

# Federación de Cajas de Crédito y Bancos de los Trabajadores

## Factores Clave de Clasificación

**Entorno Operativo Limitante:** Las clasificaciones de Federación de Cajas de Crédito y Bancos de los Trabajadores (FEDECRÉDITO) se fundamentan principalmente en la influencia del entorno operativo desafiante en su perfil financiero y en las perspectivas de crecimiento y de negocios 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).

**Incertidumbre por Contingencia del Coronavirus:** El entorno económico se encuentra bajo un grado significativo de incertidumbre a consecuencia de los efectos en el ambiente operativo de la contingencia internacional provocada por la propagación del coronavirus. Sin embargo, Fitch Ratings considera que FEDECRÉDITO entró a la crisis con un perfil de negocio bueno y con un desempeño financiero consistente que le permitirían contener parcialmente los impactos asociados a un ambiente operativo y económico más desafiante.

**Rentabilidad Operativa Alta:** La rentabilidad operativa es buena en el contexto de la pandemia, lo que demuestra una estabilidad adecuada y coherente con su estrategia de largo plazo. Su retorno operativo sobre activos ponderados por riesgo (APR) fue de 3.1% a junio de 2020. Fitch opina que estos resultados se basan en un margen de interés neto (MIN) moderado, eficiencia operativa buena, gastos por provisiones mínimos, y por una diversificación de ingresos buena.

**Flexibilidad Financiera Modesta:** Fitch opina que la institución tiene una flexibilidad financiera modesta para la obtención de fondeo adicional, debido a que solo 47.3% de su fondeo ha sido otorgado sin garantías reales y a su fuente de fondeo es comparativamente menos diversificada que otras entidades financieras. Este fondeo (préstamos y emisiones) está respaldado principalmente por cartera de préstamos. En opinión de Fitch, la entidad exhibe retos para la diversificación de sus fuentes de fondeo, influenciados por el entorno operativo adverso y a la naturaleza de la entidad.

**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. Además, FEDECRÉDITO no requirió aplicar medidas de alivio crediticio a sus entidades deudoras a pesar del entorno afectado por la coyuntura de salud. De la cartera bruta, 99.8% del total no ha presentado deterioros relevantes durante este 2020.

**Posición Patrimonial 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 a APR fue de 24.2% a junio de 2020. La entidad tiene la política de no repartir dividendos en efectivo y se orienta a la capitalización de utilidades para un fortalecimiento constante

## Sensibilidades de Clasificación

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

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

## Clasificaciones

### Escala Nacional

Emisor	EA(slv)
PBFEDECRED1 sin garantía	A(slv)
PBFEDECRED1 con garantía	A+(slv)

### Perspectivas

Emisor	Estable
--------	---------

## Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Bancos \(Septiembre 2019\)](#)

[Metodología de Calificación de Instituciones Financieras no Bancarias \(Septiembre 2019\)](#)

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

## Publicaciones Relacionadas

[El Salvador \(Mayo 12, 2020\)](#)

## Información Financiera

### Federación de Cajas de Crédito y Bancos de los Trabajadores (Fedecredito)

(USD miles)	30 Jun 2020	31 Dic 2019
Total de Activos	554,192.1	538,710.0
Total de Patrimonio	102,436.5	97,430.7

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, FEDECRÉDITO.

## Analistas

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

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

- Movimientos positivos en las clasificaciones de las emisiones estarían alineados con cambios en las clasificaciones de emisor de FEDECRÉDITO.

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

- 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.
- Movimientos negativos en las clasificaciones de las emisiones estarían alineados con cambios en las clasificaciones de emisor de FEDECRÉDITO.

**Clasificaciones de Emisor (Incluyendo Principales Entidades Emisoras)**

Tipo de Clasificación	Clasificación
Nacional de Largo Plazo	EA(slv)
Nacional de Corto Plazo	F1(slv)

Fuente: Fitch Ratings.

**Clasificaciones de Deuda**

Tipo de Clasificación	Clasificación
PBFEDECRED1 sin garantía	A(slv)
PBFEDECRED1 con garantía	A+(slv)

Fuente: Fitch Ratings.

Fitch afirmó la clasificación nacional de emisor en El Salvador de FEDECRÉDITO en 'EA(slv)', y las clasificaciones de sus emisiones de deuda con y sin garantía. La Perspectiva de la clasificación de emisor es Estable.

FEDECRÉDITO cuenta con una emisión de papel bursátil (PBs) PBFEDECRED1 por hasta USD30 millones. El plazo de la emisión es desde uno hasta cinco años y los PBs constituyen una obligación directa para el emisor. Al momento de ser emitidos, cada uno de los tramos de los PBs podrá no tener garantía especial o estar garantizado con cartera de préstamos clasificados en A, según la regulación local, a favor de FEDECRÉDITO. A junio de 2020, han sido emitidos tres tramos por la totalidad del monto autorizado de USD30 millones.

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

**Características de la Emisión – PBFEDECRED 1**

Denominación	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Autorizado (Millones)	Plazo	Garantía	Series <sup>a</sup>
PBFEDECRED 1	Papel Bursátil	Dólar	30	De 1 a 5 años	Podrán no tener garantía especial o estar garantizados con cartera de préstamos clasificados en A.	Tramo 1, Tramo 2, Tramo 3

<sup>a</sup>Series vigentes al 30 de junio de 2020.  
Fuente: FEDECRÉDITO y Fitch Ratings.

## Cambios Relevantes

### Entorno Operativo

El desempeño financiero de las instituciones financieras salvadoreñas está altamente influenciado por la contracción económica causada por la crisis internacional de salud. Fitch estima que este ambiente impactará principalmente la calidad de activos y la rentabilidad de las instituciones, debido al crecimiento menor de los préstamos y el deterioro en la capacidad de pago de los deudores, factores que aumentarán los costos crediticios en el corto plazo. No obstante, aún existe incertidumbre respecto a la magnitud que los efectos negativos tendrán en el desempeño financiero de las entidades, ya que se han mitigado actualmente por la aplicación de medidas de alivio establecidas por el Gobierno y el banco central.

En la evaluación del entorno operativo, Fitch considera el PIB per cápita de El Salvador y el índice de facilidad para hacer negocios del Banco Mundial, además de la clasificación soberana del país en escala internacional de 'B-' con Perspectiva Negativa. Esta última refleja el deterioro en las métricas de sostenibilidad de la deuda, como resultado de la ampliación del déficit fiscal y la contracción económica, así como por las restricciones de financiamiento en el mercado local y el acceso incierto a recursos externos. Asimismo, la agencia pondera el marco regulatorio salvadoreño más rezagado en comparación con el de otros países en la región, dado que las recomendaciones de Basilea han sido adoptadas parcialmente, mientras que los estándares contables difieren de las Normas Internacionales de Información Financiera.

### Prórroga de Medidas Regulatorias Temporales Diferirá el Efecto de la Crisis hasta 2021

Recientemente, se extendió hasta marzo de 2021 la vigencia de las normas de alivio de carácter temporal para el otorgamiento de créditos, el tratamiento de los préstamos afectados por la crisis por el coronavirus, así como para el cálculo del requerimiento de liquidez. En opinión de Fitch, esto diferirá el impacto de la crisis en la calidad de cartera y los resultados de las instituciones hasta mediados de 2021; no obstante, las entidades están tomando medidas prudenciales, tales como incrementar reservas crediticias voluntarias y su coeficiente de liquidez.

Entre los principales puntos de las normas de alivio está la flexibilización en la modificación de las condiciones de los préstamos a personas y empresas afectadas directamente por la coyuntura, en materia de tasas de interés, plazos, períodos de gracia, manteniendo la misma categoría de riesgo regulatorio. Además, para estimular a las entidades a otorgar un número mayor de créditos productivos y/o de vivienda, se estableció como incentivo el descuento de 25% en el cálculo de su requerimiento de liquidez. También, a fin de que las instituciones pudieran disponer de mayores recursos para enfrentar la crisis, se publicó una medida para la reducción temporal de los porcentajes de constitución de reserva de liquidez.

## Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

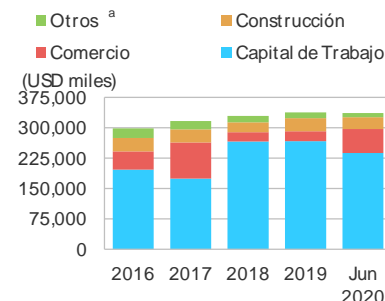
### Entidad Financiera de Segundo Piso

FEDECRÉDITO es una entidad financiera regulada de segundo piso que intermedia recursos financieros y presta servicios a las 48 cajas de crédito y siete bancos de los trabajadores existentes en El Salvador, que a su vez son sus entidades socias. Estas entidades se enfocan en servicios de banca comercial principalmente hacia los segmentos de microcrédito y pequeñas y medianas empresas (Pymes), así como a banca minorista. Por su naturaleza, los únicos propietarios de la institución son sus entidades socias. A junio de 2020, el SISTEMA FEDECRÉDITO abarcaba a 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 otras 51 entidades socias no supervisadas por la Superintendencia del Sistema Financiero.

### Rol Fundamental para Entidades Socias

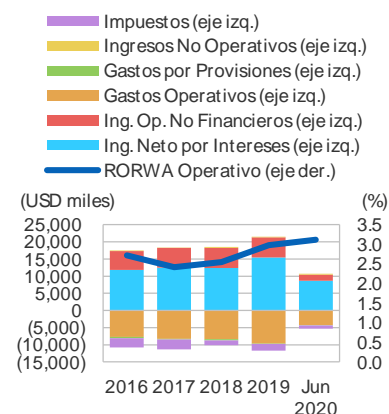
FEDECRÉDITO es para algunas entidades socias su fuente principal de fondos. También, la institución ejerce un rol de apoyo técnico y operativo para sus entidades socias no supervisadas por la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF), de tal manera que estas ejecuten las prácticas financieras y políticas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

### Cartera de Créditos por Actividad Económica



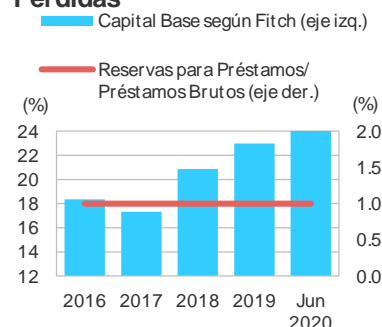
<sup>a</sup>Incluye actividades agropecuarias, industriales, de servicios y vivienda.  
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y FEDECRÉDITO.

### Composición del Estado de Resultados



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

### Capacidad de Absorción de Pérdidas



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, FEDECRÉDITO.

considera que el SISTEMA FEDECRÉDITO ejerce un papel relevante para la inclusión financiera de segmentos importantes de la población, incluyendo empresarios informales, que por lo general no son atendidos por la banca comercial tradicional. FEDECRÉDITO es fundamental para el sostenimiento de esta red de bancos cooperativos en términos de fondeo y regulación.

### **Estrategia Definida pero con Retos Importantes**

FEDECRÉDITO 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 entidades socias. 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.

Los objetivos estratégicos fueron replanteados para el segundo semestre de 2020 al considerar los retos asociados con la pandemia del nuevo coronavirus, que supondrá un ritmo menor de crecimiento y potencial reducción de rentabilidad ante la acumulación de liquidez por la demanda crediticia menor. En este sentido, hacia el cierre de 2020, la entidad y sus socios afrontarán retos importantes para la consecución de sus objetivos estratégicos ante los efectos de la contingencia de salud en el territorio nacional, que supondrá presiones importantes para el desarrollo de su plan de negocios y metas, particularmente ejerciendo presiones sobre sus planes de crecimiento, rentabilidad y calidad de cartera.

### **Gestión de Riesgos Adecuada**

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

La mayor exposición de FEDECRÉDITO es el riesgo crediticio debido a la concentración alta por deudores exhibida, que expone a la entidad a un riesgo elevado ante un incumplimiento de estos, aunque está mitigado por su probada estabilidad. A junio de 2020, la cartera neta representaba 64.9% de sus activos productivos (diciembre 2019: 69.3%), con una participación decreciente en 2020 ante el incremento de liquidez de la institución. 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. Al primer semestre de 2020 (1S20), el mayor deudor representaba 5.4% de la cartera total y 19.1% del Capital Base según Fitch. En términos de herramientas de control, FEDECRÉDITO usa efectivamente el monitoreo del rendimiento y calidad de cartera de sus entidades socias.

### **Crecimiento Desacelerado**

Durante los últimos años, el crecimiento de la cartera de FEDECRÉDITO colocada en sus entidades socias ha tendido a desacelerarse, llegando incluso a contraerse en el 1S20 (junio 2020: -0.4%) influenciada por la actividad económica menor que ha afectado la solicitud de recursos de sus entidades socias (2019: 2.7%; 2016: 12.2%), incluso inferior al crecimiento del sistema bancario. Además, sus entidades socias, las cuales son sus clientes directos, poseen también otras opciones para el fondeo de sus operaciones, tales como la captación de depósitos y fondeo institucional directo. Fitch considera que durante 2020 y 2021 se mantendrán los crecimientos bajos de cartera, incluso con potenciales reducciones adicionales ante un escenario económico menos dinámico que implique una demanda menor de fondeo de parte de sus entidades socias ante la coyuntura de salud actual, que conllevará una contracción en la demanda de crédito de la mayor parte de sectores de la economía.

## Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	30 Jun 2020 6 meses - Interino	31 Dic 2019 Cierre de año Auditado - Sin Salvedades (Párrafo de Énfasis)	31 Dic 2018 Cierre de año Auditado - Sin Salvedades (Párrafo de Énfasis)	31 Dic 2017 Cierre de año Auditado - Sin Salvedades (Párrafo de Énfasis)
(USD Miles)	No auditado			
<b>Resumen del Estado de Resultados</b>				
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	8,708.4	15,414.3	12,400.4	12,498.0
Comisiones y Honorarios Netos	1,739.3	5,935.2	5,856.4	5,708.4
Otros Ingresos Operativos	n.a.	n.a.	0.0	0.0
Ingreso Operativo Total	10,447.7	21,349.5	18,256.8	18,206.4
Gastos Operativos	4,235.8	9,636.6	8,391.2	8,223.7
Utilidad Operativa antes de Provisiones	6,211.9	11,712.9	9,865.6	9,982.7
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	102.2	111.2	362.7	194.1
Utilidad Operativa	6,109.7	11,601.7	9,502.9	9,788.6
Otros Rubros No Operativos (Neto)	269.2	193.4	276.2	124.1
Impuestos	954.4	1,979.6	1,354.5	2,874.0
Utilidad Neta	5,424.5	9,815.5	8,424.6	7,038.7
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
Ingreso Integral según Fitch	5,424.5	9,815.5	8,424.6	7,038.7
<b>Resumen del Balance General</b>				
<b>Activos</b>				
Préstamos Brutos	336,400.2	337,863.4	329,046.5	316,890.5
- De los Cuales Están Vencidos	0.0	0.0	0.0	0.0
Reservas para Pérdidas Crediticias	3,364.0	3,389.0	3,300.6	3,179.5
Préstamos Netos	333,036.2	334,474.4	325,745.9	313,711.0
Préstamos y Operaciones Interbancarias	55,668.1	45,890.7	34,152.4	127,606.9
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	124,463.2	114,451.1	110,335.4	4,067.7
Total de Activos Productivos	513,167.5	494,816.2	470,233.7	445,385.6
Efectivo y Depósitos en Bancos	11,676.4	12,983.5	13,424.7	14,616.4
Otros Activos	29,348.2	30,910.3	29,235.1	26,796.3
Total de Activos	554,192.1	538,710.0	512,893.5	486,798.3
<b>Pasivos</b>				
Depósitos de Clientes	47,663.8	33,013.0	28,702.4	26,304.8
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	0.0	0.0	0.0	0.0
Otro Fondeo de Largo Plazo	357,296.7	366,449.1	354,295.8	342,627.0
Obligaciones Negociables y Derivados	30,451.6	30,458.8	30,458.8	30,458.8
Total de Fondeo	435,412.1	429,920.9	413,457.0	399,390.6
Otros Pasivos	16,343.5	11,358.4	12,721.3	9,787.5
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	102,436.5	97,430.7	86,715.2	77,620.2
Total de Pasivos y Patrimonio	554,192.1	538,710.0	512,893.5	486,798.3
Tipo de Cambio	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1

n.a.- No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, FEDECRÉDITO.

## Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

(%, Indicadores (anualizados según sea apropiado))	30 Jun 2020	31 Dic 2019	31 Dic 2018	31 Dic 2017
<b>Rentabilidad</b>				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	3.1	3.0	2.6	2.4
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	3.6	3.2	2.7	3.4
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	40.5	45.1	46.0	45.2
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	10.9	10.8	10.3	9.7
<b>Calidad de Activos</b>				
Indicador de Préstamos Vencidos	0.0	0.0	0.0	0.0
Crecimiento de Préstamos Brutos	-0.4	2.7	3.8	6.2
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	0.1	0.0	0.1	0.1
<b>Capitalización</b>				
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Base según Fitch	24.2	23.0	20.9	17.3
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	17.4	16.9	15.5	14.6
Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/Capital Común Tier 1	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/ Capital Base según Fitch	-3.5	-3.8	-4.2	-4.5
<b>Fondeo y Liquidez</b>				
Préstamos/Depósitos de Clientes	705.8	1,023.4	1,146.4	1,204.7
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo	11.0	7.7	6.9	6.6
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a.- No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, FEDECRÉDITO.

## Indicadores Financieros Clave – Desarrollos Recientes

### Calidad de Activos Sólida

A junio de 2020, FEDECRÉDITO no contenía mora de las entidades socias. A través de los años la cartera no ha presentado morosidad, dado que son las entidades socias las encargadas de hacer los pagos a FEDECRÉDITO y no los usuarios finales de los créditos, por lo que cualquier incumplimiento de estos últimos es absorbido por las cajas y bancos de los trabajadores. A junio de 2020, 99.8% de su cartera poseía garantías reales, aunque sus concentraciones por deudor son estructuralmente altas, lo cual está asociado a la naturaleza de sus operaciones de segundo piso. La concentración de los 20 mayores deudores fue de 65.4% de la cartera bruta al 1S20 (2.3 veces el Capital Base según Fitch), mientras que la exposición mayor equivalía a 19.1% del Capital Base según Fitch de la entidad.

La agencia considera como práctica conservadora que FEDECRÉDITO mantenga reservas para deterioros 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, y en consideración a la concentración alta de su cartera, el deterioro de uno de sus deudores podría afectar de manera importante los resultados de la institución. Este aspecto toma mayor relevancia ante la contingencia de salud actual, particularmente en el escenario que alguna de sus entidades socias debilite su perfil y capacidad de pago ante la contracción en la actividad económica y entorno adverso, pudiendo llegar a presentar dificultades para el pago de sus obligaciones a FEDECRÉDITO. No obstante, la capacidad de absorción de pérdidas fuerte, además de la garantía correspondiente contribuiría a reducir de manera relevante la pérdida esperada por dicho deterioro.

### Rentabilidad Alta

El desempeño financiero de FEDECRÉDITO ha sido estable en el 1S20y se considera adecuado para la naturaleza de sus operaciones. Al 1S20, su retorno operativo sobre APR es de fue 3.1%, nivel que se ha ampliado en los últimos años y es superior al promedio de la plaza bancaria de primer piso (1.3%), habiendo exhibido además una estabilidad notable ante el efecto de los primeros meses de la coyuntura de salud. Estos resultados de FEDECRÉDITO se favorecen de un MIN moderado, eficiencia operativa buena, gastos por provisiones mínimos y una diversificación de ingresos superior, superior al promedio de la industria financiera local.

A junio de 2020, el MIN fue de 3.6%, aunque inferior al del sistema bancario (5.02%), al ser cartera de segundo piso. Sin embargo, el modelo de negocios le permite mantener una diversificación de ingresos alta, en que 16.7% (diciembre 2019: 27.8%) del total de ingresos brutos al 1S20 se originó en comisiones y otros ingresos financieros. La reducción significativa estuvo influenciada por la actividad menor de las entidades socias, que generaron ingresos menores no financieros a FEDECRÉDITO; no obstante, aún constituye una de las fortalezas financieras de FEDECRÉDITO. La agencia 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.

En el escenario que se prolongue la desaceleración económica, con una actividad productiva aún menor y ampliación del desempleo, que implique contracciones adicionales en la colocación de préstamos, reducciones adicionales en ingresos por comisiones y potencialmente gastos por provisiones mayores implicará presiones sobre los indicadores de rentabilidad de la entidad en los próximos meses, anticipándose reducciones importantes en 2020 y 2021.

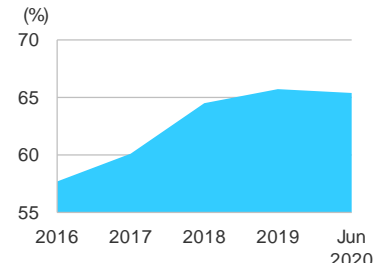
### Capitalización Sólida

El patrimonio de la entidad es robusto y se ha fortalecido en los últimos ejercicios. La agencia opina que los niveles de capitalización le permiten a FEDECRÉDITO expandir sus operaciones acorde con la demanda de sus entidades socias y mantener, al mismo tiempo, una capacidad buena de absorción de pérdidas. El indicador de Capital Base según Fitch fue de 24.2% a junio de 2020, que supera al promedio del sistema bancario salvadoreño (14.8%). La relación de patrimonio tangible a activos tangibles se reduce hasta 17.4%, que aun compara favorablemente con el promedio de 10.5% del sistema bancario local.

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

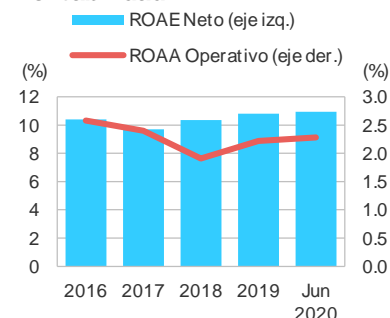
### Concentraciones de 20 Mayores Deudores

Sobre Cartera Bruta



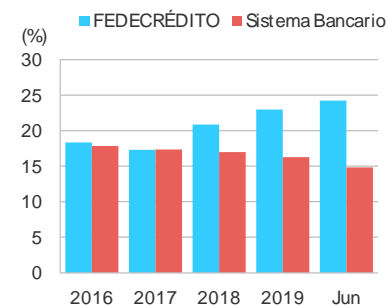
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, FEDECRÉDITO.

### Rentabilidad



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, FEDECRÉDITO.

### Capital Base según Fitch



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, FEDECRÉDITO.

no anticipa cambios en este aspecto en el mediano plazo. Por otro lado, la agencia considera que FEDECRÉDITO exhibe un riesgo bajo de descapitalización derivado 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.

El incremento en el indicador de Capital Base según Fitch en los últimos años está influenciado por la mayor proporción de activos productivos en forma de títulos valores con garantía del Estado o del Banco Central de Reserva desde 2018. Estos instrumentos, según la regulación local, no tienen ponderación en el cálculo de APR.

### Fondeo y Liquidez

Fitch opina que la institución tiene una flexibilidad financiera modesta para la obtención de fondeo adicional. A junio de 2020, 52.8% del fondeo total posee garantías reales, específicamente cartera de préstamos. Este fondeo (préstamos y emisiones) se encuentra respaldado principalmente por cartera de préstamos, lo que implica una pignoración de la cartera bruta de la entidad en torno al 80% al 1S20. El resto del fondeo (depósitos y reservas de liquidez de entidades socias) se mantiene libre de garantías y corresponden al 47.2% del fondeo adicional.

La agencia opina que esta proporción mejorará en el mediano plazo en la medida que FEDECRÉDITO aumente la captación de depósitos de sus entidades socias de manera creciente y sostenida, así como por la diversificación de sus fuentes de fondeo de manera que su pignoración de cartera sea menor. Durante el 1S20 la entidad exhibió un aumento importante en los depósitos de sus entidades socias (+44.4%), debido a los excedentes de liquidez de éstas por la menor demanda crediticia y que optaron por mantenerlos como depósitos en la entidad.

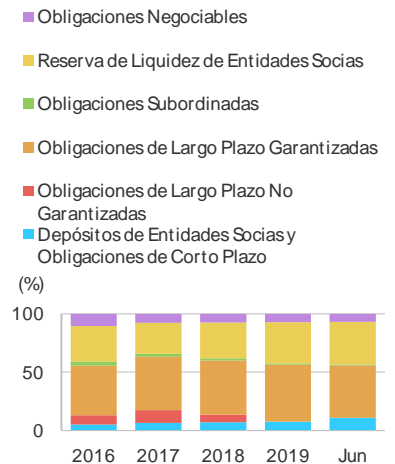
### Clasificaciones en Escala de Fitch

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

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

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

### Fuentes de Fondeo



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, 2020 FEDECRÉDITO.



## Información Regulatoria

**Nombre Emisor o Sociedad Administradora:** Federación de Cajas de Crédito y de Bancos de los Trabajadores (FEDECRÉDITO)

**Fecha del Consejo de Clasificación:** 9/octubre/2020

**Número de Sesión:** 106-2020

**FECHA DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA EN QUE SE BASÓ LA CLASIFICACIÓN:**

**Auditada:** 31/diciembre/2019

**No Auditada:** 30/junio/2020

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

**Clasificación Anterior (Si Aplica):**

- Clasificación nacional de emisor en 'EA(slv)', Perspectiva Estable;
- Clasificación nacional de emisión de deuda PBFEDECRED1 sin garantía en 'A(slv)';
- Clasificación nacional de emisión de deuda PBFEDECRED1 con garantía en 'A+(slv)'.

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

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

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

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

TODAS LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH 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](http://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 © 2020 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".