

EMISIÓN DE PAPEL BURSÁTIL FEDERACIÓN DE CAJAS DE CRÉDITO Y DE BANCOS DE LOS TRABAJADORES, S.C. DE R.L. DE C.V. (PBFEDCRE1)

Comité No. 202/2024			Fecha de comité: 11 de octubre de 2024			
Informe con Estados Financieros no Auditados al 30 de junio de 2024						
Periodicidad de actualización: Semestral			Sector Financiero / El Salvador			
Jennifer Veliz jveliz@ratingspcr.com			Equipo de Análisis		(+503) 2266-9471	
			Adrián Pérez			
			aperez@ratingspcr.com			
HISTORIAL DE CLASIFICACIONES						
Fecha de información	dic-19	jun-20	dic-22	dic-23	mar-24	jun-24
Fecha de comité	28/04/2019	31/10/2018	18/07/2023	05/04/2024	12/08/2024	11/10/2024
Papel Bursátil (PBFEDCRE1)						
Corto Plazo						
Tramo con garantía específica	N-1	N-1	N-1	N-1	N-1	N-1
Tramo sin garantía específica	N-2	N-2	N-1	N-1	N-1	N-1
Largo Plazo						
Tramo con garantía específica	AA	AA	AA	AA	AA	AA
Tramo sin garantía específica	A+	A+	AA-	AA-	AA-	AA-
Perspectivas	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

Significado de la Clasificación

Categoría N-1: Corresponde a aquellos instrumentos cuyos emisores cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Categoría AA: Corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

"Dentro de una escala de clasificación se podrán utilizar los signos "+" y "-", para diferenciar los instrumentos con mayor o menor riesgo¹ dentro de su categoría. El signo "+" indica un nivel menor de riesgo, mientras que el signo menos "-" indica un nivel mayor de riesgo".

"La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales, sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de esta, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. Las clasificaciones de PCR constituyen una opinión sobre la calidad crediticia y no son recomendaciones de compra y venta de estos instrumentos".

"La opinión del Consejo de Clasificación de Riesgo no constituye 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".

El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (<http://www.ratingspcr.com/informes-pais.html>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

Racionalidad

En comité de clasificación de riesgo, Pacific Credit Rating (PCR) decidió mantener la clasificación de riesgo de la emisión de **Papel Bursátil (PBFEDCRE01)** de la Federación de Cajas de Crédito Y de Bancos de Los Trabajadores, S.C. De R.L. De C.V. (FEDECRÉDITO) en **"AA"** al Tramo con garantía específica y **"AA-**" al Tramo sin garantía específica para los tramos de largo plazo, y en **"N-1"** al tramo de corto plazo con garantía específica y en **"N-1"** al tramo de corto plazo sin garantía específica, todos con perspectiva **"Estable"** con información al 30 de junio de 2024. La clasificación se fundamenta en la alta capacidad de pago del Emisor, la cual se respalda en la calidad de su cartera de préstamos, los cuales son otorgados a sus Entidades Socias. Asimismo, se considera la buena gestión de liquidez y solvencia, así como la mejora en sus indicadores de rentabilidad, favorecidos por el dinamismo reportado en los ingresos.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

- **Modelo de negocios robusto.** FEDECRÉDITO es una entidad financiera de segundo piso, regulada por la Ley de Bancos Cooperativos y Sociedades de Ahorro y Crédito, además, es supervisada por la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF). La estrategia de la Federación está orientada a otorgar financiamiento a sus Entidades Socias, así como desarrollar el crecimiento y competitividad de estas mediante el desarrollo y administración de nuevos productos y servicios financieros que pone a su disposición, a fin de que ellas ofrezcan servicios de banca universal a sus clientes tradicionales; asimismo les facilita servicios de soporte técnico y operativos para apoyar su desempeño.
- **Calidad de Activos Buena.** En opinión de la calificadoradora, la susceptibilidad al riesgo de crédito de la Federación es baja, resultado de su estrategia de colocación de créditos a sus Entidades Socias, los cuales presentan calidad crediticia alta y están respaldadas por garantías. Además, PCR considera que la Federación gestiona adecuadamente el riesgo crediticio. A junio de 2024, la cartera bruta de FEDECRÉDITO ha registrado un crecimiento de 7.9% (+US\$30.9 millones), totalizando en US\$421.4 millones, generado por la colocación de créditos en sus Entidades Socias. La institución no reportó cartera vencida, castigos ni reestructuraciones de crédito. Sin embargo, bajo las políticas internas, la entidad reportó en concepto de provisiones para incobrabilidad de préstamos un total de US\$4.2 millones (jun-2023: US\$3.9 millones), representando el 1.0% de su cartera bruta.
- **Liquidez robusta y fondeo diversificado.** La Federación mantiene una posición de liquidez sólida, respaldada por una estructura de fondeo diversificada, compuesta principalmente por reservas de liquidez y depósitos de sus Entidades Socias. Su política conservadora de inversión y la recuperación saludable de su cartera han sido clave para el cumplimiento de sus obligaciones, lo que se espera continúe estable en el corto y mediano plazo. A junio de 2024, los pasivos totalizaron US\$443.0 millones, con una disminución del 5.4% (equivalente a US\$25.4 millones), debido principalmente a la amortización de préstamos (-31.7%; US\$50.3 millones). Esta reducción fue parcialmente contrarrestada por el aumento de otros pasivos (+7.3%), vinculados a las reservas de liquidez, y la emisión de papel bursátil por US\$6.0 millones. Los activos más líquidos, que incluyen fondos disponibles e inversiones financieras, representaron el 25.3% del total de activos, disminuyendo en comparación con el periodo anterior (30.4%) debido a la reorientación hacia la cartera de préstamos. Pese a ello, la Federación mantiene un indicador de liquidez robusto del 392.6% (junio 2023: 457.7%).
- **Riesgo de mercado moderado.** PCR opina que el riesgo de mercado para la institución es moderado, bajo un perfil conservador en su portafolio de inversiones y la exposición nula al riesgo de tipo de cambio ya que todas las operaciones están en dólares estadounidenses. Adicionalmente, la estrategia de variabilidad y adecuación en las tasas activas mitiga el riesgo de tasas. A junio 2024, las inversiones totalizaron en US\$111.8 millones representadas por instrumentos emitidos por el estado salvadoreño (93.3% del portafolio) e instrumentos emitidos por el Gobierno de los Estados Unidos.
- **Rentabilidad superior a la del sector.** La calificadoradora opina que la Federación continuará presentando niveles buenos de rentabilidad, favorecidos por la tendencia creciente de sus ingresos, diversificación adecuada de sus fuentes de fondeo que permiten disminuir el costo y mejorar la eficiencia operativa. A junio de 2024, la rentabilidad sobre activos (ROAA) fue de 4.5% (sector: 1.4%), y la rentabilidad sobre patrimonio (ROEA) alcanzó 15.9% (sector: 7.3%), ambas superiores al 3.5% y 14.4% reportadas en junio de 2023, respectivamente. Los ingresos de intermediación de FEDECRÉDITO totalizaron US\$22.7 millones, con un crecimiento del 9.2% (US\$1.9 millones). Este incremento fue impulsado por la tendencia positiva de la cartera de créditos. Además, la Federación reportó un aumento del 13.5% en los ingresos por servicios técnicos y financieros brindados a sus Entidades Socias. Por otra parte, la estrategia de diversificación de fondeo permitió una reducción del 19.1% (US\$1.3 millones) en los costos financieros, debido principalmente a la amortización de préstamos bancarios. Como resultado, el margen de intermediación mejoró, alcanzando el 75.8% (junio 2023: 67.3%).
- **Solvencia buena.** PCR califica la solvencia de FEDECREDITO como buena, favorecida por la estrategia de fortalecimiento de capital social y retención de utilidades de la institución. A la fecha de estudio, el patrimonio de la Federación totalizó en US\$176.2 millones, mostrando un crecimiento interanual de 15.9% (+US\$24.2 millones), impulsado por la inyección de capital y retención de utilidades. Los activos ponderados por riesgo mostraron un incremento de 7.71% (+US\$34,564 miles), los cuales cerraron en US\$482.7 millones, producto de la tendencia de la cartera de préstamos, sin embargo, la Federación registró un incremento importante en el fondo patrimonial (+22.41%), influyendo directamente en el coeficiente patrimonial al ubicarlo en 34.0% en junio 2024, por encima de lo presentado en el periodo previo (31.7%) y superior a lo exigido por Normativa (12%).
- **Detalle de las emisiones (PBFEDECRE1):** A junio 2024 el saldo de la emisión de Papel Bursátil del Sistema Fedecredito (PBFEDECRE1) fue de US\$6.0 millones, distribuidos en cuatro tramos con plazos de doce y veinticuatro meses, y con tasas de interés promedio del 7.6%. Cabe destacar que los tramos negociados no cuentan con garantía específica.

Factores Claves

Factores que podrían llevar a un incremento en la clasificación:

- Crecimiento en sus operaciones que permitan mejorar su posición dentro del sistema financiero.

Factores que podrían llevar a una reducción en la clasificación:

- Desmejora significativa y sostenida en indicadores clave como los márgenes financieros, rentabilidad y solvencia.
- Limitación en la obtención de fuentes de financiamiento con entidades locales o extranjeras, producto del entorno de tasas poco competitivas.

Metodología Utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la Metodología de Calificación de Riesgo de Bancos e Instituciones Financieras para El Salvador (PCR-SV-MET-P-020), vigente desde el 06 noviembre 2023 y la Metodología para calificación de riesgo de instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, acciones preferentes y emisores (PCR-SV-MET-P-012) vigente del Manual de Calificación de Riesgo aprobado por el Comité de Metodologías con fecha 06 de noviembre de 2023. Normalizadas bajo los lineamientos del Art.8 y 9 de la “Normas Técnicas sobre Obligaciones de las Sociedades Clasificadoras de Riesgo” (NRP-07), emitidas por el Comité de Normas del Banco Central de Reserva de El Salvador (BCR).

Información Utilizada para la Clasificación

- **Información Financiera:** Estados financieros auditados para el período de diciembre 2019-2023 y estados Financieros no auditados a junio de 2024 y 2023.
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de la cartera, concentración, valuación e indicadores oficiales publicados por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador SSF.
- **Riesgo de Mercado:** Detalle de inversiones y de valor en riesgo.
- **Riesgo de Liquidez:** Estructura de financiamiento, coeficiente de liquidez a junio 2024, mayores depositantes, reporte de liquidez por plazo de vencimiento a junio 2024.
- **Riesgo Operativo:** Política para la gestión del riesgo operacional, Plan de acción para la Prevención del Lavado de Activos y Plan de Continuidad de Negocios.
- **Riesgo de Solvencia:** Coeficiente y fondo patrimonial.
- **Emisión:** Prospecto de PBFEDCRE1.

Limitaciones para la Clasificación

- **Limitaciones encontradas:** El presente informe de clasificación de riesgo no encontró ninguna limitante para su realización.
- **Limitaciones potenciales:** PCR dará seguimiento a los principales indicadores rentabilidad, liquidez, estrategia y comportamiento de la cartera crediticia de la institución y sus Entidades Socias.

Hechos Relevantes del Emisor

- En fecha 29 de febrero de 2024, se llevó a cabo Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas se acordó lo siguiente:
 1. Aprobación de la aplicación de las utilidades disponibles por US\$18,205,920.08 de la siguiente manera: a) US\$1,700,000.00 para constituir un Fondo de Reserva destinado a financiar la campaña publicitaria del SISTEMA FEDECRÉDITO del año 2024; b) US\$3,000,000.00 para constituir un Fondo de Reserva destinado a financiar el proyecto de Transformación Digital del SISTEMA FEDECRÉDITO; c) separar la suma de US\$1,005,920.08 para constituir un Fondo de Reservas para contingencias; y d) Repartir Dividendos en Acciones por la cantidad de US\$12,500,000, con lo cual el capital social pagado a esa fecha asciende a US\$115,670.8.
 2. Nombramiento de la firma PricewaterhouseCoopers, Ltda. De C.V. como Auditor Externo y Auditor Fiscal propietario, y a la firma Elías & Asociados como Auditor Externo y Auditor Fiscal Suplente.
 3. Nombramiento para cubrir vacantes como Directores Suplentes del Consejo Directivo de la Federación: Licenciada Rosa María Salazar de Fabián y Licenciado Elder José Monge Menjivar.
 4. Aprobación de Aumento de Capital Social de US\$2,000,000.00, mediante la suscripción y pago de nuevas acciones.

Panorama Internacional

Según las *Perspectivas económicas mundiales* del Banco Mundial, se prevé una moderación del crecimiento económico estimado para 2024, el cual se ubicaría en 2.6% en 2024, y continuando con la tendencia de desaceleración por tercer año consecutivo. Esta tendencia es resultado de varios factores, incluyendo la prolongación de conflictos geopolíticos, tensiones comerciales y políticas monetarias más estrictas. A pesar de estos desafíos, a inicios de 2024, la actividad global se fortaleció, impulsada por un crecimiento más robusto de la economía de Estados Unidos. Las tasas de interés de referencia han iniciado un descenso más lento de lo previsto debido a las presiones inflacionarias persistentes en economías clave.

Adicionalmente, se prevé que la inflación mundial descienda a 4.5% en 2024, lo que ayudaría a que se cumplan con los objetivos de los bancos centrales, aunque a un ritmo más lento de lo previsto inicialmente. La alta inflación sigue

siendo impulsada por los precios elevados de productos básicos y los choques de oferta, especialmente en el sector de alimentos. Aunque se proyecta una disminución de la inflación, la persistencia de fenómenos climáticos extremos y otros factores externos podrían generar volatilidad en los precios de los productos básicos.

El fenómeno climático “La Niña” sigue siendo una de las problemáticas más importantes en la región para las economías en 2024. Se estima que continúe afectando las condiciones meteorológicas con una mayor probabilidad de sequías en algunas regiones y lluvias intensas en otras, lo que podría generar disrupciones en la producción agrícola y elevar los precios de los alimentos. Es importante destacar que, los datos disponibles al cierre de 2023 y al 30 de junio de 2024 indican que “La Niña” ha sido el principal fenómeno climático con mayor influencia en las condiciones económicas globales.

Con respecto a la región de América Latina y el Caribe, se prevé que su crecimiento disminuirá hasta un 1.8% en 2024, para repuntar a 2.7% en 2025. Los efectos persistentes de la restricción monetaria seguirán influyendo en el crecimiento a corto plazo; sin embargo, se pronostica que la disminución de la inflación permitirá a los bancos centrales reducir las tasas de interés, lo que podría estimular la inversión y ser beneficioso para la región. Por su parte, entre los riesgos que persisten se encuentran condiciones financieras mundiales más restrictivas, elevados niveles de deuda local y desaceleración de la economía de China, que afectaría a las exportaciones de la región, aunado al efecto por el cambio climático. En contraposición, si Estados Unidos presenta una actividad económica más sólida podría contrarrestar los efectos negativos y tener un impacto positivo en América Central y el Caribe.

En comparación con otros países de la región, República Dominicana se destaca por liderar el mayor crecimiento proyectado, alcanzando un 5.1% en 2024 atribuido a una reducción en su inflación y un aumento en las actividades económicas, particularmente en el sector turístico. Le sigue de cerca Costa Rica con una tasa de 3.9%, mostrando crecimiento más moderado con un fuerte enfoque en exportaciones de servicios y turismo. Por su parte, para Nicaragua se pronostica un crecimiento en 2024 de 3.7% impulsado por la continuidad de inversiones y estabilidad económica; a pesar de desafíos políticos. Honduras se proyecta en 3.4%, manteniendo una relativa estabilidad macroeconómica y supeditado a una moderación de la inflación.; mientras que, El Salvador crecería en 3.2%, ante reformas económicas y fiscales estructurales. Adicionalmente, Guatemala estima un crecimiento de 3%, registrando un crecimiento moderado en remesas y estabilidad económica general. Finalmente, Panamá es el país que presenta mayores desafíos para su crecimiento con una tasa estimada de 2.5%, explicada por el cierre de la mina Cobre Panamá y la reducción del tráfico en el Canal de Panamá.

Estados Unidos desempeña un papel importante en la dinámica económica global, teniendo un impacto significativo en la región de Centroamérica y el Caribe. Las exportaciones e importaciones estadounidenses son fundamentales para el comercio mundial, y cualquier cambio en la política comercial de Estados Unidos, como la imposición de aranceles y restricciones, puede alterar significativamente las cadenas de suministro globales. Se espera que a medida la FED continúe con el proceso de reducción en las tasas de interés de referencia, la economía estadounidense alcance una mayor dinámica de crecimiento.

Las perspectivas para 2024-2025 presentan un crecimiento moderado y desafíos persistentes, manteniendo riesgos geopolíticos, tensiones comerciales y efectos adversos por el cambio climático, que continuaran siendo factores determinantes ante la dinámica económica global y regional. Las economías emergentes son las que pueden salir más afectadas por lo que deben estar preparadas para un entorno económico complejo, buscando estrategias que le permitan mantener el crecimiento y mitigar los riesgos.

Desempeño Económico

Al primer semestre de 2024 la actividad económica del país, medida a través del Índice de Volumen de la Actividad Económica (IVAE), presentó un decrecimiento al registrar una variación anual de -2.08%. Este comportamiento ha sido influenciado por menor actividad en rubros fundamentales para la economía, como el sector construcción, que muestra una variación interanual negativa de 16.1%. Por su parte, el Producto Interno Bruto (PIB) registró un aumento de 2.6%, al primer trimestre del año, por debajo del rango proyectado por el Banco Central de Reserva para 2024 (3.0% - 3.5%).

Por su parte, la inflación medida a través del Índice de Precios al Consumidor (IPC) se ha moderado y colocado en niveles controlados, posterior al efecto inflacionario global. Aunque el índice general ha bajado hasta colocarse en 1.48% a junio de 2024; algunos sectores aún permanecen en niveles altos, como el de restaurantes y hoteles (5.53%), alimentos y bebidas no alcohólicas (3.63%) y salud (2.53%). El pronóstico del BCR para 2024 es que el índice oscile entre 0.5% y 1.0% debido a factores como el comportamiento del precio internacional del petróleo y sus derivados, la continuidad de proyectos de diversificación de la matriz energética impulsados por recursos renovables, lo que permitirá mantener bajos los precios de la electricidad, así como una moderada disminución en los precios de los alimentos.

Con respecto al sistema financiero regulado, la cartera de préstamos neta registró un crecimiento de 5.69% (US\$999 millones), totalizando los US\$18,558 millones, similar al crecimiento promedio de los últimos cinco cierres anuales (5.73%). En cuanto a los depósitos, totalizaron en US\$19,011 millones, con un aumento interanual de 4.15% (US\$758 millones); mientras que, el spread financiero se ubicó en 2.51%, mayor respecto a junio de 2023 (2.20%).

En cuanto a la situación fiscal del país, el Sector Público No Financiero (SPNF) a junio de 2024 registró un déficit fiscal de US\$157.0 millones, mayor al registrado a junio de 2023 (US\$34.2 millones). Cabe aclarar que el déficit a junio de 2024 no incluye la deuda previsional, dado que a partir de la reforma al sistema de pensiones en abril de 2023 se dejó de incluir como parte del SPNF. El comportamiento del déficit se explica por el aumento de los gastos y concesión neta de préstamos que registraron un incremento de 12.1% debido al aumento de gastos corrientes (12.0%) y gastos de capital (12.7%). Por su parte, los ingresos corrientes registraron un incremento de (8.9%), impulsados por los ingresos tributarios netos (11.0%) y por el superávit de operación de Empresas Públicas (33.5%).

Adicionalmente, la balanza comercial reportó un déficit de US\$4,580 millones, aumentando en 5.4% (US\$232.8 millones) como resultado del ligero incremento en las importaciones (+0.04%) y la reducción en las exportaciones (6.7%). El comportamiento en las exportaciones ha estado influenciado por la industria manufacturera de maquila con una disminución de 26.5%, aunado al comportamiento estable de las importaciones, que fueron impulsadas principalmente por las industrias manufactureras (+2.2%).

En cuanto a aspectos sociales, el país ha tenido avances significativos en términos de seguridad y control de la criminalidad, lo que genera un ambiente propicio para el desarrollo de negocios; sin embargo, se han tenido retrocesos en temas como transparencia, percepción de la corrupción y confianza en sistemas democráticos. Adicionalmente, se necesita mantener un crecimiento económico sostenible que permita continuar con la lucha por la erradicación de la pobreza y la alta vulnerabilidad frente a eventos climáticos.

Finalmente, las expectativas de crecimiento económico se mantienen moderadas. Para 2024, el BCR proyecta una tasa de crecimiento real del PIB en un rango del 3.0% al 3.5%, que será impulsado principalmente por la inversión privada y pública, y el turismo que es promovido por un ambiente de seguridad y certidumbre para personas y empresas, así como la demanda externa, que se espera favorezca a las exportaciones. El Salvador tiene como uno de los principales desafíos controlar los niveles de endeudamiento y robustecer los niveles de liquidez del país para afrontar sus compromisos financieros.

Sector bancos cooperativos

A junio de 2024, la cartera de préstamos bruta de los Bancos Cooperativos ascendió a US\$1,702 millones, con un incremento del 5.3% (US\$85.3 millones). Por su parte, la cartera neta¹, que incluye las reservas por incobrabilidad totalizó en US\$1,675 millones, con un aumento del 5% (US\$79.7 millones), por debajo del promedio ponderado de los últimos cinco años (2019-2023: 9.2%). Este comportamiento fue apalancado por la colocación de préstamos destinados al segmento de consumo (8.6%, equivalente a US\$56.1 millones), instituciones financieras (11.6%, US\$40.7 millones) y a vivienda (7.4%, US\$12.4 millones). Los sectores más representativos de la cartera son: corporativo (46.96%), personales (41.91%), vivienda (10.67%) y agropecuario (0.46%).

El sector presenta buena calidad crediticia, donde el 96.06% de la cartera está clasificada en la categoría "A" (junio 2023: 97.29%). La ligera reducción se ha traducido en un leve deterioro que se evidencia en el incremento en categorías de mayor riesgo, incidiendo directamente en los préstamos vencidos que pasaron de US\$12.7 millones a US\$22.8 millones. Este cambio ha presionado el índice de vencimiento², que aumentó del 0.79% al 1.34% en junio de 2024. Por otro lado, el índice de cobertura de reservas³ se mostró más ajustado, al descender de 168.34% a 118.44%; no obstante, se mantiene por encima del mínimo prudencial del 100%.

Por otra parte, la liquidez en el sector ha registrado una tendencia a la baja, denotada por el indicador de fondos disponibles sobre obligaciones con el público, que se situó en 23.36% (junio de 2023: 28.14%). Este comportamiento estuvo marcado por la reducción en los fondos disponibles de las entidades (-20.7%: US\$60.2 millones). Cabe destacar que, en el periodo de análisis, los depósitos registraron una reducción del 4.5% (US\$46.6 millones), atribuida principalmente a la disminución en los depósitos a la vista (-10.7%: US\$24.8 millones). Además, otras fuentes de fondeo, como los préstamos, también experimentaron una caída del 3.4% (US\$13.1 millones), influenciada por la reducción de los préstamos pactados a cinco o más años plazo (-10.0%: US\$24.2 millones).

Cabe destacar que, en el periodo de análisis, los depósitos registraron una reducción del 4.5% (US\$46.6 millones) debido principalmente por los depósitos a la vista (-10.7%: US\$24.8 millones), adicionalmente otras fuentes de fondeo como los préstamos, registraron una disminución del 3.4% (US\$13.1 millones) ocasionado por la reducción de los pactados a cinco o más años (-10.0%: US\$24.2 millones).

El sector registró ingresos de intermediación por US\$96.1 millones, con un crecimiento interanual del 3.9% (US\$3.6 millones). Cabe destacar que, este aumento es inferior al promedio de los últimos cinco años (6.9%). El comportamiento de los ingresos se explica por el crecimiento en los intereses de la cartera de préstamos y a un ajuste leve en la tasa activa que pasó de 10.52% a 10.56%. En cuanto a los costos de operación, estos incrementaron un 9.5% (US\$3.6 millones), debido al incremento en la tasa pasiva, que pasó del 4.31% al 4.56%. Como resultado, el margen de intermediación se situó en 56.83%, inferior al de junio de 2023 (59.05%) y del promedio del sistema bancario (62.7%).

¹ incluye los intereses y las provisiones por incobrabilidad de préstamos

² Prestamos vencidos / prestamos brutos

³ Provisión para incobrabilidad de préstamos / préstamos vencidos

En cuanto a los costos de saneamientos, estos incrementaron en 392.9% (US\$20.9 millones), afectando directamente al margen operativo y los resultados; sin embargo, es necesario precisar que el sector se ha visto afectado de manera significativa por un participante que ha constituido mayores reservas de saneamiento.

Por su parte, los gastos operativos totalizaron en US\$26.9 millones, con una leve disminución del 1.1% (US\$0.3 millones), debido a una disminución de los gastos generales que fueron compensados parcialmente por un aumento de los gastos de funcionarios y empleados. En ese sentido, el resultado operativo resultó en US\$7.4 millones; afectando al margen operacional que se situó en 6.93% (junio 2023: 24.26%). Adicionalmente, el resultado del ejercicio mostró una utilidad neta de US\$10.2 millones, lo que representa una disminución interanual de 58.8% debido al aumento en los saneamientos de activos de intermediación, que alcanzaron US\$16.6 millones. En ese sentido, los indicadores de rentabilidad también se vieron afectados: el retorno sobre el patrimonio anualizado (ROEA) se situó en 7.30% y el retorno sobre los activos anualizado (ROAA) en 1.43%. Ambos indicadores son inferiores a los del período anterior (junio de 2023: ROEA de 11.39% y ROAA de 2.10%).

Es importante señalar que la reducción en la rentabilidad está condicionada significativamente por una institución del sector que ha registrado una pérdida importante. Al excluir a esta entidad de los cálculos, la utilidad neta asciende a US\$44.9 millones (junio 2023: US\$39.7 millones), lo que representa un incremento del 13.06% (US\$5.2 millones). En este escenario, el ROEA fue del 12.19% y el ROAA del 2.50%, superiores a los de junio de 2023 (ROEA: 11.89% y ROAA: 2.29%).

Finalmente, el patrimonio del sector de Bancos Cooperativos ascendió a US\$427.5 millones, lo que representa un aumento del 6.6% (US\$26.3 millones). Los indicadores de solvencia presentan niveles adecuados, donde el coeficiente patrimonial resultó en 21.91%, levemente superior al de junio de 2023 (21.59%) y al promedio de los últimos cinco años (2019-2023: 21.60%) y cumpliendo con el mínimo exigido por el regulador (12%). Este comportamiento se debe al fortalecimiento del Fondo Patrimonial (+7.2%), respecto a los activos ponderados por riesgo (+5.6%), lo que sugiere una mayor capacidad para absorber pérdidas y cumplir con sus obligaciones.

Los bancos cooperativos regulados enfrentan el desafío de mejorar sus manuales y procedimientos para gestionar contingencias relacionadas con el riesgo reputacional. Aunque están regulados, no son inmunes al riesgo de contagio derivado de la participación significativa de personas naturales con fuerte influencia en el sector, lo que puede debilitar la confianza del público. Esta situación ha afectado sus operaciones, contribuyendo a la disminución en la captación de depósitos. A ello se suma el impacto del entorno macroeconómico global, que también influye en la estabilidad del sector, exigiendo una respuesta estratégica para mitigar estos riesgos.

Análisis de la institución

FEDECRÉDITO es una Sociedad Cooperativa de Responsabilidad Limitada de Capital Variable, fundada en 1943, regulada por la Ley de Bancos Cooperativos y Sociedades de Ahorro y Crédito, y supervisada por la Superintendencia del Sistema Financiero.

Es una Federación técnica comprometida y volcada a sus Entidades Socias, promotora del desarrollo sostenible y crecimiento del SISTEMA FEDECRÉDITO, a través de la integración, la gestión visionaria e innovadora y el aprovechamiento de sinergias; impulsando el cambio, con cercanía a las personas, amplia cobertura geográfica y un diverso portafolio de productos y servicios. En 1980 se fundaron 19 Cajas de Crédito, llegando a totalizar 61 en el país. A pesar del conflicto armado producto de la época, FEDECRÉDITO creó programas para dar trabajo a las familias desplazadas.

Con más de siete décadas de brindar sus servicios, el Sistema FEDECRÉDITO se ha consolidado como una de las instituciones líderes en el mercado financiero nacional; y más de 850 puntos de atención, cuenta con presencia en 195 distritos de El Salvador⁴, que incluye la red de más de 290 cajeros automáticos, reconocida como FEDE RED 365, además cuenta con más de 251 Corresponsales No Bancarios, conocidos como FEDE PUNTO VECINO, y cuenta con más de 41 Kioscos Financieros, siendo así, la red financiera con mayor cobertura nacional. Al cierre de junio de 2024, la Federación cuenta con 316 empleados (293 empleados a junio 2023).

Gobierno Corporativo y RSE

PCR considera que FEDECRÉDITO presenta un gobierno corporativo apropiado, con la funcionalidad adecuada para el logro de sus objetivos estratégicos. En este sentido, la agencia opina que la organización apunta a prácticas de gestión buenas. Además, se considera que el personal que conforma esta estructura de Gobierno Corporativo cuenta con amplios conocimientos de la industria y la institución, que le permiten la ejecución efectiva de su planeación estratégica.

La administración de FEDECRÉDITO está a cargo de un Consejo Directivo compuesto por ocho miembros propietarios, incluido un presidente y siete directores, con igual número de suplentes. Este consejo es responsable de establecer las políticas necesarias para promover la integración y el desarrollo de las Entidades Socias. Además, supervisa el

⁴ De conformidad con lo establecido en Decreto Legislativo N°762 de fecha 13 de junio de 2023, se emitió la Ley Especial para la Reestructuración Municipal, en la cual se estipula que el territorio de El Salvador se divide en 44 nuevos municipios y 262 distritos (antes municipios), la reestructuración fue efectiva a partir de las elecciones de consejos municipales el 3 de marzo de 2024.

desempeño de la sociedad y toma medidas para cumplir con las disposiciones organizacionales. Por su parte, la alta gerencia es la responsable del correcto funcionamiento de la Federación, impulsando el desarrollo de su estrategia con base al cumplimiento de sus políticas. Asimismo, es responsable del establecimiento y la ejecución del marco estructural del sistema de gestión del cual mantendrá informado de su cumplimiento y desarrollo al consejo directivo.

CONSEJO DIRECTIVO 2020-2025		MIEMBROS DE LA ALTA GERENCIA	
NOMBRE	CARGO	NOMBRE	CARGO
Macario Armando Rosales Rosa	Presidente	Macario Armando Rosales Rosa	Presidente y CEO
Juan Ramón Recinos	Director Propietario	Fernando Vega Holm	Director de Negocios
Fulbio Alirio Hernández	Director Propietario	Oscar Armando Pérez Merino	Director de Finanzas y Operaciones
Roberto Ángel Abarca Flores	Director Propietario	Gelson Vinicio Valladares Miranda	Director de Administración
Óscar Francisco Portillo Huevo	Director Propietario	Miguel López Rodríguez	Director de Tecnología - CADI
Juan Agustín Mata	Director Propietario	Salvador Ernesto Castro	Gerente de Riesgos
Miguel Ángel Servellón	Director Propietario	Claudia Abrego de Méndez	Gerente de Comunicaciones
Sonia Del Carmen Aguiñada	Director Propietario	José Edgardo Arteaga Pineda	Gerente de Compliance
Rafael Wenceslao Canizáles	Presidente Suplente	Ana María Espinoza Rojas	Gerente Legal
Luis Alonso Arce Martínez	Directo Suplente		
César Augusto Bonilla	Directo Suplente		
Mauricio Antonio Callejas	Directo Suplente		
Mario Bolaños Privado	Directo Suplente		
Mauricio Velázquez Ferrufino	Directo Suplente		
Elder José Monge Menjivar	Directo Suplente		
Rosa María Salazar de Fabián	Directo Suplente		

Fuente: FEDECRÉDITO / Elaboración: PCR

Responsabilidad Social Empresarial

PCR estima que FEDECRÉDITO realiza acciones que velan por el cuidado del medio ambiente, y cuenta con políticas de Gobierno Corporativo que garantizan el correcto funcionamiento de la Junta Directiva, así como de sus áreas gerenciales y administrativas. Además, cuenta con políticas de Responsabilidad Social Empresarial, con las cuales promueve prácticas sanas de RSE. Esto a raíz de la evaluación que PCR hizo de la entidad a través de la encuesta de factores ambientales, sociales y de gobernanza (ESG por sus siglas en inglés).

Riesgos Financieros

FEDECRÉDITO cuenta con una gestión integral de riesgos adecuada para mitigar los impactos derivados de sus operaciones crediticias. Implementa manuales, políticas y procedimientos que permiten identificar, medir, controlar y monitorear el riesgo de crédito. Además, utiliza metodologías definidas para gestionar eficazmente el riesgo, evaluando aspectos cualitativos y aplicando lo establecido en su Manual de Riesgo Operacional. También realiza estimaciones de pérdidas esperadas mediante simulaciones, monitorea los límites de exposición al riesgo de crédito y presenta informes detallados al Comité de Riesgos.

Riesgo Crediticio.

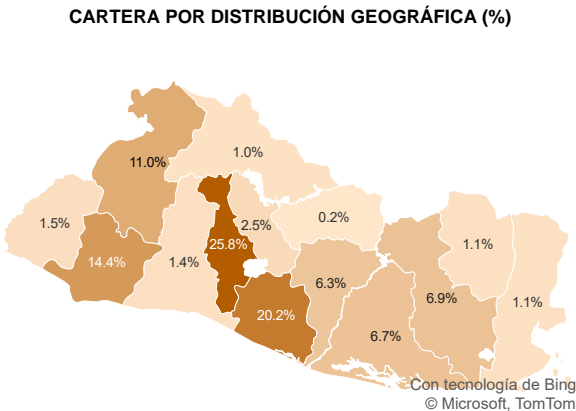
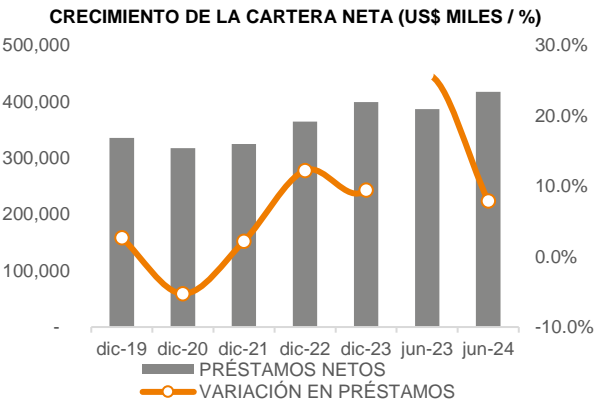
En opinión de la calificadoradora, la susceptibilidad al riesgo de crédito de la Federación es baja, resultado de su estrategia de colocación de créditos con sus Entidades Socias, las cuales presentan calidad crediticia alta y están respaldadas por garantías. Además, la Federación implementa manuales, políticas y procedimientos que permiten identificar, medir, controlar y monitorear cualquier incertidumbre relacionada con su cartera de préstamos.

A junio de 2024, la cartera bruta de FEDECRÉDITO ha registrado un crecimiento de 7.9% (+US\$30.9 millones), totalizando en US\$421.4 millones, generado por la colocación de créditos en sus Entidades Socias. La evolución de la cartera de préstamos es levemente superior al crecimiento anual compuesto a cinco años (4.4%) y al reportado por el sistema bancos cooperativos (4.7%). Se espera que esta tendencia continúe, basado en las condiciones del mercado y de acuerdo con las estrategias de la entidad.

Los créditos otorgados a las Entidades Socias representaron el 98.9% de la cartera, el resto corresponde a créditos otorgados a empleados como una prestación laboral, con un saldo de US\$1.3 millones (jun-2023: US\$1.6 millones), equivalente al 0.8% del fondo patrimonial. Este monto está distribuido entre trece deudores (jun-2023: quince deudores). En línea con el perfil de negocios de la institución, la concentración por deudores es alta, ya que los principales veinticinco concentran el 85.4% de la cartera, equivalente a 2.4 veces el patrimonio. La cartera por ubicación

geográfica abarca los catorce departamentos del país, destacando San Salvador y La Paz con el 25.8% y 20.2%, respectivamente (jun-2023: 21.4% y 21.7%).

Al cierre de junio, la institución no reportó cartera vencida, castigos ni reestructuraciones de crédito. Sin embargo, bajo las políticas internas, la entidad reportó en concepto de provisiones para incobrabilidad de préstamos un total de US\$4.2 millones (jun-2023: US\$3.9 millones), representando el 1.0% de su cartera bruta.



Fuente: FEDECRÉDITO / Elaboración: PCR

Riesgo de Liquidez

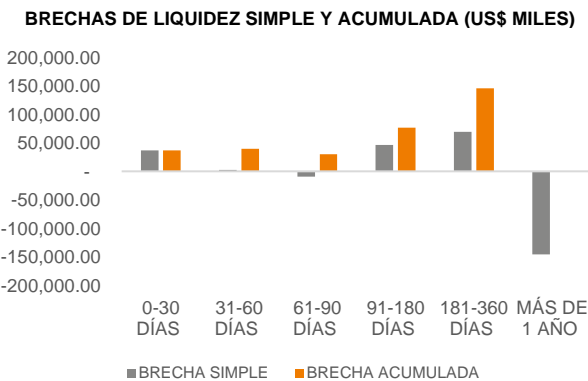
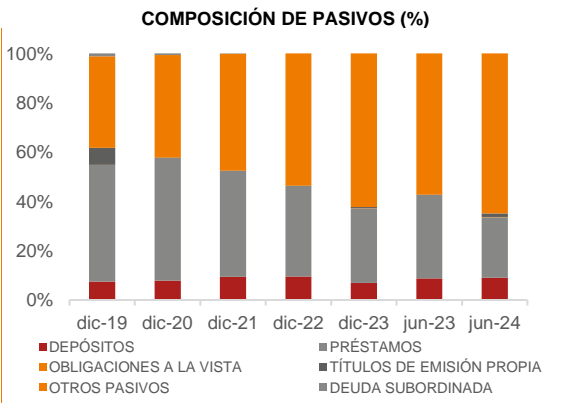
La Federación mantiene una posición de liquidez sólida, respaldada por una estructura de fondeo diversificada, compuesta principalmente por reservas de liquidez y depósitos a plazo de sus Entidades Socias. Su política conservadora de inversión y la recuperación saludable de su cartera han sido clave para el cumplimiento de sus obligaciones a corto plazo, lo que se espera continúe estable en el corto y mediano plazo.

A junio de 2024, los pasivos totalizaron US\$443.0 millones, con una disminución del 5.4% (equivalente a US\$25.4 millones), debido principalmente a la amortización de préstamos (-31.7%; US\$50.3 millones). Esta reducción fue parcialmente contrarrestada por el aumento de otros pasivos (+7.3%), vinculados a las reservas de liquidez, y la emisión de papel bursátil por US\$6.0 millones.

Las reservas de liquidez representaron el 57.5% del total de pasivos, alcanzando los US\$254.5 millones. De estas reservas, el 48% está colocado en cartera de préstamos, el 41% en títulos emitidos por el Estado y el 11% en disponibilidades. Los préstamos bancarios representaron el 24.5% de las obligaciones, contratados con bancos de desarrollo, comerciales y multilaterales, de los cuales el 85.8% tienen plazos superiores a cinco años, el 13.7% hasta un año y el 0.5% entre dos y cinco años. El fondeo mediante depósitos sumó US\$39.9 millones, equivalente al 9.0% de los pasivos. Estos depósitos provienen exclusivamente de Entidades Socias.

Los activos más líquidos, que incluyen fondos disponibles e inversiones financieras, representaron el 25.3% del total de activos, disminuyendo en comparación con el periodo anterior (30.4%) debido a la reorientación hacia la cartera de préstamos. Pese a ello, la Federación mantiene un robusto indicador de liquidez del 392.6% (junio 2023: 457.7%).

Gracias a su modelo de negocio y la estrategia de mantener la mayoría de su portafolio de inversiones con vencimientos de hasta un año, junto con una sólida recuperación de su cartera, FEDECRÉDITO reporta calces acumulados positivos en todas las brechas de liquidez. PCR destaca la efectividad de sus planes de acción, incluidos en su Plan de Contingencia de Liquidez, que se pueden activar ante desviaciones importantes en la liquidez.

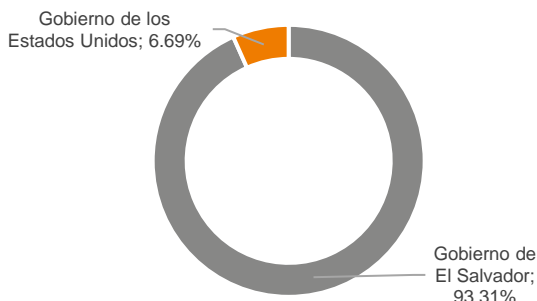


Fuente: FEDECREDITO / Elaboración: PCR

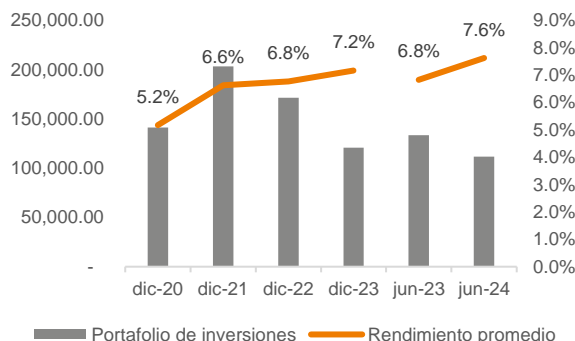
Riesgo de Mercado

PCR opina que el riesgo de mercado para la institución es moderado, bajo un perfil conservador en su portafolio de inversiones y la exposición nula al riesgo de tipo de cambio ya que todas las operaciones están en dólares estadounidenses. Adicionalmente, la estrategia de variabilidad y adecuación en las tasas activas mitiga el riesgo de tasas. A junio 2024, las inversiones totalizaron en US\$111.8 millones representadas por instrumentos emitidos por el estado salvadoreño (93.3% del portafolio) e instrumentos emitidos por el Gobierno de los Estados Unidos.

PORTAFOLIO DE INVERSIONES POR EMISOR (%)



EVOLUCIÓN DE PORTAFOLIO DE INVERSIONES Y RENDIMIENTO



Fuente: FEDECRÉDITO / Elaboración: PCR

El *spread* de tasas de interés de FEDECRÉDITO se ubicó en 2.4%, incrementando 0.80 puntos porcentuales respecto a junio de 2023 (1.7%). Este aumento fue impulsado por el alza en la tasa activa, que pasó de 7.8% a 8.4%, debido al mayor rendimiento de la cartera de préstamos y disponibilidades. En contraste, la tasa pasiva mostró una contracción, disminuyendo de 6.2% a 5.9%, como resultado de la reducción en las tasas de préstamos con entidades extranjeras. Es importante señalar que el *spread* promedio reportado por el sector de bancos cooperativos fue de 6.37%.

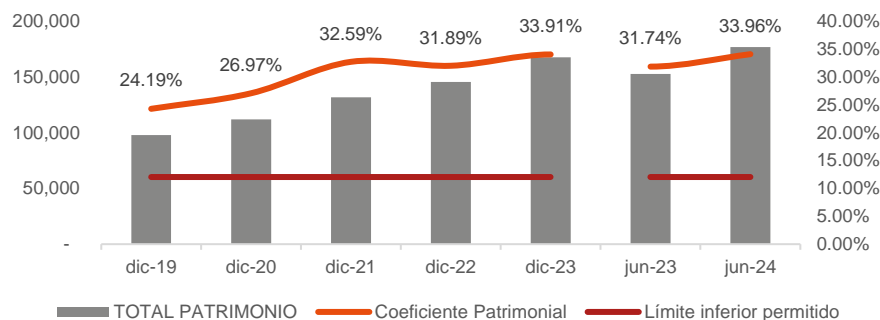
Riesgo de Solvencia

PCR califica la solvencia de FEDECRÉDITO como buena, favorecida por la estrategia de fortalecimiento de capital social y retención de utilidades de la institución. A la fecha de estudio, el patrimonio de la Federación totalizó en US\$176.2 millones, representado por el capital social con un 66.2% de participación, seguido de las reservas de capital 22.5% y el restante 11.4% del total de patrimonio, corresponde a resultados por aplicar y patrimonio restringido. En cuanto a su evolución, éste presentó un crecimiento interanual de 15.9% (+US\$24.2 millones), impulsado por la inyección de capital y retención de utilidades.

Los activos ponderados por riesgo mostraron un incremento de 7.71% (+US\$34,564 miles), los cuales cerraron en US\$482.7 millones, producto de la tendencia de la cartera de préstamos, sin embargo, la Federación registró un incremento importante en el fondo patrimonial (+22.41%), influyendo directamente en el coeficiente patrimonial al ubicarlo en 34.0% en junio 2024, por encima de lo presentado en el período previo (31.7%) y superior a lo exigido por normativa⁵ (12%).

Por su parte, el crecimiento dinámico reportado en el fondo patrimonial (+22.49%) respecto a la tendencia de los pasivos (-5.43%), incidió en el endeudamiento legal, el cual se situó en 37.0%, por encima de lo reportado en junio 2023 (30.4%) y del sugerido por el ente regulador (7%); lo anterior confirma el respaldo patrimonial sólido que tiene FEDECRÉDITO frente a sus compromisos.

COEFICIENTE PATRIMONIAL (US\$ MILES Y %)



Fuente: FEDECRÉDITO / Elaboración: PCR

⁵ Artículo 25 de la Ley de Bancos Cooperativos y Sociedades de Ahorro y Crédito, con el objeto de mantener constantemente la solvencia, los Bancos Cooperativos deben presentar en todo momento las siguientes relaciones: I) Relación entre su fondo patrimonial y la suma de sus activos ponderados de por lo menos el doce por ciento (12%).

Riesgo Operativo

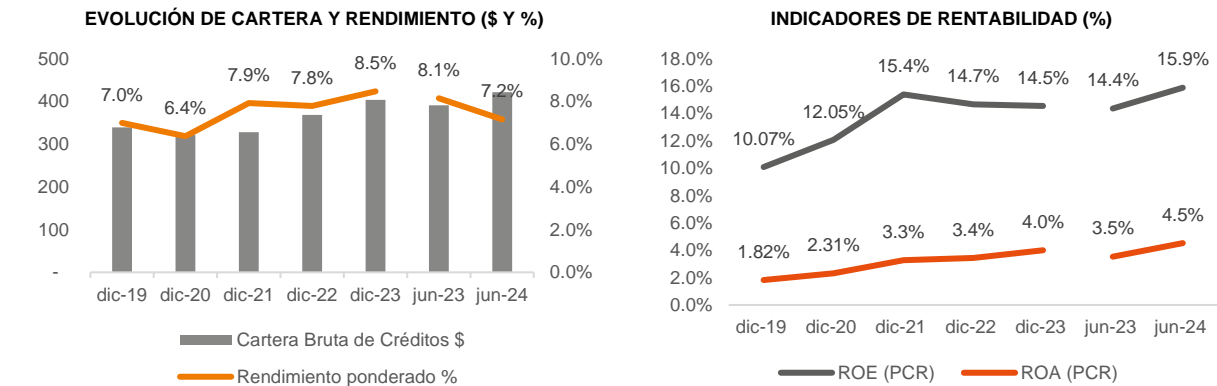
FEDECRÉDITO cuenta con una política de riesgo operacional que define las directrices para gestionar este riesgo mediante la identificación, medición, control, mitigación y comunicación de posibles eventos que puedan afectar la operación del negocio. A junio de 2024, no se registraron eventos relevantes de riesgo operativo. La Federación dispone de una matriz histórica de riesgo operacional que consolida los eventos reportados por cada área clave, incluyendo controles específicos para su gestión. Además, ha implementado un Plan de Continuidad del Negocio para garantizar la continuidad de procesos críticos y sistemas tecnológicos, sujeto a evaluaciones periódicas.

Resultados Financieros

La calificadora opina que la Federación continuará presentando buenos niveles de rentabilidad, favorecidos por la tendencia creciente de sus ingresos, adecuada diversificación de sus fuentes de fondeo que permiten disminuir el costo y mejora en la eficiencia de sus gastos operativos. La rentabilidad sobre activos (ROAA) fue de 4.5% (sector: 1.4%), y la rentabilidad sobre patrimonio (ROEA) alcanzó 15.9% (sector: 7.3%), ambas superiores al 3.5% y 14.4% reportadas en junio de 2023, respectivamente.

A junio de 2024, los ingresos de intermediación de FEDECRÉDITO totalizaron US\$22.7 millones, con un crecimiento del 9.2% (US\$1.9 millones). Este incremento fue impulsado por la tendencia positiva de la cartera de créditos. Además, la Federación reportó un aumento del 13.5% en los ingresos por servicios técnicos y financieros brindados a sus Entidades Socias. Por otra parte, la estrategia de diversificación de fondeo permitió una reducción del 19.1% (US\$1.3 millones) en los costos financieros, debido principalmente a la amortización de préstamos bancarios. Como resultado, el margen de intermediación mejoró, alcanzando el 75.8% (junio 2023: 67.3%).

El crecimiento de los ingresos favoreció la eficiencia en los gastos administrativos de FEDECRÉDITO. A junio de 2024, la capacidad de absorción de estos gastos se situó en 34.7%, por debajo del 36.5% registrado en junio de 2023 y del promedio histórico de 47.3%. La utilidad neta alcanzó US\$15.2 millones, con una expansión del 31.9% (US\$3.7 millones), impulsada por el incremento en ingresos y los esfuerzos por optimizar costos financieros y gastos operativos.



Instrumento Clasificado – PBFEDECRE1

Los valores para emitirse son títulos de deuda a cargo del emisor consistente en obligaciones representadas por papeles bursátiles negociables y representados por anotaciones electrónicas de valores en cuenta a favor de cada uno de sus titulares y representan su participación individual en un crédito colectivo a cargo del emisor, estructurado con un programa rotativo. El monto de la emisión es de treinta millones de dólares de los Estados Unidos de América (US\$30,000,000.00), durante el plazo de la autorización que será de 11 años. La Sociedad podrá realizar múltiples colocaciones de diversos plazos siempre y cuando el monto en circulación en un momento dado no exceda de esta cantidad.

A continuación, se establecen las principales características de la emisión:

DATOS BÁSICOS DE LA EMISIÓN	
Nombre del emisor	: Federación de Cajas de Crédito y Bancos de los Trabajadores Sociedad Cooperativa de R.L de C.V.
Denominación	: PBFEDECRE1
Clase de Valor	: Papeles Bursátiles representados por anotaciones electrónicas de valores en cuenta, a colocar por la sociedad FEDECRÉDITO, DE C.V., a través de la Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V. por medio de un programa de colocaciones sucesivas a diferentes plazos. El monto de la emisión es de treinta millones de dólares de los Estados Unidos de América (US\$ 30,000,000), durante el plazo de la autorización que será de 11 años.
Monto de la emisión	: La Sociedad podrá realizar múltiples colocaciones de diversos plazos, siempre y cuando el monto en circulación en un momento dado no exceda de esta cantidad.
Plazo de negociación	: La Sociedad emisora dispone del plazo de 11 años contados a partir del otorgamiento del Asiento Registral, para negociar los diversos tramos de la emisión. Este plazo no podrá prorrogarse.
Moneda de la emisión	: En dólares de los Estados Unidos de América, moneda de curso legal en El Salvador. En el momento de ser emitidos, cada uno de los tramos del Papel Bursátil representados por anotaciones electrónicas de valores en cuenta, podrán estar garantizados con: 1) Cartera de préstamos otorgados a las Entidades Socias de FEDECRÉDITO, DE C.V., hasta por al menos el 125% del monto emitido; y 2) Se podrán emitir tramos sin una garantía específica.
Garantía de la emisión	

Destino de los recursos	:	Los fondos que se obtengan por la negociación de esta emisión serán invertidos por FEDECRÉDITO, DE C.V. para el otorgamiento de préstamos a sus Entidades Socias a mediano y largo plazo.
Tasa de interés	:	Los Papeles Bursátiles se podrán colocar a descuento o a valor nominal devengando una tasa de interés establecida por FEDECRÉDITO, DE C.V.

Fuente: FEDECRÉDITO / Elaboración: PCR

A junio 2024 el saldo de la emisión de papel bursátil FEDECRÉDITO (PBFEDECRE1) fue de US\$6.0 millones, distribuidos en cuatro tramos con plazos de doce y veinticuatro meses, y con tasas de interés promedio del 7.6%. Cabe destacar que los tramos negociados no cuentan con garantía específica.

DETALLE DE PBFEDECRE1 (EN MILES US\$ Y %)								
TRAMOS VIGENTES	MONTO COLOCADO	GARANTIZADO	VALOR GARANTÍA	FECHA DE COLOCACIÓN ⁶	FECHA DE VENCIMIENTO	PLAZO	TASA	PAGO CUPÓN
PBFEDECRE1-TRAMO 4	3,000,000	NO	N/A	28/12/2023	26/12/2025	24	7.75%	MENSUAL
PBFEDECRE1-TRAMO 5	1,000,000	NO	N/A	15/1/2024	14/1/2025	12	7.50%	MENSUAL
PBFEDECRE1-TRAMO 6	1,000,000	NO	N/A	15/1/2024	14/1/2026	24	7.75%	MENSUAL
PBFEDECRE1-TRAMO 7	1,000,000	NO	N/A	8/3/2024	7/3/2025	12	7.50%	MENSUAL
TOTAL	6,000,000	-	-				7.63%	

Fuente: FEDECRÉDITO / Elaboración: PCR

⁶ Fecha de colocación del Papel Bursátil en la Bolsa de Valores de El Salvador.

Estados Financieros no Auditados

BALANCE GENERAL FEDECRÉDITO (US\$ MILES)							
COMPONENTE	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23 ⁷	jun-23	jun-24
DISPONIBILIDADES	58,874	87,462	49,421	38,638	47,407	55,530	44,910
OPERACIONES CON PACTO RETROVENTA	-	-	-	-	-	-	-
INVERSIONES FINANCIERAS	112,150	141,066	203,342	171,413	120,722	133,295	111,786
CARTERA DE PRÉSTAMOS, NETA	335,509	317,642	324,802	364,549	398,941	386,651	417,198
PRÉSTAMOS PACTADOS HASTA UN AÑO PLAZO	3,012	2,266	2,114	2,376	4,039	9,889	9,273
PRÉSTAMOS PACTADOS A MAS DE UN AÑO PLAZO	335,886	318,766	325,969	365,855	398,935	380,668	412,154
PRÉSTAMOS VENCIDOS	-	-	-	-	-	-	-
PROVISIÓN PARA INCOBRABILIDAD DE PRÉSTAMOS	(3,389)	(3,390)	(3,281)	(3,682)	(4,033.2)	(3,906)	(4,230)
OTROS ACTIVOS	19,855	22,155	22,701	29,264	23,565	29,517	27,262
ACTIVO FÍSICOS E INTANGIBLES	12,322	12,921	15,123	15,633	16,840	15,456	18,031
TOTAL ACTIVOS	538,710	581,246	615,389	619,498	607,474	620,449	619,186
PASIVOS A COSTO AMORTIZADO	247,028	274,755	55,350	219,848	163,465	200,256	148,610
DEPÓSITOS	33,013	36,950	45,286	45,086	30,448	41,256	39,911
DEPÓSITOS A LA VISTA	27,001	31,945	43,285	40,074	27,448	36,242	36,911
DEPÓSITOS PACTADOS HASTA UN AÑO PLAZO	6,012	5,005	2,001	5,012	3,000	5,014	3,000
PRÉSTAMOS	208,841	234,725	209,039	174,762	133,017	159,000	108,699
PRÉSTAMOS PACTADOS HASTA UN AÑO PLAZO	20,456	8,444	5,001	11,961	17,477	17,472	14,875
PRÉSTAMOS PACTADOS A MÁS DE UN AÑO PLAZO	2,419	4,276	7,270	155	25	106	556
PRÉSTAMOS PACTADOS A CINCO O MÁS AÑOS PLAZO	185,966	222,005	196,767	162,646	115,514	141,421	93,268
OBLIGACIONES A LA VISTA	1	4	5	5	12	5	648
TÍTULOS DE EMISIÓN PROPIA	30,459	-	-	-	2,527	-	6,012
OTROS PASIVOS	163,791	194,930	228,812	254,546	274,480	268,132	287,682
DEUDA SUBORDINADA	5,175	3,079	1,026	-	-	-	-
TOTAL PASIVOS	441,279	469,688	484,166	474,398	440,484	468,394	442,952
CAPITAL SOCIAL	63,813	71,920	81,830	90,271	103,171	102,208	116,628
APORTES DE CAPITAL PENDIENTES DE FORMALIZAR	-	-	-	-	-	-	-
RESERVAS DE CAPITAL	21,373	24,618	29,124	33,846	39,573	33,846	39,573
RESULTADOS POR APLICAR	7,428	10,410	15,838	16,524	19,438	11,543	15,224
PATRIMONIO RESTRINGIDO	4,818	4,609	4,430	4,459	4,809	4,459	4,809
TOTAL PATRIMONIO	97,431	111,558	131,222	145,099	166,990	152,056	176,234
PASIVO + PATRIMONIO	538,710	581,246	615,389	619,498	607,474	620,449	619,186

Fuente: FEDECRÉDITO / Elaboración: PCR

ESTADO DE RESULTADOS FEDECRÉDITO (US\$ MILES)							
COMPONENTE	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	jun-23	jun-24
INGRESOS FINANCIEROS	32,524	32,280	35,795	37,208	43,132	20,811	22,726
COSTOS FINANCIEROS	17,291	13,304	10,685	11,551	13,324	6,806	5,503
UTILIDAD DE INTERMEDIACIÓN	15,233	18,976	25,110	25,657	29,809	14,005	17,222
OTROS INGRESOS FINANCIEROS	13,911	13,875	16,540	18,357	20,937	8,906	10,128
OTROS GASTOS FINANCIEROS	7,795	7,442	8,676	9,552	10,430	5,057	5,468
UTILIDAD FINANCIERA	21,350	25,409	32,974	34,462	40,316	17,853	21,883
SANEAMIENTO DE ACTIVOS DE INTERMEDIACIÓN	111	128	325	486	435	309	196
CASTIGOS DE ACTIVOS DE INTERMEDIACIÓN	-	-	-	-	-	-	-
UTILIDAD FINANCIERA, NETA DE RESERVAS	21,238	25,281	32,649	33,976	39,880	17,544	21,686
GASTOS DE OPERACIÓN	9,637	9,388	10,480	10,774	11,884	5,107	5,969
GASTOS DE FUNCIONARIOS Y EMPLEADOS	5,213	4,957	5,264	5,496	5,918	2,705	3,029
GASTOS GENERALES	3,738	3,625	4,406	4,452	5,114	1,988	2,538
DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES	686	806	810	826	852	414	402
UTILIDAD DE OPERACIÓN	11,602	15,893	22,168	23,202	27,997	12,437	15,718
INGRESOS NO OPERACIONALES, NETO	193	333	361	406	637	749	1,049
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	11,795	16,226	22,530	23,608	28,634	20,811	22,726
IMPUESTOS DIRECTOS	1,535	2,275	2,365	2,335	4,351	1,643	-
CONTRIBUCIONES ESPECIALES	445	504	-	-	-	-	-
GASTOS POR IMPUESTOS SOBRE LAS GANANCIAS	-	-	-	-	-	-	1,543
UTILIDAD NETA	9,816	13,447	20,165	21,274	24,283	11,543	15,224

Fuente: FEDECRÉDITO / Elaboración: PCR

⁷ Ciertas cifras al 31 de diciembre de 2023 han sido reclasificadas y ajustadas por implementación de NCF-01 Manual de Contabilidad para Instituciones Captadoras de Depósitos y Sociedad Controladora, para más información sobre las cuentas ver Nota 2 Bases de preparación de los Estados Financieros Intermedios al 30 de junio de 2024.

INDICADORES FINANCIEROS FEDECRÉDITO (% Y VECES)

INDICADORES FINANCIEROS	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	jun-23	jun-24
CALIDAD DE CARTERA (SSF)							
VARIACIÓN EN PRÉSTAMOS	2.7%	-5.3%	2.2%	12.2%	9.4%	25.9%	7.9%
ÍNDICE DE VENCIMIENTO	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
COBERTURA DE RESERVAS	/0	/0	/0	/0	/0	/0	0.0%
SUFICIENCIA DE RESERVAS	1.0%	1.1%	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%
LIQUIDEZ							
COEFICIENTE DE LIQUIDEZ NETA	452.9%	594.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
FONDOS DISPONIBLES / DEPÓSITOS CON EL PÚBLICO	178.3%	236.7%	109.1%	85.7%	155.7%	134.6%	112.5%
FONDOS DISPONIBLES + INVERSIONES FINANCIERAS / DEPÓSITOS CON EL PÚBLICO	518.1%	618.5%	558.2%	465.9%	552.2%	457.7%	392.6%
SOLVENCIA							
COEFICIENTE PATRIMONIAL	24.2%	27.0%	32.6%	31.9%	33.9%	31.7%	34.0%
ENDEUDAMIENTO LEGAL	21.4%	22.5%	24.9%	28.3%	34.8%	30.4%	37.0%
ENDEUDAMIENTO SOBRE ACTIVOS	81.9%	80.8%	78.7%	76.6%	72.7%	75.5%	71.5%
APALANCAMIENTO PATRIMONIAL	452.9%	421.0%	369.0%	326.9%	263.8%	308.0%	251.3%
RENTABILIDAD							
RENDIMIENTO ACTIVOS PRODUCT.	7.2%	7.0%	6.7%	6.91%	8.26%	7.96%	8.54%
PRODUCTIVIDAD DE PRÉSTAMOS	7.7%	7.7%	7.0%	6.37%	7.91%	7.78%	8.46%
COSTO FINANCIERO	3.8%	2.9%	2.0%	2.14%	2.55%	2.60%	2.07%
COSTO DE LOS DEPÓSITOS	1.0%	0.7%	0.3%	0.48%	0.74%	0.58%	0.35%
SPREAD FINANCIERO (SSF)	3.4%	4.1%	4.7%	4.76%	5.71%	5.36%	8.05%
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	46.8%	58.8%	70.1%	68.96%	69.1%	67.30%	75.78%
MARGEN FINANCIERO	46.0%	55.1%	63.0%	62.0%	62.9%	60.1%	66.6%
MARGEN FINANCIEROS, NETO DE RESERVAS	45.7%	54.8%	62.4%	61.1%	62.2%	59.0%	66.0%
MARGEN OPERATIVO	25.0%	34.4%	42.4%	41.8%	43.7%	41.9%	47.8%
MARGEN NETO	21.1%	29.1%	38.5%	38.3%	37.9%	38.8%	46.3%
ROE (PCR)	10.1%	12.1%	15.4%	14.7%	14.5%	14.4%	15.9%
ROE (SSF)	10.1%	12.1%	15.4%	14.7%	14.7%	15.2%	17.3%
ROA (PCR)	1.8%	2.3%	3.3%	3.4%	4.0%	3.5%	4.5%
ROA (SSF)	1.8%	2.3%	3.3%	3.4%	4.0%	3.7%	4.9%
EFICIENCIA							
CAPACIDAD ABSORC. GTO. ADMINIS	63.3%	49.5%	41.7%	42.0%	39.9%	36.5%	34.7%

Fuente: FEDECRÉDITO - SSF / Elaboración: PCR

Nota sobre Información Empleada para el Análisis

La información que emplea PCR proviene directamente del emisor o entidad calificada. Es decir, de fuentes oficiales y con firma de responsabilidad, por lo que la confiabilidad e integridad de esta le corresponden a quien firma. De igual forma en el caso de la información contenida en los informes auditados, la compañía de auditoría o el auditor a cargo, son los responsables por su contenido.

Con este antecedente y acorde a lo dispuesto en la normativa vigente, PCR es responsable de la opinión emitida en su calificación de riesgo, considerando que en dicha opinión PCR se pronuncia sobre la información utilizada para el análisis, indicando si esta es suficiente o no para emitir una opinión de riesgo, así como también, en el caso de evidenciarse cualquier acción que contradiga las leyes y regulaciones en donde PCR cuenta con mecanismos para pronunciarse al respecto. PCR, sigue y cumple en todos los casos, con procesos internos de debida diligencia para la revisión de la información recibida.