



FI 038-2021
6 de mayo de 2021
Hechos Relevantes

Señores
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES
Ciudad

Estimados señores:

En referencia a lo establecido en el artículo 4 del Acuerdo No. 3-2008, Texto Único de 31 de marzo de 2008, modificado por el Acuerdo No.2-2012, emitidos por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, con relación a los eventos que constituyen hechos de importancia, por medio de la presente les notificamos que **Fitch Ratings**, basado en los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2020, actualizó la clasificación en escala salvadoreña del Programa Rotativo de Bonos Corporativos de **Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A.**

Adjunto a la presente, sírvanse encontrar el Informe Oficial de Clasificación emitido por **Fitch Ratings**, fechado 5 de mayo de 2021, en donde se asignan las siguientes clasificaciones:

Escala Nacional – El Salvador:

Programa Rotativo de Bonos Corporativos, Largo Plazo AAA (slv)

Perspectivas:

Programa Rotativo de Bonos Corporativos, Largo Plazo Estable

Sin otro particular, quedamos de ustedes.

Atentamente,

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

Arturo de Bernard (May 6, 2021 11:53 CDT)

Arturo de Bernard
Apoderado

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

Factores Clave de Clasificación

Clasificación de Emisión Refleja Perfil Crediticio del Emisor: La clasificación en escala salvadoreña del Programa Rotativo de Bonos Corporativos (bonos corporativos) de Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A. (CIFI) refleja la fortaleza intrínseca de la entidad respecto a otros emisores clasificados en El Salvador. Fitch Ratings considera que la probabilidad de incumplimiento de los bonos es la misma que la del emisor debido a que no cuentan con garantías específicas. CIFI tiene clasificaciones nacionales en escala panameña de largo y corto plazo de 'A+(pan)' y 'F1(pan)', respectivamente, otorgadas por Fitch. La Perspectiva de la clasificación panameña de largo plazo es Negativa.

Influencia Alta del Entorno Desmejorado: Las clasificaciones nacionales en escala panameña de CIFI están altamente influenciadas por la evaluación combinada del entorno operativo de los países donde CIFI tiene operaciones crediticias. La agencia opina que el entorno económico más deteriorado podría afectar la dinámica de negocio y la cartera de préstamos de la entidad.

Efectividad Sostenida de Controles de Riesgo por Probar: Las clasificaciones panameñas de CIFI consideran con importancia alta su apetito y marco de gestión de riesgo. En su análisis, la agencia incorpora las iniciativas de reducción de riesgos y control de su cartera para disminuir el deterioro crediticio reciente. Sin embargo, en el corto a mediano plazo, CIFI aún debe demostrar que estas iniciativas son suficientes para mitigar el riesgo crediticio y financiero incremental del entorno operativo desafiante de los países donde opera.

Calidad de Activos Moderada: A diciembre de 2020, su cartera con mora mayor de 90 días continuaba con su tendencia de mejora, dado que representó 2.7% del total (junio 2020: 3.9%; diciembre 2019: 4.4%), mientras que el indicador de deterioro ajustado (mora mayor de 90 días más castigos de últimos 12 meses más activos adjudicados) fue 9.6% (junio 2020: 10.6%).

Rentabilidad Razonable Acorde al Negocio: La rentabilidad de CIFI se ha mantenido en niveles relativamente estables en los últimos años. No obstante, podría continuar bajo presión en el mediano plazo por un dinamismo menor en la cartera y por costos crediticios mayores esperados por el portafolio ya deteriorado. A diciembre de 2020, su utilidad neta antes de impuestos fue 2.1% de sus activos promedio.

Capitalización Adecuada: La capitalización y apalancamiento de CIFI permanecieron en niveles apropiados para su escala de operaciones y concentraciones, con una métrica de deuda sobre patrimonio tangible de 3.6 veces (x) a diciembre de 2020, favorable respecto a la de otras entidades financieras no bancarias en la región.

Fondeo Relativamente Diversificado: El perfil de fondeo de CIFI se mantuvo favorecido por la diversificación relativa en sus fuentes de financiamiento, aunque estas son sensibles al sentimiento del mercado. El fondeo está balanceado entre emisiones de deuda y líneas de crédito mayoristas. A diciembre de 2020, el indicador de deuda no garantizada sobre deuda total fue 90.3%.

Clasificaciones

Escala Nacional – El Salvador

Programa Rotativo de Bonos Corporativos, Largo Plazo AAA(slv)

Perspectivas

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 \(Diciembre 2020\)](#)

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 Clasificación

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

La clasificación en escala salvadoreña de los bonos corporativos bajaría en caso de una disminución relevante en el perfil de riesgo de CIFI relativo a otros emisores en la plaza salvadoreña.

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

La clasificación en escala salvadoreña de los bonos corporativos es la más alta de la escala, por lo que no existe potencial al alza.

Características Principales de Emisión Clasificadas

(A diciembre de 2020)

Denominación	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Autorizado (USD Millones)	Plazo (Años)	Garantía	Series
Programa Rotativo de Bonos Corporativos	Bonos	Dólares	100	Hasta 10 años	Sin garantía específica	A, B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L

Fuente: CIFI y Fitch Ratings.

Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

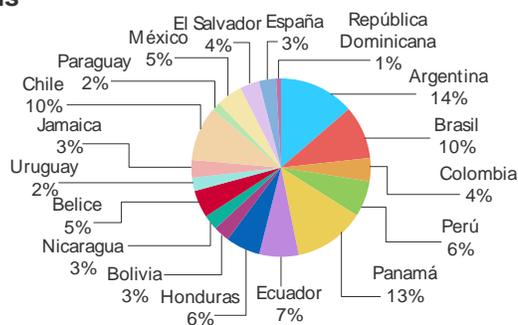
Influencia Alta de Entorno Operativo y Presiones para IFNB Continuarán en 2021

En opinión de Fitch, el entorno operativo retador de los países de Latinoamérica en donde CIFI opera influye de manera importante en sus operaciones y desempeño financiero, particularmente en sus niveles de morosidad ya altos, aunque parcialmente bajo control, y en su rentabilidad. Fitch considera que las condiciones del entorno continuarán desafiantes en 2021 debido al dinamismo limitado en las actividades de negocios y los prospectos moderados de recuperación en el mediano plazo.

La perspectiva de Fitch Ratings para el sector de las instituciones financieras no bancarias (IFNB) de Latinoamérica está en deterioro para 2021. El crecimiento modesto del PIB en 2021, después de la recesión profunda en la mayoría de los países en 2020, podría permitir el reinicio moderado de la actividad crediticia. Sin embargo, la calidad de los activos de estas entidades se verá desafiada por los efectos tardíos de los programas de apoyo disponibles para los clientes en 2020, lo que resultará en una reducción de la rentabilidad.

Préstamos por País

(A diciembre de 2020)



Fuente: Fitch Ratings y CIFI.

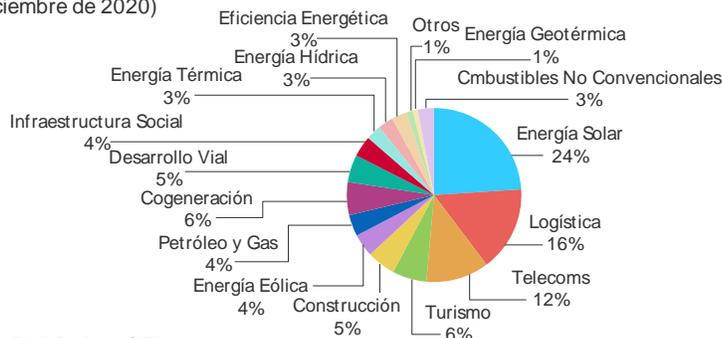
Negocio Concentrado y Franquicia con Presencia Regional

CIFI es una 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 al

desarrollo. Natural a su orientación de negocio y tamaño, sus operaciones crediticias tienen concentración alta. El portafolio de la entidad se componía únicamente de 60 proyectos a diciembre de 2020, con promedio de préstamo de USD6.6 millones. Como servicio complementario, también brinda servicios de asesoría y estructuración de créditos. A diciembre de 2020, los activos de CIFI eran USD483.5 millones.

Préstamos por Sector

(A diciembre de 2020)



Fuente: Fitch Ratings, CIFI.

CIFI tiene presencia regional amplia, dado que sus proyectos y clientes corporativos financiados están en más de 15 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 una habilidad buena para syndicar sus operaciones crediticias y volumen recurrente de operaciones acorde a su segmento de negocio, tanto para su portafolio crediticio como para sus actividades de estructuración.

Los ingresos de CIFI han sido consistentes en los últimos cuatro años y provienen de sus actividades de financiamiento, favorecidos también por la contribución razonable de comisiones por servicios de asesoría y estructuración. Sin embargo, el desempeño y la ejecución de operaciones continuarían relativamente limitados por el entorno operativo retardador en los países de Latinoamérica. Las condiciones económicas adversas ante la contingencia internacional de salud interrumpirán las operaciones y generación de ingresos de los proyectos y corporaciones financiados, lo cual impactaría moderadamente la rentabilidad y calidad de activos de CIFI en el corto y mediano plazo.

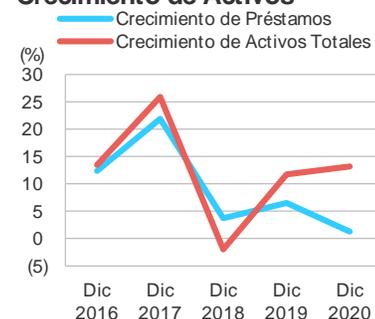
Criterios de Otorgamiento Acordes al Negocio

El apetito de riesgo moderado de CIFI es acorde con su modelo de negocio orientado a empresas medianas y está alineado con la apreciación de Fitch sobre el entorno operativo. 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 y enfocarse en operaciones en países de riesgo relativo menor. Fitch considera que esta estrategia de reducción de riesgos debe probar ser efectiva de manera consistente en el mediano plazo, así como reflejarse en un desempeño financiero sostenido.

Controles de Riesgo Diversos, aunque con Efectividad Sostenida por Probarse

Fitch considera que el marco de riesgo y controles de la entidad están alineados a su modelo de negocio y tamaño e incluyen prácticas comunes de una IFNB. En su apreciación, la agencia incorpora las iniciativas de control para reducir sus exposiciones en las economías más vulnerables, así como la recuperación de créditos y arreglos de pago que la entidad está llevando a cabo. Aunque dichas iniciativas han permitido disminuir parcialmente el deterioro crediticio reciente, CIFI aún debe demostrar que son suficientes para mitigar sostenidamente el riesgo crediticio y financiero incremental del entorno operativo actual en el mediano plazo. 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 de la pandemia.

Crecimiento de Activos



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, CIFI.

Crecimiento Acorde al Modelo de Negocio

En los últimos períodos, CIFI tuvo crecimientos notables, con aumentos en sus activos a tasas de dobles dígitos desde 2015, lo cual es mayor que lo exhibido por entidades con clasificaciones mayores. En 2020, tuvo un crecimiento leve debido a prepagos y castigos aplicados durante el año. A raíz de la incertidumbre en las condiciones económicas, la entidad proyecta mantener crecimiento conservador en 2021, relativamente similar a lo esperado para los bancos e IFNB de la región.

Indicadores Financieros Clave – Desarrollos Recientes

Calidad de Activos Moderada

La calidad de activos de CIFI permanece influenciada por el entorno operativo y limitada por la concentración relevante que su modelo de negocio conlleva para su cartera de crédito, aunque esta última es congruente con su negocio especializado. En opinión de Fitch, las iniciativas de control y recuperación de cartera han contribuido en la reducción leve del deterioro. Sin embargo, la efectividad sostenida de su marco de gestión de riesgos y de sus iniciativas de control será fundamental para hacer frente al deterioro potencial en el mediano plazo. Particularmente, si la incertidumbre alta sobre el comportamiento económico y actividad comercial en los países de Latinoamérica prevalecen y limitan las operaciones de sus deudores.

A diciembre de 2020, los préstamos con mora mayor de 90 días de CIFI habían disminuido a 2.7% desde 3.9% a junio de 2020 y 4.4% al cierre de 2019 (2018: 6%). Esta reducción también proviene de castigos mayores que la entidad aplicó como parte de sus iniciativas de control durante el año. A la misma fecha, los castigos representaron 3.4% de su cartera (cierre de 2019: 1.2%). Al considerar la mora mayor a 90 días, los castigos de los últimos 12 meses y activos adjudicados, la métrica de deterioro ajustado es 9.6%, inferior a la de 10.6% a junio de 2020, aunque superior a la de 8.9% a diciembre de 2019, como la agencia estimó anteriormente.

Rentabilidad Razonable, Sensible a Entorno Desafiante

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, aunque continuaría bajo presión en el corto a mediano plazo por un dinamismo menor en la cartera y por costos crediticios mayores esperados por el portafolio ya deteriorado. A diciembre de 2020, su rentabilidad antes de impuestos sobre activos promedio fue de 2.1%, relativamente alineado con el promedio de los últimos cuatro años de 2.2%

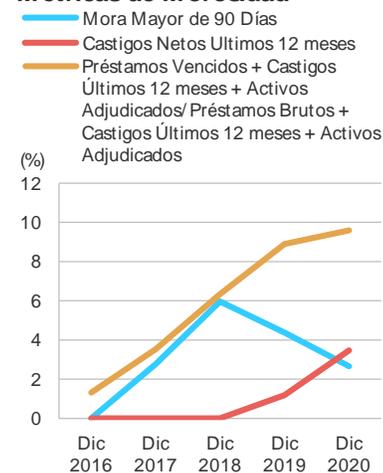
Las utilidades provienen principalmente de sus operaciones crediticias, con márgenes por intereses relativamente estables, aunque relativamente modestos por su orientación de negocio, junto a ingresos no financieros razonables, gastos por provisiones moderados pero crecientes y eficiencia operativa consistente. Dado que las presiones del entorno desmejorado por la pandemia aún están presentes, las actividades comerciales reducidas de los clientes y proyectos podrían afectar la generación de ingresos de CIFI en el corto a mediano plazo.

Posición Patrimonial Adecuada

La capitalización de CIFI es apropiada para su escala de operaciones y concentraciones. A diciembre de 2020, el indicador de deuda a patrimonio tangible fue de 3.6x, lo que indica capacidad adecuada para absorber pérdidas, aunque es parcialmente mitigado por la concentración alta de su portafolio crediticio. Asimismo, el indicador de patrimonio tangible a activos tangibles fue 21.4%. Debido a incrementos en sus fuentes de fondeo y generación de ingresos moderada, las métricas de capital de CIFI presentan una tendencia de desmejora leve, aunque permanecen en niveles adecuados para una IFNB. Fitch estima que disminuciones en los niveles patrimoniales de CIFI como consecuencia de la crisis internacional provendrían únicamente de presiones significativas en su generación de ingresos en el mediano plazo.

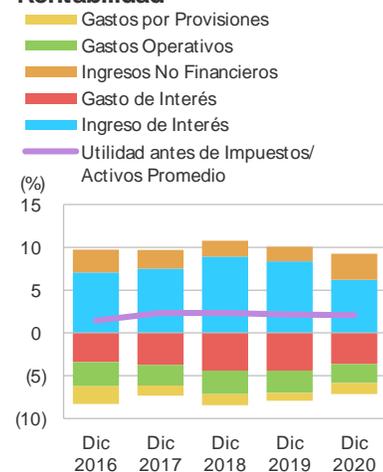
La entidad no ha establecido una política de pago de dividendos, aunque posee un acuerdo con sus accionistas de distribuir como máximo 40% de las utilidades del período y retener el resto para mantener sus niveles patrimoniales. En 2021, la entidad distribuirá dividendos de acuerdo a esta práctica, al igual que en 2020 y 2019, cuando la distribución no afectó significativamente el patrimonio de CIFI. No obstante, en caso de reducción en su generación de ingresos, pagos mayores de dividendos presionarían su posición patrimonial.

Métricas de Morosidad



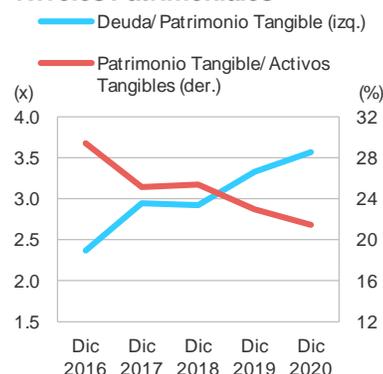
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, CIFI.

Rentabilidad



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, CIFI.

Niveles Patrimoniales



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, CIFI.

Fondeo Relativamente Diversificado

El fondeo de CIFI está balanceado entre emisiones de deuda y fondeo mayorista, las cuales están generalmente sujetas al sentimiento del mercado. No obstante, esto es parcialmente mitigado por la diversificación buena que la entidad ha alcanzado en sus fuentes de fondeo desde 2018, a diferencia de años previos en los que se fondeaba únicamente con líneas mayoristas. A diciembre de 2020, la deuda no garantizada representaba cerca de 90% del fondeo, lo cual indica una flexibilidad financiera adecuada, en comparación con otras IFNB de la región. El deterioro potencialmente mayor en su cartera crediticia podría conllevar presiones adicionales en sus fuentes de fondeo, aunque esta exposición está mitigada parcialmente por los recursos de fuentes adicionales que CIFI ha obtenido como parte de su estrategia.

Las emisiones de deuda representaron 56% del fondeo a diciembre de 2020 y no poseen garantías específicas. Se componen mayormente de programas de bonos de largo plazo, con 81% del total, y el resto corresponde a instrumentos de corto plazo. Los préstamos representaron el restante 44% del fondeo y provinieron principalmente de entidades de desarrollo internacionales; el restante provino de bancos locales e internacionales.

Liquidez Moderada

La posición de liquidez de la entidad, aunque moderada, presenta mejoras. Los activos líquidos representaron 66% de sus obligaciones de corto plazo y cerca de 12% de los activos (junio 2019: 38% y 9%, respectivamente; 2019: 25% y 5%, respectivamente). CIFI mantiene brechas de vencimiento calzadas en plazos de hasta seis meses, lo cual está de acuerdo a su política interna. Lo anterior se mitiga parcialmente por la estabilidad exhibida en sus fondos mayoristas y la disponibilidad en sus líneas de crédito y emisiones.

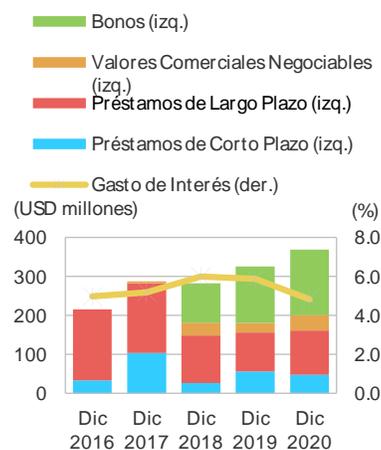
Clasificaciones en Escala de Fitch

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

- clasificación nacional de largo plazo de Programa Rotativo de Bonos Corporativos en 'AAA(slv)', Perspectiva Estable.

Las escalas de clasificación regulatorias utilizadas en El Salvador son las establecidas en la Ley del Mercado de Valores y en las Normas Técnicas Sobre Obligaciones de las Sociedades Clasificadoras de Riesgo. Conforme a lo anterior, las clasificaciones empleadas por Fitch se modifican de la siguiente manera: a las de riesgo emisor de largo plazo se les agrega el prefijo E y a las de títulos de deuda de corto plazo se les modifica la escala a una que va de N-1 a N-5. El sufijo (slv) indica que se trata de una clasificación nacional en El Salvador. Las definiciones de las clasificaciones se encuentran disponibles en <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america>.

Estructura de Fondeo



Fuente: Fitch Ratings, CIFI.

Estado de Resultados

	31 dic 2020	31 dic 2019	31 dic 2018	31 dic 2017
	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año
	USD	USD	USD	USD
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	27,793,385	33,673,816	33,154,469	26,121,695
Total de Gastos por Intereses	16,262,575	17,762,626	16,347,106	12,948,032
Ingreso Neto por Intereses	11,530,810	15,911,190	16,807,363	13,173,663
Total de Ingresos Operativos Distintos de Intereses	13,507,835	6,849,722	6,921,698	7,555,883
Gastos				
Total de Gastos No Financieros	9,971,936	10,498,522	10,290,939	8,491,466
Utilidad Operativa antes de Provisiones	15,066,709	12,262,390	13,438,122	12,238,080
Cargo por Provisiones	5,377,977	3,381,935	3,144,671	2,341,642
Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	412,224	315,040	1,653,155	1,752,139
Utilidad Operativa	9,276,508	8,565,415	8,640,296	8,144,299
Utilidad antes de Impuestos	9,276,508	8,565,415	8,640,296	8,144,299
Utilidad Neta	9,364,613	8,309,604	8,160,268	7,776,507
Utilidad Integral según Fitch	9,364,613	8,309,604	8,160,268	7,776,507
Nota: EBITDA	25,996,184	26,815,163	25,149,368	21,214,879

N.A. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, CIFI.

Balance General

	31 dic 2020	31 dic 2019	31 dic 2018	31 dic 2017
	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año
	USD	USD	USD	USD
Activos				
Préstamos y Arrendamientos				
Préstamos Brutos	392,494,664	387,589,696	363,870,024	350,743,279
Préstamos Netos	386,374,612	373,671,401	348,872,864	343,635,979
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	392,494,664	387,589,696	363,870,024	350,743,279
Reservas para Pérdidas Crediticias para Cuentas por Cobrar y Préstamos	6,120,052	13,918,295	14,997,160	7,107,300
Préstamos y Arrendamientos Netos	386,374,612	373,671,401	348,872,864	343,635,979
Otros Activos Productivos	0	0	0	0
Total de Activos Productivos	398,508,656	380,833,670	352,304,610	343,635,979
Total de Activos	483,546,876	427,196,872	382,346,728	389,961,351
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	87,340,024	81,033,317	59,000,692	107,871,968
Total de Fondeo de Largo Plazo	281,263,075	244,419,493	223,747,901	179,701,594
Total de Deuda y Depósitos	368,603,099	325,452,810	282,748,593	287,573,562
Total de Pasivos que Devengan Intereses	374,025,903	325,452,810	282,748,593	287,573,562
Total de Pasivos	378,677,403	328,325,273	284,670,153	291,185,805
Total de Patrimonio	104,869,473	98,871,599	97,676,575	98,775,546
Total de Patrimonio Menos Intereses Minoritarios	104,869,473	98,871,599	97,676,575	98,775,546
Total de Pasivos y Patrimonio	483,546,876	427,196,872	382,346,728	389,961,351

N.A. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, CIF1.

Resumen Analítico

	31 dic 2020	31 dic 2019	31 dic 2018	31 dic 2017
(%)	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año
Indicadores de Calidad de Activos				
Préstamos y Arrendamientos Vencidos/Préstamos y Arrendamientos Brutos	2.7	4.4	6.0	2.8
Crecimiento de Préstamos y Arrendamientos Brutos (interanual)	1.3	6.5	3.7	21.9
Reservas para Pérdidas Crediticias para Préstamos y Arrendamientos Vencidos/ Préstamos y Arrendamientos Vencidos	58.8	82.0	69.1	72.9
Indicador de Préstamos Vencidos sobre Capital	4.3	3.1	6.9	2.8
Castigos Netos/Préstamos y Arrendamientos Brutos Promedio	3.5	1.2	N.A.	N.A.
Pérdida o Ganancia por Venta de Residuales de Vehículos y Equipo/ Valor Depreciado de los Activos Vendidos	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Indicadores de Ganancias y Rentabilidad				
Utilidad antes de Impuestos/Activos Promedio	2.1	2.1	2.3	2.3
EBITDA/Ingresos Totales	62.9	66.2	62.8	63.0
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	24.1	25.9	25.7	25.2
Utilidad antes de Impuestos/Patrimonio Promedio	9.1	8.8	9.1	8.6
Cargos por Provisiones/Utilidad Operativa antes de Provisiones	38.4	30.1	35.7	33.5
Gasto por Depreciación/Ingresos Totales	1.1	1.2	0.4	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	3.6	3.3	2.9	2.9
Deuda Más Depósitos/EBITDA	14.2	12.1	11.2	13.6
Capital Base según Fitch/Activos Tangibles	21.4	23.0	25.4	25.1
Deuda Más Fondeo fuera del Balance/Capital Base según Fitch	3.6	3.3	2.9	2.9
Indicadores de Fondeo, Liquidez y Cobertura				
Deuda No Garantizada/Deuda Total	91.7	86.7	86.1	70.6
Deuda No Garantizada/Total de Pasivos que Devengan Intereses	90.3	86.7	86.1	70.6
EBITDA/Gasto por Interés	1.6	1.5	1.5	1.6
Deuda de Corto Plazo/Fondeo Total	23.7	24.9	20.9	37.5
Activos sin Gravamen/Deuda No Garantizada	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Dividendos en Efectivo Pagados y Declarados/Utilidad Neta	35.5	39.3	52.4	0.0

N.A. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, CIFI.

Información Regulatoria

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

FECHA DEL CONSEJO DE CLASIFICACIÓN: 15/abril/2021

NÚMERO DE SESIÓN: 035-2021

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

AUDITADA: 31/diciembre/2020

NO AUDITADA: N.A.

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."

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

TODAS LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CLASIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CLASIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CLASIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CLASIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO PARA EL CUAL EL ANALISTA LÍDER TENGA SEDE EN UNA COMPAÑÍA DE FITCH RATINGS REGISTRADA ANTE ESMO O FCA (O UNA SUCURSAL DE DICHA COMPAÑÍA) SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH RATINGS.

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

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una clasificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las clasificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una clasificación o un informe. La clasificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una clasificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las clasificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las clasificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las clasificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las clasificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch clasificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una clasificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer clasificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de clasificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".