

# 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 están basadas en el perfil crediticio intrínseco de Federación de Cajas de Crédito y de Bancos de los Trabajadores, S.C. de R.L. de C.V. (FEDECRÉDITO), 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, incluyendo FEDECRÉDITO.

**Perfil de Negocios Fuerte:** 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. Este perfil se fundamenta en proporcionar financiamiento a sus entidades socias, así como una oferta amplia de servicios hacia estas entidades, lo que da como resultado una generación de ingresos muy diversificada y estable. Fitch percibe un riesgo (aunque bajo) de persona clave del Director Ejecutivo en relación con los principales bancos de la plaza. Este riesgo es mitigado por la experiencia amplia, conocimiento extenso y profesionalidad de los directores que le reportan, así como por la estructura de gobierno corporativo de la entidad.

**Rentabilidad antes de Impuestos Alta:** Su rentabilidad operativa antes de impuestos es alta y se ha fortalecido a través de los ejercicios evaluados. Su retorno antes de impuestos a activos promedios fue de 3.8% a diciembre de 2022 (diciembre 2018: 2.2%). Fitch opina que estos resultados reflejan su eficiencia operativa buena y poca necesidad de gastos de aprovisionamiento. Estos, junto con un margen de interés neto (MIN) moderado y diversificación de ingresos buena, contribuyen a la generación de resultados robusta y superior al promedio de la industria bancaria local. A mediano plazo, la reactivación de la colocación de cartera podría fortalecer este indicador, mientras la entidad mantenga un control adecuado sobre sus costos de fondeo y eficiencia operativa.

**Flexibilidad Financiera Razonable:** Fitch opina que la institución tiene una flexibilidad financiera razonable, de acuerdo a la naturaleza de sus operaciones, lo que le implica una pignoración moderada de sus préstamos. Una proporción decreciente de su fondeo (34.7%) proviene de fuentes institucionales (préstamos) respaldado principalmente por cartera de créditos, mientras que el resto corresponde principalmente a depósitos y reservas de liquidez de las entidades socias sin garantía. Lo anterior da como resultado un indicador de fondeo no garantizado como proporción del fondeo total relativamente alto, de 61.7%. Los niveles de liquidez son adecuados (70.5% de los depósitos y pasivos a corto plazo) y no se presentan descalces entre activos y pasivos al cierre de 2022.

**Calidad de Cartera Sólida:** La calidad de su cartera de préstamos tiene historial consistente sin presentar mora, castigos ni refinanciados a lo largo de los años evaluados. FEDECRÉDITO no requirió aplicar medidas de alivio crediticio a sus entidades deudoras pese al entorno afectado por la pandemia. Su naturaleza cooperativista explica las concentraciones por deudor estructuralmente altas y expone los resultados al deterioro de alguno de sus deudores principales; los 20 mayores deudores representan 79.4% de la cartera bruta a junio de 2022. Aun así, los riesgos están mitigados efectivamente por mecanismos prudenciales y de seguimiento desarrollados por la entidad. A diciembre de 2022, exhibía una exposición alta a

## Clasificaciones

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

**Perspectivas**  
Nacional, Emisor Estable

## Metodologías Aplicables

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

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

## Publicaciones Relacionadas

[El Salvador \(Febrero 2023\)](#)

[Perspectiva de Fitch Ratings 2023: Bancos Latinoamericanos \(Diciembre 2022\)](#)

## Analistas

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

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

instrumentos del Gobierno de El Salvador, todos a corto plazo, de 1.3x 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 deuda total a patrimonio tangible resultó en un bajo 3.1x a diciembre de 2022. Fitch opina que el indicador de capitalización continuaría fortaleciéndose ante la necesidad acotada de apalancamiento de la entidad, y a la utilización de su liquidez y recursos propios para el crecimiento de sus operaciones. FEDECRÉDITO 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 factor.

## Sensibilidades de Clasificación

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

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

**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
PBFEDECRE1 sin Garantía, Nacional de Largo Plazo	A+(slv)
PBFEDECRE1 con Garantía, Nacional de Largo Plazo	AA-(slv)

Fuente: Fitch Ratings

FEDECRÉDITO tiene registrada una emisión de papel bursátil (PB) PBFEDECRE1 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 diciembre de 2022 ya había sido pagado en su totalidad el monto emitido previamente (USD30 millones, vencidos en octubre de 2020) y no posee saldos vigentes a abril de 2023; no obstante, la emisión aún tiene activo su registro, por lo que la entidad está facultada para realizar emisiones adicionales en caso de requerirlo.

La clasificación nacional de largo plazo de los tramos de PB sin garantía específica está alineada con la de largo plazo de FEDECRÉDITO, debido a la ausencia de subordinación y garantías específicas. Por su parte, las clasificaciones de los tramos de PB respaldados por cartera están un nivel (*notch*) por encima de la clasificación de largo plazo del emisor. 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 – PBFEDCRE1

Denominación	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Autorizado (Millones)	Plazo	Garantía	Series <sup>a</sup>
PBFEDCRE1	Papel Bursátil	Dólar Estadounidense	30	De uno a cinco años	Podrán no tener garantía especial o estar garantizados con cartera de préstamos clasificados en A.	No hay series vigentes.

<sup>a</sup>Series vigentes al 31 de diciembre de 2022.

Fuente: Fitch Ratings, FEDECRÉDITO

## Cambios Relevantes

### Entorno Operativo de Instituciones Financieras Aún Retador

La evaluación de Fitch del entorno operativo (EO) para los bancos salvadoreños, el cual tiene una tendencia negativa, se encuentra influenciada altamente por la clasificación soberana en escala internacional del país, de 'CC'. El EO actual supone un desafío importante para las condiciones operativas de la industria financiera, debido a que algunos de los factores clave de riesgo emisor del soberano, como la posición de liquidez ajustada y el acceso al mercado extremadamente restringido, podrían plasmarse en limitaciones de liquidez y aumentos de los costos de financiamiento para las entidades financieras. Para el cierre de 2023, Fitch anticipa una desaceleración del PIB hasta 1.8% (cierre 2022: 2.5%), lo cual se trasladaría en un crecimiento crediticio más bajo que el de 2022 de 10.2%.

En 2022, el desempeño financiero de la banca se mantuvo relativamente resiliente. La calidad de préstamos permaneció estable, con una métrica de cartera vencida de 1.9%, acorde con el promedio de 2018 a 2021 de 1.8%, y a febrero de 2023 de 1.7%. La cobertura de reservas para pérdidas crediticias alcanzó 153.7%, lo cual brinda un colchón adicional ante deterioros potenciales. No obstante, Fitch considera que la exposición alta de los bancos a instrumentos de deuda soberana crea sensibilidad mayor a riesgos relacionados con el soberano. Asimismo, el dinamismo de la actividad de negocios que impulsó la expansión del crédito, junto con cargos por provisión de préstamos deteriorados menores, favoreció la rentabilidad del sistema bancario, al registrar una razón de utilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo (APR) de 1.7%, frente al promedio de 1.2% de 2018 a 2021.

Fitch prevé que el indicador de capital regulatorio se conservará parecido al de 2022 de 14.8%, y que los niveles de liquidez, en términos de efectivo y equivalentes a activos totales, superarán ligeramente el registrado en 2022 de 13.6%. No obstante, la agencia considera que la razón de capital podría ser menor si se incluyera la valuación a precios de mercado de los instrumentos de deuda soberana. Fitch también incorpora en su análisis las presiones de liquidez que pudiera enfrentar el sistema, dados los riesgos asociados al mercado local ante las necesidades de financiamiento del soberano y la presión al alza en las tasas de interés locales. Además, al no existir prestamista de última instancia en El Salvador, la flexibilidad al acceso contingente a liquidez podría ser limitada durante eventos de estrés.

## 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 47 cajas de crédito y siete bancos de los trabajadores existentes en El Salvador, que al mismo tiempo son sus entidades socias. Estas entidades se enfocan en servicios de banca comercial hacia los segmentos de microcrédito y pequeñas y medianas empresas (pymes), así como a banca minorista. Los únicos propietarios de la institución son sus entidades socias. A diciembre de 2022, el SISTEMA FEDECRÉDITO abarcaba a la institución misma, siete bancos de los trabajadores, 47 cajas de crédito y tres compañías relacionadas: dos aseguradoras y una especializada en servicios complementarios.

A diciembre de 2022, el conjunto de entidades socias exhibía activos por un total de USD3,851 millones, una cartera de préstamos brutos por USD2,925 millones, así como la captación de depósitos de socios y clientes por USD1,948 millones y agrupan a un total de 1,357 miles de socios. El pago de transferencias por remesas familiares por medio del Sistema FEDECRÉDITO totalizó USD1,625 millones durante el ejercicio 2022. FEDECRÉDITO es fundamental para el desarrollo de sus entidades socias.

### Modelo de Negocios Consolidado y Gobierno Corporativo 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 que resulta en una generación de ingresos muy diversificada y en una eficiencia amplia de recursos y economías de escala.

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

Por otra parte, la administración de FEDECRÉDITO está a cargo del Consejo Directivo, el cual está compuesto por ocho miembros propietarios: el Presidente y siete directores propietarios adicionales. De estos, cinco representan a las Cajas de Crédito y dos a los Bancos de los Trabajadores, cada uno tiene su suplente. El Presidente del Consejo Directivo, que a la vez ejerce como Director Ejecutivo (CEO) de la institución, se desempeña en el cargo desde 2004.

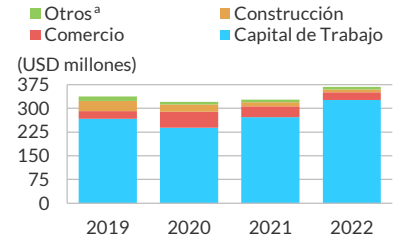
### Gestión de Riesgos Adecuada

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 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 relacionadas con 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 Certificados del Tesoro (CETES) y Letras del Tesoro (LETES) del Ministerio de Hacienda de El Salvador de hasta un año plazo. Consideran seguir haciendo líquida parte de estas inversiones en el momento de los vencimientos para utilizar dichos recursos en la colocación de cartera, en la medida que se observe una reactivación en su ritmo crediticio.

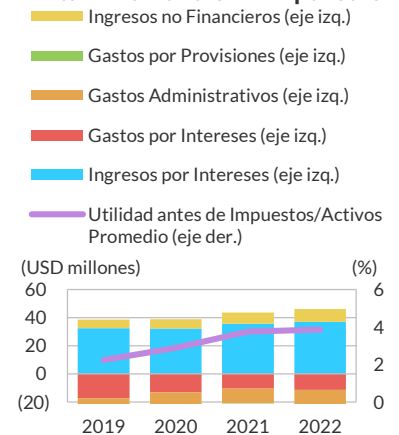
A diciembre de 2022, la entidad posee una exposición en instrumentos del estado salvadoreño, principalmente CETES y LETES, de USD164.0 millones, que representan una exposición del patrimonio de 1.13x.

### Cartera de Créditos por Actividad Económica



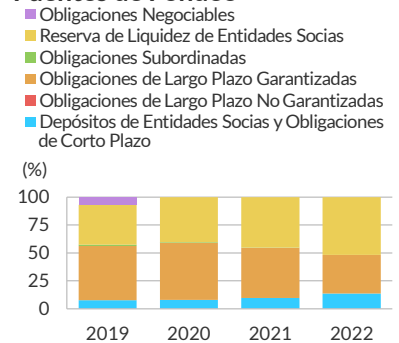
<sup>a</sup>Incluye actividades agropecuarias, industriales, de servicios y vivienda.  
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y FEDECRÉDITO

### Rentabilidad antes de Impuestos



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, FEDECRÉDITO

### Fuentes de Fondo



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, FEDECRÉDITO

## Indicadores Financieros Clave – Desarrollos Recientes

### Calidad de Activos

A diciembre de 2022, FEDECRÉDITO continúa sin exhibir mora de sus 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 diciembre de 2022, 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. Dada la naturaleza de la entidad, la concentración de los 20 mayores deudores fue de 79.4% de la cartera bruta a diciembre de 2022 (2.0x el patrimonio total), similar a los ejercicios anteriores, mientras que la exposición mayor equivalía a 16.3% del patrimonio total de la entidad, sin anticipar ningún cambio relevante en el futuro previsible.

### Ganancias y Rentabilidad

El desempeño financiero de FEDECRÉDITO ha mejorado de manera importante desde el ejercicio 2020, ampliándose dichas mejoras hacia el cierre de 2022, y se considera adecuado para la naturaleza de sus operaciones. A diciembre de 2022, su indicador de ingresos antes de impuestos a activos promedio se amplió hasta 3.87%, al favorecerse de los costos menores de fondeo ante la reducción en su necesidad de financiamiento (pese al aumento de tasas de interés pasivas que fueron absorbidas por la entidad) y de sus pasivos con costo, además del rendimiento 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 del promedio de la industria financiera local.

A diciembre 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 19.4% del total de ingresos brutos, a dicha fecha, se originó de ingresos por servicios no financieros (diciembre 2021: 17.9%).

### 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 deuda a patrimonio tangible a diciembre de 2022 se redujo hasta 3.1x (promedio cuatro años: 3.8x). La relación de patrimonio tangible a activos tangibles es de 23.4%, nivel significativamente superior al promedio de 11.3% exhibido por el 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. 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.

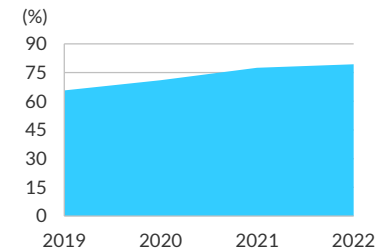
### Fondeo y Liquidez

Fitch opina que la institución tiene una flexibilidad financiera razonable de acuerdo a la naturaleza de sus operaciones, lo que le implica una pignoración moderada de sus préstamos. A diciembre de 2022, 61.7% del fondeo total se encuentra no garantizado, mientras que el resto posee garantías reales, específicamente cartera de préstamos, nivel que se ha ampliado en los últimos años mejorando la flexibilidad financiera de la entidad (diciembre 2019: deuda no garantizada a deuda total de 44.3%). Este fondeo proviene de préstamos y en forma creciente de depósitos y aportes de sus entidades socias como reserva de liquidez que son mantenidas en administración por FEDECRÉDITO, que las utiliza para sus operaciones. Este fondeo adicional (depósitos y reservas de liquidez de entidades socias) se mantiene libre de garantías.

Esta proporción continuará mejorando en la medida que FEDECRÉDITO aumente la captación de depósitos de sus entidades socias de manera creciente y sostenida, así como por la diversificación de sus fuentes de fondeo de manera que su pignoración de cartera sea menor.

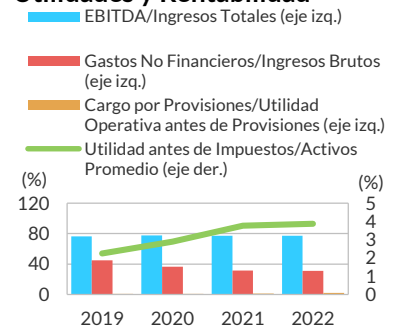
### Concentraciones de los 20 Deudores Mayores

Sobre cartera bruta



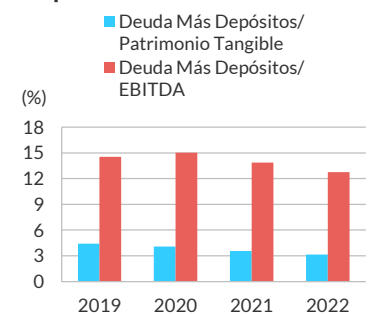
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, FEDECRÉDITO

### Utilidades y Rentabilidad



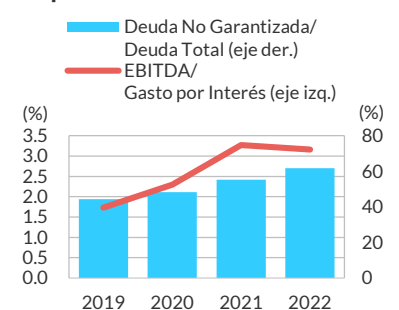
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, FEDECRÉDITO.

### Capitalización



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, FEDECRÉDITO

### Liquidez



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>.

Estado de Resultados

(USD Miles)	31 dic 2022 Cierre de año	31 dic 2021 Cierre de año	31 dic 2020 Cierre de año	31 dic 2019 Cierre de año
<b>Ingresos</b>				
Ingresos por Arrendamientos Operativos y Financieros Netos de Depreciación	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingresos Brutos por Intereses, Arrendamiento y Dividendos	37,208.0	35,794.9	32,279.7	32,523.9
Total de Gastos por Intereses	11,298.3	10,279.0	13,124.7	17,109.6
Ingreso Neto por Intereses	25,909.7	25,515.9	19,155.0	15,414.3
Total de Ingresos Operativos Distintos de Intereses	8,958.2	7,819.2	6,587.0	6,128.6
<b>Gastos</b>				
Total de Gastos No Financieros	10,773.8	10,480.3	9,387.6	9,636.6
Utilidad Operativa antes de Provisiones	24,094.1	22,854.8	16,354.4	11,906.3
Cargo por Provisiones	485.8	325.1	128.3	111.2
Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Operativa	23,608.3	22,529.7	16,226.1	11,795.1
Utilidad antes de Impuestos	23,608.3	22,529.7	16,226.1	11,795.1
Utilidad Neta	21,273.7	20,164.8	13,446.8	9,815.5
Utilidad Integral según Fitch	21,273.7	20,164.8	13,446.8	9,815.5
Nota: EBITDA	35,732.4	33,619.1	30,156.8	29,591.0
Tipo de Cambio	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1

n.a. - No aplica

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, FEDECRÉDITO

**Balance General**

(USD Miles)	31 dic 2022 Cierre de año	31 dic 2021 Cierre de año	31 dic 2020 Cierre de año	31 dic 2019 Cierre de año
<b>Activos</b>				
<b>Préstamos y Arrendamientos</b>				
Préstamos Brutos	368,231.3	328,083.1	321,032.3	338,898.0
Préstamos Netos	364,549.0	324,802.3	317,642.2	335,509.0
Arrendamientos Operativos, Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Inversión en Financiamiento Directo y Arrendamiento Capitalizable, Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos y Arrendamientos Brutos	368,231.3	328,083.1	321,032.3	338,898.0
Reservas para Pérdidas Crediticias para Cuentas por Cobrar y Préstamos	3,682.3	3,280.8	3,390.1	3,389.0
Préstamos y Arrendamientos Netos	364,549.0	324,802.3	317,642.2	335,509.0
Otros Activos Productivos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Activos Productivos	539,487.6	531,493.2	460,964.2	449,878.0
Total de Activos	619,497.6	615,388.8	581,245.7	538,710.0
<b>Pasivos y Patrimonio</b>				
<b>Deuda y Depósitos</b>				
Total de Depósitos de Clientes	45,085.7	45,285.6	36,950.5	33,013.0
Total de Depósitos	45,085.7	45,285.6	36,950.5	33,013.0
Total de Fondeo de Corto Plazo	252,767.4	211,384.1	178,620.5	152,433.7
Total de Fondeo de Largo Plazo	158,095.3	210,064.4	237,804.1	244,474.3
Total de Deuda y Depósitos	455,948.4	466,734.1	453,375.1	429,921.0
Total de Pasivos que Devengan Intereses	455,948.4	466,734.1	453,375.1	429,921.0
Total de Pasivos	474,398.5	484,166.5	469,688.2	441,279.3
Total de Patrimonio	145,099.1	131,222.3	111,557.5	97,430.7
Total de Patrimonio Menos Intereses Minoritarios	145,099.1	131,222.3	111,557.5	97,430.7
Total de Pasivos y Patrimonio	619,497.6	615,388.8	581,245.7	538,710.0
Tipo de Cambio	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1

n.a. - No aplica

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, FEDECRÉDITO



## Resumen Analítico

	31 dic 2022	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019
	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año
<b>Indicadores de Calidad de Activos (%)</b>				
Préstamos y Arrendamientos Vencidos/Préstamos y Arrendamientos Brutos	0.0	0.0	0.0	0.0
Crecimiento de Préstamos y Arrendamientos Brutos (interanual)	12.2	2.2	(5.3)	n.a.
Reservas para Pérdidas Crediticias para Préstamos y Arrendamientos Vencidos/Préstamos y Arrendamientos Vencidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Préstamos Vencidos sobre Capital	(2.7)	(2.7)	(3.2)	n.a.
Castigos Netos/Préstamos y Arrendamientos Brutos Promedio	0.0	n.a.	n.a.	n.a.
Pérdida o Ganancia por Venta de Residuales de Vehículos y Equipo /Valor Depreciado de los Activos Vendidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Indicadores de Ganancias y Rentabilidad (%)</b>				
Utilidad antes de Impuestos/Activos Promedio	3.9	3.8	2.9	2.24
EBITDA/Ingresos Totales	77.4	77.1	77.6	76.6
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	23.3	24.0	24.2	24.9
Utilidad antes de Impuestos/Patrimonio Promedio	17.4	18.6	15.5	12.8
Cargos por Provisiones/Utilidad Operativa antes de Provisiones	2.0	1.4	0.8	0.9
Gasto por Depreciación/Ingresos Totales	1.8	1.9	2.1	1.8
Pérdida o Ganancia por Venta de Residuales de Vehículos y Equipo/Utilidad Neta Reportada	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Indicadores de Capitalización y Apalancamiento</b>				
Deuda Más Depósitos/Patrimonio Tangible	3.1	3.6	4.1	4.4
Deuda Más Depósitos/EBITDA	12.8	13.9	15.0	14.5
Capital Base según Fitch/Activos Tangibles	23.4	21.3	19.2	18.1
Deuda Más Fondeo fuera del Balance/Capital Base según Fitch	3.1	3.6	4.1	4.4
<b>Indicadores de Fondeo, Liquidez y Cobertura</b>				
Deuda No Garantizada/Deuda Total	61.7	55.2	48.2	44.3
Deuda No Garantizada/Total de Pasivos que Devengan Intereses	61.7	55.2	48.2	44.3
EBITDA/Gasto por Interés	3.2	3.3	2.3	1.7
Liquidez a Corto Plazo <sup>a</sup>	71.7	99.8	100.0	84.6
Liquidez a Corto Plazo (incl. EBITDA) <sup>b</sup>	83.7	112.9	114.0	100.6
Deuda de Corto Plazo/Fondeo Total	55.4	45.3	39.4	35.5
Activos sin Gravamen/Deuda No Garantizada	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Dividendos en Efectivo Pagados y Declarados/Utilidad Neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

<sup>a</sup>Activos líquidos (efectivo no restringido + inversiones líquidas) + líneas de crédito comprometidas no utilizadas/financiación a corto plazo (con vencimiento en 12 meses).

<sup>b</sup>Activos líquidos (efectivo no restringido + inversiones líquidas) + líneas comprometidas no dispuestas + EBITDA/financiación a corto plazo (con vencimiento en 12 meses).

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, FEDECRÉDITO

## 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:** 28/marzo/2023

**Número de Sesión:** SLV\_016\_2023

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

- **Auditada:** 31/diciembre/2022;
- **No Auditada:** N.A.

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

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

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

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

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

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

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una clasificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las clasificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una clasificación o un informe. La clasificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una clasificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las clasificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las clasificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las clasificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las clasificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD 1,000 a USD 750,000 (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 USD 10,000 y USD 1,500,000 (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 © 2023 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.