

Fitch Centroamérica, S.A.
T (503) 2516 6600 F (503) 2516 66 50
Edificio Plaza Cristal 3er Nivel, 79Av. Sur y Calle Cuscatlán
San Salvador, El Salvador

Fitch Costa Rica Calificadora de Riesgo S.A.
T (506) 2296 9182 / 2296-9454 F (506) 2296 98 95
Apartado 10828-1000
San José, Costa Rica

30 de octubre de 2018
FITCHCA SV-192-18

Licenciada
Ana Virginia de Guadalupe Samayoa Barón
Superintendente Adjunto de Valores
Superintendencia del Sistema Financiero
Presente

Estimada Licenciada Samayoa:

Con la presente estamos remitiendo informe de Clasificación de Riesgo de **Federación de Cajas de Crédito y de Bancos de los Trabajadores (FEDECREDITO)**, al 30 de junio de 2018. Esta Clasificación ha sido asignada en estricto cumplimiento al Artículo 95B 95C, del Capítulo II, Título VI de la Ley de Mercado de Valores de El Salvador y a las “Normas Técnicas sobre Obligaciones de las Sociedades Clasificadoras de Riesgo” emitida por el Banco Central de Reserva de El Salvador.

Asimismo, para dar cumplimiento a lo establecido en el Artículo 32 de la Norma NRP-07 emitida por el Banco Central de Reserva de El Salvador, en mi calidad de Representante Legal de **FITCH CENTROAMÉRICA, S.A.**, bajo juramento declaro que ningún miembro del Comité de Clasificación u otro empleado de mi representada, es persona interesada en la Clasificación de la Entidad a la que se hace referencia la clasificación que adjunto, en los términos establecidos en el artículo 95 de la Ley del Mercado de Valores.

Atentamente,

FITCH CENTROAMÉRICA S.A.



Eric Campos B.
Director Ejecutivo

Macario Armando Rosales
Valentín Arrieta
Álvaro Castro/Luis Guerrero

FEDECREDITO
Bolsa de Valores de El Salvador
Fitch Centroamérica S.A.

Federación de Cajas de Crédito y de Bancos de los Trabajadores (FEDECRÉDITO)

Informa de Clasificación

Clasificaciones

Escala Nacional

Emisor, Largo Plazo	EA(slv)
PBFEDECRE1 (con Garantía)	A+(slv)
PBFEDECRE1 (sin Garantía)	A(slv)

Perspectiva

Emisor Largo Plazo	Estable
--------------------	---------

Resumen Financiero

Federación de Cajas de Crédito y de Bancos de los Trabajadores (FEDECRÉDITO)

(USD millones)	30 jun 2018	31 dic 2017
Activo Total	497.6	486.8
Patrimonio Total	80.8	77.6
Utilidad Operativa	3.7	9.8
Utilidad Neta	3.4	7.0
Utilidades Integrales	3.4	7.0
RORWA Operativo (%)	2.0	2.4
ROAE Operativo (%)	9.4	13.5
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo (%)	21.4	18.4
Patrimonio/Activos (%)	16.3	16.0

RORWA: Retorno sobre activos ponderados por riesgo, siglas en inglés.
Fuente: FEDECRÉDITO, Fitch Ratings y Fitch Solutions.

Informe Relacionado

[Perspectivas 2018: Bancos Latinoamericanos \(Enero 17, 2018\)](#)

Analistas

Álvaro David Castro
+503 2516 6615
alvaro.castro@fitchratings.com

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

Factores Clave de las Clasificaciones

Entorno Económico Limitante: El entorno económico influye sobre las clasificaciones de la Federación de Cajas de Crédito y de Bancos de los Trabajadores (FEDECRÉDITO). Fitch Ratings opina que el crecimiento económico bajo y la competencia alta repercuten en el desempeño del sistema financiero. Además, la agencia considera que el entorno operativo alejado es un riesgo para la calidad de los activos del sistema financiero en general y las perspectivas de crecimiento de mediano plazo de la entidad.

Franquicia Fuerte: La capacidad de FEDECRÉDITO para generar ingresos a través de las fases del ciclo económico es fuerte y continúa creciendo por medio de la diversificación de ingresos y líneas de negocio. FEDECRÉDITO es fundamental para el desarrollo de sus entidades socias y empresas relacionadas que, en conjunto, forman el SISTEMA FEDECRÉDITO. Este último tiene una posición de mercado dominante en sus segmentos objetivo.

Políticas y Controles de Riesgo Buenos: FEDECRÉDITO es una institución financiera cooperativa de segundo piso que solamente realiza operaciones con sus entidades socias. Su naturaleza cooperativista explica las concentraciones por deudor estructuralmente altas y expone los resultados al deterioro de alguno de sus deudores mayores. Sin embargo, los riesgos están mitigados efectivamente por mecanismos desarrollados por la entidad.

Fondeo Sólido: El fondeo de la entidad es robusto. Este proviene de instituciones locales, internacionales y multilaterales, pero con concentración importante en los dos acreedores principales. Otras fuentes de fondeo incluyen emisiones de deuda en el mercado local, deuda subordinada y depósitos de bajo costo de sus entidades socias.

Calidad de Cartera Destacada: La calidad de su cartera de préstamos tiene un historial consolidado. Por más de una década, no ha presentado mora ni préstamos refinanciados. La totalidad de la cartera bruta está en categoría de riesgo A1, según las reglas del regulador salvadoreño.

Posición de Capital Sólida: Los indicadores patrimoniales de FEDECRÉDITO son buenos y proveen margen suficiente para la expansión de sus operaciones. La política de dividendos se considera prudente y se orienta a la capitalización de utilidades para un fortalecimiento constante. Fitch no anticipa cambios relevantes en este aspecto.

Sensibilidad de las Clasificaciones

Fortalecimiento de la Franquicia: Cambios positivos en las clasificaciones provendrían de un fortalecimiento sostenido de la franquicia de la institución que se demuestre fundamentalmente en una capacidad de generar ingresos consistentes a lo largo del ciclo económico. Un aumento en las fuentes de fondeo e ingresos, mientras que mantiene el resto de su perfil financiero, específicamente su calidad de activos y rentabilidad adecuada.

Deterioro Crediticio: Cambios negativos en las clasificaciones provendrían de un deterioro en el perfil de sus deudores que llegara a implicar costos que comprometieran su liquidez o afectara su posición patrimonial, aunque no es el escenario base de Fitch.

Presentación de Estados Financieros

Para el presente informe, se utilizaron los estados financieros de FEDECRÉDITO auditados por la firma PricewaterhouseCoopers, S.A. de C.V. para el período 2017, así como los estados auditados por KPMG, S.A., miembro de KPMG International, para los períodos 2016, 2015 y 2014. También se han usado los estados financieros no auditados al 30 de junio de 2018. Ninguno presentó salvedades en sus opiniones. Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas de Información Financiera adoptadas en El Salvador y las Normas Contables emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF), las cuales prevalecen cuando existe conflicto entre ambas.

Metodologías Relacionadas

[Metodología de Calificación Global de Bancos \(Enero 9, 2017\).](#)
[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Agosto 2, 2018\).](#)

Entorno Operativo

El entorno operativo tiene una influencia alta en el desempeño financiero de los bancos salvadoreños que se refleja principalmente en el crecimiento crediticio bajo y costos de fondeo externo mayores. La clasificación soberana de 'B-' de El Salvador muestra su historial reciente de incumplimiento de pago en deuda local y las tensiones políticas intensificadas que dificultaron acuerdos sobre el financiamiento público en 2017. Si bien dichas tensiones se redujeron, permitiendo la reforma de pensiones en octubre de 2017 y la aprobación del presupuesto de 2018 en enero del mismo año, el ciclo de las elecciones presidenciales de 2019 podría dificultar llegar a nuevos acuerdos. Entre los retos, el gobierno enfrenta la amortización de bonos externos por USD800 millones en diciembre de 2019.

Fitch espera que el crecimiento crediticio aumente ligeramente en 2018, pero se mantenga inferior al incremento de depósitos. Esta proyección considera el crecimiento económico de 2.4% para 2018, estimado por Fitch, limitado por el consumo ligeramente a la baja pero favorecido por la inversión al alza. La construcción y el crédito privado se han recuperado durante 2018. No obstante, el potencial de crecimiento de El Salvador permanece débil, cercano a 2.5%, a causa de diversos factores que incluyen polarización política, índices altos de criminalidad, infraestructura pobre y emigración neta.

Las utilidades operativas de los bancos podrían mejorar como resultado de costos crediticios bajo control y de que las entidades han logrado contener el impacto del incremento en el costo de fondeo externo, gracias al ritmo de crecimiento de depósitos que acompaña el flujo de remesas, el cual se mantiene favorable. La morosidad se mantiene menor de 2.0%, ya que el crecimiento crediticio se ha orientado hacia los sectores de manufactura, construcción y comercio.

En opinión de Fitch, la supervisión bancaria es buena, mientras que la regulación es aceptable, pero está rezagada en la adopción de las recomendaciones de Basilea. Los estándares operativos y de gestión de riesgo de mercado tienen oportunidad de mejora, ya que no están incluidos en el cálculo de activos ponderados por riesgo. Las inversiones en valores emitidos por el gobierno se registran al costo de adquisición. Además, los estados financieros aún siguen normas de contabilidad locales, las cuales ofrecen un grado razonable de transparencia.

Perfil de la Compañía

Entidad Relevante al Sistema Financiero Nacional

FEDECRÉDITO es una entidad financiera regulada de segundo piso, que intermedia recursos financieros y presta servicios a las 48 Cajas de Crédito y a los siete Bancos de los Trabajadores existentes en El Salvador, los cuales son sus entidades socias. Estas se orientan a banca comercial en segmentos de microcrédito y pequeñas y medianas empresas (Pymes), así como a banca minorista. Los únicos propietarios de la institución son las entidades socias. El SISTEMA FEDECRÉDITO posee ocho entidades reguladas, incluida la institución misma, cuatro Bancos de los Trabajadores, dos aseguradoras y una subsidiaria que presta servicios varios a las entidades socias, además de 51 no reguladas.

El SISTEMA FEDECRÉDITO es relevante para la inclusión financiera de segmentos importantes de la población, incluyendo empresarios informales, usualmente desatendidos por la banca comercial tradicional. FEDECRÉDITO es fundamental para el sostenimiento de esta red de bancos cooperativos en términos de fondeo y regulación.

A junio de 2018, el conjunto de entidades socias poseía una cartera de préstamos de USD1,579.9 millones, así como depósitos de socios y clientes por USD1,013.9 millones y 1,089,005 socios. De

forma consolidada, las entidades miembros del SISTEMA FEDECRÉDITO representaban 15% del total de préstamos del sistema financiero regulado y tenían niveles bajos de cartera vencida, de 2.81%, y coberturas de provisiones adecuadas de 117.3%. Asimismo, el pago de transferencias (remesas familiares) totalizó USD441.4 millones durante la primera mitad de 2018, con lo que mantuvo su posición de mercado fuerte y creciente, al pagar 16.4% del total de remesas en el país.

Fitch opina 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, lo que resulta en una generación de ingresos muy diversificada. La volatilidad de dichas líneas de ingreso a través de las distintas fases del ciclo económico es probadamente baja.

FEDECRÉDITO es para algunas entidades socias su fuente principal de fondos. También, la institución ejerce un rol de apoyo técnico y operativo para sus entidades socias no reguladas por la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF), de tal manera que las entidades ejecuten las prácticas financieras y políticas prudenciales de las reguladas para apoyar su continuidad.

La entidad tiene dos compañías de seguros relacionadas: SEGUROS FEDECRÉDITO, S.A. y FEDECRÉDITO VIDA, S.A. SEGUROS DE PERSONAS. Ambas con 24.9% de participación del patrimonio. Estas han evolucionado favorablemente desde el mercado natural del SISTEMA FEDECRÉDITO, hacia el mercado masivo. También registra la subsidiaria FEDESERVI, en la que tiene 51% de participación del patrimonio, la cual provee servicios a las entidades socias. Por otro lado, dada su estructura cooperativa, existe un riesgo de contagio al SISTEMA FEDECRÉDITO entero si una entidad socia presentara deterioros o daño reputacional fuertes.

La estructura organizacional de la entidad sigue el estándar común de la plaza. Fitch considera que es adecuada para los riesgos a los que se expone.

Administración

Cuerpo Gerencial Efectivo

El cuerpo gerencial de FEDECRÉDITO se compone de ejecutivos con un historial largo dentro de la institución y un conocimiento profundo de esta. 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 lleva a cabo los planes estratégicos de la institución de manera efectiva.

FEDECRÉDITO tiene un historial bueno de gestión de gobierno corporativo, a pesar de que, de acuerdo con su naturaleza, sus accionistas son los únicos clientes de sus productos y servicios. Estos últimos se caracterizan por una ejecución efectiva de sus objetivos estratégicos, así como una autorregulación adecuada del sistema de la institución. La autoridad máxima de FEDECRÉDITO es la Junta General de Accionistas, que está integrada por un representante de cada una de las entidades socias. Cada miembro tiene igual derecho de voz y voto, independientemente de la participación accionaria que posea dentro del capital de la institución.

Por otra parte, la administración de FEDECRÉDITO está a cargo del Consejo Directivo, el cual está compuesto por ocho miembros propietarios: el Presidente y siete directores propietarios. De estos, cinco representan a las Cajas de Crédito y dos a los Bancos de los Trabajadores. Cada uno tiene su suplente. Los miembros del Consejo Directivo son elegidos para un período de 5 años y se les permite la reelección en el cargo. Para ser miembro del Consejo Directivo es necesario pertenecer a la Junta Directiva de alguna Caja de Crédito o Banco de los Trabajadores. Lo anterior es con excepción del cargo de Presidente y su respectivo suplente; dicha posición puede desempeñarla una persona ajena al cuerpo directivo de una entidad socia. A junio 2018, el Consejo Directivo no presenta directores independientes ajenos a la propiedad accionaria de ninguna entidad socia.

El Presidente del Consejo Directivo, quien también es el Presidente Ejecutivo, se desempeña en el cargo desde 2004. El Consejo Directivo es responsable de designar al Gerente General y al Auditor Interno de la entidad, mientras que los demás ejecutivos son elegidos por el Presidente.

Fitch considera que la estrategia de la entidad está bien construida, es cohesiva y robusta. La estrategia de FEDECRÉDITO se basa en la diversificación de productos y servicios para sus entidades socias, con el objetivo último de que el SISTEMA FEDECRÉDITO aumente su rentabilidad y participación de mercado en la industria financiera salvadoreña. De esta manera, se apoya el desempeño de la entidad, así como la eficiencia, el desarrollo y el crecimiento de las operaciones de sus asociados. Destacan los servicios de tarjetas de débito y crédito, el pago de remesas familiares, la administración de cajeros automáticos, la banca electrónica y móvil, el servicio de centro de llamadas y los servicios de monitoreo de riesgo operativo.

La entidad facilita al SISTEMA FEDECRÉDITO la mayor cobertura geográfica de corresponsales no bancarios a nivel nacional, así como la mejora en la calidad de servicio de la red total de sus entidades socias. Los objetivos cuantitativos son relativamente agresivos en términos de crecimiento, pero consistentes con sus objetivos de negocio y financieros, así como factibles.

La ejecución de la estrategia de FEDECRÉDITO es sólida y ha logrado que el SISTEMA FEDECRÉDITO se posicione como un competidor fuerte en la industria financiera salvadoreña. La entidad ha probado generar ingresos a lo largo de las fases del ciclo económico, manteniendo una calidad de activos sólida.

Apetito de Riesgo

Fitch considera que las políticas y procedimientos de riesgos de FEDECRÉDITO son buenos. La agencia opina que su política de riesgos más importante es la potestad de asesorar y capacitar a sus entidades socias para su mejor desempeño como afiliados. Lo anterior 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.

Sus políticas concernientes a activos interbancarios y portafolio de inversiones son conservadoras. Están ligadas principalmente a requerimientos de liquidez y Fitch las considera adecuadas. Su portafolio de inversiones tenía una participación moderada de 18.3% del total de activos al 30 de junio de 2018.

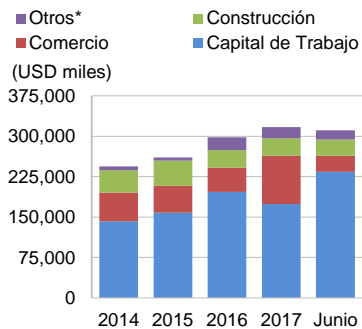
Riesgo de Crédito

La mayor exposición de FEDECRÉDITO es el riesgo crediticio, dado que, a junio de 2018, su cartera bruta representó 62.7% de sus activos productivos, mientras que su portafolio de inversiones (disponibles para la venta y al vencimiento), un moderado 18.3%. La entidad también ha establecido una concentración por deudor máxima de 20% respecto al fondo patrimonial total de la institución, acorde a la regulación local. En términos de herramientas de control, FEDECRÉDITO usa efectivamente el monitoreo del rendimiento y calidad de cartera de sus entidades socias.

Riesgo Operacional

El riesgo operativo es administrado adecuadamente. El emisor monitorea activamente los procesos diarios que pudiesen afectarle e incluso causar un efecto negativo en el SISTEMA FEDECRÉDITO. Destaca la supervisión de segundo piso que la entidad tiene sobre el pago de remesas que las entidades socias hacen a sus clientes. Asimismo, FEDECRÉDITO procura que prevalezcan las mejores prácticas relacionadas con la prevención del lavado de dinero, incluyendo capacitaciones constantes a sus entidades socias y procurando que cada una tenga un esquema organizacional que ejerza las labores de cumplimiento independientemente de si son reguladas o no.

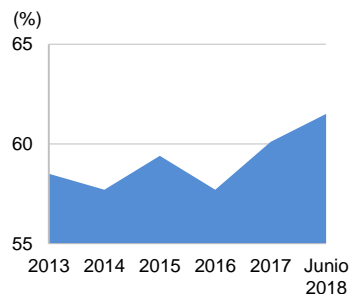
Cartera de Créditos por Actividad Económica



*Incluye actividades agropecuarias, industriales, de servicios y vivienda.
Fuente: FEDECRÉDITO.

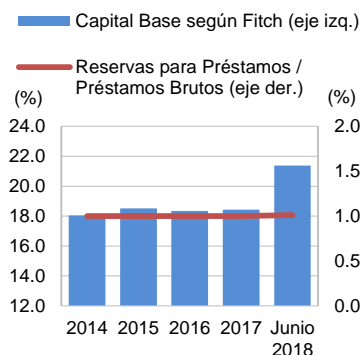
Concentraciones de 20 Mayores Deudores

Sobre Cartera Bruta



Fuente: FEDECRÉDITO.

Capacidad de Absorción de Pérdidas



Fuente: FEDECRÉDITO, Fitch Ratings y Fitch Solutions.

Riesgo Reputacional

Fitch considera que el riesgo reputacional al que se expone FEDECRÉDITO es alto dada la cobertura mediática ocasional de la prensa local sobre instituciones financieras cooperativas y/o no reguladas. FEDECRÉDITO ha demostrado una mitigación buena al comunicar a las partes interesadas su diferenciación con respecto a entidades de naturaleza similar, pero que no son parte del SISTEMA FEDECRÉDITO.

Riesgo de Liquidez

FEDECRÉDITO monitorea los diversos indicadores ligados al manejo de liquidez. Entre ellos están la estructura de pasivos, volatilidad de préstamos de clientes, los índices de cobertura de liquidez, entre otros.

El crecimiento del volumen de negocios de la institución se ha contraído 1.6% a junio de 2018. Por otro lado, el balance total creció 2.2%, principalmente en activos líquidos. Fitch opina que la entidad puede alcanzar sus metas de crecimiento en la segunda mitad de 2018.

La exposición al riesgo de mercado de FEDECRÉDITO es baja. Su modelo de negocio le permite registrar una cobertura natural de los riesgos de tasa de interés y calce de plazos en todos sus préstamos, al otorgarlos a sus asociados en condiciones similares a los fondos que recibe y sobre lo cual obtiene un margen por la intermediación. En ese sentido, variaciones en el costo de sus fondos son trasladados efectivamente a su cartera de préstamos, mientras que el calce de plazos es bueno, en su conjunto.

Perfil Financiero

Calidad de Activos Sólida

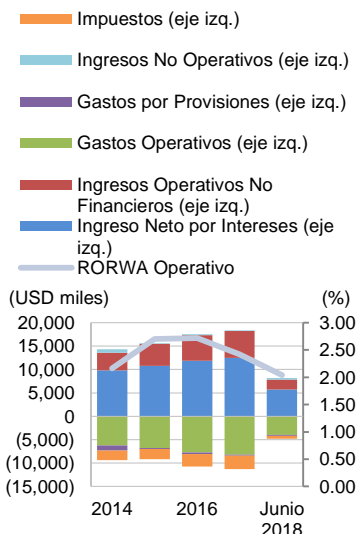
FEDECRÉDITO registra una calidad de activos históricamente sólida. Casi la totalidad de su cartera tiene garantías reales (junio 2018: 99.8% cartera de préstamos y el resto, fiduciaria), aunque sus concentraciones por deudor son estructuralmente altas, lo cual está asociado a la naturaleza de sus operaciones. A junio de 2018, la concentración en los 20 mayores deudores era de 61.5% de la cartera bruta, mientras que la exposición mayor equivalía a 19.6% del patrimonio de la entidad.

Fitch considera que la concentración por deudor es mitigada por el historial de pago bueno de sus entidades socias, así como por el rol de regulación y auditoría que ejerce sobre ellas. Si FEDECRÉDITO considera que las entidades amplían el perfil de riesgo de sus operaciones en forma relevante, puede participar en su Junta Directiva con derecho a voz y veto. También, con el propósito de reducir la pérdida esperada ante el deterioro imprevisto de alguno de sus préstamos, FEDECRÉDITO exige como garantía una cartera equivalente a 100% del monto otorgado a las entidades socias con categoría de riesgo A o B y 110% a las de categoría C. Favorablemente, a junio de 2018, el 100% de la cartera estaba en categoría de riesgo A1.

Fitch considera prudente que FEDECRÉDITO mantenga reservas para deterioros potenciales del 1.0% de la cartera total, a pesar de que no registró préstamos en mora durante los años evaluados. Por la naturaleza cooperativista de la entidad, el deterioro de uno de sus deudores podría afectar de manera importante los resultados de la institución. No obstante, su capacidad de absorción de pérdidas es fuerte (véase gráfica Capacidad de Absorción de Pérdidas), además de que la garantía correspondiente reduciría de manera relevante la pérdida esperada por dicho deterioro.

Fitch prevé que la entidad continúe con su calidad de préstamos intacta y con niveles de reservas por deterioros estables.

Composición del Estado de Resultados



RORWA: Retorno sobre activos ponderados por riesgo, siglas en inglés. Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y FEDECRÉDITO.

Ganancias y Rentabilidad

Rentabilidad Moderada, acorde con Entidad de Segundo Piso

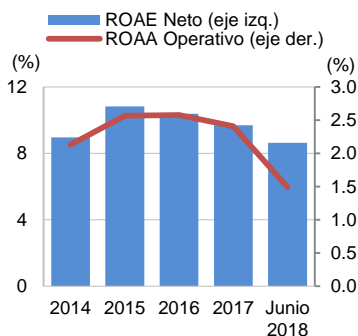
El desempeño financiero de FEDECRÉDITO es moderado. En opinión de Fitch, su margen de interés neto (MIN) es moderado aunque menor que su promedio histórico reciente e interanualmente (junio 2018: 2.04%; 2017-2014: 2.5%; junio 2017: 2.8%). Pero, dado su modelo de negocios, mantiene una diversificación de ingresos alta, superior a la observada en la plaza salvadoreña, y destaca como una de sus fortalezas principales (véase gráfica Composición del Estado de Resultados). La agencia anticipa que, dados los objetivos estratégicos de FEDECRÉDITO, los ingresos no financieros seguirán contribuyendo a la diversificación de ingresos de la entidad en el mediano plazo.

Su eficiencia administrativa es importante, producto del crecimiento constante de los ingresos brutos y activos promedio en comparación con los gastos operativos. Sin embargo, a la primera mitad de 2018, registra una desmejora leve en relación con su promedio histórico por el volumen de negocios menor e inversiones relevantes para el desarrollo del negocio, en concordancia con su plan operativo. El indicador de gastos operativos a ingresos brutos es de 50.7% (promedio 2014-2017: 44.9%). Fitch considera que la entidad recuperará sus niveles históricos una vez que el volumen de negocios se incremente en el corto a mediano plazo.

El gasto por provisiones es bajo. A junio de 2018, absorbió 5.5% de las utilidades operativas antes de provisiones. La entidad provisiona lo requerido para mantener una cobertura de la cartera total de 1% porque no presenta préstamos deteriorados.

Fitch opina que los resultados operativos de FEDECRÉDITO continuarán siendo mayores que el promedio de la industria financiera y seguirán diversificándose por la oferta amplia de productos y servicios para las 55 entidades socias y empresas relacionadas. También, su estrategia de contribuir a la bancarización de la población, mediante la prestación de servicios de banca móvil y corresponsales no bancarios por sus entidades socias, rendirá frutos materiales en el mediano plazo. Las fuentes nuevas de ingresos por servicios y a través de las compañías de seguros beneficiarán los resultados. Sin embargo, Fitch estima que los indicadores de rentabilidad de FEDECRÉDITO serán ligeramente menores en 2018 dadas las inversiones tecnológicas programadas: El ROAA operativo de la entidad resultará entre 2.3% y 2.0% al cierre de 2018.

Rentabilidad Operativa



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y FEDECRÉDITO.

Capitalización y Apalancamiento

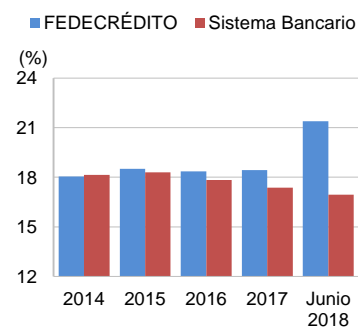
Posición Patrimonial Sólida

El patrimonio de la entidad es fuerte. La agencia opina que esto le permite expandir sus operaciones acorde con la demanda de sus entidades socias y mantener, en paralelo, una capacidad buena de absorción de pérdidas. El indicador de Capital Base según Fitch era de 21.4% a junio 2018 y continuó superando el promedio del sistema bancario salvadoreño (véase gráfica Capital Base según Fitch). Por otro lado, su relación de activos tangibles a patrimonio tangible es de 15.7%; comparando favorablemente con el promedio de 12.3% del sistema bancario local.

La agencia opina que la capitalización de FEDECRÉDITO debe de mantenerse alta dados los riesgos por concentraciones de deudores que presenta; sin embargo, denota el buen manejo que la institución mantiene en este aspecto. Favorablemente, la entidad tiene la práctica de larga data de capitalizar sus utilidades. La agencia no prevé cambios en este aspecto.

Por otro lado, Fitch considera que la entidad tiene un riesgo bajo de descapitalización proveniente del retiro de sus entidades socias dado que de acuerdo con sus estatutos, existe una serie de incentivos para que sus socios no abandonen la institución.

Capital Base según Fitch



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y FEDECRÉDITO.

Fondeo y Liquidez

Fondeo Sólido

El fondeo de FEDECRÉDITO es sólido. La fuente principal de fondos de la entidad provenía de 12 instituciones a junio de 2018 (2017: 11), entre las cuales están instituciones internacionales, bancos locales y otras estatales y multilaterales. Las dos mayores líneas de crédito, con FMO (por Nederlandse Financierings-Maatschappij voor Ontwikkelingslanden N.V., banco de desarrollo) de Holanda y Bandedal, concentraban 27.8% del fondeo total a junio de 2018. La mayor parte de la deuda total de la entidad tiene garantía prendaria. Asimismo, todas las líneas de créditos decrecientes son de largo plazo, con plazos de 5 a 25 años, y otras con cupo de crédito de plazo indefinido. El fondeo se complementa con deuda subordinada, una emisión de papel bursátil en el mercado local y depósitos de entidades socias.

Los depósitos de las entidades socias (6.5% del total del fondeo) se concentra en cuentas corrientes (73.3% del total de depósitos) y proviene de todas las entidades. La concentración por depositantes es estructuralmente alta (82.2%), esto por la naturaleza cooperativa de la entidad y el número relativamente bajo de entidades socias.

Liquidez Buena

La liquidez de la entidad es buena. A junio de 2018, la liquidez registró un pico de activos líquidos (caja y bancos e inversiones líquidas) a activos totales de 32.1%, superior al también bueno promedio histórico 2014-2017 de 17.9%. Asimismo, a junio de 2018, la entidad no presentaba descalces de plazos de activos y pasivos. Según el plan estratégico para 2018, el exceso de liquidez será usado para el crecimiento de los activos de intermediación de la entidad, pero su razón de activos líquidos a activos totales se mantendría bueno, en alrededor de 20%.

Clasificación de Deuda

De acuerdo a la metodología de la agencia, las emisiones sin garantía específica tienen una clasificación al nivel de su emisor. Las garantizadas con prenda son calificadas un nivel superior de la entidad emisora.

Principales Características de Emisión

Denominación	Tipo de Instrumento	Monto Autorizado		Plazo (Años)	Garantía	Series
		Moneda	(Millones)			
PBFEDECRE1	Papel bursátil	Dólares	30	Hasta 5 años	Prendaria o sin garantía	1, 2 y 3

Fuente: FEDECRÉDITO y Fitch Ratings.

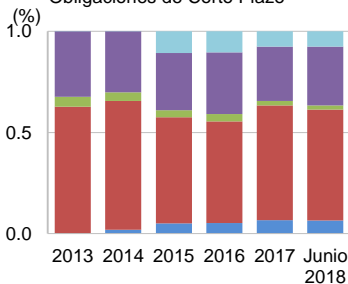
Clasificaciones en Escala de Fitch

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 PBFEDECRE1 con garantía en 'A+(slv)';
- Clasificación de emisión PBFEDECRE1 sin garantía en 'A(slv)'.

Fuentes de Fondeo

- Obligaciones Negociables
- Reserva de Liquidez de Entidades Socias
- Obligaciones Subordinadas
- Obligaciones de Largo Plazo
- Depósitos de Entidades Socias y Obligaciones de Corto Plazo



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y FEDECRÉDITO.

Federación de Cajas de Crédito y de Bancos de los Trabajadores (FEDECRÉDITO)– Estado de Resultados

	Junio 2018			2017		2016		2015	
	Estados Financieros Internos (USD millones)	Estados Financieros Internos	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal	Como % de Activos Productivos
(USD miles)									
Ingresos por Intereses sobre Préstamos	12.3	12,289.7	5.43	24,328.3	5.46	22,386.3	6.70	19,715.9	6.15
Otros Ingresos por Intereses	2.2	2,242.2	0.99	854.8	0.19	547.0	0.16	588.2	0.18
Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	14.5	14,531.9	6.42	25,183.1	5.65	22,933.3	6.87	20,304.1	6.34
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	0.2	201.9	0.09	311.7	0.07	2.1	0.00	0.0	0.00
Otros Gastos por Intereses	8.6	8,594.0	3.80	12,373.4	2.78	11,096.6	3.32	9,498.8	2.97
Total de Gastos por Intereses	8.8	8,795.9	3.89	12,685.1	2.85	11,098.7	3.32	9,498.8	2.97
Ingreso Neto por Intereses	5.7	5,736.0	2.54	12,498.0	2.81	11,834.6	3.54	10,805.3	3.37
Comisiones y Honorarios Netos	2.1	2,125.1	0.94	5,708.4	1.28	5,453.7	1.63	4,642.8	1.45
Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.00	14.5	0.00	8.4	0.00
Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Ingresos Operativos	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
Total de Ingresos Operativos No Financieros	2.1	2,125.1	0.94	5,708.4	1.28	5,468.2	1.64	4,651.2	1.45
Ingreso Operativo Total	7.9	7,861.1	3.48	18,206.4	4.09	17,302.8	5.18	15,456.5	4.83
Gastos de Personal	2.2	2,238.1	0.99	4,428.8	0.99	4,166.2	1.25	3,797.2	1.19
Otros Gastos Operativos	1.7	1,746.6	0.77	3,794.9	0.85	3,544.4	1.06	2,983.7	0.93
Total de Gastos Operativos	4.0	3,984.7	1.76	8,223.7	1.85	7,710.6	2.31	6,780.9	2.12
Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Operativa antes de Provisiones	3.9	3,876.4	1.71	9,982.7	2.24	9,592.2	2.87	8,675.6	2.71
Cargo por Provisiones para Préstamos	0.2	211.3	0.09	194.1	0.04	352.1	0.11	184.4	0.06
Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Operativa	3.7	3,665.1	1.62	9,788.6	2.20	9,240.1	2.77	8,491.2	2.65
Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Deterioro de Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingresos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Gastos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Cambio en Valor Razonable de la Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Ingresos y Gastos No Operativos	0.3	339.0	0.15	124.1	0.03	223.6	0.07	175.6	0.05
Utilidad antes de Impuestos	4.0	4,004.1	1.77	9,912.7	2.23	9,463.7	2.83	8,666.8	2.71
Gastos de Impuestos	0.6	620.1	0.27	2,874.0	0.65	2,685.3	0.80	2,204.0	0.69
Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Neta	3.4	3,384.0	1.50	7,038.7	1.58	6,778.4	2.03	6,462.8	2.02
Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Revaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.00	0.0	0.00	n.a.	n.a.
Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ganancia/Pérdida en Otras Utilidades Integrales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Integral según Fitch	3.4	3,384.0	1.50	7,038.7	1.58	6,778.4	2.03	6,462.8	2.02
Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	(0.0)	(5.3)	(0.00)	(4.8)	(0.00)	(10.5)	(0.00)	(0.2)	(0.00)
Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	3.4	3,389.3	1.50	7,043.5	1.58	6,788.9	2.03	6,463.0	2.02
Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
Nota: Dividendos Preferentes e Intereses sobre Capital Híbrido Contabilizados como Patrimonio Relacionados con el Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a.– No aplica.
Fuente: FEDECRÉDITO.

Federación de Cajas de Crédito y de Bancos de los Trabajadores (FEDECRÉDITO) – Balance General

(USD miles)	Junio 2018			2017		2016		2015	
	Estados Financieros Internos (USD millones)	Estados Financieros Internos	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal	Como % de Activos Productivos
Activos									
Préstamos									
Préstamos Hipotecarios Residenciales	n.a.	n.a.	n.a.	2,969.0	0.61	3,289.9	0.89	3,688.9	1.02
Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Préstamos al Consumo/Personales	0.0	0.0	0.00	667.3	0.14	940.7	0.25	1,195.8	0.33
Préstamos Corporativos y Comerciales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Préstamos	312.0	311,982.2	62.70	313,254.2	64.35	294,139.0	79.53	260,953.0	72.50
Menos: Reservas para Pérdidas Crediticias	3.1	3,149.3	0.63	3,179.5	0.65	2,994.4	0.81	2,667.7	0.74
Préstamos Netos	308.8	308,832.9	62.07	313,711.0	64.44	295,375.2	79.87	263,170.0	73.12
Préstamos Brutos	312.0	311,982.2	62.70	316,890.5	65.10	298,369.6	80.68	265,837.7	73.86
Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
Nota: Deducciones Específicas por Pérdida de Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Activos Productivos									
Préstamos y Operaciones Interbancarias	52.8	52,845.9	10.62	127,606.9	26.21	34,583.2	9.35	48,415.1	13.45
Repos y Colaterales en Efectivo	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	5,162.2	1.43
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable a través de Resultados	91.2	91,230.2	18.33	883.0	0.18	883.0	0.24	883.0	0.25
Títulos Valores Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	2.0	2,031.5	0.41	2,031.5	0.42	2,031.5	0.55	2,031.5	0.56
Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.00	0.0	0.00
Total de Títulos Valores	93.3	93,261.7	18.74	2,914.5	0.60	2,914.5	0.79	2,914.5	0.81
Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	883.0	0.24	883.0	0.25
Nota: Total de Valores Pignorados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Inversiones en Empresas Relacionadas	1.2	1,222.0	0.25	1,153.2	0.24	1,127.8	0.30	674.9	0.19
Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos de Seguros	0.0	0.0	0.00	n.a.	n.a.	3.7	0.00	3.7	0.00
Otros Activos Productivos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Activos Productivos	456.2	456,162.5	91.68	445,385.6	91.49	334,004.4	90.31	320,340.4	89.00
Activos No Productivos									
Efectivo y Depósitos en Bancos	15.7	15,664.1	3.15	14,616.4	3.00	10,561.9	2.86	13,273.6	3.69
Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	9.3	9,328.6	1.87	9,201.1	1.89	6,872.9	1.86	8,963.6	2.49
Bienes Adjudicados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.00	0.0	0.00
Activos Fijos	9.0	9,022.8	1.81	9,351.2	1.92	9,512.7	2.57	9,397.0	2.61
Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Intangibles	3.2	3,242.6	0.65	2,941.9	0.60	3,193.9	0.86	2,537.9	0.71
Activos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Activos	13.5	13,482.5	2.71	14,503.2	2.98	12,552.2	3.39	14,388.9	4.00
Total de Activos	497.6	497,574.5	100.00	486,798.3	100.00	369,825.1	100.00	359,937.8	100.00

n.a. – No aplica. Continúa en página siguiente.
Fuente: FEDECRÉDITO.

Federación de Cajas de Crédito y de Bancos de los Trabajadores (FEDECRÉDITO) – Balance General (Continuación)

	Junio 2018			2017		2016		2015	
	Estados Financieros Internos (USD miles)	Estados Financieros Internos (USD millones)	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal	Como % de Activos Productivos
Pasivos y Patrimonio									
Pasivos que Devengan Intereses									
Total de Depósitos de Clientes	26.2	26,230.7	5.27	26,304.8	5.40	15,353.9	4.15	14,449.7	4.01
Depósitos de Bancos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	0.0	0.0	0.00	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes y Fondeo de Corto Plazo	26.2	26,230.7	5.27	26,304.8	5.40	15,353.9	4.15	14,449.7	4.01
Obligaciones Sénior a Más de 1 Año	221.3	221,278.1	44.47	226,594.2	46.55	147,160.9	39.79	150,138.2	41.71
Obligaciones Subordinadas	8.3	8,261.7	1.66	9,280.0	1.91	10,297.5	2.78	10,268.3	2.85
Bonos Garantizados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otras Obligaciones	117.7	117,716.2	23.66	106,752.8	21.93	89,422.6	24.18	80,956.2	22.49
Total de Fondeo de Largo Plazo	347.3	347,256.0	69.79	342,627.0	70.38	246,881.0	66.76	241,362.7	67.06
Nota: Del cual Madura en Menos de 1 Año	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Obligaciones Negociables	30.5	30,452.9	6.12	30,458.8	6.26	30,457.6	8.24	30,507.2	8.48
Total de Fondeo	403.9	403,939.6	81.18	399,390.6	82.04	292,692.5	79.14	286,319.6	79.55
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo y Derivados	403.9	403,939.6	81.18	399,390.6	82.04	292,692.5	79.14	286,319.6	79.55
Pasivos que No Devengan Intereses									
Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Reservas por Deterioro de Créditos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Reservas para Pensiones y Otros	1.8	1,833.1	0.37	354.5	0.07	327.6	0.09	316.3	0.09
Pasivos por Impuesto Corriente	1.2	1,229.0	0.25	n.a.	n.a.	2,402.0	0.65	2,357.7	0.66
Pasivos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Pasivos Diferidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Pasivos	9.7	9,733.1	1.96	9,433.0	1.94	5,721.5	1.55	7,970.7	2.21
Total de Pasivos	416.7	416,734.8	83.75	409,178.1	84.05	301,143.6	81.43	296,964.3	82.50
Capital Híbrido									
Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Patrimonio									
Capital Común	77.3	77,321.2	15.54	74,107.0	15.22	65,163.5	17.62	59,444.9	16.52
Interés Minoritario	0.2	235.0	0.05	229.6	0.05	234.4	0.06	245.0	0.07
Reservas por Revaluación de Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones de Otros Ingresos Ajustados	3.3	3,283.5	0.66	3,283.6	0.67	3,283.6	0.89	3,283.6	0.91
Total de Patrimonio	80.8	80,839.7	16.25	77,620.2	15.95	68,681.5	18.57	62,973.5	17.50
Nota: Patrimonio Más Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	80.8	80,839.7	16.25	77,620.2	15.95	68,681.5	18.57	62,973.5	17.50
Total de Pasivos y Patrimonio	497.6	497,574.5	100.00	486,798.3	100.00	369,825.1	100.00	359,937.8	100.00
Nota: Capital Base según Fitch	77.6	77,597.1	15.60	74,678.3	15.34	62,298.0	16.85	58,196.4	16.17

n.a.– No aplica

Fuente: FEDECRÉDITO.

Federación de Cajas de Crédito y de Bancos de los Trabajadores (FEDECRÉDITO) – Resumen Analítico

(%)	Junio 2018	2017	2016	2015
Indicadores de Intereses				
Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	6.47	6.83	7.14	6.98
Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	7.88	8.05	8.02	7.85
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	1.58	1.50	0.01	0.00
Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	4.39	3.92	4.17	3.69
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	2.55	3.39	3.69	3.72
Ingreso Neto por Intereses Menos Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	2.46	3.34	3.58	3.65
Ingreso Neto por Intereses Menos Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	2.55	3.39	3.69	3.72
Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	2.04	2.42	2.72	2.70
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	50.69	45.17	44.56	43.87
Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	5.45	1.94	3.67	2.13
Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	1.49	2.41	2.58	2.57
Ingresos No Financieros/Ingresos Brutos	27.03	31.35	31.60	30.09
Gastos No Financieros/Activos Totales Promedio	1.62	2.02	2.16	2.06
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	9.90	13.74	14.71	14.54
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	1.58	2.45	2.68	2.63
Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	9.36	13.47	14.17	14.23
Otros Indicadores de Rentabilidad				
Utilidad Neta/Patrimonio Total Promedio	8.64	9.69	10.39	10.83
Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	1.38	1.73	1.89	1.96
Ingreso Ajustado por Fitch/Patrimonio Total Promedio	8.64	9.69	10.39	10.83
Ingreso Ajustado por Fitch/Activos Totales Promedio	1.38	1.73	1.89	1.96
Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	15.49	28.99	28.37	25.43
Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	1.88	1.74	2.00	2.06
Capitalización				
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo Ajustados	21.39	18.44	18.35	18.52
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	15.70	15.43	17.86	16.91
Patrimonio/Activos Totales	16.25	15.95	18.57	17.50
Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Regulatorio (Tier 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Total	22.70	20.00	22.10	22.20
Préstamos Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Capital Base según Fitch	(4.06)	(4.26)	(4.81)	(4.58)
Préstamos Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Patrimonio	(3.90)	(4.10)	(4.36)	(4.24)
Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	0.00	0.00	0.00	0.00
Activos Ponderados por Riesgo/Activos Totales	72.92	83.19	91.82	87.31
Activos Ponderados por Riesgo (Método Estándar)/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos Ponderados por Riesgo (Método Avanzado)/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Calidad de Préstamos				
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	0.00	0.00	0.00	0.00
Crecimiento de los Préstamos Brutos	(1.55)	6.21	12.24	6.70
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Cargo por Provisiones para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	0.14	0.06	0.13	0.07
Crecimiento de los Activos Totales	2.21	31.63	2.75	15.87
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Brutos	1.01	1.00	1.00	1.00
Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	0.00	0.00	0.00	0.00
Préstamos Vencidos Más Activos Adjudicados/Préstamos Brutos Más Activos Adjudicados	0.00	0.00	0.00	0.00
Fondeo y Liquidez				
Préstamos/Depósitos de Clientes	1,189.38	1,204.69	1,943.28	1,839.75
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo Total (Excluyendo Derivados)	6.49	6.59	5.25	5.05
Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Crecimiento de los Depósitos de Clientes Totales	(0.28)	71.32	6.26	201.22

n.a. – no aplica.

Fuente: FEDECRÉDITO, Fitch Ratings y Fitch Solutions.

Información Regulatoria de El Salvador

Nombre del Emisor o Sociedad Administradora	Federación de Cajas de Crédito y de Bancos de los Trabajadores (FEDECRÉDITO)
Fecha del Consejo de Clasificación	10/10/2018
Número de Sesión	084-2018
Fecha de la Información Financiera en que Se Basó la Clasificación	AUDITADA: 31/12/2017 NO AUDITADA: 30/6/2018
Clase de Reunión (Ordinaria/Extraordinaria)	Ordinaria
Clasificación Anterior (si aplica)	Emisor Nacional de Largo Plazo: 'EA(slv), Perspectiva Estable' Emisión PBFEDCRED1 con garantía: 'A+(slv)' Emisión PBFEDCRED1 sin garantía: 'A(slv)'
Link del Significado de la Clasificación	https://www.fitchratings.com/site/dam/jcr:6a0e5ed1-7dc1-4305-9d18-1d35fcd451e9/Definiciones%20de%20Calificaci%C3%B3n%20de%20El%20Salvador.pdf

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 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 señaladas fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de clasificación.

TODAS LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CLASIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CLASIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CLASIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CLASIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CLASIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2018 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus clasificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de clasificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión clasificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de clasificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una clasificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus clasificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las clasificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las clasificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o 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.

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".