

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

Informe 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

(USD millones)	30 jun 2019	31 dic 2018
Activo Total	523.9	513.2
Patrimonio Total	90.8	87.0
Utilidad Operativa	4.9	9.5
Utilidad Neta	4.3	8.4
Utilidades Integrales	4.3	8.4
RORWA Operativo (%)	2.5	2.6
ROAE Operativo (%)	11.1	11.7
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo (%)	21.7	22.3
Patrimonio/Activos (%)	16.7	16.4

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

Informe Relacionado

Perspectiva de Fitch Ratings 2019 – Bancos El Salvador (Febrero 20, 2019).

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: Las clasificaciones de Federación de Cajas de Crédito y de Bancos de los Trabajadores (FEDECRÉDITO) se fundamentan principalmente en la influencia del entorno operativo en los prospectos de crecimiento y de negocio de la entidad, así como en su posicionamiento de liderazgo dentro de la red de Bancos de los Trabajadores y Cajas de Crédito (SISTEMA FEDECRÉDITO). FEDECRÉDITO ha desarrollado efectivamente un modelo de negocios fundamentado en múltiples líneas de ingresos.

Rentabilidad Operativa Alta: La rentabilidad operativa de la entidad es buena y ha demostrado un crecimiento consistente y coherente a su estrategia de largo plazo. Su retorno operativo sobre activos ponderados por riesgo (APR) es de 2.5%, superior al promedio de los bancos de primer piso locales. Fitch Ratings opina que estos resultados se basan en un margen de interés neto (MIN) moderado, buena eficiencia operativa, gastos por provisiones mínimos y una diversificación de ingresos buena que supera el promedio de la industria financiera local.

Fondeo Adecuado: Fitch opina que la institución tiene una estructura de fondeo que le otorga una flexibilidad financiera adecuada, con una pignoración baja de 41.2% del fondeo total recibido a junio de 2019. Fitch opina que el nivel de pignoración mejoraría en la medida en que FEDECRÉDITO aumentara el saldo de depósitos de sus entidades socias, así como la diversificación de sus fuentes de fondeo hacia financiamientos sin garantías. Sus líneas de crédito provienen de acreedores múltiples pero con concentración importante en los dos acreedores principales.

Calidad de Cartera Destacada: La calidad de su cartera de préstamos tiene un historial consolidado. Por más de una década, no ha presentado mora, castigos de cartera, ni préstamos refinanciados. De la cartera bruta, 99.7% está en categoría de riesgo A1, según las reglas del regulador salvadoreño. Su naturaleza cooperativista explica las concentraciones por deudor estructuralmente altas y expone los resultados al deterioro de alguno de sus deudores principales.

Posición de Capital Sólida: Los indicadores patrimoniales de FEDECRÉDITO son buenos y proveen margen suficiente para la expansión de sus operaciones. El indicador de Capital Base según Fitch fue de 21.7% a junio de 2019. La entidad se orienta a la capitalización de utilidades para un fortalecimiento constante. Fitch considera adecuada esta práctica, dada la naturaleza cooperativa de la entidad, y no anticipa cambios relevantes en este aspecto.

Sensibilidad de las Clasificaciones

Fortalecimiento del Fondeo: Cambios positivos en las clasificaciones provendrían de un aumento en las fuentes de fondeo, particularmente que permita reducir sus concentraciones en los deudores principales y registrar una cantidad menor de recursos comprometidos en forma de cartera pignorada, de tal manera que la flexibilidad financiera aumente su mientras mantiene el resto de su perfil financiero, específicamente su calidad de activos y rentabilidad operativa buenas.

Deterioro Crediticio: Aunque no es el escenario base de Fitch, 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.

Presentación de Estados Financieros

El presente informe se preparó con base en los estados financieros de diciembre de 2016 a 2018, auditados por la firma PWC; todos con opiniones sin salvedades. También se utilizó los estados financieros internos a junio de 2019 e información adicional provista por FEDECRÉDITO. Los estados financieros han sido preparados con base a las Normas Contables para Bancos Cooperativos y Normas Contables para Bancos emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador.

Entorno Operativo

El entorno operativo de El Salvador tiene una influencia alta en el desempeño financiero de las entidades financieras, como se ha reflejado en el crecimiento crediticio bajo y los costos de fondeo externo mayores. En la evaluación del entorno, Fitch toma en cuenta el producto interno bruto (PIB) per cápita y el índice de facilidad para hacer negocios del Banco Mundial, así como la clasificación soberana del país [B-, Perspectiva Estable], las perspectivas económicas todavía en desarrollo y su marco regulatorio en evolución en comparación con el de otros países. La clasificación de El Salvador, afirmada el 11 de junio de 2019, refleja el historial reciente de incumplimiento de pago en deuda local, junto a los retos económicos y fiscales que enfrenta el soberano. Fitch también considera la estabilidad macroeconómica de El Salvador, respaldada por la dolarización.

Los riesgos políticos de corto plazo para el fondeo y la estabilidad fiscal se mitigaron con la aprobación del presupuesto general de la Nación de 2019 y de las emisiones de deuda para cubrir necesidades de financiamiento, incluido el bono por USD800 millones con vencimiento en diciembre de 2019. Sin embargo, la incertidumbre acerca de las políticas fiscal y económica, así como el reto en gobernabilidad para la nueva administración, influirán en el entorno general y la dinámica del sistema financiero en lo que resta de 2019 y 2020.

Fitch espera que el crecimiento crediticio aumente ligeramente en 2019, pero que se mantenga inferior al de los depósitos. Esta proyección toma en cuenta el crecimiento económico de 2.4% para 2019-2020, estimado por la agencia, el cual considera un aumento en la inversión de 6.8%, apoyado por mayor construcción privada e inversión pública, así como por un incremento más moderado de las remesas de alrededor de 5% (2018: 11%). Los niveles de morosidad son de los más bajos de Centroamérica; sin embargo, los castigos netos siguen siendo recurrentes. Fitch estima que la mora se mantendrá cercana a 2% al finalizar 2019.

En opinión de la agencia, el marco regulatorio está rezagado con respecto al de otros países en la región, dado que las recomendaciones de Basilea han sido adoptadas parcialmente. Los estándares de gestión de riesgo operacional y de mercado tienen oportunidad de mejora y las inversiones en valores emitidos por el gobierno continúan registrándose al costo de adquisición. Además, los estados financieros de los bancos aún siguen normas locales de contabilidad que difieren de los estándares internacionales actuales.

Perfil de la Compañía

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, los cuales son sus entidades socias. Estas se orientan a banca comercial en segmentos de microcrédito y Pymes, así como a banca minorista. Los únicos propietarios de la institución son las entidades socias. A junio de 2019, el SISTEMA FEDECRÉDITO poseía siete entidades reguladas y supervisadas, incluyendo la institución misma, cuatro bancos de los trabajadores y tres compañías relacionadas: Dos aseguradoras y una especializada en servicios complementarios, además de 51 entidades socias no supervisadas por la Superintendencia del Sistema Financiero.

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 2019, el conjunto de entidades socias poseía una cartera de activos de USD2,243.2 millones, préstamos por USD1,771.8 millones, así como depósitos de socios y clientes por USD1,164.7 millones y 1,151,816 socios. De forma consolidada, las entidades miembros del

Metodologías Relacionadas

[Metodología de Calificación Global de Bancos \(Enero 9, 2017\).](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Agosto 2, 2018\).](#)

[Metodología Global de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias \(Octubre 21, 2016\).](#)

SISTEMA FEDECRÉDITO representaban aproximadamente 15% del total de préstamos del sistema financiero regulado y tenían niveles bajos de cartera vencida, de 2.76%, y coberturas de provisiones adecuadas de 119.6%. Asimismo, el pago de transferencias (remesas familiares) totalizó USD468.7 millones durante el primer semestre de 2019, con lo que mantuvo su posición de mercado fuerte y creciente, al pagar 17.1% 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 supervisadas por la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF), de tal manera que estas ejecuten las prácticas financieras y políticas prudenciales de las reguladas para apoyar su continuidad.

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. A junio de 2019, FEDECRÉDITO tenía dos compañías de seguros relacionadas: Seguros FEDECRÉDITO, S.A. y FEDECRÉDITO Vida, S.A. Seguros de Personas con 24.98% y 24.99% de participación del capital social, respectivamente. También tiene participación en FEDESERVI, con 40% del capital social, 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.

Administración

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 con una autorregulación adecuada del sistema de la institución. La autoridad máxima de FEDECRÉDITO es la junta general de accionistas, 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.

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 últimos, 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 cinco 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 del presidente y su respectivo suplente; dicha posición puede desempeñarla una persona ajena al cuerpo directivo de una entidad socia. A junio de 2019, el consejo directivo no presentaba directores independientes ajenos a la propiedad accionaria de ninguna entidad socia.

El presidente del consejo directivo, quien también es el CEO de FEDECRÉDITO, se desempeña en el cargo desde 2004. La estructura organizacional gerencial se ha recompuesto de manera que la administración recae en tres áreas: negocios, finanzas y operaciones, y administración; esto es

aparte de otras gerencias que dependen directamente de la dirección ejecutiva. Fitch opina que la nueva estructura es adecuada y funcional.

La agencia 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, capacitación de personal, servicios de monitoreo de riesgo operativo y administración de corresponsales no bancarios.

FEDECRÉDITO facilita al SISTEMA FEDECRÉDITO la cobertura geográfica de corresponsales no bancarios más grande a nivel nacional, así como la mejora en la calidad de servicio de la red total de entidades socias. Los objetivos cuantitativos para 2019 son moderados en términos de crecimiento y relativamente altos en términos de utilidades, 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 y que 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.

Las políticas concernientes a activos interbancarios y portafolio de inversiones son conservadoras, ligadas principalmente a requerimientos de liquidez, y Fitch las considera adecuadas. A junio de 2019, dicho portafolio presentaba una proporción moderada de 19.2% de los activos productivos, dado que hasta 90% de la reserva de liquidez de las entidades socias no supervisadas por el regulador se invierte en títulos valores negociables con garantía soberana; 10% queda disponible en caja y bancos.

Riesgo de Crédito

La mayor exposición de FEDECRÉDITO es el riesgo crediticio, dado que, a junio de 2019, su cartera bruta representaba 73% de sus activos productivos. 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

FEDECRÉDITO tiene una política de riesgo operacional y su debido manual, que incluye riesgos legales y tecnológicos. Monitorea activamente los procesos diarios que pudiesen afectarle, incluso al 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, sean reguladas o no.

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 e índices de cobertura de liquidez. La entidad presenta una política para la gestión de liquidez, en línea con las prácticas de la plaza con procedimientos claros, en caso de requerir fondos de contingencia.

Crecimiento

El crecimiento del volumen de negocios fue de 7.2% a junio 2019 y el balance total creció 2.1%. Fitch opina que el crecimiento de FEDECRÉDITO se ha acelerado, contrarrestando el crecimiento bajo del cierre fiscal previo. Considera que esto es reflejo de la demanda por crédito de los segmentos objetivo del SISTEMA FEDECRÉDITO y que contribuye al crecimiento sostenido de la franquicia de la federación.

La exposición al riesgo de mercado de FEDECRÉDITO es baja. Su modelo de negocio le permite 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. Por lo tanto, variaciones en el costo de sus fondos son trasladadas efectivamente a la cartera de préstamos y el calce de plazos es bueno, en su conjunto.

Perfil Financiero

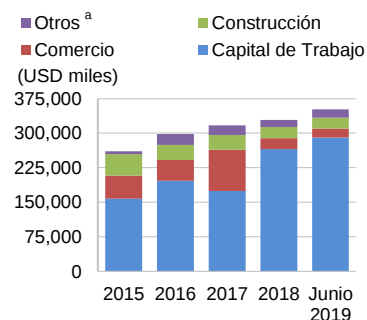
Calidad de Activos

FEDECRÉDITO registra una calidad de activos históricamente sólida. A junio de 2019, 99.9% de su cartera tenía garantías reales y 0.1%, garantía fiduciaria, aunque sus concentraciones por deudor son estructuralmente altas, lo cual está asociado a la naturaleza de sus operaciones. La concentración en los 20 mayores deudores era de 66.7% de la cartera bruta, mientras que la exposición mayor equivalía a 18.2% del Capital Base según Fitch 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. A fin 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 A1, A2 o B y 110% a las de categoría C1 a la E. Favorablemente, a junio de 2019, 99.7% de la cartera estaba en categoría de riesgo A1 y el resto, en B.

Fitch considera prudente que FEDECRÉDITO mantenga reservas para deterioros potenciales de 1.0% de la cartera total, a pesar de que no ha registrado préstamos en mora en más de una década. Por su naturaleza cooperativista, 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, además de que la garantía correspondiente reduciría de manera relevante la pérdida esperada por dicho deterioro. La agencia prevé que FEDECRÉDITO continuará con su calidad de préstamos intacta y con niveles de reservas por deterioros estables.

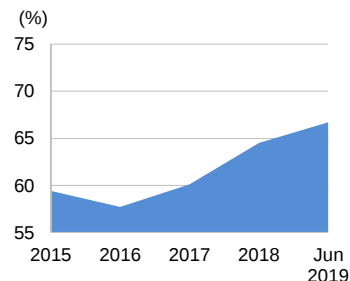
Cartera de Créditos por Actividad Económica



^a Incluye actividades agropecuarias, industriales, de servicios y vivienda.
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solution, FEDECRÉDITO.

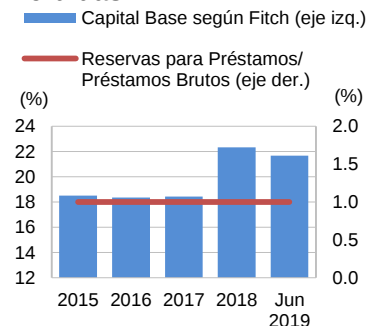
Concentraciones de 20 Mayores Deudores

Sobre Cartera Bruta



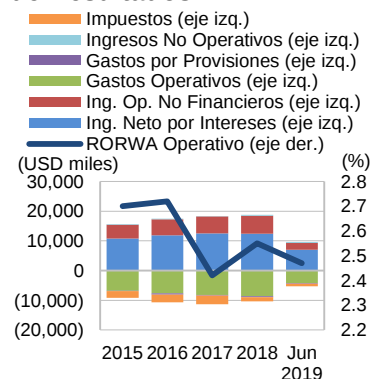
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, FEDECRÉDITO.

Capacidad de Absorción de Pérdidas



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, FEDECRÉDITO.

Composición del Estado de Resultados



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

La cartera de inversiones representa una proporción moderada del total de activos productivos y se enfoca en objetivos regulatorios y de liquidez. El portafolio está colocado en títulos valores negociables emitidos por el Estado y el Banco Central de Reserva. De acuerdo con la administración, la mayoría de dicha liquidez proviene de la reserva que las entidades socias depositan en FEDECRÉDITO y la cual no ha sido colocada dado que las entidades socias están financiando sus actividades de intermediación principalmente con captaciones crecientes de socios y clientes. La agencia opina que el portafolio no tendrá cambios relevantes, debido a las restricciones de mercado.

Ganancias y Rentabilidad

El desempeño financiero de FEDECRÉDITO es adecuado para sus operaciones y, favorablemente, estable y predecible. A junio de 2019, su retorno operativo sobre APR era de 2.47%, superior al promedio de la plaza bancaria de primer piso de 1.73%. Fitch opina que sus resultados se basan en un MIN moderado, eficiencia operativa buena, gastos por provisiones mínimos y una diversificación de ingresos buena, superior al promedio de la industria financiera local.

El MIN de 3.1% es menor que su promedio histórico reciente 2016–2018 de 3.3%, pero, dado su modelo de negocios, mantiene una diversificación de ingresos alta, de 25% del total de ingresos brutos, superior a la observada en la plaza salvadoreña, y destaca como una de sus fortalezas principales. Fitch sostiene 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.

La eficiencia administrativa es importante, producto del crecimiento constante de los ingresos brutos y activos promedio, en comparación con los gastos operativos. A junio de 2019, registró una mejora leve respecto al cierre fiscal previo. El indicador de gastos operativos a ingresos brutos es de 45.2%, en línea con el promedio 2016–2018 de 45.4%. Fitch considera que la entidad se mantendrá en el nivel actual pero no descarta mejoras leves en el mediano plazo, dada la capacidad buena de generación de ingresos.

El gasto por provisiones es bajo. Al cierre de 2018, absorbió 4.5% 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.

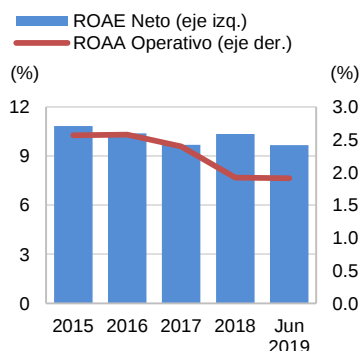
Fitch opina que los resultados operativos de FEDECRÉDITO continuarán siendo adecuados y seguirán diversificándose paulatinamente por la oferta amplia de productos y servicios para las 55 entidades socias y empresas relacionadas. Su estrategia de contribuir a la bancarización de la población mediante la prestación de servicios de banca móvil y corresponsales no bancarios por sus entidades socias seguirá contribuyendo a los resultados operativos en el mediano plazo. La agencia opina que los indicadores de rentabilidad de FEDECRÉDITO al cierre del ejercicio fiscal 2019 serán similares a los de 2018.

Capitalización y Apalancamiento

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 21.7% a junio de 2019 y continuó superando el promedio del sistema bancario salvadoreño. Por otro lado, su relación de activos tangibles a patrimonio tangible es de 16.7%, favorable frente al promedio de 11.5% del sistema bancario local.

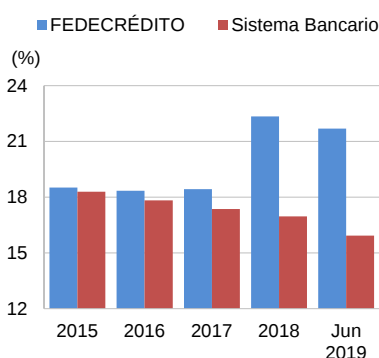
La agencia opina que FEDECRÉDITO, al mantener una capitalización alta, contribuye a la mitigación de los riesgos por concentraciones de deudores que presenta; sin embargo, denota el buen manejo que la institución mantiene en este aspecto. Favorablemente, la entidad tiene la

Rentabilidad



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, FEDECRÉDITO.

Capital Base según Fitch



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, FEDECRÉDITO.

práctica de larga data de capitalizar sus utilidades. Fitch no prevé cambios en este aspecto. Por otro lado, la agencia considera que FEDECRÉDITO tiene un riesgo bajo de descapitalización, proveniente del retiro de sus entidades socias. Esto se debe a que, de acuerdo con sus estatutos, existe una serie de incentivos para que sus socios no abandonen la institución.

Fondeo y Liquidez

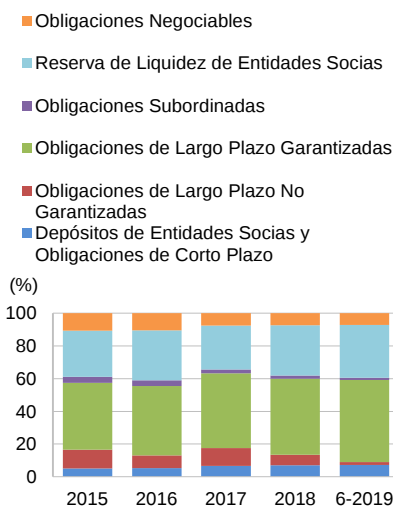
Fitch opina que la institución tiene una flexibilidad financiera buena, expresada en un nivel de pignoración de 41.2% del saldo total adeudado a junio de 2019. La agencia opina que esta proporción mejorará en la medida en que FEDECRÉDITO aumente la captación de depósitos de sus entidades socias de manera creciente y sostenida, así como el de diversificar sus fuentes de fondeo de manera que su pignoración de cartera sea menor.

La fuente principal de fondos de la entidad provenía de 14 instituciones a junio de 2019, al igual que en 2018. Entre estas, hay instituciones internacionales, bancos locales y otras estatales y multilaterales. Los dos mayores acreedores son Nederlandse Financierings-Maatschappij voor Ontwikkelingslanden N.V. (FMO, banco de desarrollo) de Holanda e International Finance Corporation (IFC, entidad del Grupo Banco Mundial), ya sea con líneas individuales o participación mayoritaria en líneas sindicadas. En conjunto, estas dos entidades participan mayoritariamente en 30.4% del fondeo total a junio de 2019. 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 incluye también deuda subordinada, una emisión de papel bursátil en el mercado local y depósitos de entidades socias.

Los depósitos de las entidades socias (7.3% del total del fondeo) se concentran en cuentas corrientes (80.4% del total de depósitos) y provienen de todas las entidades. La concentración por depositantes es estructuralmente alta (79.1%), por la naturaleza cooperativa de la entidad y el número relativamente bajo de entidades socias.

La liquidez de la entidad es buena. A junio de 2019, la liquidez registró una proporción activos líquidos (caja y bancos e inversiones líquidas) a activos totales de 26.9%, en línea con el promedio histórico de 2015–2018 de 24%. A junio de 2019, la entidad no presentaba descalces de plazos de activos y pasivos. La razón de activos líquidos a activos totales se mantendría buena, en alrededor de 28%.

Fuentes de Fondeo



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, FEDECRÉDITO.

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 clasificadas un nivel superior de la entidad emisora.

Principales Características de Emisión

Denominación	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Autorizado (Millones)	Plazo (Años)	Garantía	Series
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)'.

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

	Junio 2019			2018		2017		2016	
	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	12.9	12,901.9	5.42	24,483.5	5.21	24,328.3	5.46	22,386.3	6.70
Otros Ingresos por Intereses	3.1	3,098.2	1.30	5,655.2	1.20	854.8	0.19	547.0	0.16
Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	16.0	16,000.1	6.72	30,138.7	6.41	25,183.1	5.65	22,933.3	6.87
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	0.2	185.8	0.08	384.5	0.08	311.7	0.07	2.1	0.00
Otros Gastos por Intereses	8.8	8,773.6	3.68	17,339.6	3.69	12,373.4	2.78	11,096.6	3.32
Total de Gastos por Intereses	9.0	8,959.4	3.76	17,724.1	3.77	12,685.1	2.85	11,098.7	3.32
Ingreso Neto por Intereses	7.0	7,040.7	2.96	12,414.6	2.64	12,498.0	2.81	11,834.6	3.54
Comisiones y Honorarios Netos	2.3	2,295.8	0.96	6,087.6	1.29	5,708.4	1.28	5,453.7	1.63
Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	14.5	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.	-
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.	-
Otros Ingresos Operativos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.00	0.0	0.00
Total de Ingresos Operativos No Financieros	2.3	2,295.8	0.96	6,087.6	1.29	5,708.4	1.28	5,468.2	1.64
Ingreso Operativo Total	9.3	9,336.5	3.92	18,502.2	3.93	18,206.4	4.09	17,302.8	5.18
Gastos de Personal	2.4	2,401.3	1.01	4,703.5	1.00	4,428.8	0.99	4,166.2	1.25
Otros Gastos Operativos	1.8	1,817.3	0.76	3,914.6	0.83	3,794.9	0.85	3,544.4	1.06
Total de Gastos Operativos	4.2	4,218.6	1.77	8,618.1	1.83	8,223.7	1.85	7,710.6	2.31
Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Utilidad Operativa antes de Provisiones	5.1	5,117.9	2.15	9,884.1	2.10	9,982.7	2.24	9,592.2	2.87
Cargo por Provisiones para Préstamos	0.2	231.5	0.10	362.7	0.08	194.1	0.04	352.1	0.11
Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Utilidad Operativa	4.9	4,886.4	2.05	9,521.4	2.02	9,788.6	2.20	9,240.1	2.77
Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Deterioro de Plusvalía	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Ingresos No Recurrentes	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Gastos No Recurrentes	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.	-
Otros Ingresos y Gastos No Operativos	0.2	229.2	0.10	276.3	0.06	124.1	0.03	223.6	0.07
Utilidad antes de Impuestos	5.1	5,115.6	2.15	9,797.7	2.08	9,912.7	2.23	9,463.7	2.83
Gastos de Impuestos	0.9	855.0	0.36	1,359.9	0.29	2,874.0	0.65	2,685.3	0.80
Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Utilidad Neta	4.3	4,260.6	1.79	8,437.8	1.79	7,038.7	1.58	6,778.4	2.03
Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	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
Diferencias en Conversión de Divisas	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.	-
Utilidad Integral según Fitch	4.3	4,260.6	1.79	8,437.8	1.79	7,038.7	1.58	6,778.4	2.03
Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	n.a.	-	13.2	0.00	(4.8)	(0.00)	(10.5)	(0.00)
Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	4.3	4,260.6	1.79	8,424.6	1.79	7,043.5	1.58	6,788.9	2.03
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 Contabilizado como Patrimonio Relacionados con el Período	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-

n.a. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, FEDECRÉDITO.

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

	Junio 2019			2018		2017		2016	
	Estados Financieros Internos (USD millones)	Estados Financieros Internos	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos
(USD miles)									
Activos									
Préstamos									
Préstamos Hipotecarios Residenciales	n.a.	n.a.	-	2,708.9	0.53	2,969.0	0.61	3,289.9	0.89
Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Préstamos al Consumo/Personales	n.a.	n.a.	-	602.2	0.12	667.3	0.14	940.7	0.25
Préstamos Corporativos y Comerciales	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Préstamos	352.7	352,739.3	67.33	325,735.4	63.47	313,254.2	64.35	294,139.0	79.53
Menos: Reservas para Pérdidas Crediticias	3.5	3,527.4	0.67	3,300.6	0.64	3,179.5	0.65	2,994.4	0.81
Préstamos Netos	349.2	349,211.9	66.65	325,745.9	63.47	313,711.0	64.44	295,375.2	79.87
Préstamos Brutos	352.7	352,739.3	67.33	329,046.5	64.11	316,890.5	65.10	298,369.6	80.68
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.	-
Otros Activos Productivos									
Préstamos y Operaciones Interbancarias	36.6	36,564.0	6.98	34,406.2	6.70	127,606.9	26.21	34,583.2	9.35
Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	-	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
Derivados	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable a través de Resultados	89.2	89,200.0	17.03	106,269.7	20.71	883.0	0.18	883.0	0.24
Títulos Valores Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	2.9	2,939.7	0.56	2,031.5	0.40	2,031.5	0.42	2,031.5	0.55
Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.00
Total de Títulos Valores	92.1	92,139.7	17.59	108,301.2	21.10	2,914.5	0.60	2,914.5	0.79
Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	89.2	89,200.0	17.03	106,269.7	20.71	883.0	0.18	883.0	0.24
Nota: Total de Valores Pignorados	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Inversiones en Empresas Relacionadas	2.2	2,218.9	0.42	1,846.8	0.36	1,153.2	0.24	1,127.8	0.30
Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Activos de Seguros	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	3.7	0.00
Otros Activos Productivos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Total de Activos Productivos	480.1	480,134.5	91.64	470,300.1	91.64	445,385.6	91.49	334,004.4	90.31
Activos No Productivos									
Efectivo y Depósitos en Bancos	15.0	15,025.7	2.87	13,534.5	2.64	14,616.4	3.00	10,561.9	2.86
Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	9.1	9,099.3	1.74	9,746.9	1.90	9,201.1	1.89	6,872.9	1.86
Bienes Adjudicados	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.00
Activos Fijos	11.3	11,274.6	2.15	9,473.0	1.85	9,351.2	1.92	9,512.7	2.57
Plusvalía	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Intangibles	4.3	4,320.6	0.82	3,600.6	0.70	2,941.9	0.60	3,193.9	0.86
Activos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Activos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Activos	13.2	13,156.9	2.51	16,305.8	3.18	14,503.2	2.98	12,552.2	3.39
Total de Activos	523.9	523,912.3	100.00	513,214.0	100.00	486,798.3	100.00	369,825.1	100.00

n.a. – No aplica. Continúa en página siguiente.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, FEDECREDITO.

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

	Junio 2019			2018		2017		2016	
	Estados Financieros Internos (USD millones)	Estados Financieros Internos	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos
(USD miles)									
Pasivos y Patrimonio									
Pasivos que Devengan Intereses									
Total de Depósitos de Clientes	30.6	30,607.2	5.84	28,707.4	5.59	26,304.8	5.40	15,353.9	4.15
Depósitos de Bancos	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.	-
Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
Depósitos de Clientes y Fondeo de Corto Plazo	30.6	30,607.2	5.84	28,707.4	5.59	26,304.8	5.40	15,353.9	4.15
Obligaciones Sénior a Más de 1 Año	142.7	142,686.0	27.23	153,024.4	29.82	150,866.5	30.99	112,245.7	30.35
Obligaciones Subordinadas	6.2	6,224.5	1.19	7,253.8	1.41	9,280.0	1.91	10,297.5	2.78
Bonos Garantizados	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otras Obligaciones	210.6	210,587.0	40.20	190,668.0	37.15	182,480.5	37.49	124,337.8	33.62
Total de Fondeo de Largo Plazo	359.5	359,497.5	68.62	350,946.2	68.38	342,627.0	70.38	246,881.0	66.76
Nota: Del cual Madura en Menos de 1 Año	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Obligaciones Negociables	30.5	30,452.9	5.81	30,458.8	5.93	30,458.8	6.26	30,457.6	8.24
Total de Fondeo	420.6	420,557.6	80.27	410,112.4	79.91	399,390.6	82.04	292,692.5	79.14
Derivados	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Total de Fondeo y Derivados	420.6	420,557.6	80.27	410,112.4	79.91	399,390.6	82.04	292,692.5	79.14
Pasivos que No Devengan Intereses									
Porción de la Deuda a Valor Razonable	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.	-
Reservas para Pensiones y Otros	1.8	1,813.4	0.35	370.9	0.07	354.5	0.07	327.6	0.09
Pasivos por Impuesto Corriente	1.2	1,241.7	0.24	2,399.8	0.47	3,486.8	0.72	2,402.0	0.65
Pasivos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Pasivos Diferidos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Pasivos	9.5	9,457.9	1.81	13,321.3	2.60	5,946.2	1.22	5,721.5	1.55
Total de Pasivos	433.1	433,070.6	82.66	426,204.4	83.05	409,178.1	84.05	301,143.6	81.43
Capital Híbrido									
Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	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.	-
Patrimonio									
Capital Común	90.8	90,841.7	17.34	83,431.6	16.26	74,107.0	15.22	65,163.5	17.62
Interés Minoritario	n.a.	n.a.	-	294.4	0.06	229.6	0.05	234.4	0.06
Reservas por Revaluación de Títulos Valores	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.	-
Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones de Otros Ingresos Ajustados	n.a.	n.a.	-	3,283.6	0.64	3,283.6	0.67	3,283.6	0.89
Total de Patrimonio	90.8	90,841.7	17.34	87,009.6	16.95	77,620.2	15.95	68,681.5	18.57
Nota: Patrimonio Más Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	90.8	90,841.7	17.34	87,009.6	16.95	77,620.2	15.95	68,681.5	18.57
Total de Pasivos y Patrimonio	523.9	523,912.3	100.00	513,214.0	100.00	486,798.3	100.00	369,825.1	100.00
Nota: Capital Base según Fitch	86.5	86,521.1	16.51	83,409.0	16.25	74,678.3	15.34	62,298.0	16.85

N.A. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, FEDECRÉDITO.

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

(%)	Junio 2019	2018	2017	2016
Indicadores de Intereses				
Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	7.00	6.62	6.83	7.14
Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	7.66	7.77	8.05	8.02
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	1.32	1.48	1.50	0.01
Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	5.56	4.70	3.92	4.17
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	3.08	2.73	3.39	3.69
Ingreso Neto por Intereses Menos Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	2.98	2.65	3.34	3.58
Ingreso Neto por Intereses Menos Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	3.08	2.73	3.39	3.69
Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	2.47	2.55	2.42	2.72
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	45.18	46.58	45.17	44.56
Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	4.52	3.67	1.94	3.67
Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	1.91	1.92	2.40	2.58
Ingresos No Financieros/Ingresos Brutos	24.59	32.90	31.35	31.60
Gastos No Financieros/Activos Totales Promedio	1.65	1.74	2.02	2.16
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	11.62	12.13	13.75	14.71
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	2.00	1.99	2.45	2.68
Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	11.09	11.68	13.48	14.17
Otros Indicadores de Rentabilidad				
Utilidad Neta/Patrimonio Total Promedio	9.67	10.35	9.69	10.39
Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	1.67	1.70	1.73	1.89
Ingreso Ajustado por Fitch/Patrimonio Total Promedio	9.67	10.35	9.69	10.39
Ingreso Ajustado por Fitch/Activos Totales Promedio	1.67	1.70	1.73	1.89
Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	16.71	13.88	28.99	28.37
Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	2.15	2.26	1.74	2.00
Capitalización				
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo Ajustados	21.69	22.34	18.44	18.35
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	16.65	16.37	15.43	17.86
Patrimonio/Activos Totales	17.34	16.95	15.95	18.57
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	22.30	23.20	20.00	22.10
Préstamos Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Capital Base según Fitch	(4.08)	(3.96)	(4.26)	(4.81)
Préstamos Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Patrimonio	(3.88)	(3.79)	(4.10)	(4.36)
Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	0.00	0.00	0.00	0.00
Activos Ponderados por Riesgo/Activos Totales	76.13	72.75	83.19	91.82
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	7.20	3.84	6.21	12.24
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Cargo por Provisiones para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	0.14	0.12	0.06	0.13
Crecimiento de los Activos Totales	2.08	5.43	31.63	2.75
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Brutos	1.00	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	1,152.47	1,146.21	1,204.69	1,943.28
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo Total (Excluyendo Derivados)	7.28	7.00	6.59	5.25
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	6.62	9.13	71.32	6.26

n.a. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, FEDECRÉDITO.

Información Regulatoria de El Salvador

Nombre del Emisor o Sociedad Administradora	FEDECRÉDITO
Fecha del Consejo de Clasificación	19 de septiembre de 2019
Número de Sesión	068-2019
Fecha de la Información Financiera en que Se Basó la Clasificación	AUDITADA: 31/12/2018 NO AUDITADA: 30/06/2019
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 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 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 LÍDER 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 © 2019 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 afirmó 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".