

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

## Factores Clave de Clasificación

**Entorno Operativo Presionado:** El entorno operativo sigue retador dada la situación fiscal, el incremento del riesgo país y la Ley Bitc in que añade incertidumbre, aunque Fitch Ratings espera que las instituciones financieras clasificadas no mantengan tenencias de bitc in o posiciones abiertas en sus balances. Adem as, el entorno desafiante se refleja en la contracción económica que El Salvador experiment  en 2020 debido a la pandemia (PIB real: -7.9%), lo que disminuyó la capacidad de pago de los deudores, aunque se espera una recuperación favorable de 8% en 2021.

**Rentabilidad Alta:** La rentabilidad operativa de Federación de Cajas de Crédito y Bancos de los Trabajadores (FEDECRÉDITO) es alta y se ha fortalecido en el contexto de la pandemia, a pesar de la menor actividad crediticia. Su retorno operativo sobre activos ponderados por riesgo (APR) fue de 5.7% a junio de 2021 (sistema bancario: 1.0%). Fitch opina que estos resultados se basan en la eficiencia operativa buena y necesidad baja de gastos de aprovisionamiento que, junto con un margen de interés neto (MIN) moderado, mejoras en los costos de fondeo y diversificación de ingresos buena, contribuyen a la generación de resultados robusta, que ha estado tradicionalmente por encima del promedio de la industria bancaria local.

**Flexibilidad Financiera Razonable:** La institución tiene flexibilidad financiera razonable, acorde a sus operaciones, lo que implica una pignoración moderada de sus préstamos. Una proporción importante de su fondeo (47.4%) proviene de fuentes institucionales, nivel que se ha reducido desde 2018, pero aún es alto frente al de otras entidades financieras que captan depósitos. Este fondeo (préstamos) está respaldado principalmente por cartera de créditos, lo que implicó una pignoración de la cartera bruta en torno a 48.1% a junio de 2021. El resto del fondeo (depósitos y reservas de liquidez de entidades socias) se mantiene libre de garantías. La liquidez es adecuada y, tradicionalmente, no se presentan descalces entre activos y pasivos.

**Calidad de Cartera Sólida:** La calidad de su cartera de préstamos tiene un historial consolidado. No presenta mora, castigos de cartera ni préstamos refinanciados. Adem as, FEDECRÉDITO no requirió aplicar medidas de alivio crediticio a sus entidades deudoras a pesar del entorno afectado por la coyuntura de salud. Su naturaleza cooperativista explica las concentraciones por deudor estructuralmente altas y expone los resultados al deterioro de alguno de sus deudores principales. Sin embargo, los riesgos están mitigados efectivamente por mecanismos prudenciales y de seguimiento desarrollados por la entidad.

**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 31.1% a junio de 2021. 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.

## Sensibilidades de Clasificación

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

Cambios positivos en las clasificaciones provendrían del mantenimiento sostenido de las mejoras observadas en el perfil financiero de la entidad, de manera que su rentabilidad,

## Clasificaciones

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

**Perspectivas**  
Emisor, Largo Plazo Positiva

## 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 (Diciembre 2020)

## Publicaciones Relacionadas

El Salvador (Junio 2021)

## 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)

liquidez y capitalización den como resultado niveles consistentemente superiores a los de antes de la pandemia.

Cambios positivos provendrían también de un aumento en las fuentes de fondeo, particularmente que permitiera a la compañía reducir sus concentraciones en acreedores principales y registrar una cantidad menor de recursos comprometidos en forma de cartera pignorada. Lo anterior sería de tal manera que aumentara su flexibilidad financiera mientras mantuviera 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:**

La Perspectiva se revisaría a Estable en el escenario de que las mejora observadas en el perfil financiero no sean sostenidas en el horizonte de clasificación. Cambios negativos en las clasificaciones provendrían del deterioro del perfil de sus deudores que llevara a la entidad a incurrir en costos que comprometieran suposición 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	A+(slv)

Fuente: Fitch Ratings.

FEDECRÉDITO tiene registrada la emisión de papel bursátil (PB) PBFEDECRE 1 por un monto máximo de USD30 millones. El plazo de la emisión es desde 1 hasta 5 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. Al junio de 2021 ya había sido pagado en su totalidad el monto emitido previamente (USD30 millones, vencidos en octubre 2020) y no posee saldos vigentes; 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 escalón (*notch*) por encima de la clasificación nacional 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 – PBFEDECRE 1**

Denominación	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Autorizado (Millones)	Plazo	Garantía	Series
PBFEDECRE 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.	No hay series vigentes. <sup>a</sup>

<sup>a</sup> Series vigentes al 30 de junio de 2021.

Fuente: Fitch Ratings, FEDECRÉDITO.

## Cambios Relevantes

### Entorno Bancario Permanece con Retos Importantes

El perfil financiero de las entidades salvadoreñas está altamente influenciado por el entorno operativo (EO), el cual presentó una contracción económica en 2020 por la crisis (PIB real: -7.9%) y se espera que exhiba una recuperación de 5.5% en 2021. Fitch considera que el EO del sector bancario de El Salvador enfrenta desafíos que podrían presionar su desempeño financiero, dada la capacidad de pago disminuida de los deudores mientras se consolida la reactivación económica. Asimismo, los riesgos políticos, el déficit fiscal, las restricciones de fondeo del Gobierno y la entrada en vigor de la Ley Bitcoín adicionan incertidumbre al mercado y podrían intensificar las dificultades para las instituciones financieras.

La clasificación soberana de El Salvador [B-; Perspectiva Negativa] también incide en la evaluación del EO. Esta refleja la expansión del déficit fiscal, la cual afecta las métricas de sostenibilidad de la deuda, así como las limitaciones de financiamiento del mercado local y el acceso incierto de recursos del exterior, lo que podría repercutir en los costos de fondeo de la banca y su exposición a deuda soberana. Fitch también pondera el marco regulatorio salvadoreño más rezagado frente al de otros países en Centroamérica, al contar con una adopción parcial de las recomendaciones de Basilea y estándares contables que difieren de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

### Ley Bitcoín

Fitch prevé que las instituciones financieras clasificadas no poseerán bitcoins; por lo tanto, los riesgos financieros y de mercado a los que las instituciones se exponen ante la implementación de la Ley Bitcoín serán bajos. Además, no se espera un uso masivo del bitcoín en el país, considerando la volatilidad alta de su precio y los retos en cuanto a educación financiera y cobertura de internet. Asimismo, Fitch considera que la supervisión de los proveedores de servicios de activos virtuales (virtual asset service providers) será un factor relevante para que, a nivel sistémico, se conserve un marco apropiado de prevención de riesgo de lavado de dinero.

### Finalización de Medidas Temporales de Alivio

El impacto de la pandemia en la calidad de las carteras de préstamos se ha empezado a observar en el tercer trimestre de 2021, dada la expiración de los programas de alivio en marzo de 2021. A agosto de 2021, la razón de cartera vencida registró 2.5% (promedio 2017-2020: 1.8%), mientras que el indicador de utilidad neta a activos totales (ROAA) fue de 1.2% (2017-2020: 0.9%). No obstante, el impacto en el desempeño financiero podría ser atenuado por la normativa aprobada a inicios de 2021, con la opción de aplicar una gradualidad en la constitución de reservas para los préstamos afectados, aunada a las iniciativas prudenciales de las instituciones, como el fortalecimiento de sus equipos de cobranza y el crecimiento en las provisiones para pérdidas crediticias.

## Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

### Entidad de Segundo Piso Fundamental para Socias

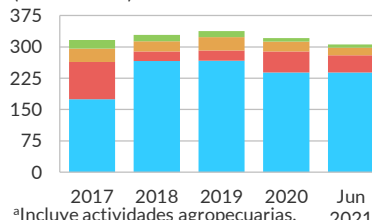
FEDECRÉDITO es una entidad financiera regulada de segundo piso que intermedia recursos financieros y presta servicios a las 48 cajas de crédito y siete bancos de los trabajadores existentes en El Salvador, que son al mismo tiempo sus entidades socias. Estas entidades se enfocan en servicios de banca comercial principalmente para los segmentos de microcrédito y pequeñas y medianas empresas (Pymes), así como a banca minorista. A junio de 2021, el SISTEMA FEDECRÉDITO abarcaba a la institución misma, siete bancos de los trabajadores, 48 cajas de crédito y tres compañías relacionadas: dos aseguradoras y una empresa especializada en servicios complementarios.

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 considera que el SISTEMA FEDECRÉDITO ejerce un papel relevante para la

### Cartera de Créditos por Actividad Económica

■ Otros<sup>a</sup> ■ Construcción  
■ Comercio ■ Capital de Trabajo

(USD millones)



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

inclusión financiera de segmentos importantes de la población, incluyendo empresarios informales, que por lo general no son atendidos por la banca comercial tradicional.

### Estrategia Definida y Ejecución Estable a pesar de Entorno Adverso

FEDECRÉDITO posee un historial bueno de gestión de gobierno corporativo. Fitch opina que su estructura administrativa es adecuada y funcional para la ejecución de sus objetivos estratégicos. La agencia considera que la estrategia de la entidad está bien construida y se enfoca efectivamente en el desarrollo del SISTEMA FEDECRÉDITO. La estrategia se basa en la diversificación de productos y servicios para sus entidades socias, con el objetivo último de que el SISTEMA FEDECRÉDITO aumente su rentabilidad y participación de mercado en la industria financiera salvadoreña. De esta manera, se apoyan el desempeño de la entidad, así como la eficiencia, el desarrollo y el crecimiento de las operaciones de sus asociados.

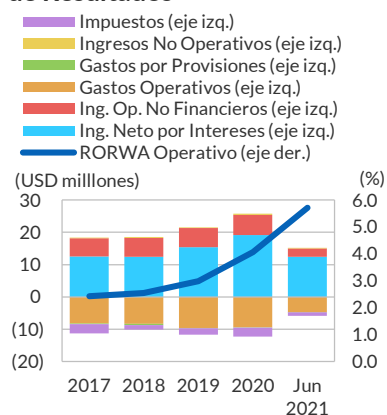
La ejecución de la estrategia de FEDECRÉDITO es sólida y ha logrado que el SISTEMA FEDECRÉDITO se posicione como un competidor fuerte en la industria financiera salvadoreña. La entidad ha probado generar ingresos a lo largo de las fases del ciclo económico y, durante la coyuntura de salud por el coronavirus, mantuvo una calidad de activos buena a la vez que fortaleció sus niveles de liquidez. Durante el ejercicio 2021, la entidad y sus socios afrontan retos importantes para la recuperación del crecimiento y expansión crediticia al ritmo previo a la pandemia, lo que supone presiones importantes para el desarrollo de su plan de negocios y metas, particularmente sobre sus planes de crecimiento.

### 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. A junio de 2021, los activos líquidos, representados por efectivo, depósitos y títulos valores, constituyeron 52.7% (diciembre 2020: 41.7%) de los activos productivos. Ello representó un crecimiento importante frente al ejercicio 2020 al destinar la mayor parte del crecimiento de su fondeo a aumentar sus activos líquidos, influenciado también por la menor demanda de recursos por las entidades socias y pagos anticipados de préstamos en el contexto de la coyuntura de salud.

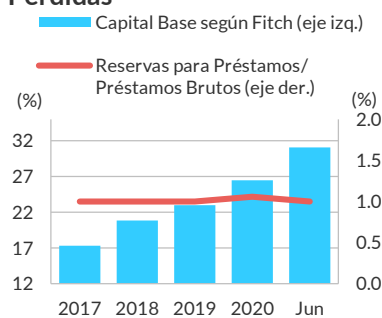
Durante los últimos años, el crecimiento de la cartera de FEDECRÉDITO colocada en sus entidades socias estuvo desacelerándose ante la menor demanda de estos recursos y llegó a contraerse 4.7% durante el primer semestre de 2020 (contracción de 5.0% durante 2020). Estuvo influenciada por la menor actividad económica que ha afectado la solicitud de recursos de sus entidades socias durante la pandemia, incluso por debajo del crecimiento del sistema bancario. La acumulación de liquidez de sus socias influyó en el pago anticipado de parte del fondeo recibido, contribuyendo a la reducción en la cartera de FEDECRÉDITO. Fitch considera que al cierre de 2021 se mantendrá un bajo dinamismo de cartera, incluso con potenciales reducciones adicionales ante una menor demanda de fondeo de parte de sus entidades socias.

### 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

	30 jun 2021 6 meses - Interino USD miles Revisado - Sin Salvedades (Párrafo de Énfasis)	31 dic 2020 Cierre de año USD miles Auditado - Sin Salvedades (Párrafo de Énfasis)	31 dic 2019 Cierre de año USD miles Auditado - Sin Salvedades (Párrafo de Énfasis)	31 dic 2018 Cierre de año USD miles Auditado - Sin Salvedades (Párrafo de Énfasis)	31 dic 2017 Cierre de año USD miles Auditado - Sin Salvedades (Párrafo de Énfasis)
<b>Resumen del Estado de Resultados</b>					
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	12,421.3	19,155.0	15,414.3	12,400.4	12,498.0
Comisiones y Honorarios Netos	2,532.5	6,253.8	5,935.2	5,856.4	5,708.4
Otros Ingresos Operativos	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0
Ingreso Operativo Total	14,953.8	25,408.8	21,349.5	18,256.8	18,206.4
Gastos Operativos	4,745.5	9,387.6	9,636.6	8,391.2	8,223.7
Utilidad Operativa antes de Provisiones	10,208.3	16,021.2	11,712.9	9,865.6	9,982.7
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	7.7	128.3	111.2	362.7	194.1
Utilidad Operativa	10,200.6	15,892.9	11,601.7	9,502.9	9,788.6
Otros Rubros No Operativos (Neto)	268.4	333.2	193.4	276.2	124.1
Impuestos	1,085.7	2,779.3	1,979.6	1,354.5	2,874.0
Utilidad Neta	9,383.3	13,446.8	9,815.5	8,424.6	7,038.7
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
Ingreso Integral según Fitch	9,383.3	13,446.8	9,815.5	8,424.6	7,038.7
<b>Resumen del Balance General</b>					
<b>Activos</b>					
Préstamos Brutos	306,021.2	321,032.3	337,863.4	329,046.5	316,890.5
- De los Cuales Están Vencidos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Reservas para Pérdidas Crediticias	3,060.2	3,390.1	3,389.0	3,300.6	3,179.5
Préstamos Netos	302,961.0	317,642.2	334,474.4	325,745.9	313,711.0
Préstamos y Operaciones Interbancarias	n.a.	77,451.3	45,890.7	34,152.4	127,606.9
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	171,623.9	143,322.0	114,451.1	110,335.4	4,067.7
Total de Activos Productivos	474,584.9	538,415.5	494,816.2	470,233.7	445,385.6
Efectivo y Depósitos en Bancos	84,792.4	10,010.3	12,983.5	13,424.7	14,616.4
Otros Activos	31,666.6	32,819.9	30,910.3	29,235.1	26,796.3
Total de Activos	591,043.9	581,245.7	538,710.0	512,893.5	486,798.3
<b>Pasivos</b>					
Depósitos de Clientes	48,569.5	36,950.5	33,013.0	28,702.4	26,304.8
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0
Otro Fondeo de Largo Plazo	403,508.7	423,611.6	366,449.1	354,295.8	342,627.0
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	n.a.	30,458.8	30,458.8	30,458.8
Total de Fondeo	452,078.2	460,562.1	429,920.9	413,457.0	399,390.6
Otros Pasivos	19,586.2	9,126.1	11,358.4	12,721.3	9,787.5
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	119,379.5	111,557.5	97,430.7	86,715.2	77,620.2
Total de Pasivos y Patrimonio	591,043.9	581,245.7	538,710.0	512,893.5	486,798.3

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, FEDECRÉDITO.

## Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	30 jun 2021	31 dic 2020	31 dic 2019	31 dic 2018	31 dic 2017
<b>Indicadores (anualizados según sea apropiado)</b>					
<b>Rentabilidad</b>					
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	5.7	4.1	3.0	2.6	2.4
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	4.9	3.8	3.2	2.7	3.4
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	31.7	37.0	45.1	46.0	45.2
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	16.5	13.0	10.8	10.3	9.7
<b>Calidad de Activos</b>					
Indicador de Préstamos Vencidos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Crecimiento de Préstamos Brutos	-4.7	-5.0	2.7	3.8	6.2
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	0.0	0.0	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.	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	31.1	26.5	23.0	20.9	17.3
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	19.2	18.1	16.9	15.5	14.6
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	-2.7	-3.3	-3.8	-4.2	-4.5
<b>Fondeo y Liquidez</b>					
Préstamos/Depósitos de Clientes	630.1	868.8	1,023.4	1,146.4	1,204.7
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo	10.7	8.0	7.7	6.9	6.6
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

Al primer semestre de 2021, FEDECRÉDITO no exhibía mora con sus entidades socias. A través de los años, la cartera no ha presentado morosidad. A junio de 2021, 99.8% de su cartera poseía garantías reales, aunque sus concentraciones por deudor son estructuralmente altas por la naturaleza de sus operaciones de segundo piso. La concentración de los 20 mayores deudores fue de 75.6% de la cartera bruta junio de 2021 (2.1x el capital base), mientras que la exposición mayor equivalía a 16.6% del Capital Base según Fitch de la entidad.

Fitch 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. La capacidad fuerte de absorción de pérdidas, además de la garantía correspondiente, contribuiría a reducir de manera relevante la pérdida esperada por dicho deterioro.

### Ganancias y Rentabilidad

El desempeño financiero de FEDECRÉDITO ha mejorado de manera importante desde el ejercicio 2020, lo cual ha continuado durante 2021, y se considera adecuado para la naturaleza de sus operaciones. A junio de 2021, su utilidad operativa sobre APR se amplió hasta 5.7%, al favorecerse de los menores costos de fondeo ante la reducción en su necesidad de financiamiento y de sus pasivos con costo, sin haberse mostrado un efecto relevante asociado a la coyuntura de salud. Estos resultados de FEDECRÉDITO se favorecen de MIN creciente, eficiencia operativa buena, gastos por provisiones controlados y una diversificación de ingresos arriba del promedio de la industria financiera local.

El MIN a junio de 2021 fue de 4.9%, por debajo del sistema bancario (6.3%), al ser cartera de segundo piso. Sin embargo, el modelo de negocios le permite mantener una diversificación de ingresos alta, en la que 16.9% del total de ingresos brutos durante el primer semestre de 2021 se originó de comisiones y otros ingresos financieros. Esta diversificación constituye una de las fortalezas financieras de FEDECRÉDITO.

### 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 permiten a FEDECRÉDITO expandir sus operaciones acorde con la demanda de sus entidades socias y mantener al mismo tiempo una capacidad robusta de absorción de pérdidas. El indicador de Capital Base según Fitch a junio de 2021 se amplió a 31.1%. La relación de patrimonio tangible a activos tangibles se redujo a 19.2%, aunque aún compara favorablemente con la media de 11.2% del sistema bancario local.

### Fondeo y Liquidez

Fitch opina que la institución tiene una flexibilidad financiera razonable y acorde la naturaleza de sus operaciones, lo que le implica una pignoración alta de sus préstamos. A junio de 2021, el 47.4% del fondeo total poseía garantías reales, específicamente cartera de préstamos, nivel que se ha reducido desde 2018 pero aún se considera alto respecto al de otras entidades financieras. Este fondeo (préstamos) se encuentra respaldado principalmente por cartera de créditos, lo que implicó una pignoración de la cartera bruta de la entidad en torno a 48.1% a junio de 2021.

Esta proporción continuará mejorando en la medida en 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 primer semestre de 2021, la entidad exhibió un aumento importante en los depósitos de sus entidades socias (+31.4%), debido a los excedentes de liquidez de estas por la menor demanda crediticia y que optaron por mantenerlos como depósitos en la entidad.

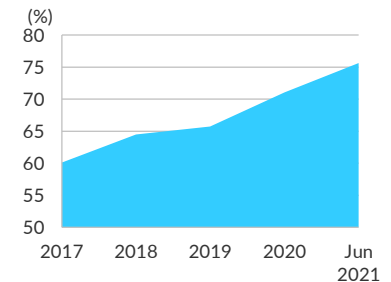
## Clasificaciones en Escala de Fitch

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

- clasificación de emisor de largo plazo en 'A(slv)', Perspectiva Positiva;
- clasificación de emisor de corto plazo en 'F1(slv)';

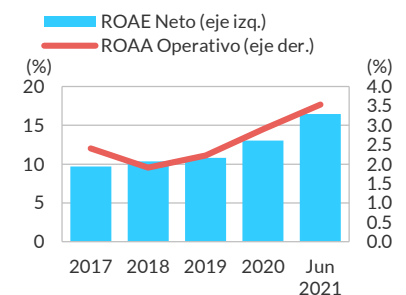
### Concentraciones de los 20 Mayores Deudores

Sobre cartera bruta



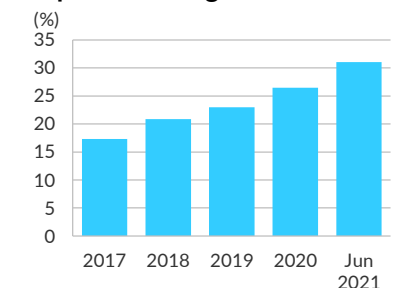
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, FEDECRÉDITO.

### Rentabilidad



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, FEDECRÉDITO.

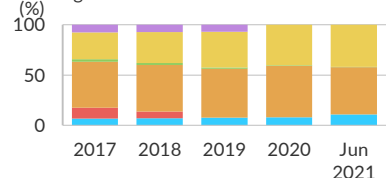
### Capital Base según Fitch



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, FEDECRÉDITO.

### Fuentes de Fondeo

- Obligaciones Negociables
- Reserva de Liquidez de Entidades Socias
- Obligaciones Subordinadas
- Obligaciones de Largo Plazo Garantizadas
- Obligaciones de Largo Plazo No Garantizadas
- Depósitos de Entidades Socias y Obligaciones de Corto Plazo



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, FEDECRÉDITO.

- 
- 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 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 (FEDECRÉDITO).

FECHA DEL CONSEJO DE CLASIFICACIÓN: 7/octubre/2021.

NÚMERO DE SESIÓN: 081-2021.

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

--AUDITADA: 31/diciembre/2020;

--NO AUDITADA: 30/junio/2021.

CLASE DE REUNIÓN (ordinaria/extraordinaria): Ordinaria.

CLASIFICACIÓN ANTERIOR (SI APLICA):

--Clasificación nacional de Emisor en 'EA(slv)', Perspectiva Positiva;

--Clasificación nacional de emisión de deuda PBFEDRECRED1 sin garantía en 'A(slv)';

--Clasificación nacional de emisión de deuda PBFEDRECRED1 con garantía en 'A+(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](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 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 disseminación 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 © 2021 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.