

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

Factores Clave de Clasificación

Perfil de Negocios Consistente, Ingresos Crecientes: La Federación de Cajas de Crédito y de Bancos de los Trabajadores. S.C. de R.L. de C.V. (FEDECRÉDITO) proporciona financiamiento y una oferta amplia de servicios a sus entidades socias, lo cual genera ingresos crecientes. Al 30 de junio de 2023, los ingresos operativos netos totales fueron de USD18 millones y su promedio para los ejercicios de 2019 a 2022 fue de USD29 millones. Fitch Ratings considera que el modelo de negocio permanecerá sólido y la generación de ingresos es sostenible, dada la posición única de la entidad dentro del Sistema FEDECRÉDITO, el cual abarcaba, además de la institución misma, siete bancos de los trabajadores, 47 cajas de crédito y tres compañías relacionadas: dos aseguradoras y una especializada en servicios complementarios.

Calidad de Cartera Alta: La cartera de préstamos de la entidad no ha tenido registros de mora, castigos ni refinanciamientos 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. No obstante, todos los créditos tienen garantía de cartera en prenda y se mantiene un seguimiento constante del desempeño de los deudores.

Rentabilidad Creciente: El indicador de rentabilidad operativa antes de impuestos a activos promedios ha mantenido una tendencia creciente y subió a 4.3% en junio de 2023, por crecimiento de cartera y los costos crediticios y operativos controlados. De sostenerse el desempeño y crecimiento, la rentabilidad se mantendrá consistente con su nivel reciente.

Posición Patrimonial Buena: Los indicadores patrimoniales de FEDECRÉDITO se han fortalecido mediante la generación interna de utilidades creciente. A junio de 2023, el apalancamiento tangible fue de 3.0x. Fitch opina que el indicador de capitalización seguirá 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.

Fondeo y Liquidez Adecuados: A junio de 2023, la deuda libre de garantía como proporción de la deuda total aumentó a 64.1%, lo que mejoró la flexibilidad financiera de la entidad. Este corresponde en su mayoría a depósitos y aportes de sus entidades socias como reserva de liquidez. Los recursos de asociados se complementan con líneas garantizadas por cartera de bancos comerciales locales, fondos y bancos multilaterales internacionales. A la misma fecha, la cobertura de activos líquidos sobre deuda a corto plazo era de 0.5x. La agencia excluye del cálculo de liquidez el total de instrumentos invertidos en el soberano de El Salvador.

Instituciones Financieras
No Bancarias
Compañías de Financiamiento y
Arrendamiento
El Salvador

Clasificaciones

Escala Nacional

Nacional, Largo Plazo EA+(slv)

Perspectivas

Nacional, Largo Plazo Estable

Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias \(Julio 2023\)](#)

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

Publicaciones Relacionadas

[Perspectiva de Fitch Ratings 2023: IFNB de Latinoamérica \(Diciembre 2022\)](#)

[El Salvador – Rating Navigator \(Junio 2023\)](#)

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:

Un aumento en la rentabilidad hasta niveles superiores a 5%, mientras que mantiene el resto de su perfil financiero, específicamente, su calidad de activos estable y su apalancamiento tangible con tendencia decreciente.

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

- un deterioro de su posición de liquidez de corto plazo o crecimientos en la proporción de deuda garantizada;
- incrementos sustanciales y sostenidos en el apalancamiento tangible hasta niveles superiores a 5.5x.

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

Las clasificaciones de los tramos sin garantía específica del programa de deuda vigente FEDECRÉDITO se clasifican en el mismo nivel que el del emisor. En tanto, las emisiones garantizadas se clasifican un escalón (*notch*) superior al del emisor, según la metodología de la agencia, debido a las garantías específicas que permiten a los inversionistas una posibilidad mayor de recuperación respecto al resto del fondeo no garantizado. Las garantías consisten en cartera de préstamos a sus entidades socias y representan al menos 125% del saldo en circulación. Estas clasificaciones se moverán con cambios en las clasificaciones de emisor de FEDECRÉDITO.

Características de la Emisión – PBFEDECRE1

Denominación	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Autorizado (USD millones)	Plazo	Garantía	Series ^a
PBFEDECRE1	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.

^aSeries vigentes al 30 de junio de 2023.

Fuente: Fitch Ratings, FEDECRÉDITO

Cambios Relevantes

Entorno Operativo aún Retador

De acuerdo con la “Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias”, Fitch determinó el EO de riesgo sectorial (EORS) de El Salvador en ‘CCC+’. Este es el más bajo entre el techo de la categoría de la evaluación de riesgo sectorial (ERS) para el segmento de administradoras de fondos de pensiones (AFP), de ‘aa’, y el entorno operativo implícito de El Salvador, basado en el índice de riesgo operacional y el PIB per cápita, los cuales fueron de 24.4% y USD5.5 miles, respectivamente, a julio de 2023. La clasificación soberana en escala internacional [CCC+] influye negativamente en la evaluación del EORS.

La influencia alta de la clasificación soberana se debe a que algunos de sus factores clave, como la posición de liquidez externa aún ajustada, el acceso al mercado restringido y la dependencia

alta a deuda de corto plazo, podrían presionar la liquidez del sistema financiero en momentos adversos, así como aumentar los costos de fondeo. Además, al no existir prestamista de última instancia en el país, la flexibilidad al acceso contingente a la liquidez podría ser limitada durante eventos de estrés. Fitch considera que el recientemente anunciado reperfilamiento de plazos de la deuda soberana en tenencia de la banca tendrá un impacto limitado, debido a que la agencia ya consideraba dichos instrumentos como no líquidos, dada su reinversión constante.

Fitch subió la clasificación de largo plazo de El Salvador a 'CCC+' el 5 de mayo de 2023. Para más información, consulte el comunicado "Fitch Takes Rating Actions on El Salvador Following Local Law Securities Debt Exchange", disponible en www.fitchratings.com

Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

Perfil de Negocios Consistente, Ingresos Crecientes

FEDECRÉDITO es una entidad financiera regulada de segundo piso de trayectoria larga en El Salvador. Los servicios se concentran en las entidades miembros, las cuales a su vez 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. Los servicios prestados comprenden 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 cual resulta en una generación de ingresos muy diversificada y en una eficiencia amplia de recursos y economías de escala. A junio de 2023, el conjunto de entidades socias suma activos por un total de USD3,430 millones, una cartera de préstamos brutos por USD2,705 millones, así como la captación de depósitos de socios y clientes por USD2,014 millones.

Ejecución Consistente de Objetivos

El gobierno corporativo es adecuado y cumple con los parámetros establecidos en los estatutos del emisor y con la regulación. Fitch opina que la participación de directores independientes dentro del consejo, si bien está acorde a sus estatutos y requerimientos normativos, es baja respecto a las mejores prácticas internacionales. La administración de FEDECRÉDITO está a cargo del consejo directivo, el cual es elegido por períodos de cinco años con posibilidad de reelección. Este está compuesto por ocho miembros propietarios: el presidente y siete directores propietarios adicionales y ocho suplentes. 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 funge como director independiente según los estatutos de la entidad, ya que no representa a ninguna de las entidades socias y hay dos asesores a la presidencia.

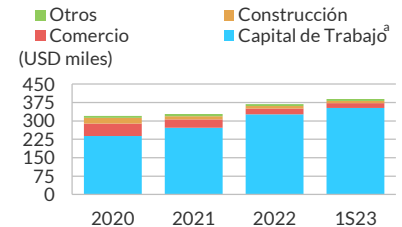
El cuerpo gerencial de FEDECRÉDITO está conformado por ejecutivos con un historial amplio dentro de la institución, el cual les permite un conocimiento profundo de la entidad y de su modelo de negocios. el presidente del consejo directivo, que a la vez ejerce como director ejecutivo (CEO; *chief executive officer*) de la institución, se desempeña en el cargo desde 2004, habiendo sido reelegido por períodos de cinco años, el más reciente de ellos comprendido entre 2020 y 2025.

Gestión de Riesgos Adecuada

FEDECRÉDITO sostiene un perfil de riesgo acorde a su nivel de clasificación. Fitch considera que 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. No obstante, a junio de 2023 esta exposición se ha reducido respecto al año anterior, hasta 0.8x el capital desde USD190.6 millones, equivalente a 1.43x el patrimonio en junio de 2022.

La potestad de FEDECRÉDITO para asesorar y capacitar a sus entidades socias para tener mejor desempeño como afiliados es clave en el control de riesgo de la entidad. Esta capacidad sustenta el fortalecimiento constante del desempeño de la cartera consolidada de todas las entidades y resulta en niveles de mora nulos. La exposición a riesgo cambiario es nula y el riesgo

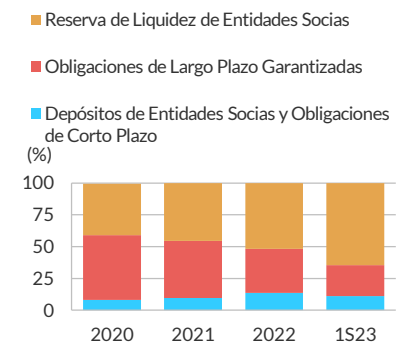
Cartera de Créditos por Actividad Económica



^aIncluye actividades agropecuarias, industriales, de servicios y vivienda.

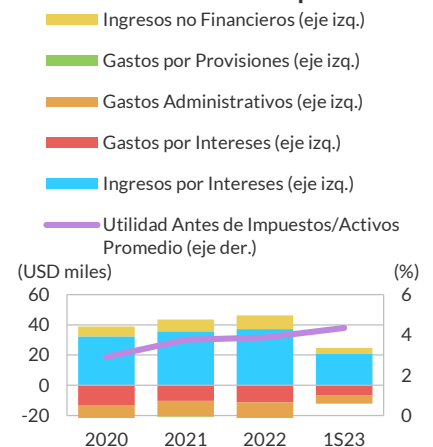
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, FEDECRÉDITO

Fuentes de Fondeo



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, FEDECRÉDITO

Rentabilidad antes de Impuestos



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, FEDECRÉDITO

de tasa de interés se mitiga al otorgar los recursos a sus asociados en condiciones similares a los fondos que recibe y con un margen por la intermediación. Por lo tanto, variaciones en el costo de sus fondos son trasladadas efectivamente a la cartera de préstamos.

FEDECRÉDITO solamente otorga crédito a sus entidades socias, lo cual resulta en un número limitado de deudores y concentración alta por deudor individual. A junio de 2023, los 20 deudores mayores representaron cerca de 2x el patrimonio de la entidad, todas con garantía prendaria de cartera de préstamos de las entidades y calidad crediticia alta en todos los deudores. Ser una entidad regulada se rige bajo las mismas Normas Técnicas para la gestión integral de riesgos de las entidades financieras, lo cual compara favorablemente con otras instituciones financieras no bancarias (IFNB) clasificadas fuera de El Salvador.

El crecimiento de la cartera ha repuntado durante el 1S23, hasta 25% interanual (2022: 12.2%), sin presionar los niveles de apalancamiento de la institución.

Indicadores Financieros Clave – Desarrollos Recientes

Morosidad Nula

Fitch opina que la exposición crediticia derivada de la concentración alta se mitiga mediante la calidad alta de los deudores en el portafolio, 99% en la categoría de riesgo crediticio menor conforme a la regulación y cubiertos en su totalidad por garantías reales, principalmente prenda de cartera. La agencia considera como práctica conservadora que FEDECRÉDITO mantenga reservas para deterioros de 1.0% de la cartera total, a pesar de que no ha registrado préstamos en mora. A junio de 2023, los 20 deudores mayores representaron 76% de la cartera y 2x el capital de la entidad. A la misma fecha, el portafolio de inversiones se compuso principalmente de instrumentos del Gobierno de El Salvador, todos a corto plazo, por un monto equivalente a 0.8x del patrimonio total.

La cartera de inversiones se redujo hasta 26% de los activos totales y se enfoca en objetivos regulatorios y de liquidez. En un 95% el portafolio se compone de valores negociables emitidos por el Estado y el Banco Central de Reserva de El Salvador (BCR), específicamente LETES y CETES. La agencia opina que el portafolio no tendrá cambios relevantes en su composición, conforme a la política de manejo de liquidez de la entidad, aunque podría seguir disminuyendo su saldo en la medida que FEDECRÉDITO rentabilice esas inversiones para la colocación de cartera mediante crecimiento orgánico con recursos propios.

Rentabilidad Creciente

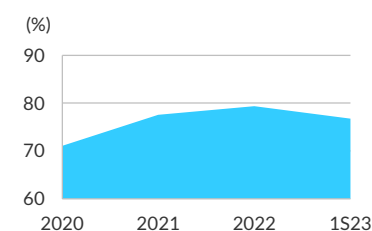
La rentabilidad de FEDECRÉDITO se favorecen de un margen de interés neto (MIN) creciente, que a junio de 2023 fue de 5.3%. La oferta amplia de productos y servicios complementarios favorece la diversificación de ingresos, donde 16% del total de ingresos brutos provienen de comisiones. FEDECRÉDITO mantiene indicadores de eficiencia operativa razonables a las características de su modelo de negocios, que comparan favorablemente respecto a la banca salvadoreña, y tradicionalmente se favorecen del crecimiento constante de los ingresos brutos y activos promedio de la entidad en comparación con los gastos operativos. A junio de 2023, los gastos operativos absorbieron 28.6% de los ingresos brutos. Fitch considera que los indicadores de eficiencia se mantendrán en niveles similares en el horizonte de la clasificación.

Apalancamiento Decreciente Apuntalado en Retención de Utilidades

Fitch opina que los niveles de capitalización de la entidad se benefician de la generación interna de utilidades y de la capitalización de las mismas, la cual sostiene el crecimiento de las operaciones y una capacidad robusta de absorción de pérdidas. La mejora del indicador está influenciada por la necesidad de fondeo menor y deuda de la compañía, ante el crecimiento de sus activos líquidos, por lo cual han cubierto el crecimiento de sus solicitudes de fondos con recursos propios sin tener que solicitar más endeudamiento, particularmente emisiones de

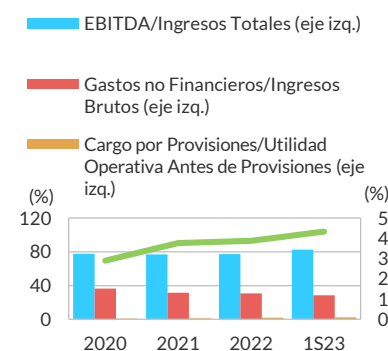
Concentraciones de los 20 Deudores Mayores

Sobre Cartera Bruta



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, FEDECRÉDITO

Utilidades y Rentabilidad



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, FEDECRÉDITO

bonos y préstamos bancarios. El indicador de deuda a patrimonio tangible, de 3.1x es acorde a su clasificación y mitiga de los riesgos asociados por las concentraciones altas de sus deudores. Además, exhibe un indicador de solvencia patrimonial de 31.7% a junio de 2023, significativamente superior a 12% requerido por la regulación local.

Fondeo y Liquidez Adecuados

A junio de 2023, el perfil de fondeo, liquidez y cobertura sigue fuerte, soportado en captación de socios creciente. La cobertura de pasivos a corto plazo con activos líquidos es relativamente alta debido a la liquidez acumulada. No obstante, podría reducirse moderadamente en la medida que la cartera de préstamos crece. A la misma fecha, la cobertura de activos líquidos sobre deuda a corto plazo era de 0.5x. Fitch excluye del cálculo de liquidez el total de instrumentos invertidos en el soberano de El Salvador.

Este fondeo de depósitos y aportes de sus entidades socias como reserva de liquidez que son mantenidas en administración por FEDECRÉDITO y manejadas de acuerdo con su política: un 10% se mantiene como recursos disponibles y un 90% se puede colocar en préstamos a las entidades socias o en inversiones. FEDECRÉDITO accede a líneas garantizadas por cartera de bancos comerciales locales, fondos y multilaterales internacionales, de las cuales tenía 18% disponible a junio de 2023.

Clasificaciones en Escala de Fitch

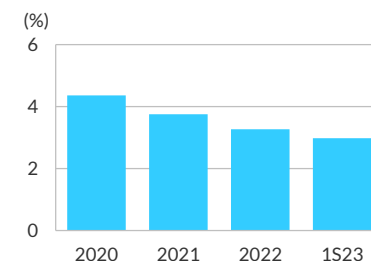
Las clasificaciones de riesgo vigentes en escala de Fitch se detallan a continuación:

- 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>.

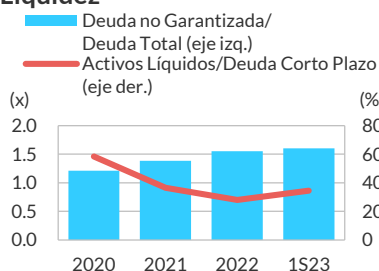
Capitalización

Deuda Más Depósitos/
Patrimonio Tangible



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, FEDECRÉDITO

Liquidez



x – Veces.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, FEDECRÉDITO

Estado de Resultados

	6 meses - Interino 30 jun 2023	2022	2021	2020
(USD miles, cifras al cierre de año 31 de diciembre de 2020 a 2022)	No divulgado	Auditado - Sin Salvedades	Auditado - Sin Salvedades (Párrafo de Énfasis)	Auditado - Sin Salvedades (Párrafo de Énfasis)
Ingresos				
Ingresos Netos por Arrendamientos Operativos y Rentas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingresos por Intereses sobre Préstamos	15,141.6	23,385.9	22,863.4	24,769.8
Otros Ingresos por Intereses	5,669.3	13,822.1	12,931.5	7,509.9
Ingresos por Arrendamientos Financieros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingresos Operativos Brutos Totales	24,659.0	46,166.2	43,614.1	38,866.7
Gastos por Intereses Totales	6,805.5	11,298.3	10,279.0	13,124.7
Ingresos Operativos Netos Totales	17,853.5	34,867.9	33,335.1	25,742.0
Nota: Ingreso Neto por Intereses	14,005.4	25,909.7	25,515.9	19,155.0
Gastos				
Total de Gastos Operativos	5,107.3	10,773.8	10,480.3	9,387.6
Utilidad Operativa antes de Provisiones	12,746.2	24,094.1	22,854.8	16,354.4
Cargo por Provisiones para Préstamos y Arrendamientos	309.2	485.8	325.1	128.3
Cargo por Provisiones para Títulos de Valores y Otros Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Operativa	12,437.0	23,608.3	22,529.7	16,226.1
Utilidad antes de Impuestos	13,186.3	23,608.3	22,529.7	16,226.1
Utilidad Neta	11,543.2	21,273.7	20,164.8	13,446.8
Utilidad Integral según Fitch	11,543.2	21,273.7	20,164.8	13,446.8
EBITDA Ajustado	20,406.2	35,732.4	33,619.1	30,156.8
Estado de Resultados de los Últimos 12 Meses (UDM)				
Ingresos Operativos Brutos Totales	48,624.8	46,166.2	43,614.1	38,866.7
Depreciación de Activos en Renta y Arrendamiento	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ganancias Netas sobre Préstamos y Activos Arrendados Vendidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Gastos por Intereses	n.a.	11,298.3	10,279.0	13,124.7
Ingreso Neto por Intereses	28,257.9	25,909.7	25,515.9	19,155.0
Cargo por Provisiones para Préstamos y Arrendamientos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad antes de Impuestos	24,667.4	23,608.3	22,529.7	16,226.1
EBITDA Ajustado	36,806.3	35,732.4	33,619.1	30,156.8
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 , cifras al cierre de del año 31 de diciembre de 2020 a 2022)	6 meses - interino 30 jun 2023	2022	2021	2020
Activos				
Préstamos y Arrendamientos				
Préstamos Brutos y Arrendamientos Financieros	390,556.8	368,231.3	328,083.1	321,032.3
Reservas para Pérdidas Crediticias para Préstamos, Arrendamientos y Cuentas por Cobrar	3,905.6	3,682.3	3,280.8	3,390.1
Préstamos y Arrendamientos Netos	386,651.2	364,549.0	324,802.3	317,642.2
Arrendamiento Operativo Neto y Activos en Alquiler	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Activos Productivos	519,946.0	535,962.0	528,144.6	458,708.5
Total de Activos	620,449.1	619,497.6	615,388.8	581,245.7
Pasivos y Patrimonio				
Deuda y Depósitos				
Total de Depósitos de Clientes	41,255.9	45,085.7	45,285.6	36,950.5
Total de Fondeo de Corto Plazo	66,589.7	60,647.2	45,831.7	43,574.5
Total de Fondeo de Largo Plazo	328,891.6	347,667.5	372,474.0	367,697.4
Deuda Subordinada de Largo Plazo	n.a.	n.a.	1,025.5	3,079.2
Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Deuda por Préstamos Totales	395,481.3	408,314.7	419,331.2	414,351.1
Total de Deuda y Depósitos	436,737.2	453,400.4	464,616.8	451,301.6
Total de Pasivos	468,393.5	474,398.5	484,166.5	469,688.2
Capital Total Excl. Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	152,055.6	145,099.1	131,222.3	111,557.5
Total de Patrimonio	152,055.6	145,099.1	131,222.3	111,557.5
Total de Pasivos y Patrimonio	620,449.1	619,497.6	615,388.8	581,245.7
Tipo de Cambio	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, FEDECRÉDITO

Resumen Analítico

(Cierre de año 31 de diciembre de 2020 a 2022)	6 meses – interino 30 jun 2023	2022	2021	2020
Indicadores de Calidad de Activos (%)				
Préstamos y Arrendamientos Financieros Vencidos/Préstamos y Arrendamientos Financieros Brutos	0.0	0.0	0.0	0.0
Crecimiento de Préstamos y Arrendamientos Financieros Brutos (interanual)	25.9	12.2	2.2	-5.3
Reservas para Pérdidas Crediticias para Préstamos y Arrendamientos Financieros Vencidos/Préstamos y Arrendamientos Financieros Vencidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos y Arrendamientos Financieros Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Capital Tangible	-2.7	-2.7	-2.6	-3.3
Castigos Netos/Préstamos y Arrendamientos Financieros Brutos Promedio	n.a.	n.a.	0.0	0.0
Pérdida o Ganancia en Valor Residual/Valor en Libros de los Activos Vendidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicadores de Ganancias y Rentabilidad (%)				
Utilidad antes de Impuestos/Activos Promedio	4.3	3.9	3.8	2.9
Utilidad antes de Impuestos/Activos Promedio (UDM)	4.0	3.8	3.8	2.9
EBITDA Ajustado/Ingresos Totales	82.8	77.4	77.1	77.6
EBITDA Ajustado/Ingresos Totales (UDM)	75.7	77.4	77.1	77.6
Gastos Operativos/Ingresos Netos Totales	28.6	30.9	31.4	36.5
Utilidad antes de Impuestos/Patrimonio Promedio	18.0	17.4	18.6	15.5
Cargos por Provisiones/Utilidad Operativa antes de Provisiones	2.4	2.0	1.4	0.8
Gasto por Depreciación/Ingresos Totales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Pérdida o Ganancia por Valor Residual/Utilidad antes de Impuestos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicadores de Capitalización y Apalancamiento				
Deuda y Depósitos/Patrimonio Tangible (x)	3.0	3.3	3.7	4.4
Deuda y Depósitos/EBITDA Ajustado (x)	10.6	12.7	13.8	15.0
Deuda y Depósitos/EBITDA Ajustado (UDM) (x)	11.9	12.7	13.8	15.0
Patrimonio Tangible/Activos Tangibles	23.8	22.6	20.4	18.0
(Utilidad neta - Dividendos - Recompra de acciones)/Patrimonio inicial	n.a.	16.2	18.1	13.8
Indicadores de Fondo, Liquidez y Cobertura				
Deuda No Garantizada/Total de Deuda y Depósitos	64.1	62.0	55.5	48.4
EBITDA Ajustado/Gasto por Interés (x)	3.0	3.2	3.3	2.3
EBITDA Ajustado/Gasto por Interés (UDM) (x)	n.a.	3.2	3.3	2.3
(Activos Líquidos + Líneas Comprometidas no Dispuestas)/Fondeo de Corto Plazo (x)	0.5	0.4	0.5	1.1
(Activos Líquidos + Líneas Comprometidas no Dispuestas + EBITDA Ajustado)/Fondeo de Corto Plazo (x)	0.9	0.7	0.9	1.5
Deuda y Depósitos de Corto Plazo/Total de Deuda y Depósitos	24.7	23.3	19.6	17.8
Activos sin Gravamen/Deuda No Garantizada (x)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Dividendos/Utilidad Neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a. - No aplica. x - Veces. UDM - Últimos 12 meses.
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: 6/octubre/2023

NÚMERO DE SESIÓN: SLV_2023_66

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

--Auditada: 31/diciembre/2022;

--No Auditada: 30/junio/2023.

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."

ESTADO DE LA SOLICITUD Y PARTICIPACIÓN

Para obtener información sobre el estado de solicitud de las clasificaciones incluidas en este informe, consulte el estado de solicitud que figura en la página de resumen de la entidad correspondiente en el sitio web de Fitch Ratings.

Para obtener información sobre el estado de participación en el proceso de clasificación de un emisor incluido en este informe, consulte el comentario de acción de clasificación más reciente del emisor correspondiente, disponible en el sitio web de Fitch Ratings.

AVISO LEGAL Y DIVULGACIÓN

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 © 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.