

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

Factores Clave de Clasificación

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

Rentabilidad Operativa Alta: La rentabilidad operativa de la entidad es alta y se ha fortalecido con los ejercicios evaluados (diciembre 2018: 2.6%). Su retorno operativo sobre activos ponderados por riesgo (APR) fue de 6.9% a junio de 2022. Fitch opina que estos resultados se basan en la eficiencia operativa buena y la necesidad baja de gastos de aprovisionamiento. Esto, junto con un margen de interés neto (MIN) moderado, algunas mejoras en los costos de fondeo y la buena diversificación de ingresos, contribuye a la generación de resultados robusta. A mediano plazo, la reactivación de la colocación de cartera podría derivar en disminuciones en este indicador ante un potencial aumento de los APR.

Flexibilidad Financiera Razonable: Fitch evalúa el fondeo de FEDECRÉDITO combinando las metodologías de bancos y la de instituciones financieras no bancarias (IFNB), y considera la estructura de financiamiento principalmente mayorista. La agencia opina que la institución tiene una flexibilidad financiera razonable, de acuerdo a la naturaleza de sus operaciones, lo que le implica una pignoración moderada de sus préstamos. Dada la naturaleza de la entidad, una proporción importante de su fondeo proviene de fuentes institucionales. Lo anterior dio como resultado un indicador de préstamos a depósitos alto, de 824.1% a junio de 2022. A la misma fecha, el indicador de fondeo garantizado como proporción del fondeo total fue de 40.8%.

Calidad de Cartera Sólida: La calidad de la cartera de préstamos de la entidad tiene un historial consistente sin presentar mora, castigos ni refinanciados a lo largo de los años evaluados. Su naturaleza cooperativista explica las concentraciones por deudor estructuralmente altas y expone los resultados al deterioro de alguno de sus deudores principales, al representar los 20 deudores mayores 79.5% de la cartera bruta a junio de 2022. Sin embargo, los riesgos se mitigan efectivamente por mecanismos prudenciales y de seguimiento desarrollados por la entidad. Por otro lado, a junio de 2022 la entidad exhibía una exposición alta a instrumentos del Gobierno de El Salvador, todos a corto plazo de 1.4x el patrimonio total, cuya liquidez podría afectarse ante un escenario de estrés.

Posición Patrimonial Sólida: Los indicadores patrimoniales de FEDECRÉDITO son sólidos y proveen margen suficiente para la expansión de sus operaciones. El indicador de Capital Base según Fitch a APR fue de 34.7% a junio de 2022. La agencia opina que el indicador de capital podría ser menor al evaluar los instrumentos de deuda gubernamental y considerar el valor de mercado de estos títulos, aunque todos se mantienen al vencimiento. La entidad tiene la política de no repartir dividendos en efectivo y se orienta a la capitalización de utilidades para un fortalecimiento constante. Fitch no anticipa cambios relevantes en este aspecto.

Clasificaciones

Escala Nacional	
Nacional, Largo Plazo	EA+(slv)
Perspectivas	
Nacional, Largo Plazo	Estable

Metodologías Aplicables

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

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

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

Publicaciones Relacionadas

[Perspectiva de Fitch Ratings 2022: Bancos Latinoamericanos \(Diciembre 2021\)](#)

[Clasificaciones de Riesgo Vigentes en El Salvador \(Junio 2022\)](#)

[Fitch Downgrades El Salvador to 'CC'; Removes from UCO \(Septiembre 2022\)](#)

Analistas

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

Guillermo Marcenaro
+503 2516 6610
guillermo.marcenaro@fitchratings.com

Sensibilidades de Clasificación

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

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

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

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

Clasificaciones de Deuda

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

Fuente: Fitch Ratings

FEDECRÉDITO tiene registrada una emisión de papel bursátil (PB) PBFEDECRE 1 por un monto máximo de USD30 millones. El plazo de la emisión es desde uno hasta cinco años y los PB constituyen una obligación directa para el emisor. Al momento de ser emitidos, cada uno de los tramos de los PB podría no tener garantía especial o estar garantizado con cartera de préstamos clasificados en A, según la regulación local, a favor de FEDECRÉDITO. A junio de 2022, el monto emitido previamente ya había sido pagado en su totalidad (USD30 millones, vencidos en octubre de 2020), y no posee saldos vigentes a la fecha; no obstante, la emisión aún posee activo su registro por lo que la entidad está facultada para realizar emisiones adicionales en caso de requerirlo.

La clasificación nacional de largo plazo de los tramos de PB sin garantía específica está alineada con la de largo plazo de FEDECRÉDITO, debido a la ausencia de subordinación y garantías específicas. Por su parte, las clasificaciones de los tramos de PB respaldados por cartera están un nivel (*notch*) superior a la clasificación de largo plazo del emisor. Fitch opina que 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 – PBFEDECRE 1

Denominación	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Autorizado (Millones)	Plazo	Garantía	Series ^a
PBFEDECRE 1	Papel Bursátil	Dólar Estadounidense	30	De 1 a 5 años	Podrán no tener garantía especial o estar garantizados con cartera de préstamos clasificados en A.	No hay series vigentes.

^aSeries vigentes al 30 de junio de 2022.
Fuente: Fitch Ratings, FEDECRÉDITO

Cambios Relevantes

Desempeño de Instituciones Financieras Enfrenta un EO Altamente Desafiante

La evaluación de Fitch del entorno operativo (EO) de la industria financiera salvadoreña tiene una tendencia negativa y está impactada fuertemente por la clasificación soberana del país de 'CC', dado que la posición débil de liquidez fiscal y el riesgo país mayor podrían reducir la liquidez en el mercado local e incrementar los costos de financiamiento de las instituciones financieras. Además, la agencia considera que las instituciones financieras permanecerán sensibles al crecimiento económico menor, a un sentimiento de inversión más débil y a factores políticos. Fitch estima un crecimiento económico de 2.5% para el cierre de 2022 y de 2.3% para 2023, luego de alcanzar 10.5% en 2021, lo cual podría desacelerar el crecimiento del sistema bancario.

Al 1S22, el desempeño financiero del sistema financiero permaneció beneficiado por la reactivación económica, lo cual contribuyó al poder de pago de los deudores, junto con la expansión del crédito bancario de 5.9% (2021: 6.3%). Esto se tradujo en una métrica de cartera vencida del sistema bancario de 2.0% en el 1S22, similar al promedio de 1.8% que registró de 2018 a 2021. Asimismo, se plasmó en un indicador de utilidad neta a activos totales promedio de 1.5%, superior al promedio de los últimos cuatro años de 1.0%.

Fitch espera que las métricas de capitalización y liquidez se estabilicen cerca de los niveles actuales del indicador de capital regulatorio de 14.8% (promedio 2018–2021: 15.4%) y de los niveles de disponibilidades sobre activos totales de 16.4% a agosto de 2022 (promedio 2018–2021: 20.8%). Sin embargo, la agencia opina que las métricas de capital y liquidez podrían estar sobreestimadas, dada la exposición alta y creciente de los bancos a deuda soberana, cuyo valor en el mercado internacional se redujo en los últimos años, pero que, acorde a la regulación local, se registran contablemente a precio de adquisición.

Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

Entidad de Segundo Piso Fundamental para Socias

FEDECRÉDITO es una entidad financiera regulada de segundo piso que intermedia recursos financieros y presta servicios a las 48 cajas de crédito y siete bancos de los trabajadores existentes en El Salvador, y que, al mismo tiempo, son sus entidades socias. Estas entidades se enfocan en servicios de banca comercial, principalmente hacia los segmentos de microcrédito y pymes, así como a banca minorista.

A junio de 2022, el conjunto de entidades socias exhibía activos por un total de USD3,671 millones, una cartera de préstamos brutos por USD2,686 millones, así como la captación de depósitos de socios y clientes por USD1,867 millones y agrupan a un total de 1,326 miles de socios. De forma consolidada, las entidades miembros mantenían niveles razonables de cartera vencida para su segmento objetivo (2.4%) y coberturas de provisiones adecuadas de 143% a junio de 2022. El pago de transferencias por remesas familiares por medio del Sistema FEDECRÉDITO totalizó USD799 millones durante el 1S22.

Modelo de Negocios consolidado y Ejecución Estable

Fitch considera que el modelo de negocios de FEDECRÉDITO es una de sus fortalezas. Este se fundamenta en proporcionar financiamiento exclusivamente a sus entidades socias, así como una oferta amplia de servicios, como marca compartida, plataformas tecnológicas, red de cajeros automáticos, membresía de tarjeta de crédito, programas de fidelidad, promociones comerciales y recepción de remesas, entre otras. Lo anterior resulta en una generación de ingresos muy diversificada y en una amplia eficiencia de recursos y economías de escala. La volatilidad de dichas líneas de ingreso a través de las distintas fases del ciclo económico ha sido históricamente baja, lo cual se mantuvo a pesar del entorno desfavorable asociado a la pandemia, en la cual se probó la estabilidad financiera de la entidad y de sus socias que, a pesar de la actividad crediticia menor, se compensó por los ingresos por otros servicios no crediticios, además de intereses por el portafolio de inversiones.

El cuerpo gerencial de FEDECRÉDITO está conformado por ejecutivos con un historial amplio en la institución, lo cual les permite un conocimiento profundo de la entidad y de su modelo de negocios. La agencia considera que su competencia y credibilidad son buenas. También, Fitch estima que la identidad y cultura corporativa son fuertes y que la administración mantiene una ejecución efectiva de sus planes estratégicos.

En cuanto a sus proyecciones de crecimiento, FEDECRÉDITO anticipa una expansión modesta durante 2022, con un crecimiento de su cartera de préstamos de +3%. Del lado pasivo, estiman reducir su necesidad de préstamos de instituciones financieras (-14.4%), contribuyendo a reducciones adicionales de costos de fondeo para un crecimiento proyectado de sus utilidades en torno a 22%, a la vez que las entidades socias ampliarán sus aportes como reservas de liquidez (+8.4%) y depósitos (+10.0%), fortaleciendo estos recursos en las fuentes de fondeo de FEDECRÉDITO.

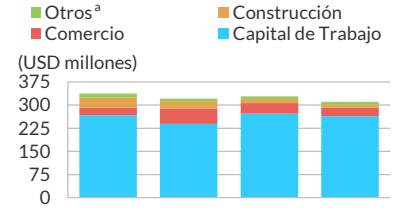
Gestión de Riesgos Adecuada

Fitch opina que 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 auditarlos y aplicarles una normativa especial en caso de que presenten riesgos que puedan repercutir de manera sistémica en la institución. La agencia opina que esta facultad de FEDECRÉDITO constituye una ventaja competitiva fuerte y diferenciadora con respecto a la industria.

Las políticas relacionadas a activos interbancarios y portafolio de inversiones son vulnerables al riesgo de liquidez del soberano, con una exposición relevante a instrumentos del estado de El Salvador. La entidad posee inversiones en CETES y LETES del gobierno de hasta un año plazo. Considera seguir manteniendo estas inversiones para rentabilizar su liquidez, dado el ritmo bajo de colocaciones de cartera.

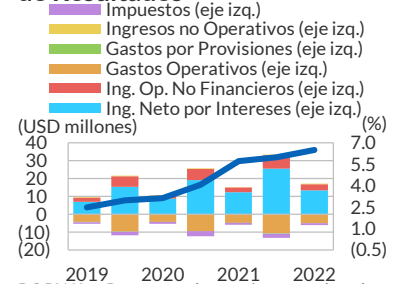
A junio de 2022, la entidad poseía una exposición en instrumentos del estado salvadoreño, principalmente CETES y LETES, de USD190.6 millones, que representaba una exposición alta del patrimonio de 1.43x. Al cierre de septiembre de 2022, la exposición a instrumentos del soberano bajó levemente, hasta USD183.4 millones, pero aún se mantiene alta.

Cartera de Créditos por Actividad Económica



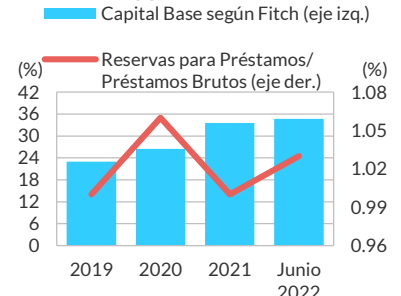
^aIncluye actividades agropecuarias, industriales, de servicios y vivienda.
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y FEDECRÉDITO

Composición del Estado de Resultados



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

Capacidad de Absorción de Pérdidas



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, FEDECRÉDITO

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

(USD miles)	30 jun 2022 6 meses – Interino	31 dic 2021 Cierre de Año	31 dic 2020 Cierre de Año	31 dic 2019 Cierre de Año	31 dic 2018 Cierre de Año
Resumen del Estado de Resultados					
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	13,425.2	25,515.9	19,155.0	15,414.3	12,400.4
Comisiones y Honorarios Netos	3,403.0	7,457.9	6,253.8	5,935.2	5,856.4
Otros Ingresos Operativos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
Ingreso Operativo Total	16,828.2	32,973.8	25,408.8	21,349.5	18,256.8
Gastos Operativos	4,962.4	10,480.3	9,387.6	9,636.6	8,391.2
Utilidad Operativa antes de Provisiones	11,865.8	22,493.5	16,021.2	11,712.9	9,865.6
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	n.a.	325.1	128.3	111.2	362.7
Utilidad Operativa	11,865.8	22,168.4	15,892.9	11,601.7	9,502.9
Otros Rubros No Operativos (Neto)	261.4	361.3	333.2	193.4	276.2
Impuestos	1,142.8	2,364.9	2,779.3	1,979.6	1,354.5
Utilidad Neta	10,984.4	20,164.8	13,446.8	9,815.5	8,424.6
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Integral según Fitch	10,984.4	20,164.8	13,446.8	9,815.5	8,424.6
Resumen del Balance General					
Activos					
Préstamos Brutos	310,301.8	328,083.1	321,032.3	337,863.4	329,046.5
- De los Cuales Están Vencidos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Reservas para Pérdidas Crediticias	3,204.4	3,280.8	3,390.1	3,389.0	3,300.6
Préstamos Netos	307,097.4	324,802.3	317,642.2	334,474.4	325,745.9
Préstamos y Operaciones Interbancarias	40,455.2	20,685.4	77,451.3	45,890.7	34,152.4
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	201,567.9	206,690.9	143,322.0	114,451.1	110,335.4
Total de Activos Productivos	549,120.5	552,178.6	538,415.5	494,816.2	470,233.7
Efectivo y Depósitos en Bancos	18,614.5	28,735.7	10,010.3	12,983.5	13,424.7
Otros Activos	38,731.8	34,474.5	32,819.9	30,910.3	29,235.1
Total de Activos	606,466.8	615,388.8	581,245.7	538,710.0	512,893.5
Pasivos					
Depósitos de Clientes	37,654.1	45,285.6	36,950.5	33,013.0	28,702.4
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	13.8	n.a.	n.a.	0.0	0.0
Otro Fondeo de Largo Plazo	426,469.1	421,448.5	423,611.6	366,449.1	354,295.8
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	30,458.8	30,458.8
Total de Fondeo y Derivados	464,137.0	466,734.1	460,562.1	429,920.9	413,457.0
Otros Pasivos	8,569.7	17,432.4	9,126.1	11,358.4	12,721.3
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	133,760.1	131,222.3	111,557.5	97,430.7	86,715.2
Total de Pasivos y Patrimonio	606,466.8	615,388.8	581,245.7	538,710.0	512,893.5
Tipo de Cambio	USD1 = USD1	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

	30 jun 2022	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019	31 dic 2018
Indicadores (anualizados según sea apropiado)					
Rentabilidad					
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	6.5	6.0	4.1	3.0	2.6
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	5.0	4.9	3.8	3.2	2.7
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	29.5	31.8	37.0	45.1	46.0
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	16.9	16.8	13.0	10.8	10.3
Calidad de Activos					
Indicador de Préstamos Vencidos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Crecimiento de Préstamos Brutos	(5.4)	2.2	(5.0)	2.7	3.8
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Gastos por Constitución de Reservas/ Préstamos Brutos Promedio	n.a.	0.1	0.0	0.0	0.1
Capitalización					
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Base según Fitch	34.7	33.5	26.5	23.0	20.9
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	21.2	20.4	18.1	16.9	15.5
Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/Capital Común Tier 1	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/ Capital Base según Fitch	(2.5)	(2.7)	(3.3)	(3.8)	(4.2)
Fondeo y Liquidez					
Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes	824.1	724.5	868.8	1,023.4	1,146.4
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Total de Fondeo No Patrimonial	8.1	9.7	8.0	7.7	6.9
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, FEDECRÉDITO

Indicadores Financieros Clave – Desarrollos Recientes

Calidad de Activos

A junio de 2022, FEDECRÉDITO no exhibía mora con sus entidades socias. A junio de 2022, el 99.9% 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 deudores mayores fue de 79.5% de la cartera bruta a junio de 2022 (1.8x el patrimonio total), mientras que la exposición mayor equivalía a 14.8% del patrimonio total, sin anticipar ningún cambio en el futuro previsible.

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

Ganancias y Rentabilidad

El desempeño financiero ha mejorado de manera importante desde el ejercicio 2020. A junio de 2022, su retorno operativo sobre APR se amplió hasta 6.9%, al favorecerse de los menores costos de fondeo ante la reducción en su necesidad de financiamiento, a pesar del aumento de tasas de interés pasivas que fueron absorbidas por la entidad, además del rendimiento mayor de sus inversiones y de crecientes ingresos por comisiones y servicios. Estos resultados de FEDECRÉDITO se favorecen de un MIN creciente, eficiencia operativa buena, gastos por provisiones controlados y una diversificación de ingresos superior, superior al promedio de la industria financiera local.

El aumento de este indicador *core metric* estuvo influenciado por la decisión de la entidad de invertir parte de su liquidez en títulos del gobierno, lo cual anticipa que continúe en el mediano plazo ante el poco dinamismo de crecimiento de la cartera. A junio de 2022, el MIN fue de 5.0%, a pesar de ser cartera de segundo piso. Sin embargo, el modelo de negocios le permite mantener una diversificación de ingresos alta, en que 20.2% del total de ingresos brutos se originó en comisiones y otros ingresos financieros a junio de 2022.

Capitalización y Apalancamiento

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, al mismo tiempo, le brinda una capacidad robusta de absorción de pérdidas. El indicador de Capital Base según Fitch, a junio de 2022, se amplió hasta 34.7% (promedio cuatro años: 25.6%). La relación de patrimonio tangible a activos tangibles se redujo hasta 21.2%, nivel que aún se mantiene alto.

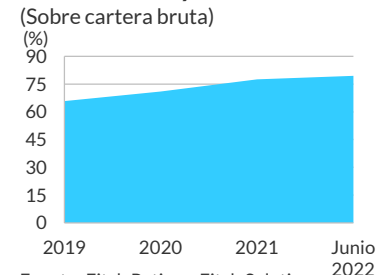
La agencia considera que la capitalización alta de FEDECRÉDITO contribuye a la mitigación de los riesgos asociados por las concentraciones altas de sus deudores. Favorablemente, la entidad tiene la práctica de capitalizar la totalidad de sus utilidades a través de los años. Fitch no anticipa cambios en este aspecto en el mediano plazo.

Fondeo y Liquidez

Fitch opina que la institución tiene una flexibilidad financiera razonable de acuerdo a la naturaleza de sus operaciones, lo cual le implica una pignoración moderada de sus préstamos. Dada la naturaleza de la entidad, una proporción importante de su fondeo (51.38%) proviene de fuentes institucionales, nivel que se considera alto en comparación con el de otras entidades financieras que captan depósitos. Lo anterior dio como resultado un indicador de préstamos a depósitos alto, de 824.1% a junio de 2022. A la misma fecha, el indicador de fondeo garantizado como proporción del fondeo total fue de 40.8%. Este fondeo (préstamos) está respaldado principalmente por cartera de créditos. El resto del fondeo (depósitos y reservas de liquidez de entidades socias) se mantiene libre de garantías. Los niveles de liquidez son adecuados y tradicionalmente no se presentan descalces entre activos y pasivos.

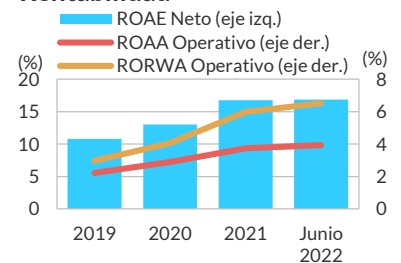
A junio de 2022, la entidad exhibió un aumento importante en los depósitos de sus entidades socias con respecto a los ejercicios previos, debido a sus excedentes de liquidez por la demanda crediticia menor y que optaron por mantenerlos como depósitos en la entidad.

Concentraciones de los 20 Deudores Mayores



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, FEDECRÉDITO

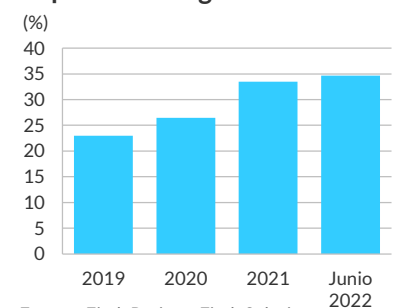
Rentabilidad



RORWA – Retorno sobre activos ponderados por riesgo. Ing. – Ingreso.

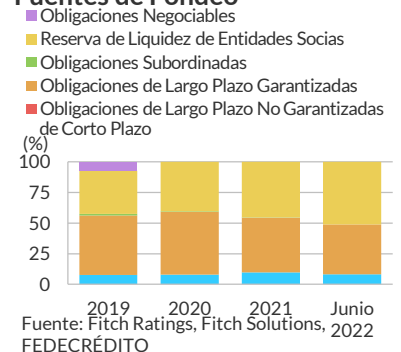
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, FEDECRÉDITO

Capital Base según Fitch



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, FEDECRÉDITO

Fuentes de Fondeo



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, FEDECRÉDITO

Clasificaciones en Escala de Fitch

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

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

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

INFORMACIÓN REGULATORIA

NOMBRE EMISOR O SOCIEDAD ADMINISTRADORA: Federación de Cajas de Crédito y de Bancos de los Trabajadores, S. C. de R. L. de C. V.

FECHA DEL CONSEJO DE CLASIFICACIÓN: 12/octubre/2022

NÚMERO DE SESIÓN: 084-2022

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

- **AUDITADA:** 31/diciembre/2021;
- **NO AUDITADA:** 30/junio/2022.

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 PBFEDDECRED1 sin garantía en 'A+(slv)';
- Clasificación nacional de emisión de deuda PBFEDDECRED1 con garantía en 'AA-(slv)'.

LINK SIGNIFICADO DE LA CLASIFICACIÓN: Las definiciones de clasificación de El Salvador se encuentran en el sitio <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america> bajo el apartado de "Definiciones de Clasificación de El Salvador".

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

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

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

Todas las clasificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones siguiendo este enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de clasificación de Fitch para cada escala de clasificación y categorías de clasificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Clasificación. Las clasificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad clasificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de clasificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

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

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Clasificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; *Nationally Recognized Statistical Rating Organization*). Aunque ciertas subsidiarias de clasificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir clasificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento "Form NRSRO" (las "no NRSRO") y, por tanto, las clasificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de clasificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer clasificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de clasificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".

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