

# Corporación Interamericana Para el Financiamiento de Infraestructura, S.A.

## Factores Clave de Calificación

**Influencia Alta de Entorno Desmejorado:** Las calificaciones de Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A. (CIFI) asignadas por Fitch Centroamérica están altamente influenciadas por la evaluación combinada del entorno operativo de los países donde CIFI tiene operaciones crediticias. La agencia opina que un deterioro mayor en el ambiente económico podría afectar de manera adversa la dinámica de negocio y de la cartera de préstamos de la entidad.

**Efectividad Sostenida de Controles de Riesgo por Probar:** Fitch Centroamérica considera el apetito de riesgo de CIFI como un factor de importancia alta para sus calificaciones. La calificadora incorpora en su apreciación las iniciativas de control que la entidad realiza para reducir sus exposiciones en las economías más vulnerables, así como la recuperación de créditos y arreglos de pago aplicados para disminuir el deterioro reciente; sin embargo, la entidad aún debe demostrar que estas iniciativas son suficientes para mitigar el riesgo incremental del entorno operativo actual en el mediano plazo.

**Calidad de Activos Moderada:** A junio de 2020, los préstamos con mora mayor de 90 días habían disminuido levemente a 3.9% (cierre 2019: 4.4%) debido a castigos mayores que la entidad aplicó como parte de sus medidas de control durante el año. Esto conllevó incrementos en la métrica ajustada (mora mayor de 90 días más castigos de los últimos 12 meses más activos adjudicados) a 10.6% (cierre 2019: 8.9%). La efectividad sostenida de dichas iniciativas implementadas será fundamental para mantener los indicadores de deterioro bajo control.

**Rentabilidad Razonable:** La rentabilidad de CIFI está acorde a su enfoque en el segmento empresarial mediano y se ha mantenido en niveles relativamente estables en los últimos años, aunque 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 junio de 2020, su rentabilidad antes de impuestos sobre activos promedio fue de 1.5%.

**Capitalización Adecuada:** Los niveles de capital de CIFI son apropiados para su escala de operaciones y concentraciones. A junio de 2020, el indicador de deuda a patrimonio tangible fue de 3.4 veces (x) y el indicador de patrimonio tangible a activos tangibles fue 22.5% (2019: 3.3x y 23%, respectivamente). Aunque su capitalización indica una capacidad adecuada de absorción de pérdidas, compensa solo parcialmente la concentración elevada de su cartera de crédito.

**Fondeo Relativamente Diversificado:** El fondeo de CIFI está balanceado entre emisiones de deuda y líneas mayoristas, ambas fuentes generalmente sujetas al sentimiento de mercado. Lo anterior se mitiga parcialmente por la diversificación relativamente buena que la entidad ha alcanzado en sus fuentes de fondeo. La deuda no garantizada representó cerca de 89% de los pasivos financieros a junio de 2020, lo cual es favorable respecto a otras entidades no bancarias.

## Calificaciones

Escala Nacional	
Emisor, Largo Plazo	A+(pan)
Emisor, 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

Emisor, 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 \(Junio 2020\)](#)

## Publicaciones Relacionadas

[Perspectiva del Sector IFNB en Latam Revisada a Negativa por Influencia de Coronavirus \(Marzo, 2020\)](#)

## Analistas

Paolo Sasmay  
+503 2516 6613  
[paolo.sasmay@fitchratings.com](mailto:paolo.sasmay@fitchratings.com)

Marcela Galicia  
+503 2516 6616  
[marcela.galicia@fitchratings.com](mailto:marcela.galicia@fitchratings.com)

## Sensibilidades de Calificación

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

Las calificaciones de CIFI podrían bajar en caso de que el entorno operativo continuara deteriorándose y esto resultase en una baja en la evaluación combinada de Fitch Centroamérica sobre dicho entorno, el cual actualmente tiene tendencia negativa. También bajarían por un cambio en su apetito de riesgo que conllevarse una exposición mayor en países o sectores de riesgo más alto.

Las calificaciones también podrían disminuir si las estrategias recientemente implementadas no probaran ser efectivas y conllevaran impactos sostenidos en el desempeño financiero de la entidad; particularmente en caso de incrementos sostenidos en su cartera deteriorada (incluye cartera vencida, castigos y bienes adjudicados) consistentemente superior a 12%. Una disminución en la rentabilidad antes de impuestos sobre activos promedio continuamente por debajo de 1% también podría mover las calificaciones a la baja. Un incremento en el riesgo de liquidez o refinanciamiento también presionaría las calificaciones de CIFI, 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 serían poco probables, dada la Perspectiva Negativa en las calificaciones y los retos del entorno operativo. La Perspectiva podría ser Estable en el mediano plazo, luego de que el entorno operativo se estabilice y en caso de efectividad comprobada de las políticas de gestión de riesgo de CIFI que evidencie un control sostenido y estabilizado de la morosidad de la cartera. Particularmente, si este control de la cartera se reflejase en un indicador de deterioro de cartera ajustado (cartera vencida, castigos y bienes adjudicados) sostenidamente por debajo de 6% y una rentabilidad superior a 2.0% de manera consistente.

## Calificaciones de Deuda

La calificación nacional de largo plazo asignada por Fitch Centroamérica en escala panameña del Programa Rotativo de Bonos Verdes Corporativos (Bonos Verdes) de CIFI está alineada con las calificaciones del emisor. En opinión de Fitch Centroamérica, la probabilidad de incumplimiento de dichas emisiones es la misma que la del emisor, debido a que estas no cuentan con garantías específicas.

La calificación nacional en escala de El Salvador asignada por Fitch Centroamérica al Programa Rotativo de Bonos Corporativos (Bonos Corporativos) refleja la fortaleza intrínseca del emisor, relativo al entorno operativo salvadoreño. Fitch Centroamérica considera que la probabilidad de incumplimiento de los bonos es la misma que la del emisor, puesto que estas no poseen garantías específicas.

La calificación asignada por Fitch Colombia en escala colombiana a los bonos refleja la fortaleza intrínseca de CIFI relativa al entorno local y otras entidades con calificaciones nacionales en Colombia. Fitch Colombia considera que la probabilidad de incumplimiento de los bonos es la misma que la del emisor, puesto que estos no poseen garantías específicas.

## Características Principales de Emisiones Calificadas Colocadas

A junio de 2020

Denominación	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Autorizado (Millones)	Monto Colocado (Millones)	Plazo (Años)	Garantía	Series
Programa Rotativo de Bonos Corporativos	Bonos	Dólares	100	97.6	Hasta 10 años	Sin garantía específica	A, B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L

Programa Rotativo de Bonos Verdes Corporativos	Bonos Verdes	Dólares	200	42.5	Hasta 10 años	Sin garantía específica	A, B, C, D, E, F
--	--------------	---------	-----	------	---------------	-------------------------	------------------

Fuente: CIFI y Fitch Ratings

## Cambios Relevantes

### Resolución de Observación Negativa

Fitch Centroamérica afirmó las calificaciones nacionales de CIFI y resolvió la Observación a Negativa. La resolución de la ON refleja la visión de la agencia de que el deterioro en la calidad de activos de la entidad, anticipado por la agencia cuando la ON fue colocada, no conllevaría una baja inmediata, debido a las acciones implementadas por CIFI de contener el deterioro adicional debido a un proceso de reducción de riesgo que la entidad está ejecutando en algunos de los países más vulnerables en los que opera, así como las estrategias tomadas para manejar el portafolio ya deteriorado.

La Perspectiva Negativa considera que persisten riesgos a la baja en el mediano plazo en las calificaciones de CIFI, derivados del deterioro económico por la crisis del coronavirus, el cual podría continuar debilitando la calidad del portafolio, a pesar de las medidas tomadas por la entidad. Lo anterior sería si dichas medidas no fuesen efectivas en el mediano plazo y continuasen afectando su desempeño financiero.

## Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

### Influencia Alta de Entorno Operativo y Presiones para IFNB

En opinión de Fitch Centroamérica, el entorno operativo retador tendrá efectos negativos en la opinión de la agencia sobre las operaciones y el desempeño financiero de CIFI en el mediano plazo, particularmente en sus niveles de morosidad ya altos, aunque parcialmente bajo control, y en su rentabilidad.

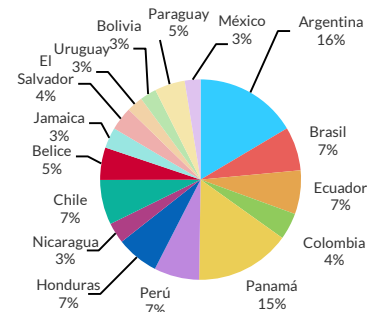
Aunque las implicaciones completas de mercado aún no se han reflejado en su totalidad, Fitch Centroamérica considera que los riesgos sobre los entornos deteriorados y adversos en Latinoamérica están en incremento. Lo anterior conllevó ajustes negativos en la tendencia de los entornos operativos de varios países de la región. La evaluación del entorno operativo de Fitch Centroamérica tiene influencia directa en las calificaciones de las entidades no bancarias de financiamiento y arrendamiento y, para una proporción relevante, es un factor con importancia alta. La agencia estima que las condiciones desmejoradas por la pandemia presionarán la calidad de activos y los ingresos de las IFNB de la región, debido al crecimiento menor y costos crediticios más altos en el mediano plazo.

### Negocio Concentrado; 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 hacia 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, dado que el portafolio de la entidad se componía únicamente de 54 proyectos a junio de 2020, con préstamos promedio de USD7 millones. Como servicio complementario, la entidad también brinda servicios de asesoría y estructuración de créditos. CIFI tiene presencia regional amplia, dado que sus proyectos y clientes corporativos financiados están en más de 15 países de Latinoamérica.

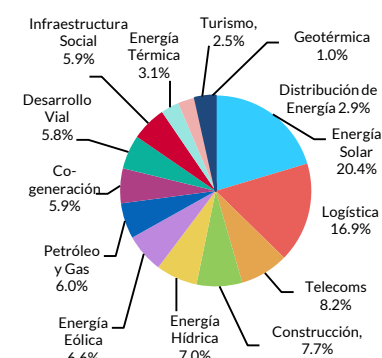
Fitch Centroamérica considera que la franquicia de CIFI se beneficia de su base de accionistas (compuesta por entidades de fomento al desarrollo internacionales, instituciones multilaterales, compañías de inversión privadas y bancos comerciales). Lo anterior brinda una habilidad buena para

Préstamos por País  
A junio de 2020



Fuente: Fitch Ratings, CIFI

Préstamos por Sector  
A junio de 2020



Fuente: Fitch Ratings, CIFI

sindicar 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 proyectos de energía concentran más de 40% del portafolio, aunque comprende varios subsectores como energía solar, hídrica, eólica, biomasa, entre otros. Los ingresos de CIFI provienen de sus actividades de financiamiento, pero se favorecen por la contribución razonable de comisiones por servicios de asesoría y estructuración. Sin embargo, el desempeño y ejecución de operaciones continuarían relativamente limitados por el entorno operativo retador en los países de Latinoamérica. Las condiciones económicas adversas ante la contingencia internacional interrumpirán las operaciones y generación de ingresos de los proyectos y corporaciones financiados, lo cual impactaría la rentabilidad y calidad de activos de CIFI en el corto y mediano plazo.

### Criterios de Otorgamiento Acordes a 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 Centroamérica 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. Fitch Centroamérica considera que la estrategia de reducción de riesgos debe probar ser efectiva de manera sostenida en el mediano plazo, así como reflejarse en un desempeño financiero consistente.

### Controles de Riesgo Diversos aunque con Efectividad Por Probarse

Fitch Centroamérica considera que el marco de riesgo y controles de la entidad están alineados a su modelo de negocio y tamaño e incluyen prácticas comunes en una institución financiera no bancaria. En su apreciación, la agencia incorpora las iniciativas de control para reducir sus exposiciones en las economías más vulnerables, así como la recuperación crediticia y arreglos de pago que la entidad está llevando a cabo para disminuir el deterioro crediticio reciente; sin embargo, la entidad aún debe demostrar que estas iniciativas son suficientes para mitigar 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 Mayor que el de Pares

En los últimos períodos, CIFI tuvo crecimientos notables, aumentando sus activos con tasas de dobles dígitos desde 2015, lo cual es mayor que lo exhibido por entidades con calificaciones mayores. En 2018 y 2019, tuvo un crecimiento menor debido a prepagos mayores en ambos años y a una ejecución de una garantía en 2019. A raíz de la incertidumbre en las condiciones económicas, la entidad ha proyectó crecimientos conservadores en 2020 y 2021, relativamente similar a lo esperado para los sistemas bancarios de la región.

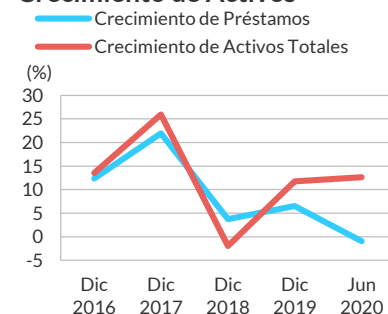
## Indicadores Financieros Clave – Desarrollos Recientes

### Calidad de Activos Moderada

A junio de 2020, los préstamos con mora mayor de 90 días de CIFI habían disminuido levemente a 3.9% (cierre 2019: 4.4%), debido a castigos mayores que la entidad aplicó como parte de sus iniciativas de control durante el año. Esto conllevó incrementos en la métrica ajustada (mora mayor de 90 días más castigos de los últimos 12 meses más activos adjudicados) a 10.6% (cierre 2019: 8.9%), como la agencia estimó anteriormente.

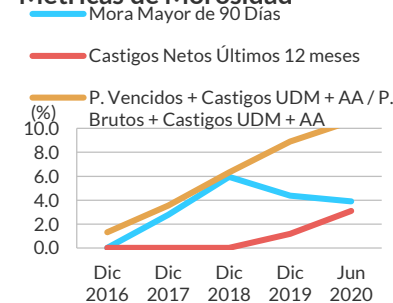
La calidad de activos de CIFI permanece influenciada por el entorno operativo y limitada por la concentración relevante que su modelo de negocio conlleva para su cartera de crédito. La agencia no descarta presiones adicionales en la calidad de su cartera en el mediano plazo si la incertidumbre alta sobre el comportamiento económico y actividad comercial en los países de Latinoamérica prevalecen y limitan las operaciones de sus deudores. La efectividad sostenida de su marco de gestión de riesgos y de sus iniciativas de control será fundamental para mantener los indicadores de deterioro bajo control en el horizonte de las calificaciones

### Crecimiento de Activos



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, CIFI.

### Métricas de Morosidad



UDM - Últimos 12 meses. AA - Activos adjudicados. P - Préstamos.  
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, CIFI.

Similar a en años anteriores, los 20 mayores deudores representaron cerca de 60% de la cartera y 2.2x su patrimonio tangible a junio de 2020, el cual es relevante, aunque en congruencia con su negocio especializado. Los préstamos reestructurados y refinanciados representaron cerca de 11% del portafolio al mismo período, proporción que, si bien es moderada, es parte de la estrategia y modelo de CIFI. Por otra parte, debido a las condiciones adversas en Argentina y Ecuador, la entidad no está financiando nuevas operaciones en estos países y busca atender jurisdicciones con comportamiento macroeconómico más sólido. Luego de que la entidad modificara sus límites de exposición en Argentina, Fitch Centroamérica espera que las operaciones crediticias en dicho país se reduzcan en cerca de 10% al final del año.

### Rentabilidad Razonable, Aunque Sensible a Entorno Desafiante

En opinión de Fitch Centroamérica, la rentabilidad de CIFI es acorde a su orientación hacia el segmento empresarial mediano y ha mostrado estabilidad relativa en los últimos años, aunque continuaría 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 junio de 2020, su rentabilidad antes de impuestos sobre activos promedio fue de 1.5%, en línea con el promedio del primer semestre de los últimos tres años de 1.5%

Las utilidades provienen principalmente de sus operaciones crediticias, con márgenes relativamente estables junto a ingresos no financieros razonables, gastos por provisiones moderados pero crecientes y eficiencia operativa consistente. Aunque el impacto económico total por la pandemia aún no se ha reflejado completamente, las actividades comerciales reducidas de los clientes y proyectos podrían afectar la generación de ingresos de CIFI en el corto a mediano plazo.

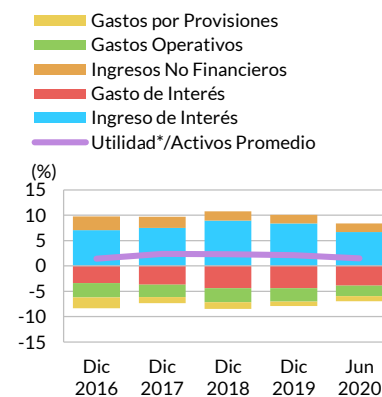
El margen neto de CIFI está compuesto por ingresos por intereses con reducción leve, debido a la cartera relativamente menos dinámica, aunque se mitiga parcialmente por los gastos por intereses menores. Los ingresos no financieros tienen una contribución importante en los ingresos operativos y se componen principalmente de comisiones por estructuración y asesoría. A junio de 2020, representaron cerca de 38% de los ingresos operativos, relativamente similares a en años previos. Los gastos por provisiones permanecen moderados, aunque con tendencia al alza, alineado con el deterioro incremental en su cartera, observado en los últimos años. Al mismo período, dichos gastos representaron 33% de su rentabilidad operativa antes de provisiones (2019: 28%; 2018: 23%; 2017: 19.1%).

### Posición Patrimonial Adecuada

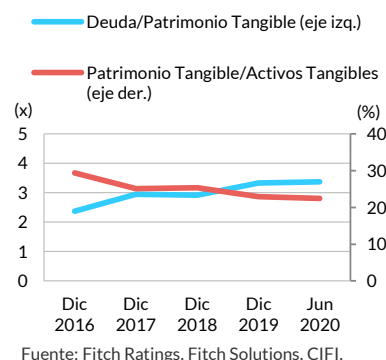
Los niveles de capital de CIFI son apropiados para su escala de operaciones y concentraciones. A junio de 2020, el indicador de deuda a patrimonio tangible fue de 3.4x y el indicador de patrimonio tangible a activos tangibles, de 22.5% (2019: 3.3x y 23%, respectivamente). Presentan una desmejora leve debido a incrementos en sus fuentes de fondeo y su generación de ingresos moderada. Aunque sus niveles de capital indican una capacidad adecuada de absorción de pérdidas, compensan solo parcialmente sus concentraciones elevadas. Fitch Centroamérica 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 el resto es retenido para mantener sus niveles patrimoniales. En 2020, la entidad distribuirá dividendos de acuerdo a esta práctica al igual que en 2019, cuando la distribución no afectó materialmente el patrimonio de CIFI. En caso de reducción en su generación de ingresos, pagos mayores de dividendos presionarían su posición patrimonial.

### Rentabilidad



### Niveles Patrimoniales



### 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, a diferencia de en años previos en donde se fondeaba únicamente con líneas mayoristas. A junio de 2020, la deuda no garantizada representaba cerca de 89% 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 parcialmente mitigada por los recursos adicionales de fuentes alternas que la entidad ha obtenido.

Las emisiones de deuda, las cuales representaron 53% del fondeo a junio de 2020, no poseen garantías específicas y se componen mayormente de programas de bonos de largo plazo con 82% del total; el resto eran instrumentos de corto plazo. La administración de CIFI se enfocará en mantener las emisiones de deuda como parte relevante de su estrategia de fondeo y de acuerdo a sus límites internos. No obstante, la incertidumbre en torno a las condiciones económicas actuales podría conllevar un comportamiento relativamente menos dinámico en los mercados de capitales

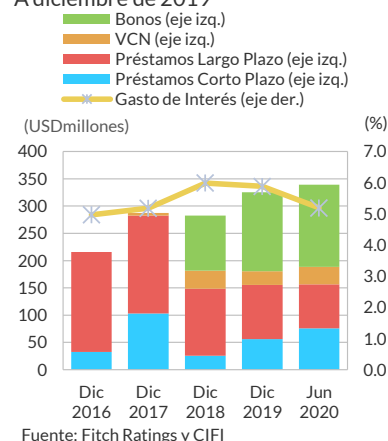
Los préstamos representaron 47% del fondeo total y provinieron principalmente de entidades de desarrollo internacionales en 83% a junio de 2020; el resto provino de bancos locales e internacionales (10% y 7%, respectivamente). Fitch Centroamérica considera favorable en su opinión sobre el perfil de fondeo de CIFI, el acceso obtenido a fuentes adicionales, las cuales permitirían expandir su fondeo en cerca de 30% al mismo período.

### Liquidez Moderada

La posición de liquidez de la entidad, aunque moderada, presenta mejoras; los activos líquidos representaron 38% de sus obligaciones de corto plazo y cerca de 9% de los activos (2019: 25% y 5%, respectivamente). La entidad 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 los recursos obtenidos de líneas de crédito autorizadas por sus fondeadores en 2020.

### Estructura de Fondeo

A diciembre de 2019



## Estado de Resultados

	30 Jun 2020 6 meses – Interino USD Unidades	31 dic 2019 Cierre de año USD Unidades	31 dic 2018 Cierre de año USD Unidades	31 dic 2017 Cierre de año USD Unidades
<b>Ingresos</b>				
Ingresos por Arrendamientos Operativos y Financieros Netos de Depreciación	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingresos Brutos por Intereses, Arrendamiento y Dividendos	14,500,780.0	33,673,816.0	33,154,469.0	26,121,695.0
Total de Gastos por Intereses	8,420,949.0	17,762,626.0	16,347,106.0	12,948,032.0
Ingreso Neto por Intereses	6,079,831.0	15,911,190.0	16,807,363.0	13,173,663.0
Total de Ingresos Operativos Distintos de Intereses	3,718,972.0	6,849,722.0	6,921,698.0	7,555,883.0
<b>Gastos</b>				
Total de Gastos No Financieros	4,564,837.0	10,498,522.0	10,290,939.0	8,491,466.0
Utilidad Operativa antes de Provisiones	5,233,966.0	12,262,390.0	13,438,122.0	12,238,080.0
Cargo por Provisiones	1,725,325.0	3,381,935.0	3,144,671.0	2,341,642.0
Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	359,594.0	315,040.0	1,653,155.0	1,752,139.0
Utilidad Operativa	3,149,047.0	8,565,415.0	8,640,296.0	8,144,299.0
Utilidad antes de Impuestos	3,149,047.0	8,565,415.0	8,640,296.0	8,144,299.0
Utilidad Neta	3,033,883.0	8,309,604.0	8,160,268.0	7,776,507.0
Utilidad Integral según Fitch	3,033,883.0	8,309,604.0	8,160,268.0	7,776,507.0
Nota: EBITDA	11,830,293.0	26,815,163.0	25,149,368.0	21,214,879.0
Tipo de Cambio	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, CIFI

## Balance General

	30 Jun 2020 6 meses – Interino USD Unidades	31 dic 2019 Cierre de año USD Unidades	31 dic 2018 Cierre de año USD Unidades	31 dic 2017 Cierre de año USD Unidades
<b>Activos</b>				
<b>Préstamos y Arrendamientos</b>				
Préstamos Brutos	374,619,952.0	387,589,696.0	363,870,024.0	350,743,279.0
Préstamos Netos	365,859,976.0	373,671,401.0	348,872,864.0	343,635,979.0
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	374,619,952.0	387,589,696.0	363,870,024.0	350,743,279.0
Reservas para Pérdidas Crediticias para Cuentas por Cobrar y Préstamos	8,759,976.0	13,918,295.0	14,997,160.0	7,107,300.0
Préstamos y Arrendamientos Netos	365,859,976.0	373,671,401.0	348,872,864.0	343,635,979.0
Otros Activos Productivos	0.0	0.0	0.0	0.0
Total de Activos Productivos	379,148,136.0	380,833,670.0	352,304,610.0	343,635,979.0
Total de Activos	449,411,642.0	427,196,872.0	382,346,728.0	389,961,351.0
<b>Pasivos y Patrimonio</b>				
<b>Deuda y Depósitos</b>				
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	107,622,336.0	81,033,317.0	59,000,692.0	107,871,968.0
Total de Fondeo de Largo Plazo	231,506,748.0	244,419,493.0	223,747,901.0	179,701,594.0
Total de Deuda y Depósitos	339,129,084.0	325,452,810.0	282,748,593.0	287,573,562.0
Total de Pasivos que Devengan Intereses	340,121,844.0	325,452,810.0	282,748,593.0	287,573,562.0
Total de Pasivos	347,549,601.0	328,325,273.0	284,670,153.0	291,185,805.0
Total de Patrimonio	101,862,041.0	98,871,599.0	97,676,575.0	98,775,546.0
Total de Patrimonio Menos Intereses Minoritarios	101,862,041.0	98,871,599.0	97,676,575.0	98,775,546.0
Total de Pasivos y Patrimonio	449,411,642.0	427,196,872.0	382,346,728.0	389,961,351.0
Tipo de Cambio	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions ,CIF



## Resumen Analítico

	30 Jun 2020 6 meses - Interino	31 dic 2019 Cierre de año	31 dic 2018 Cierre de año	31 dic 2017 Cierre de año
<b>Indicadores de Calidad de Activos (%)</b>				
Préstamos y Arrendamientos Vencidos/Préstamos y Arrendamientos Brutos	3.9	4.4	6.0	2.8
Crecimiento de Préstamos y Arrendamientos Brutos (interanual)	-0.9	6.5	3.7	21.9
Reservas para Pérdidas Crediticias para Préstamos y Arrendamientos Vencidos/Préstamos y Arrendamientos Vencidos	60.0	82.0	69.1	72.9
Indicador de Préstamos Vencidos sobre Capital	n.a.	3.1	6.9	2.8
Castigos Netos/Préstamos y Arrendamientos Brutos Promedio	3.7	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.
<b>Indicadores de Ganancias y Rentabilidad (%)</b>				
Utilidad antes de Impuestos/Activos Promedio	1.5	2.1	2.3	2.3
EBITDA/Ingresos Totales	64.9	66.2	62.8	63.0
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	25.1	25.9	25.7	25.2
Utilidad antes de Impuestos/Patrimonio Promedio	6.3	8.8	9.1	8.6
Cargos por Provisiones/Utilidad Operativa antes de Provisiones	39.8	30.1	35.7	33.5
Gasto por Depreciación/Ingresos Totales	1.4	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.
<b>Indicadores de Capitalización y Apalancamiento</b>				
Deuda Más Depósitos/Patrimonio Tangible	3.4	3.3	2.9	2.9
Deuda Más Depósitos/EBITDA	14.3	12.1	11.2	13.6
Capital Base según Fitch/Activos Tangibles	22.5	23.0	25.4	25.1
Deuda Más Fondeo fuera del Balance/Capital Base según Fitch	3.4	3.3	2.9	2.9
<b>Indicadores de Fondeo, Liquidez y Cobertura</b>				
Deuda No Garantizada/Deuda Total	89.0	86.7	86.1	70.6
Deuda No Garantizada/Total de Pasivos que Devengan Intereses	88.8	86.7	86.1	70.6
EBITDA/Gasto por Interés	1.4	1.5	1.5	1.6
Deuda de Corto Plazo/Fondeo Total	31.7	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	n.a.	39.3	52.4	0.0

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: 13 de octubre de 2020

NÚMERO DE SESIÓN: 111-2020

FECHA DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA EN QUE SE BASÓ LA CLASIFICACIÓN: AUDITADA: 31 de diciembre de 2019; NO AUDITADA: 30 de junio de 2020.

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:

[https://assets.ctfassets.net/03fbs7oah13w/4ozf0KRhPfR9TwkbXz9590/3f90a55a3d127dca71fb359f1b705315/Escala\\_de\\_Calificaciones\\_Nacionales\\_regulatorias\\_Julio\\_2018\\_El\\_Salvador.pdf](https://assets.ctfassets.net/03fbs7oah13w/4ozf0KRhPfR9TwkbXz9590/3f90a55a3d127dca71fb359f1b705315/Escala_de_Calificaciones_Nacionales_regulatorias_Julio_2018_El_Salvador.pdf)

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 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 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 CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://WWW.FITCHRATINGS.COM). LAS CALIFICACIONES 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 CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LÍDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2020 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 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 USD 1,000 a USD 750,000 (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 USD 10,000 y USD 1,500,000 (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.

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".