

Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A.

Factores Clave de Calificación

Influencia Alta de Entorno Desafiante: Las calificaciones de Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A. (CIFI) están influenciadas altamente por la evaluación combinada del entorno operativo (EO) de los países donde CIFI tiene operaciones crediticias. La mayoría de dichos países tiene EO con tendencia negativa. Para Fitch Ratings (Fitch), los prospectos de recuperación moderados para la región podrían continuar influyendo en el desempeño financiero de CIFI.

Apetito y Controles Enfocados en Calidad del Portafolio: Las calificaciones consideran con importancia alta el apetito y marco de gestión de riesgo. La evaluación de Fitch incorpora las iniciativas de CIFI para reducir sus exposiciones en economías más vulnerables, así como la recuperación crediticia y arreglos de pago que sigue realizando para disminuir el deterioro del portafolio.

Fondeo con Diversificación Relativa: El perfil de fondeo y liquidez de CIFI también tiene influencia alta en sus calificaciones. La diversificación relativamente buena en sus fuentes de fondeo, así como sus niveles de liquidez (activos líquidos superiores a 100% de su fondeo de corto plazo), mitigan parcialmente riesgos de refinanciamiento. El fondeo está balanceado entre emisiones de deuda y líneas mayoristas. La deuda no garantizada representó 90% de los pasivos financieros a junio de 2021, lo cual es favorable frente a otras entidades no bancarias regionales.

Calidad de Activos Moderada: A junio de 2021, la mora mayor de 90 días continuaba mejorando al representar 2.2%, frente a 2.7% al cierre de 2020 (junio 2020: 3.9%) debido a castigos aplicados como medida de control. La métrica ajustada (mora mayor de 90 días más castigos de los últimos 12 meses más activos adjudicados) fue 8.4%, inferior al 9.6% del cierre de 2020 (junio 2020: 10.6%). Fitch estima que, a pesar de que los riesgos aún existentes en el entorno, las métricas de deterioro ajustado permanecerán manejables en el horizonte de la calificación.

Rentabilidad Acorde al Negocio: La rentabilidad de CIFI es acorde a su enfoque en el segmento empresarial mediano. A junio de 2021, su indicador de rentabilidad antes de impuestos sobre activos promedio fue 1.1%, levemente inferior al 1.5% de junio de 2020. Sin embargo, continuaría presionada en el corto a mediano plazo por el entorno aún desafiante, el dinamismo menor en la cartera y costos crediticios mayores, aunque se espera que las iniciativas de la entidad puedan contener dichas presiones.

Capitalización Adecuada: Los niveles de capital de CIFI son apropiados para su escala de operaciones y concentraciones. A junio de 2021, el indicador de deuda a patrimonio tangible fue de 3.7x, relativamente favorable respecto al de otras instituciones financieras no bancarias regionales e indicativo de una capacidad razonable para absorber pérdidas.

Calificaciones

Escala Nacional	
Nacional, Largo Plazo	A+(pan)
Nacional, Corto Plazo	F1(pan)
Programa Rotativo de Bonos Corporativos, Largo Plazo	AAA(slv)
Programa Rotativo de Bonos Verdes Corporativos, Largo Plazo	A+(pan)
Bonos Ordinarios, Largo Plazo	AA-(col)

Perspectivas

Nacional, Largo Plazo	Negativa
Programa Rotativo de Bonos Corporativos, Largo Plazo	Estable

Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias \(Septiembre 2019\)](#)

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

Publicaciones Relacionadas

[Perspectiva de Fitch Ratings 2021: Instituciones Financieras No Bancarias de Latinoamérica \(Diciembre 2020\)](#)

Las calificaciones en escala nacional de Colombia son otorgadas por Fitch Ratings Colombia S.A. Sociedad Calificadora de Valores, mientras que las calificaciones en escala nacional de Panamá y El Salvador son otorgadas por Fitch Centroamérica, S.A. Las calificaciones en escala de Panamá se identifican mediante el sufijo (pan), en El Salvador con (slv), y en Colombia con (col).

Analistas

Adriana Beltrán
+52 81 4161 7051
adriana.beltran@fitchratings.com

Paolo Sasmay
+503 2516 6613
paolo.sasmay@fitchratings.com

Marcela Galicia
+503 2516 6616
marcela.galicia@fitchratings.com

Sensibilidades de Calificación

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

- Una acción de calificación negativa podría darse si el EO continuara deteriorándose y resultara en una evaluación combinada menor por parte de Fitch, dada su tendencia negativa, o bien, por cambios en el apetito de riesgo de CIFI que incrementen su exposición en países o sectores de riesgo mayor.
- También podría suceder si las estrategias recientemente implementadas no prueban ser efectivas, resultando en impactos sostenidos en el desempeño financiero de CIFI, particularmente por aumentos en su métrica de cartera deteriorada ajustada (cartera vencida, castigos y bienes adjudicados) a niveles consistentemente superiores a 12%. Disminuciones en la rentabilidad antes de impuestos sobre activos promedio a niveles continuamente por debajo de 1% también presionarían las calificaciones a la baja.
- Incrementos en el riesgo de liquidez o refinanciamiento presionarían las calificaciones, o una disponibilidad menor de líneas de fondeo.

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

- En el futuro cercano, movimientos al alza son poco probables dada la Perspectiva Negativa y por los retos del EO.
- La Perspectiva podría ser Estable ante la efectividad comprobada de las políticas de gestión de riesgo de CIFI que evidencie control sostenido y estabilizado de la morosidad de la cartera. Esto sería particularmente de forma que se reflejara en un indicador de deterioro de cartera ajustado sostenidamente por debajo de 6% y una rentabilidad consistentemente superior a 2.0%.

La calificación nacional de largo plazo en escala panameña del Programa Rotativo de Bonos Verdes Corporativos de CIFI está alineada con las calificaciones del emisor. La probabilidad de incumplimiento de dichas emisiones es la misma que la del emisor debido a que no cuentan con garantías específicas. La calificación de estas emisiones se modificaría en caso de cambios en las calificaciones nacionales de CIFI.

La calificación nacional en escala salvadoreña del Programa Rotativo de Bonos Corporativos de CIFI refleja la fortaleza intrínseca del emisor relativa a otros emisores calificados en El Salvador. Disminuciones relevantes en el perfil de riesgo de CIFI relativo a otros emisores en dicho país conllevarían una baja en la calificación en escala salvadoreña de los bonos. La calificación está en el punto más alto de la escala salvadoreña, por lo que no tiene potencial para un alza.

La calificación nacional en escala colombiana de los Bonos Ordinarios de CIFI, refleja la fortaleza intrínseca de CIFI relativa a otras entidades con calificaciones nacionales en Colombia. La calificación los bonos ordinarios se movería en caso de una modificación relevante en la fortaleza intrínseca del emisor respecto a otros emisores calificados localmente.

Características Principales de Emisiones Calificadas

(A junio de 2021)

Denominación	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Autorizado (Millones)	Plazo (Años)	Garantía
Programa Rotativo de Bonos Corporativos	Bonos	Dólares	USD 100	Hasta 10 años	Sin garantía específica
Programa Rotativo de Bonos Verdes Corporativos	Bonos Verdes	Dólares	USD 200	Hasta 10 años	Sin garantía específica
Bonos Ordinarios	Bonos	Pesos Colombianos	COP 400,000	Hasta 10 años	Sin garantía específica

Fuente: Fitch Ratings y CIFI.

Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

Influencia Alta del Entorno Operativo Continua

Fitch considera que el entorno todavía desafiante y el dinamismo potencialmente menor en las operaciones crediticias de CIFI, junto a las concentraciones en su portafolio, podrían continuar influyendo en el perfil financiero de la entidad. La importancia alta proviene de las afectaciones por la pandemia y por el ambiente económico y de negocios con recuperación moderada, las cuales conllevan presiones para las operaciones y el desempeño de CIFI.

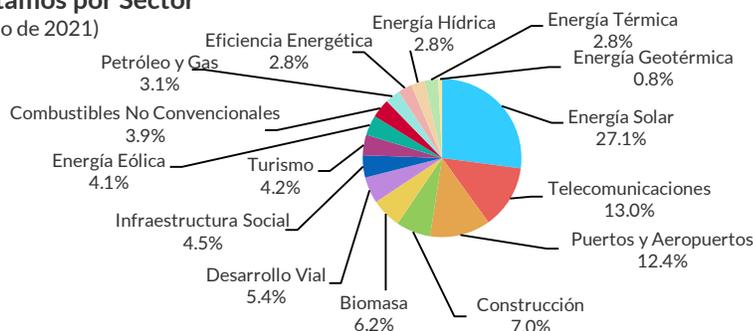
La entidad opera en Latinoamérica y está expuesta a los EO de más de 15 países. La mayoría de sus exposiciones se encuentra en entornos económicos más débiles, lo cual es relevante en la evaluación de Fitch. Aunque CIFI mantendrá su enfoque de reducción de riesgos en países más vulnerables, la agencia opina que dichas salidas serían graduales, por lo que su exposición a las economías más retadoras continuaría en el horizonte de las calificaciones.

Negocio Concentrado y Franquicia con Presencia Regional

CIFI es una institución financiera no bancaria (IFNB) domiciliada en Panamá. Su modelo de negocio está concentrado en un solo segmento: brindar financiamiento a proyectos de infraestructura en Latinoamérica de empresas de tamaño mediano, ya sea mediante financiamiento directo, estructuración de préstamos sindicados o movilizándolo a través de entidades multilaterales y de fomento. La entidad se orienta en mayor medida a proyectos del sector energético, el cual representa 45% de su cartera, compuesto por diversos subsectores de energía. Natural a la orientación y tamaño de negocio, su portafolio crediticio tiene concentración alta; a junio de 2021, se componía únicamente de 57 proyectos, con promedio de préstamo de USD6.8 millones. Como servicio complementario, brinda servicios de asesoría y estructuración de créditos. A junio de 2021, los activos de CIFI totalizaban USD482.4 millones.

Préstamos por Sector

(A junio de 2021)

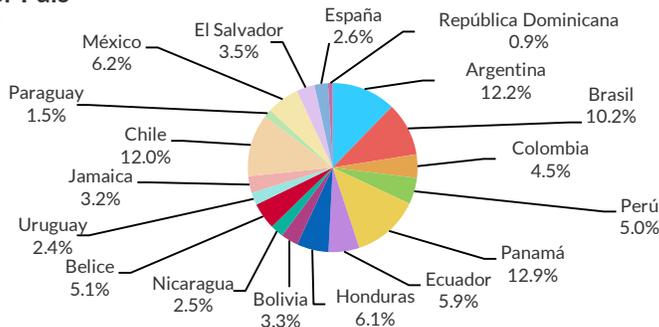


Fuente: Fitch Ratings, CIFI.

CIFI tiene presencia regional amplia en diversos países de Latinoamérica. Fitch considera que la franquicia de CIFI se beneficia de su base de accionistas (compuesta por entidades de fomento al desarrollo internacionales, instituciones multilaterales, compañías de inversión privadas y bancos comerciales). Lo anterior brinda tanto una habilidad buena para syndicar sus operaciones crediticias como un volumen recurrente de operaciones en su segmento de negocio. No obstante, la escala de operaciones de CIFI es pequeña en comparación con la de otras instituciones financieras regionales.

Préstamos por País

(A junio de 2021)



Fuente: Fitch Ratings y CIFI.

Fitch considera que las operaciones de CIFI continuarán con crecimiento moderado, alineado con el ambiente menos dinámico en la región. Los prospectos modestos de recuperación en la actividad económica podrían conllevar desafíos para la generación de ingresos de los proyectos, lo cual influirá moderadamente en el desempeño de la entidad en el corto a mediano plazo.

Criterios de Otorgamiento Acordes al Negocio

El apetito de riesgo moderado de CIFI es acorde con su modelo de negocio orientado a empresas medianas. Las políticas de otorgamiento de la compañía se componen de diversos criterios crediticios e incluyen límites por país, sector, unidad económica y exposición individual por clientes. La entidad buscará reducir sus exposiciones en entornos debilitados para prevenir deterioros adicionales y, desde 2020, se enfoca en operaciones en países de riesgo relativo menor. Asimismo, ha reducido parcialmente su apetito de riesgo y buscará crecimientos conservadores de su portafolio, a la par de disminuir sus operaciones en países más riesgosos, aunque esto último sería gradual, en opinión de la agencia.

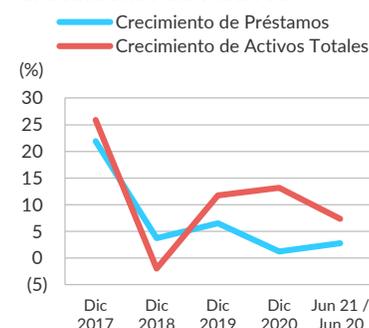
Controles de Riesgo Diversos, aunque con Efectividad Sostenida por Probarse

Fitch considera que el marco de riesgo y los controles de la entidad están alineados a su modelo de negocio y tamaño e incluyen prácticas comunes de una IFNB. Las iniciativas de control y recuperación de créditos implementadas desde 2020 han contenido parcialmente el deterioro crediticio reciente. Sin embargo, CIFI aún debe demostrar que son suficientes para mitigar de manera efectiva y sostenida el riesgo crediticio y las presiones en su rentabilidad. Como parte de su modelo de negocio, de estructuración y financiamiento de proyectos, CIFI hizo reestructuraciones de algunos préstamos expuestos a las condiciones desmejoradas por la crisis causada por la pandemia, los cuales representan una proporción moderada del portafolio.

Crecimiento Moderado

Fitch considera que el crecimiento de CIFI es acorde con sus niveles de calificaciones. En los últimos tres períodos y en lo que va de 2021, CIFI exhibió tasas moderadas de crecimiento debido a prepagos y castigos aplicados, además de otorgamiento prudente para enfocarse en la calidad de su cartera. A raíz de las condiciones económicas moderadas y su enfoque de control de cartera, la entidad mantendrá prospectos conservadores de crecimiento en el horizonte de las calificaciones, similar a la tendencia esperada para las instituciones financieras de la región.

Crecimiento de Activos



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, CIFI.

Indicadores Financieros Clave – Desarrollos Recientes

Calidad de Activos Moderada

La calidad de activos de CIFI permanece limitada por los niveles actuales de deterioro en su portafolio y la concentración relevante que su modelo de negocio conlleva para su cartera de crédito, aunque esta última es congruente con la especialización de su negocio. En opinión de Fitch, las iniciativas de control y recuperación de cartera han mitigado parcialmente los prospectos de deterioro de corto plazo, dado que han contribuido a mantener sus préstamos vencidos en niveles relativamente similares en 2020 y 2021, luego de incrementar en períodos previos.

La agencia estima que las métricas de deterioro continuarán en niveles manejables a pesar de los riesgos del entorno y la concentración de su cartera. La efectividad sostenida de su marco de gestión y control de riesgos, así como de su estrategia de mayor participación en países de menor riesgo, será fundamental para reducir consistentemente las exposiciones en el mediano plazo.

A junio de 2021, los préstamos con mora mayor de 90 días de CIFI habían disminuido a 2.2%, desde 2.7% a diciembre de 2020 y 3.9% a junio de 2020 (diciembre 2019: 4.4%; diciembre 2018: 6%). Esta reducción proviene de castigos que la entidad continuó aplicando en 2021. A la misma fecha, los castigos de los últimos 12 meses representaron 2.4% (diciembre 2020: 3.4%). Al considerar la mora mayor de 90 días, los castigos de los últimos 12 meses y activos adjudicados, la métrica de deterioro ajustado es de 8.4%, inferior al 9.6% a diciembre de 2020 y 10.6% a junio de 2020 (diciembre 2019: 8.9%).

Rentabilidad Razonable, Sensible a Presiones del Entorno

En opinión de Fitch, la rentabilidad de CIFI es acorde a su orientación hacia el segmento empresarial mediano y ha mostrado estabilidad relativa en los últimos tres años. No obstante, su generación de ingresos continuaría bajo presión en el corto a mediano plazo por el entorno aún desafiante, un dinamismo menor en la cartera y costos crediticios mayores por el portafolio deteriorado. La agencia estima que las medidas de control de la entidad podrán contener parcialmente dicha exposición.

A junio de 2021, su indicador de utilidad antes de impuestos sobre activos promedio fue de 1.1%, levemente por debajo de su métrica a junio de 2021 de 1.5%. Las utilidades provienen principalmente de sus operaciones crediticias, con márgenes por intereses moderados (aunque con una tendencia leve a la baja), así como de la contribución razonable de ingresos no financieros, gastos por provisiones moderados pero crecientes y eficiencia operativa consistente.

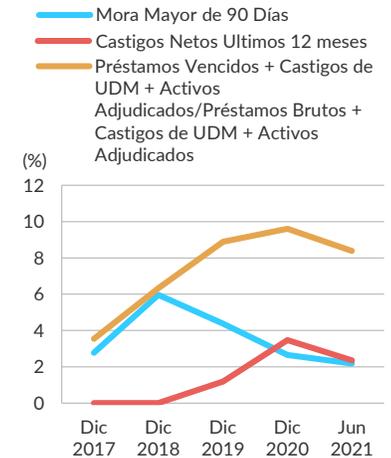
Posición Patrimonial Adecuada

La capitalización de CIFI es apropiada para su escala de operaciones y concentraciones. A junio de 2021, el indicador de deuda a patrimonio tangible fue de 3.7x, lo que indica capacidad adecuada para absorber pérdidas, aunque es mitigado parcialmente por la concentración alta de su portafolio. Asimismo, el indicador de patrimonio tangible a activos tangibles fue de 21.3%. Debido a incrementos en sus fuentes de fondeo y una generación de ingresos moderada, las métricas de capital de CIFI presentan una tendencia de desmejora leve, aunque permanecen en niveles relativamente favorables respecto a los de otras IFNB regionales. Fitch estima que disminuciones en los niveles patrimoniales de CIFI a raíz de la crisis internacional y de reducciones en sus operaciones provendrían únicamente de presiones significativas en su generación de ingresos en el mediano plazo.

Fondeo Relativamente Diversificado

Las fuentes de fondeo de CIFI han alcanzado diversificación relativamente buena en los últimos tres años. El fondeo está balanceado entre emisiones de deuda y líneas mayoristas, las cuales están sujetas generalmente al sentimiento de mercado. A diciembre de 2020, la deuda no garantizada representaba cerca de 90% del fondeo, métrica favorable respecto la de otras IFNB de la región y beneficiada por sus emisiones de deuda no garantizadas e indica una flexibilidad financiera adecuada. Fitch no anticipa presiones en el corto y mediano plazo en el perfil de fondeo de CIFI. Potenciales deterioros en su cartera crediticia podrían conllevar presiones adicionales en sus flujos de fondos, aunque esta exposición está mitigada parcialmente por

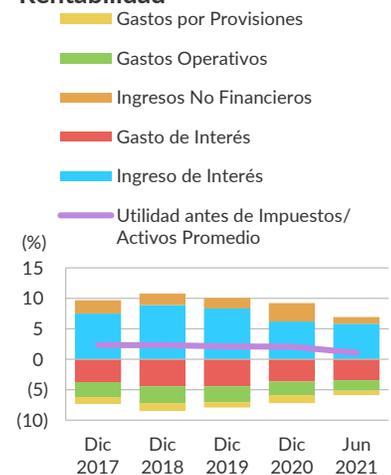
Métricas de Morosidad



UDM – Últimos 12 meses.

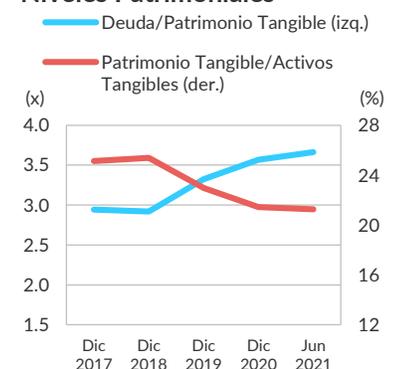
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, CIFI.

Rentabilidad



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, CIFI.

Niveles Patrimoniales



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, CIFI.

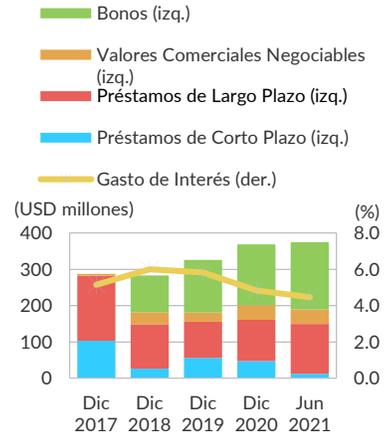
fuentes adicionales de recursos que CIFI ha obtenido como parte de su estrategia en los últimos periodos.

Las emisiones de deuda representaron 60% del fondeo a junio de 2021 y no poseen garantías específicas. Se componen mayormente de programas de bonos de largo plazo, con 82% del total, y el resto corresponde a instrumentos de corto plazo. Los préstamos representaron el restante 40% del fondeo y provinieron de 12 acreedores, principalmente entidades de desarrollo internacionales y, en menor medida, bancos locales e internacionales.

Liquidez Mejorada

Los activos líquidos de CIFI continúan presentando mejoras, dado que representaron más de 100% de sus obligaciones de corto plazo y cerca de 13% de los activos a junio de 2021 (diciembre 2020: 66% y 12%; junio 2020: 38% y 9%; diciembre 2019: 25% y 5%; respectivamente). La agencia considera que dichos niveles de liquidez de CIFI y la diversificación relativamente buena en sus fuentes de fondeo mitigan parcialmente riesgos de refinanciamiento. La entidad mantiene brechas de vencimiento calzadas en plazos de hasta seis meses, lo cual es acorde con su política interna. Asimismo, la disponibilidad en sus líneas de crédito y emisiones favorecen el perfil de liquidez de CIFI.

Estructura de Fondeo



Fuente: Fitch Ratings, CIFI.

Estado de Resultados

	30 jun 2021 6 meses – Interino USD Unidades	31 dic 2020 Cierre de año USD Unidades	31 dic 2019 Cierre de año USD Unidades	31 dic 2018 Cierre de año USD Unidades
Ingresos				
Ingresos por Arrendamientos Operativos y Financieros Netos de Depreciación	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Ingresos Brutos por Intereses, Arrendamiento y Dividendos	14,058,951.0	27,793,385.0	33,673,816.0	33,154,469.0
Total de Gastos por Intereses	8,208,196.0	16,262,575.0	17,762,626.0	16,347,106.0
Ingreso Neto por Intereses	5,850,755.0	11,530,810.0	15,911,190.0	16,807,363.0
Total de Ingresos Operativos Distintos de Intereses	2,616,156.0	13,507,835.0	6,849,722.0	6,921,698.0
Gastos				
Total de Gastos No Financieros	4,128,429.0	9,971,936.0	10,498,522.0	10,290,939.0
Utilidad Operativa antes de Provisiones	4,338,482.0	15,066,709.0	12,262,390.0	13,438,122.0
Cargo por Provisiones	1,240,420.0	5,377,977.0	3,381,935.0	3,144,671.0
Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	496,492.0	412,224.0	315,040.0	1,653,155.0
Utilidad Operativa	2,601,570.0	9,276,508.0	8,565,415.0	8,640,296.0
Utilidad antes de Impuestos	2,601,570.0	9,276,508.0	8,565,415.0	8,640,296.0
Utilidad Neta	2,521,926.0	9,364,613.0	8,309,604.0	8,160,268.0
Utilidad Integral según Fitch	2,521,926.0	9,364,613.0	8,309,604.0	8,160,268.0
Nota: EBITDA	10,869,217.0	25,996,184.0	26,815,163.0	25,149,368.0

N.A. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, CIFI.

Balance General

	30 jun 2021 6 meses - Interino USD Unidades	31 dic 2020 Cierre de año USD Unidades	31 dic 2019 Cierre de año USD Unidades	31 dic 2018 Cierre de año USD Unidades
Activos				
Préstamos y Arrendamientos				
Préstamos Brutos	385,042,228.0	392,494,664.0	387,589,696.0	363,870,024.0
Préstamos Netos	380,453,493.0	386,374,612.0	373,671,401.0	348,872,864.0
Arrendamientos Operativos, Neto	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Inversión en Financiamiento Directo y Arrendamiento Capitalizable, Neto	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Préstamos y Arrendamientos Brutos	385,042,228.0	392,494,664.0	387,589,696.0	363,870,024.0
Reservas para Pérdidas Crediticias para Cuentas por Cobrar y Préstamos	4,588,735.0	6,120,052.0	13,918,295.0	14,997,160.0
Préstamos y Arrendamientos Netos	380,453,493.0	386,374,612.0	373,671,401.0	348,872,864.0
Otros Activos Productivos	0.0	0.0	0.0	0.0
Total de Activos Productivos	385,700,493.0	398,508,656.0	380,833,670.0	352,304,610.0
Total de Activos	482,441,903.0	483,546,876.0	427,196,872.0	382,346,728.0
Pasivos y Patrimonio				
Deuda y Depósitos				
Total de Depósitos de Clientes	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Total de Depósitos	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Total de Fondeo de Corto Plazo	51,902,848.0	87,340,024.0	81,033,317.0	59,000,692.0
Total de Fondeo de Largo Plazo	322,444,958.0	281,263,075.0	244,419,493.0	223,747,901.0
Total de Deuda y Depósitos	374,347,806.0	368,603,099.0	325,452,810.0	282,748,593.0
Total de Pasivos que Devengan Intereses	374,695,845.0	374,025,903.0	325,452,810.0	282,748,593.0
Total de Pasivos	378,796,349.0	378,677,403.0	328,325,273.0	284,670,153.0
Total de Patrimonio	103,645,554.0	104,869,473.0	98,871,599.0	97,676,575.0
Total de Patrimonio Menos Intereses Minoritarios	103,645,554.0	104,869,473.0	98,871,599.0	97,676,575.0
Total de Pasivos y Patrimonio	482,441,903.0	483,546,876.0	427,196,872.0	382,346,728.0
Tipo de Cambio	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1

N.A. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, CIFI.

Resumen Analítico

	30 jun 2021 6 meses - Interino	31 dic 2020 Cierre de año	31 dic 2019 Cierre de año	31 dic 2018 Cierre de año
Indicadores de Calidad de Activos (%)				
Préstamos y Arrendamientos Vencidos/Préstamos y Arrendamientos Brutos	2.2	2.7	4.4	6.0
Crecimiento de Préstamos y Arrendamientos Brutos (interanual)	2.8	1.3	6.5	3.7
Reservas para Pérdidas Crediticias para Préstamos y Arrendamientos Vencidos/Préstamos y Arrendamientos Vencidos	54.8	58.8	82.0	69.1
Indicador de Préstamos Vencidos sobre Capital	N.A.	4.3	3.1	6.9
Castigos Netos/Préstamos y Arrendamientos Brutos Promedio	1.4	3.5	1.2	N.A.
Pérdida o Ganancia por Venta de Residuales de Vehículos y Equipo /Valor Depreciado de los Activos Vendidos	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Indicadores de Ganancias y Rentabilidad (%)				
Utilidad antes de Impuestos/Activos Promedio	1.1	2.1	2.1	2.3
EBITDA/Ingresos Totales	65.2	62.9	66.2	62.8
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	24.8	24.1	25.9	25.7
Utilidad antes de Impuestos/Patrimonio Promedio	5.0	9.1	8.8	9.1
Cargos por Provisiones/Utilidad Operativa antes de Provisiones	40.0	38.4	30.1	35.7
Gasto por Depreciación/Ingresos Totales	0.4	1.1	1.2	0.4
Pérdida o Ganancia por Venta de Residuales de Vehículos y Equipo/Utilidad Neta Reportada	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Indicadores de Capitalización y Apalancamiento				
Deuda Más Depósitos/Patrimonio Tangible	3.7	3.6	3.3	2.9
Deuda Más Depósitos/EBITDA	17.1	14.2	12.1	11.2
Capital Base según Fitch/Activos Tangibles	21.2	21.4	23.0	25.4
Deuda Más Fondeo fuera del Balance/Capital Base según Fitch	3.7	3.6	3.3	2.9
Indicadores de Fondeo, Liquidez y Cobertura				
Deuda No Garantizada/Deuda Total	90.2	91.7	86.7	86.1
Deuda No Garantizada/Total de Pasivos que Devengan Intereses	90.1	90.3	86.7	86.1
EBITDA/Gasto por Interés	1.3	1.6	1.5	1.5
Deuda de Corto Plazo/Fondeo Total	13.9	23.7	24.9	20.9
Activos sin Gravamen/Deuda No Garantizada	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Dividendos en Efectivo Pagados y Declarados/Utilidad Neta	148.5	35.5	39.3	52.4

N.A. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, CIFI.

Información Regulatoria – El Salvador

NOMBRE EMISOR O SOCIEDAD ADMINISTRADORA: Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A.

FECHA DEL CONSEJO DE CLASIFICACIÓN: 17/septiembre/2021

NÚMERO DE SESIÓN: 065-2021

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

AUDITADA: 31/diciembre/2020

NO AUDITADA: 30/junio/2021

CLASE DE REUNIÓN (ordinaria/extraordinaria): Ordinaria

CLASIFICACIÓN ANTERIOR (SI APLICA): Clasificación Nacional de Largo Plazo de Programa Rotativo de Bonos Corporativos en 'AAA(slv)', Perspectiva Estable.

LINK SIGNIFICADO DE LA CLASIFICACIÓN: Las definiciones de clasificación de El Salvador las puede 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."

Dado que el informe aplica a diversos países de Latinoamérica, los decimales se indican con punto y los millares con coma para efectos de estandarización de separadores nominales. Además, se usa la palabra “calificación” en lugar de “clasificación”, términos cuyo uso depende del país.

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

Todas las calificaciones 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 calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Calificación. Las calificaciones 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 calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación 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 calificaciones, 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 calificación, 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 calificada 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 calificaciones 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 calificación 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 calificaciones 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 calificaciones 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 calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación 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 calificación 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 calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación 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 calificación 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 calificaciones 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 calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones 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 calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará 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 calificación 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 Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; *Nationally Recognized Statistical Rating Organization*). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones 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 calificaciones 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 calificaciones 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 calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".

Derechos de autor © 2021 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.