

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

## Factores Clave de Clasificación

**Entorno Operativo Presionado:** La evaluación del entorno operativo (EO) del sistema financiero salvadoreño tiene tendencia negativa y está influenciada fuertemente por la clasificación soberana del país de 'CCC'. Algunos de los factores clave del riesgo emisor del soberano podrían incidir en las condiciones operativas de las entidades financieras y agregarían presión en el desempeño de Federación de Cajas de Crédito y de Bancos de los Trabajadores, S. C. de R. L. de C. V. (FEDECRÉDITO). Fitch Ratings considera que el modelo de negocios y perfil de riesgos le permitirán a la entidad sostener estos niveles en el futuro previsible a pesar del EO aún desafiante.

**Rentabilidad Alta:** La rentabilidad operativa de la entidad es alta y se ha fortalecido en el contexto de la pandemia, a pesar de su actividad crediticia menor. Su retorno operativo sobre activos ponderados por riesgo (APR) fue de 6.0% a diciembre de 2021 (sistema bancario: 1.0%). Fitch opina que estos resultados se basan en la eficiencia operativa buena y necesidad baja de gastos de aprovisionamiento que, junto con un margen de interés neto (MIN) moderado, mejoras en los costos de fondeo y diversificación de ingresos buena contribuyen a la generación de resultados robusta, que tradicionalmente ha sido superior al promedio de la industria bancaria local.

**Flexibilidad Financiera Razonable:** Fitch evalúa el fondeo, liquidez y cobertura de FEDECRÉDITO combinando la metodología de Bancos y la metodología de Instituciones Financieras no Bancarias (IFNB) y considera la estructura de financiamiento principalmente mayorista. Fitch opina que la institución tiene una flexibilidad financiera razonable, de acuerdo a la naturaleza de sus operaciones, lo que le implica una pignoración moderada de sus préstamos. Dada su naturaleza, posee una proporción importante de su fondeo (44.8%) proveniente de fuentes institucionales, nivel que, si bien se redujo en 2021, aún se considera alto en comparación con otras entidades financieras que captan depósitos.

**Calidad de Cartera Sólida:** La calidad de su cartera de préstamos tiene un historial consistente sin presentar mora, castigos ni refinanciados a través de los años evaluados. Además, FEDECRÉDITO no requirió aplicar medidas de alivio crediticio a sus entidades deudoras a pesar del entorno afectado por la coyuntura de salud. Su naturaleza cooperativista explica las concentraciones por deudor estructuralmente altas y expone los resultados al deterioro de alguno de sus deudores principales. Sin embargo, los riesgos están mitigados efectivamente por mecanismos prudenciales y de seguimiento desarrollados por la entidad.

**Posición Patrimonial Sólida:** Los indicadores patrimoniales de FEDECRÉDITO son sólidos y proveen margen suficiente para la expansión de sus operaciones. El indicador de Capital Base según Fitch a APR fue de 33.5% a diciembre de 2021. Al evaluar los instrumentos de deuda gubernamental y considerar el valor de mercado de estos títulos, la agencia opina que el indicador de capital podría ser menor. La entidad tiene la política de no repartir dividendos en efectivo y se orienta a la capitalización de utilidades para un fortalecimiento constante. Fitch no anticipa cambios relevantes en este aspecto.

## Clasificaciones

**Escala Nacional**  
Emisor, Largo Plazo EA+(slv)

**Perspectivas**  
Emisor, Largo Plazo Estable

## Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Bancos \(Marzo 2022\)](#)

[Metodología de Calificación de Instituciones Financieras no Bancarias \(Marzo 2022\)](#)

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

## Publicaciones Relacionadas

[El Salvador \(Marzo 2022\)](#)

[Latin America Sovereigns Dashboard: Fiscal Recoveries Are Stronger Than Expected \(Febrero 2022\)](#)

## Analistas

Luis Guerrero  
+503 2516 6618  
[luis.guerrero@fitchratings.com](mailto:luis.guerrero@fitchratings.com)

Guillermo Marcenaro  
+503 2516 6610  
[guillermo.marcenaro@fitchratings.com](mailto:guillermo.marcenaro@fitchratings.com)

## Sensibilidades de Clasificación

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

- cambios negativos en las clasificaciones provendrían del deterioro del perfil de sus deudores de tal manera que llegaran a incurrir en costos que comprometieran su posición de liquidez o afectasen su posición patrimonial;
- movimientos negativos en las clasificaciones de las emisiones estarían alineados con cambios en las clasificaciones de emisor de FEDECRÉDITO.

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

- cambios positivos provendrían también de un aumento en las fuentes de fondeo, particularmente que le permita reducir sus concentraciones en acreedores principales y registrar una cantidad menor de recursos comprometidos en forma de cartera pignorada, de tal manera que aumente su flexibilidad financiera mientras mantiene el resto de su perfil financiero, específicamente su calidad de activos y rentabilidad operativa buenas;
- movimientos positivos en las clasificaciones de las emisiones estarían alineados con cambios en las clasificaciones de emisor de FEDECRÉDITO.

## Clasificaciones de Deuda

Tipo de Clasificación	Clasificación
PBFEDECRED1 sin garantía, Nacional de Largo Plazo	A+(slv)
PBFEDECRED1 con garantía, Nacional de Largo Plazo	AA-(slv)

Fuente: Fitch Ratings.

FEDECRÉDITO tiene registrada una emisión de papel bursátil (PB) PBFEDECRED 1 por un monto máximo de USD30 millones. El plazo de la emisión es desde un año hasta cinco años y los PB constituyen una obligación directa para el emisor. Al momento de ser emitidos, cada uno de los tramos de los PB podría no tener garantía especial o estar garantizado con cartera de préstamos clasificados en 'A', según la regulación local, a favor de FEDECRÉDITO. A diciembre de 2021 ya había sido pagado en su totalidad el monto emitido previamente (USD30 millones, vencidos en octubre 2020) y no posee saldos vigentes; no obstante, la emisión aún posee activo su registro por lo que la entidad está facultada para realizar emisiones adicionales en caso de requerirlo.

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

## Características Principales de la Emisión

Denominación	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Autorizado (USD millones)	Plazo (años)	Garantía	Series
PBFEDECRED 1	Papel Bursátil	Dólar	30	1-5	Podrán no tener garantía especial o estar garantizados con cartera de préstamos clasificados en A.	No hay series vigentes.

<sup>a</sup>Series vigentes al 31 de diciembre de 2021.  
Fuente: Fitch Ratings, FEDECRÉDITO.

## Cambios Relevantes

### Desempeño Financiero Podría Seguir Recuperándose; Alta Incertidumbre en el EO

La evaluación del entorno operativo (EO) del sistema bancario salvadoreño, con tendencia negativa, está fuertemente influenciada por la clasificación soberana del país de 'CCC', ya que algunos de sus factores clave podrían incidir en las condiciones operativas de las entidades financieras. El perfil financiero de las instituciones salvadoreñas también está muy influenciado por el EO. Para 2022, Fitch espera un crecimiento económico de 3.5%, luego de la recuperación económica estimada de 10.5% en 2021 y la contracción experimentada en 2020 por la pandemia (PIB real: -7.9%).

La tendencia negativa refleja que aún existen riesgos a la baja en el EO para el sector bancario de El Salvador, los cuales podrían agregar presión a su desempeño financiero y, potencialmente, incrementar los costos de fondeo. Esto sería mientras la consolidación de la reactivación económica continúa, lo cual ha favorecido la expansión del crédito (2021: 6.3%) y la capacidad de pago de los deudores, plasmándose en una razón de cartera vencida del sistema de 1.9% en 2021, similar al promedio de los años previos (2017-2020: 1.8%), así como en un indicador de utilidad neta a activos totales (ROAA) de 1.2% (2017-2020: 0.9%).

El entorno mundial, los riesgos políticos, la situación del déficit fiscal, las restricciones financieras del gobierno y la adopción del bitcóin como moneda de curso legal, generan una mayor incertidumbre en el mercado que podría intensificar las dificultades para las instituciones financieras.

### Aumento de Clasificación Nacional

Fitch aumentó la clasificación nacional de largo plazo en El Salvador de FEDECRÉDITO hasta 'EA+(slv)' desde 'EA(slv)' y afirmó la de corto plazo en 'F1(slv)'. También, aumentó las clasificaciones de sus emisiones de deuda con garantía hasta 'AA-(slv)' desde 'A+(slv)' y sin garantía hasta 'A+(slv)' desde 'A(slv)'. La Perspectiva de la clasificación de largo plazo es Estable.

El aumento de clasificación nacional refleja la apreciación de Fitch sobre la fortaleza del perfil financiero de FEDECRÉDITO ante un EO adverso y afectado por los efectos de la pandemia de coronavirus en el país. La entidad ha seguido fortaleciendo su perfil financiero, reflejado principalmente en el aumento de rentabilidad y en capitalización, y mantiene su cartera sin deterioros. Fitch considera que el modelo de negocios y perfil de riesgos de FEDECRÉDITO continuarán robustos y que le permitirán a FEDECRÉDITO sostener estos niveles en el futuro previsible a pesar del EO aún desafiante.

## Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

### Entidad de Segundo Piso Fundamental para Socias

FEDECRÉDITO es una entidad financiera regulada de segundo piso que intermedia recursos financieros y presta servicios a las 48 cajas de crédito y siete bancos de los trabajadores existentes en El Salvador, que al mismo tiempo son sus entidades socias. Estas entidades se enfocan en servicios de banca comercial principalmente hacia los segmentos de microcrédito y Pymes, así como a banca minorista. Por su naturaleza, los únicos propietarios de la institución son sus entidades socias. A diciembre de 2021, el SISTEMA FEDECRÉDITO abarcaba a la institución misma, siete bancos de los trabajadores, 48 cajas de crédito y tres compañías relacionadas: dos aseguradoras y una especializada en servicios complementarios.

A diciembre de 2021, el conjunto de entidades socias exhibía activos por un total de USD2,957 millones, una cartera de préstamos brutos por USD2,281 millones, así como la captación de depósitos de socios y clientes por USD1,726 millones y agrupan a un total de 1,312 miles de socios. FEDECRÉDITO es fundamental para el desarrollo de sus entidades socias, las cuales, en conjunto, representan una red de entidades financieras cooperativas con indicadores financieros sanos.

### Estrategia Definida y Ejecución Estable a pesar de Entorno Adverso

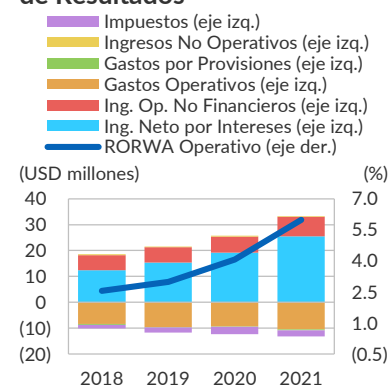
Fitch considera que el modelo de negocios de FEDECRÉDITO es una de sus fortalezas. Este se fundamenta en proporcionar financiamiento a sus entidades socias, así como una oferta amplia de servicios, como marca compartida, plataformas tecnológicas, red de cajeros automáticos y

### Cartera de Créditos por Actividad Económica



<sup>a</sup>Incluye actividades agropecuarias, industriales, de servicios y vivienda.  
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y FEDECRÉDITO.

### Composición del Estado de Resultados



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

membresía de tarjeta de crédito, entre otras, lo que resulta en una generación de ingresos muy diversificada.

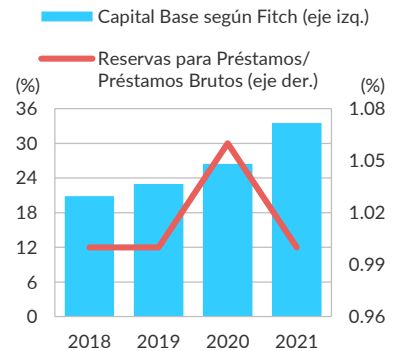
El cuerpo gerencial de FEDECRÉDITO está conformado por ejecutivos con un historial amplio dentro de la institución, que les permite un conocimiento profundo de la entidad y de su modelo de negocios. La agencia considera además que su competencia y credibilidad son buenas. También, Fitch estima que la identidad y cultura corporativa son fuertes y que la administración mantiene una ejecución efectiva de sus planes estratégicos. De acuerdo con su naturaleza, los accionistas de la entidad son los únicos clientes de sus productos y servicios.

### Gestión de Riesgos Adecuada

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

La mayor exposición de FEDECRÉDITO es al riesgo crediticio debido a la alta concentración por deudores exhibida. Esta expone a la entidad a un riesgo alto ante un incumplimiento de estos, aunque está fuertemente mitigado por su probada estabilidad.

### Capacidad de Absorción de Pérdidas



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, FEDECRÉDITO.

## Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

(USD miles, Cierre de año, Auditado — Sin Salvedades (Párrafo de Énfasis))	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019	31 dic 2018	31 dic 2017
<b>Resumen del Estado de Resultados</b>					
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	25,515.9	19,155.0	15,414.3	12,400.4	12,498.0
Comisiones y Honorarios Netos	7,457.9	6,253.8	5,935.2	5,856.4	5,708.4
Otros Ingresos Operativos	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0
Ingreso Operativo Total	32,973.8	25,408.8	21,349.5	18,256.8	18,206.4
Gastos Operativos	10,480.3	9,387.6	9,636.6	8,391.2	8,223.7
Utilidad Operativa antes de Provisiones	22,493.5	16,021.2	11,712.9	9,865.6	9,982.7
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	325.1	128.3	111.2	362.7	194.1
Utilidad Operativa	22,168.4	15,892.9	11,601.7	9,502.9	9,788.6
Otros Rubros No Operativos (Neto)	361.3	333.2	193.4	276.2	124.1
Impuestos	2,364.9	2,779.3	1,979.6	1,354.5	2,874.0
Utilidad Neta	20,164.8	13,446.8	9,815.5	8,424.6	7,038.7
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
Ingreso Integral según Fitch	20,164.8	13,446.8	9,815.5	8,424.6	7,038.7
<b>Resumen del Balance General</b>					
<b>Activos</b>					
Préstamos Brutos	328,083.1	321,032.3	337,863.4	329,046.5	316,890.5
- De los Cuales Están Vencidos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Reservas para Pérdidas Crediticias	3,280.8	3,390.1	3,389.0	3,300.6	3,179.5
Préstamos Netos	324,802.3	317,642.2	334,474.4	325,745.9	313,711.0
Préstamos y Operaciones Interbancarias	20,685.4	77,451.3	45,890.7	34,152.4	127,606.9
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	206,690.9	143,322.0	114,451.1	110,335.4	4,067.7
Total de Activos Productivos	552,178.6	538,415.5	494,816.2	470,233.7	445,385.6
Efectivo y Depósitos en Bancos	28,735.7	10,010.3	12,983.5	13,424.7	14,616.4
Otros Activos	34,474.5	32,819.9	30,910.3	29,235.1	26,796.3
Total de Activos	615,388.8	581,245.7	538,710.0	512,893.5	486,798.3
<b>Pasivos</b>					
Depósitos de Clientes	45,285.6	36,950.5	33,013.0	28,702.4	26,304.8
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0
Otro Fondeo de Largo Plazo	421,448.5	423,611.6	366,449.1	354,295.8	342,627.0
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	n.a.	30,458.8	30,458.8	30,458.8
Total de Fondeo y Derivados	466,734.1	460,562.1	429,920.9	413,457.0	399,390.6
Otros Pasivos	17,432.4	9,126.1	11,358.4	12,721.3	9,787.5
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	131,222.3	111,557.5	97,430.7	86,715.2	77,620.2
Total de Pasivos y Patrimonio	615,388.8	581,245.7	538,710.0	512,893.5	486,798.3

n.a. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, FEDECRÉDITO.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

Indicadores (anualizados según sea apropiado)	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019	31 dic 2018	31 dic 2017
<b>Rentabilidad</b>					
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	6.0	4.1	3.0	2.6	2.4
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	4.9	3.8	3.2	2.7	3.4
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	31.8	37.0	45.1	46.0	45.2
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	16.8	13.0	10.8	10.3	9.7
<b>Calidad de Activos</b>					
Indicador de Préstamos Vencidos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Crecimiento de Préstamos Brutos	2.2	(5.0)	2.7	3.8	6.2
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	0.1	0.0	0.0	0.1	0.1
<b>Capitalización</b>					
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Base según Fitch	33.5	26.5	23.0	20.9	17.3
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	20.4	18.1	16.9	15.5	14.6
Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/Capital Común Tier 1	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/Capital Base según Fitch	(2.7)	(3.3)	(3.8)	(4.2)	(4.5)
<b>Fondeo y Liquidez</b>					
Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes	724.5	868.8	1,023.4	1,146.4	1,204.7
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Total de Fondeo No Patrimonial	9.7	8.0	7.7	6.9	6.6
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, FEDECRÉDITO.

## Indicadores Financieros Clave – Desarrollos Recientes

### Calidad de Activos

A través de los años, la cartera de FEDECRÉDITO no ha presentado morosidad. A diciembre de 2021, 99.98% de su cartera poseía garantías reales, aunque sus concentraciones por deudor son estructuralmente altas, lo cual está asociado a la naturaleza de sus operaciones de segundo piso. La concentración de los 20 mayores deudores fue de 77.6% de la cartera bruta a diciembre de 2021 (2.0x el Capital Base según Fitch), mientras que la exposición mayor equivalía a 16.4% del Capital Base según Fitch de la entidad, sin anticiparse ningún cambio en el futuro previsible.

La agencia considera como práctica conservadora que FEDECRÉDITO mantenga reservas para deterioros de 1.0% de la cartera total. En consideración a la concentración alta de su cartera, el deterioro de uno de sus deudores podría afectar de manera importante los resultados. No obstante, la capacidad de absorción de pérdidas fuerte, además de la garantía correspondiente contribuiría a reducir de manera relevante la pérdida esperada por dicho deterioro.

### Ganancias y Rentabilidad

El desempeño financiero de FEDECRÉDITO ha mejorado de manera importante desde el ejercicio 2020. A diciembre de 2021, su retorno operativo sobre APR se amplió hasta 5.99%, al favorecerse de los costos menores de fondeo ante la reducción en su necesidad de financiamiento. Estos resultados de FEDECRÉDITO se favorecen de un MIN creciente, eficiencia operativa buena, gastos por provisiones controlados y una diversificación de ingresos superior, mayor que el promedio de la industria financiera local.

El aumento de este indicador de métrica principal (*core metric*) estuvo influenciado por la decisión de la entidad de invertir parte de su liquidez en títulos del gobierno, pero que no se contempla que continúe en el largo plazo en la medida que aumente la colocación de cartera. En este sentido, estas inversiones en títulos del gobierno tienen una ponderación menor por riesgo, favoreciendo a la vez en la disminución de APR y aumento del indicador, dado que los Letes y Cetes ponderan menos que cartera y les dan también escudo fiscal.

### Capitalización y Apalancamiento

El patrimonio es robusto y se ha fortalecido en los últimos ejercicios. La agencia opina que los niveles de capitalización le permiten a FEDECRÉDITO expandir sus operaciones, al mismo tiempo que le brinda una capacidad robusta de absorción de pérdidas. El indicador de Capital Base según Fitch a diciembre 2021 se amplió hasta 35.5% (Dic20: 26.5%). La relación de patrimonio tangible a activos tangibles se reduce hasta 20.4%; que aun compara favorablemente con la media de 11.4% del sistema bancario local. Al evaluar los instrumentos de deuda gubernamental y considerar el valor de mercado de estos títulos, Fitch opina que el indicador de capital podría ser menor.

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

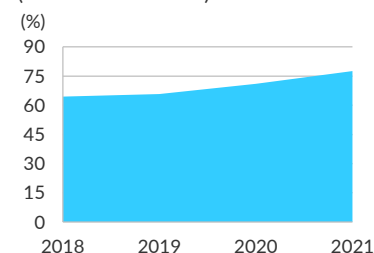
### Fondeo y Liquidez

Fitch opina que la institución tiene una flexibilidad financiera razonable de acuerdo a la naturaleza de sus operaciones, lo que le implica una pignoración alta de sus préstamos. A diciembre de 2021, 43.2% del fondeo total posee garantías reales (cartera de préstamos), nivel que, aunque se ha reducido desde 2018 aún se considera alto a otras entidades financieras. Este fondeo (préstamos) se encuentra respaldado principalmente por cartera de créditos, lo que implica una pignoración de la cartera bruta de la entidad en torno a 48.1% a diciembre de 2021. El resto del fondeo (depósitos y reservas de liquidez) se mantiene libre de garantías.

Esta proporción continuará mejorando en la medida que FEDECRÉDITO aumente la captación de depósitos de sus entidades socias de manera creciente y sostenida, así como por la diversificación de sus fuentes de fondeo de manera que su pignoración de cartera sea menor. A diciembre de 2021, la entidad exhibió un aumento importante en los depósitos de sus entidades socias (+22.6%), debido a los excedentes de liquidez de estas por la demanda crediticia menor y que optaron por mantenerlos como depósitos en la entidad.

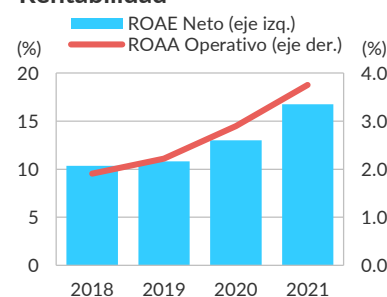
### Concentraciones de los 20 Mayores Deudores

(Sobre cartera bruta)



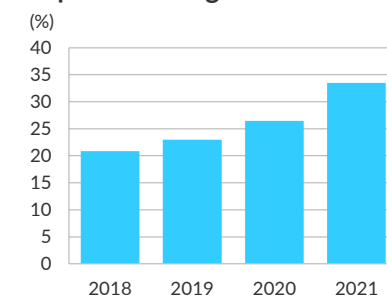
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, FEDECRÉDITO.

### Rentabilidad



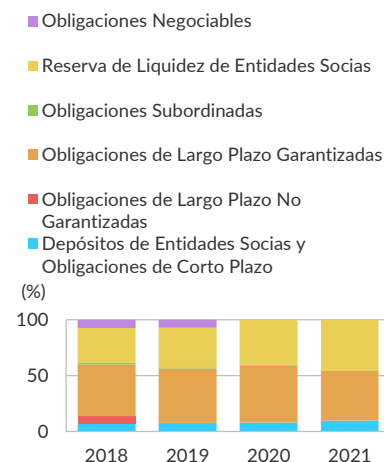
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, FEDECRÉDITO.

### Capital Base según Fitch



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, FEDECRÉDITO.

### Fuentes de Fondeo



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, FEDECRÉDITO.

---

## Clasificaciones en Escala de Fitch

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

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

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



---

## Información Regulatoria

**Nombre Emisor o Sociedad Administradora:** Federación de Cajas de Crédito y de Bancos de los Trabajadores, S. C. de R. L. de C. V.

**Fecha del Consejo de Clasificación:** 6/abril/2022

**Número de Sesión:** 032-2022

**Fecha de la Información Financiera en Que se Basó la Clasificación:**

- **Auditada:** 31/diciembre/2021;
- **No Auditada:** N.A.

**Clase de Reunión (ordinaria/extraordinaria):** Ordinaria

**Clasificación Anterior (si Aplica):**

- Clasificación nacional de Emisor en 'EA(slv)', Perspectiva Positiva;
- Clasificación nacional de emisión de deuda PBFEDCRED1 sin garantía en 'A(slv)';
- Clasificación nacional de emisión de deuda PBFEDCRED1 con garantía en 'A+(slv)'.

**Link Significado de la Clasificación:** Las definiciones de clasificación de El Salvador las pueden encontrar en el sitio <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america> bajo el apartado de "Definiciones de Clasificación de El Salvador".

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

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

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

Todas las clasificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones siguiendo este enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de clasificación de Fitch para cada escala de clasificación y categorías de clasificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com) bajo el apartado de Definiciones de Clasificación. Las clasificaciones 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 clasificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de clasificación 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 clasificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de clasificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión clasificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de clasificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una clasificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus clasificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las clasificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las clasificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una clasificación o una proyección.

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

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 Clasificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; *Nationally Recognized Statistical Rating Organization*). Aunque ciertas subsidiarias de clasificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir clasificaciones 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 clasificaciones 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 clasificaciones 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 clasificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de clasificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".

Derechos de autor © 2022 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.