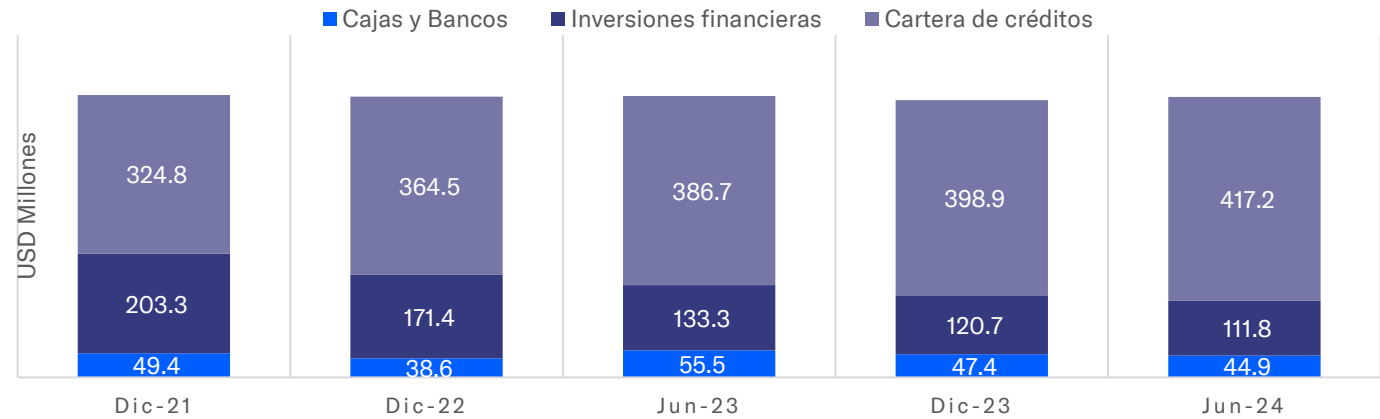
Para la gestión de riesgos, la institución ha implementado una serie de políticas que abarcan diversos ámbitos. Esto incluye directrices para la administración de la reserva de liquidez de las entidades socias y lineamientos para el manejo del riesgo operativo y tecnológico. Este último aspecto es particularmente relevante dado el soporte que FEDECREDITO proporciona en infraestructura tecnológica, pagos, transferencias y tarjetas de crédito, entre otros servicios, al Sistema Fedecredito.

### **Calidad de activos caracterizada por no presentar deterioro.**

El perfil financiero de FEDECREDITO se distingue por la excelente calidad de su cartera de créditos, la cual ha mantenido sin deterioros durante aproximadamente 20 años. Esta solidez se atribuye en parte a su función como entidad financiera de segundo piso para las compañías asociadas, lo que fundamenta la alta calidad de la cartera. Los eficaces mecanismos de supervisión y control son también determinantes para preservar la integridad del portafolio crediticio. A pesar de no haber necesitado realizar castigos o reestructuraciones de créditos, FEDECREDITO ha optado de forma prudente por mantener reservas para préstamos, que equivalen al 1% de su cartera bruta total.

Debido a la limitada cantidad de entidades a las que puede otorgar crédito, existe una notable concentración en su portafolio, con los 20 principales deudores representando el 77% de la cartera total; no obstante, FEDECREDITO cumple con lo requerido por regulación en cuanto al nivel de concentraciones. Respecto a su segundo activo en términos de importancia, el portafolio de inversiones, este compone el 18% del activo total y se encuentra principalmente invertido en instrumentos de riesgo soberano. Aunque la concentración en riesgo soberano no es ideal, esta característica es común dentro del sistema financiero salvadoreño y las concentraciones de la institución se encuentran dentro de su nivel de tolerancia.

**FIGURA 1** Composición del Activo Productivo



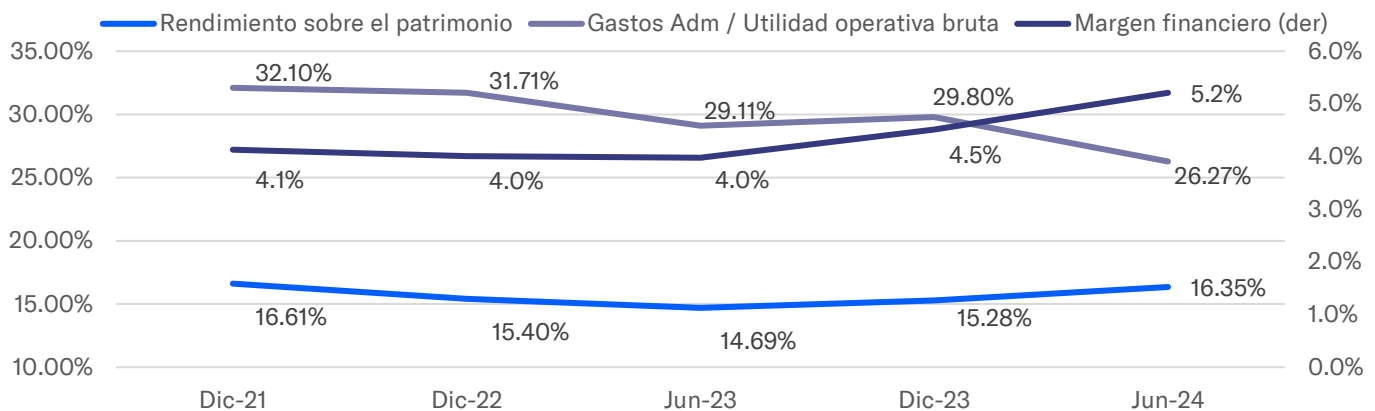
Fuente: FEDECREDITO / Elaboración: SCR El Salvador

### Rentabilidad alta favorecida por diversificación de ingresos

La rentabilidad de FEDECREDITO se destaca como un aspecto favorable, con un rendimiento sobre el capital (ROE) del 16.4% al mes de junio de 2024, manteniendo un promedio de 15.8% en los últimos tres años fiscales. Este desempeño se sitúa por encima de sus principales competidores locales. La base de esta rentabilidad se sustenta en un bajo costo de crédito, gracias a la sólida calidad de su cartera, y una eficiente gestión administrativa, con los gastos administrativos representando solo el 26.3% de la utilidad operativa bruta. Además, la institución ha logrado mantener un margen financiero estable alrededor del 4% en años recientes.

Otro punto a destacar es la diversificación de ingresos, con las comisiones e ingresos por servicios constituyendo cerca del 30% del ingreso financiero total. Estos ingresos derivan de una amplia variedad de servicios y productos que FEDECREDITO ofrece a su red. Según la agencia, se espera que la rentabilidad de la institución se mantenga elevada en el futuro previsible.

**FIGURA 2** Evolución de la Rentabilidad



Fuente: FEDECREDITO / Elaboración: SCR El Salvador

### Capital robusto gracias a buena generación interna de capital

FEDECREDITO presenta un bajo nivel de apalancamiento, lo cual queda reflejado en los elevados índices de adecuación de capital regulatorio y solvencia, que alcanzan el 34.0% y el 28.5% respectivamente, a junio de 2024. Este sólido posicionamiento es resultado de una eficiente generación interna de capital, impulsada por su rentabilidad. A pesar de que el crecimiento de la cartera de créditos, su principal activo de riesgo, ha sido notorio, con un promedio del 11% en recientes cierres fiscales, este incremento no ha ejercido presión sobre los indicadores de capital. Por el contrario, se observa una tendencia positiva en el patrimonio.

La política de distribución de dividendos de la institución es prudente, manteniendo un promedio de distribución del 40% de las utilidades anuales los cuales se distribuyen en forma de acciones, permitiendo que el patrimonio no se reduzca y se mantenga sólido. Según análisis de la agencia, se espera que los indicadores patrimoniales de FEDECREDITO sigan mostrando un desempeño favorable en el mediano plazo.

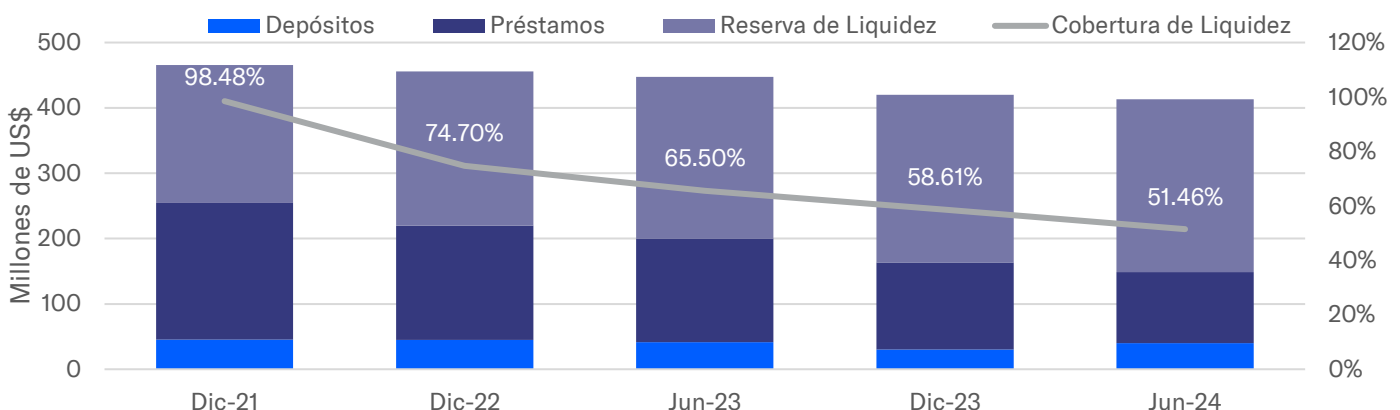
### Estructura pasiva estable y cobertura de liquidez buena

La estructura de fondeo de FEDECREDITO se distingue por su particularidad, tal y como se describió en la sección de perfil de compañía. El principal componente de sus pasivos es la reserva de liquidez de las entidades socias, seguido por préstamos de instituciones financieras. Aunque la reserva de liquidez está concentrada en un número limitado de entidades, se considera un pasivo muy estable ya que está destinado a ser una fuente de recursos en situaciones de contingencia para las asociadas, actuando como una especie de encaje, comparando favorablemente respecto de la mayoría de entidades financieras que se enfrentan a la volatilidad de los depósitos tradicionales.

El fondeo obtenido de otras instituciones financieras muestra una diversificación adecuada, proviniendo de doce entidades tanto locales como internacionales, incluidas algunas multilaterales. Exceptuando el préstamo más grande, otorgado por la International Finance Corporation, que se garantiza principalmente con el flujo de remesas de la federación, todos los demás préstamos están garantizados con cartera. A junio de 2024, FEDECREDITO cuenta con líneas de crédito disponibles que representan el 68% de esta fuente de financiamiento, lo que indica un nivel adecuado de flexibilidad financiera.

La liquidez de la institución es considerada buena, ofreciendo una amplia cobertura de los pasivos. A junio de 2024, la cobertura de liquidez de los fondos provenientes de asociadas (efectivo e inversiones sobre reserva de liquidez y depósitos) fue del 51.5%. Se espera que el indicador de cobertura de liquidez se mantenga estable, al menos en el corto plazo, acorde con la clasificación de la entidad. El perfil bueno de liquidez se complementa con el buen manejo del calce de plazos, evidenciado en brechas positivas en todas las bandas menores a un año plazo.

**FIGURA 3** Composición del Pasivo y Liquidez



Fuente: FEDECREDITO / Elaboración: SCR El Salvador

## Clasificación de Deuda

FEDECREDITO gestiona un programa de emisión de deuda, PBFEDCRE1, con un límite autorizado de hasta USD30 millones. Este programa permite emisiones en tramos de corto y largo plazo, incluyendo opciones tanto garantizadas (con una cobertura del 125% mediante cartera) como no garantizadas. Las calificaciones de la deuda no garantizada a largo plazo se alinean con las del emisor, reflejando la misma probabilidad de incumplimiento. Mientras tanto, los segmentos garantizados a largo plazo reciben una calificación un escalón superior, indicando una expectativa de mejor recuperación en caso de incumplimiento. En el corto plazo, las clasificaciones siguen la equivalencia de las de largo plazo y a su vez incorporan la solidez en la posición de liquidez de FEDECREDITO. Los tramos sin garantía se clasifican con un N-1.sv, mientras que los garantizados alcanzan, N-1+.sv. el más alto de la escala.

| Programa  | Tipo de Instrumento | Monto Global     | Saldo Vigente<br>- a junio 2024- | Garantía*                     | Plazo        | Series      |
|-----------|---------------------|------------------|----------------------------------|-------------------------------|--------------|-------------|
| PBFEDCRE1 | Papel bursátil      | USD30.0 millones | USD6.0 millones                  | Con y sin garantía específica | Hasta 5 años | 4, 5, 6 y 7 |

## Anexo 1.

**Tabla 1** Indicadores Clave

| Indicadores                           | Jun-24 | Dic-23 | Jun-23 | Dic-22 | Dic-21 |
|---------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Provisiones para Pérdidas Crediticias | 0%     | 0%     | 0%     | 0%     | 0%     |
| Razón de Morosidad                    | 0%     | 0%     | 0%     | 0%     | 0%     |
| Suficiencia Patrimonial               | 34.00% | 33.90% | 31.70% | 31.90% | 32.59% |
| Razón de Solvencia                    | 28.5%  | 27.3%  | 24.5%  | 23.4%  | 21.3%  |
| Rendimiento sobre el Patrimonio       | 16.35% | 15.28% | 14.69% | 15.40% | 16.61% |
| Margen Financiero                     | 5.21%  | 4.51%  | 3.98%  | 4.01%  | 4.13%  |
| Cobertura de Liquidez                 | 51.46% | 58.61% | 65.50% | 74.70% | 98.48% |

Fuente: FEDECREDITO / Elaboración: SCR El Salvador

## Anexo 2.

### Contexto Económico de El Salvador

Al primer semestre de 2024, el Banco Central de Reserva (BCR) estimó el crecimiento de la actividad económica en 1.4%, lo que representa una desaceleración en relación al 3.0% estimado para el mismo periodo de 2023. La tendencia es resultado de la reducción en la producción en las actividades de construcción (-14.5%) e industria manufacturera (-0.5%). Para el año 2024, el BCR estima el crecimiento económico entre el 3.0% y 3.5%. La economía salvadoreña ha estado inmersa en un contexto de alta inflación, la cual ha desacelerado su evolución. A la fecha en mención, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) presentó un incremento interanual de 1.5%, inferior al 3.8% registrado a junio de 2023. Los segmentos de restaurantes y hoteles (+5.5%), alimentos y bebidas no alcohólicas (+3.6%) y salud (+2.5%), presentaron los mayores aumentos durante el periodo.

Los flujos de remesas, históricamente han constituido una base importante para satisfacer la demanda interna y potenciar consumo de los hogares. A junio de 2024, las remesas familiares totalizaron USD4,052.0 millones, experimentando un incremento del 0.8% en relación a junio de 2023 (USD4,018.6 millones). Por su parte, el comercio internacional de mercancías resultó en una posición deficitaria por USD4,579.8 millones, un aumento del 3.2% con respecto al mismo mes de 2023, resultado de la reducción del 12.9% de las exportaciones y el incremento del 0.1% en las importaciones. En términos de inversión extranjera directa (IED), al segundo trimestre de 2024, se registró un monto neto de USD177.2 millones, inferior a los USD390.6 millones en el mismo periodo del año anterior. Este comportamiento está vinculado a la posición negativa de los flujos experimentados en el transporte y almacenamiento por USD186.9 millones.

A nivel fiscal, los ingresos totales del Sector Público No Financiero (SPNF) aumentaron en 9.8% a junio de 2024, favorecidos por el incremento en un 11.0% de los ingresos tributarios, que acumulan el 83.4% de los totales. Por su parte, el gasto del SPNF presentó un crecimiento del 12.2% en el primer trimestre de 2024. El gasto se concentra en un 87.9% en gasto corriente (+16.7%) y en 12.1% en gasto de capital (+12.7%). Resultado de la dinámica de ingresos y gastos, se registró el déficit total del SPNF por USD140.5 millones, que corresponde al 1.6% del PIB al cierre del segundo trimestre de 2024, superior al 0.4% registrado al mismo periodo del año anterior.

### Sector Bancario de El Salvador

A junio de 2024, el sistema bancario comercial de El Salvador registra activos por USD24,080.7 millones (+6.0% anual), conformado por 12 entidades financieras, donde 3 de estas instituciones concentran el 56.0% de los activos. En enero de 2024, los bancos iniciaron con el proceso de convergencia de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) de manera parcial. Asimismo, operarán según lo establecido en el Manual de Contabilidad para Instituciones Captadoras de Depósitos y Sociedad Controladora (NCF-01), aprobado en diciembre de 2022, el cual permite la continuidad de ciertos tratamientos contables preestablecidos en la normativa emitida por el BCR. Los niveles de liquidez del sistema se mantienen adecuados, condición favorecida por la confianza de los depositantes y la baja volatilidad en los retiros. A junio de 2024, los activos líquidos registraron un aumento interanual del 7.0%, registro potenciado por el crecimiento de las inversiones (+11.0% anual). Por otro lado, la cartera crediticia bruta del sector experimentó un crecimiento anual (+6.0%), manteniendo un perfil de riesgo adecuado, evidenciado por una morosidad estable del 1.9% y una cobertura de reservas que excede el límite prudencial, al situarse en 143.1%. La banca salvadoreña se enfoca principalmente en créditos de consumo (33.0%), vivienda (17.0%) y comercio (15.0%), con un crecimiento anual destacable en servicios (+13.0%), construcción (+9.0%) y comercio (+8.0%).

En cuanto a los pasivos del sector, estos alcanzaron los USD21,517.8 millones, (+7.0% interanual), monto dinamizado por el comportamiento de las captaciones del público (+5.0% anual). La relación préstamos-depositos se mantuvo en 92.9% (junio 2023: 92.0%), mostrando la preferencia de los bancos por financiarse a través de obligaciones depositarias. Los índices de solvencia se mantienen sin presiones significativas, con un coeficiente patrimonial medio del 14.3%, superior al mínimo legal. Desde la perspectiva de resultados, la utilidad neta del sector creció anualmente a un ritmo modesto del 1.0%, determinado primordialmente por una mayor presión en los costos financieros (+21.0%) en comparación al aumento de los ingresos financieros (+9.0%). En este sentido, el margen financiero del sistema se ubicó en 6.6%, con un ROA del 1.4% y con un ROE del 13.6%; estos últimos coeficientes, sin variaciones significativas en relación a junio de 2023.

### Información Complementaria

| Tipo de clasificación / Instrumento  | Clasificación actual | Perspectiva actual | Clasificación anterior | Perspectiva anterior |
|--|----------------------|--------------------|------------------------|----------------------|
| Federación de Cajas de Crédito y de Bancos de los Trabajadores, Sociedad Cooperativa de R. L. de C. V. (FEDECRÉDITO) |                      |                    |                        |                      |
| Emisor de Largo Plazo  | EAA-.sv              | Estable            | N/A                    | N/A                  |
| PBFEDECRE1 Largo Plazo sin Garantía  | AA-.sv               | Estable            | N/A                    | N/A                  |
| PBFEDECRE1 Largo Plazo con Garantía  | AA.sv                | Estable            | N/A                    | N/A                  |
| PBFEDECRE1 Corto Plazo sin Garantía  | N-1.sv               | Estable            | N/A                    | N/A                  |
| PBFEDECRE1 Corto Plazo con Garantía  | N-1+.sv              | Estable            | N/A                    | N/A                  |

SCRiesgo S.A. de C.V. "Clasificadora de Riesgo", da servicio de clasificación de riesgo a este emisor en El Salvador desde el 31 de octubre de 2024.

### Información considerada para la clasificación.

Para el presente informe se utilizaron estados financieros auditados para los cierres fiscales 2023 al 2020, y estados financieros intermedios no auditados para el mes de junio 2024.

### Definición de las clasificaciones asignadas

- **EAA.sv:** Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una muy alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece y en la economía. Los factores de protección son fuertes, el riesgo es modesto.
- **AA.sv:** Corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
- **N-1.sv:** Corresponde a aquellos instrumentos cuyos emisores cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
- **Perspectiva estable:** baja probabilidad de cambio de la clasificación en el mediano plazo.
- **sv:** indicativo de país para las clasificaciones que SCR El Salvador otorga en El Salvador. El indicativo no forma parte de la escala de clasificación en El Salvador.

*SCRiesgo S.A. de C.V. "Clasificadora de Riesgo", agrega los modificadores "+" y "-" a cada categoría de clasificación genérica que va de AA a CCC, El modificador "+" indica que la obligación se ubica en el extremo superior de su categoría de clasificación genérica, ningún modificador indica una clasificación media, y el modificador "-" indica una clasificación en el extremo inferior de la categoría de clasificación genérica*

### Metodología Utilizada.

- La Metodología de clasificación de Instituciones Financieras de Crédito - (30/Sep/2024) utilizada, se encuentra disponible en <https://scriesgo.com/>

### Declaración de importancia

"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

El presente informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación para adquirir, vender o negociar los instrumentos objeto de clasificación.



Consejo serán responsables de una opinión en la que se haya comprobado deficiencia o mala intención, y estarán sujetos a las sanciones legales pertinentes.”

© 2024 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR LAS AFILIADAS DE CALIFICACIÓN CREDITICIA DE MOODY'S, INCLUYENDO LAS DE SOCIEDAD CALIFICADORA DE RIESGO CENTROAMERICANA S.A., SCRIESGO S.A., SCRIESGO S.A. DE CV "CLASIFICADORA DE RIESGO", SCRIESGO, SOCIEDAD CALIFICADORA DE RIESGO S.R.L. (CONJUNTAMENTE "SCR"), CONSTITUYEN SUS OPINIONES ACTUALES RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES. LOS MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACIÓN PUBLICADA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PUESTA A DISPOSICIÓN POR SCR (COLECTIVAMENTE LOS "MATERIALES") PUEDEN INCLUIR DICHAS OPINIONES ACTUALES. SCR DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SÍMBOLOS Y LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE SCR PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE SCR. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO Y NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y OTRAS OPINIONES INCLUIDAS EN LOS MATERIALES DE SCR NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LOS MATERIALES DE SCR PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR SCR. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE SCR NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE SCR NO SON NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE TÍTULOS DE VALOR CONCRETOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE SCR NO EMITEN OPINIÓN SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. SCR EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES Y PUBLICA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PONE A DISPOSICIÓN SUS MATERIALES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL TÍTULO DE VALOR QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES NO ESTÁN DESTINADAS PARA EL USO DE INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA TEMERARIO E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES O LOS MATERIALES DE SCR AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN EN MATERIA DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA PONERSE EN CONTACTO CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA PERO NO LIMITADA A LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT), NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIR, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE SCR. PARA MAYOR CLARIDAD, NINGUNA INFORMACIÓN CONTENIDA AQUÍ PUEDE SER UTILIZADA PARA DESARROLLAR, MEJORAR, ENTRENAR O REENTRENAR CUALQUIER PROGRAMA DE SOFTWARE O BASE DE DATOS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITARSE A, CUALQUIER SOFTWARE DE INTELIGENCIA ARTIFICIAL, APRENDIZAJE AUTOMÁTICO O PROCESAMIENTO DEL LENGUAJE NATURAL, ALGORITMO, METODOLOGÍA Y/O MODELO.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LOS MATERIALES DE SCR NO ESTÁN DESTINADOS PARA SER UTILIZADOS POR NINGUNA PERSONA COMO UN REFERENTE, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBEN SER UTILIZADOS EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A QUE SE LOS CONSIDERE COMO UN REFERENTE.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por SCR a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo. SCR adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que SCR considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, SCR no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación crediticia o en la elaboración de los Materiales.

En la medida en que las leyes así lo permitan, SCR y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquier persona o entidad con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando SCR o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera advertido previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluido pero no limitado a: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) cualquier pérdida o daño que surja cuando el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de una calificación crediticia concreta otorgada por SCR.

En la medida en que las leyes así lo permitan, SCR y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores exige de cualquier responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido pero no limitado a, negligencia (pero excluyendo fraude, conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de SCR o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

SCR NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, subsidiaria de propiedad total de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación. MCO y Moody's Investors Service también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Investors Service, Inc. La información relativa a ciertas afiliaciones que pudieran existir entre directores de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones crediticias de Moody's Investors Service y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en [www.moody.com](http://www.moody.com), bajo el capítulo de "Investor Relations – Corporate Governance – Charter Documents- Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones con Inversores - Gestión Corporativa – Documentos Constitutivos - Política sobre Relaciones entre Directores y Accionistas"].

Moody's SF Japan K.K., Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco LTDA, Moody's Local MX S.A. de C.V., I.C.V., Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., y Moody's Local PA Clasificadora de Riesgo S.A. (conjuntamente, las "Moody's Non-NRSRO CRAs", por sus siglas en inglés) son subsidiarias de agencias de calificación crediticia de propiedad total indirecta de MCO. Ninguna de las Moody's Non-NRSRO CRAs es una Organización Reconocida Nacionalmente como Organización Estadística de Calificación Crediticia.

Términos adicionales solo para Australia: Cualquier publicación en Australia de este documento se realiza conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según corresponda). Este documento está destinado únicamente a "clientes mayoristas" según lo dispuesto en el artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted declara ante MOODY'S ser un "cliente mayorista" o estar accediendo al mismo como un representante de aquél, así como que ni usted ni la entidad a la que representa divulgarán, directa o indirectamente, este documento ni su contenido a "clientes minoristas" según se desprende del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Las calificaciones crediticias de MOODY'S son opiniones sobre la calidad crediticia de una obligación de deuda del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento que se encuentre a disposición de clientes minoristas.

Términos adicionales solo para India: Las calificaciones crediticias, Evaluaciones, otras opiniones y Materiales de Moody's no están destinados a ser utilizados ni deben ser confiados por usuarios ubicados en India en relación con valores cotizados o propuestos para su cotización en bolsas de valores de la India.

Términos adicionales con respecto a las Opiniones de la Segunda Parte (según se define en los Símbolos y Definiciones de Calificación de Moody's Investors Service): Por favor notar que una Opinión de la Segunda Parte ("OSP") no es una "calificación crediticia". La emisión de OSPs no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur.

JAPÓN: En Japón, el desarrollo y la provisión de OSPs se clasifican como "Negocios Secundarios", no como "Negocios de Calificación Crediticia", y no están sujetos a las regulaciones aplicables a los "Negocios de Calificación Crediticia" según la Ley de Instrumentos Financieros y la Ley de Intercambio de Japón y su regulación relevante. RPC: Cualquier OSP: (1) no constituye una Evaluación de Bonos Verdes de la RPC según se define en las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC; (2) no puede incluirse en ninguna declaración de registro, circular de oferta, prospecto ni en ningún otro documento presentado a las autoridades regulatorias de la RPC ni utilizarse para cumplir con ningún requisito de divulgación regulatoria de la RPC; y (3) no puede utilizarse en la RPC para ningún propósito regulatorio ni para ningún otro propósito que no esté permitido por las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC. Para los fines de este descargo de responsabilidad, "RPC" se refiere a la parte continental de la República Popular China, excluyendo Hong Kong, Macao y Taiwán.