



FI 025-2023
14 de abril 2023

Licenciado
Julio Javier Justiniani
Superintendente
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES
Ciudad.-

Estimado licenciado Justiniani:

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, en relación con 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 2022, afirmó la clasificación en escala salvadoreña del Programa de Bonos Corporativos Rotativos de la **Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A.**

Escala Nacional – El Salvador:

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

Perspectiva:

Programa Rotativo de Bonos Corporativos, Largo Plazo Estable

Adjunto a la presente, sírvanse encontrar la publicación de Fitch Ratings en donde se afirma la clasificación arriba descrita.

Sin otro particular, quedamos de ustedes.

Atentamente,

Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A

Fabio Arciniegas Rueda
Apoderado

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma Clasificación Nacional de Emisiones de CIFI en El Salvador

Panama Central America Thu 13 Apr, 2023 - 5:02 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 13 Apr 2023: Fitch Ratings afirmó en 'AAA(slv)' la clasificación nacional de largo plazo del Programa Rotativo de Bonos Corporativos (Bonos Corporativos) en El Salvador de Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A. (CIFI). La Perspectiva de la clasificación es Estable.

FACTORES CLAVE DE CLASIFICACIÓN

Emisiones en El Salvador: La clasificación en escala salvadoreña de los Bonos Corporativos de CIFI refleja la fortaleza intrínseca de la entidad respecto a otros emisores clasificados en El Salvador. Fitch 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 es una entidad financiera no bancaria con clasificaciones nacionales en escala panameña de largo y corto plazo de 'A(pan)' con Perspectiva Estable y 'F1(pan)', respectivamente, otorgadas por Fitch.

Evaluación Combinada de Entorno Operativo: CIFI cuenta con una presencia amplia en más de 15 jurisdicciones de Latinoamérica financiando principalmente proyectos de infraestructura. Sus clasificaciones están altamente influenciadas por la evaluación combinada del entorno operativo (EO) de los países donde la entidad tiene operaciones crediticias. Fitch opina que, si bien dicha evaluación se ha beneficiado por la estrategia de CIFI de enfocarse en mercados de riesgo menor, aún existen desafíos e incertidumbre en el EO que podrían seguir ejerciendo presión en el desempeño financiero de la compañía.

Fondeo Relativamente Diversificado, Aunque con Retos: El perfil de fondeo y liquidez de CIFI también tiene influencia alta en sus clasificaciones. Las fuentes de fondeo exhiben una diversificación relativamente buena, aunque sus niveles de liquidez se redujeron en forma importante durante 2022, y las afectaciones al financiamiento del segmento financiero no bancario podrían mantener los riesgos de refinanciamiento en el mediano plazo. El fondeo está balanceado entre emisiones de deuda y líneas mayoristas, las cuales están generalmente sujetas al sentimiento de mercado. La deuda no garantizada representó 89.5% de los pasivos financieros a diciembre de 2022, lo cual también es favorable respecto a otras entidades no bancarias regionales. Los activos líquidos y disponibilidades de líneas de fondeo representaron 20.0% del fondeo total a diciembre de 2022.

Perfil de Riesgo Moderado: Las clasificaciones, además, incorporan con importancia alta el perfil y marco de gestión de riesgo, que incluye las iniciativas de la entidad para reducir sus exposiciones a economías más vulnerables y ciertos sectores menos atractivos, así como el proceso de gestión crediticia y arreglos de pago que sigue realizando para disminuir el deterioro del portafolio. Natural a la orientación y tamaño de negocio, el portafolio crediticio de CIFI mantiene una concentración alta por deudor; a diciembre de 2022, los 20 deudores principales representaron más de 50% de su cartera total, equivalente a más de 2 veces (x) el patrimonio tangible.

Recuperación en Mora y Cobertura de Reservas Menor: Al cierre de 2022, la mora mayor de 90 días se estabilizó en 4.1% (cierre 2021: 4.9%; cierre 2020: 2.7%), aunque aún compara desfavorablemente con los niveles prepandemia, a pesar de los castigos aplicados como medida de control. Durante el ejercicio 2022 los castigos representaron 0.8%, significativamente inferior a los ejercicios previos (2021: 1.5%; 2020: 3.5%), por lo que se observa una tendencia de mejora en la calidad de cartera. La cobertura de provisiones a cartera deteriorada se redujo de manera importante durante 2022, hasta una cobertura baja de 19.7% (cierre 2020: 58.8%), lo que hace más vulnerable a la entidad dada la exposición a sus principales deudores.

Fitch estima que la entidad continuará su tendencia de mejora en su calidad de cartera, en línea con su apetito de riesgo menor en el horizonte de la clasificación.

Recuperación en Rentabilidad: La rentabilidad de CIFI afrontó presiones importantes a inicios de 2022, las cuales fueron parcialmente compensadas hacia el cierre del año, mostrando indicadores de rentabilidad aún inferiores al promedio de sus ejercicios previos. La recuperación fue impulsada por una recuperación en el crecimiento crediticio y estabilización en la calidad de cartera, a pesar del aumento de costos de fondeo asumido durante 2022. A diciembre de 2022, la rentabilidad antes de impuestos sobre activos promedio se situó en 1.6% desde 1.9% exhibida hacia el cierre de 2021. En opinión de la agencia, la rentabilidad continuaría estable en el corto a mediano plazo ante las iniciativas de la entidad para obtener resultados mejores hacia 2023 y 2024.

Capitalización Acorde a sus Operaciones: Los niveles de capital son apropiados para la escala de operaciones. A diciembre de 2022, el indicador de deuda a patrimonio tangible fue de 3.4x, el cual es relativamente favorable respecto a otras instituciones financieras no bancarias regionales e indican una capacidad razonable de absorción de pérdidas.

SENSIBILIDAD 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 en relación con 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.

La(s) clasificación(es) mencionada(s) fue(ron) requerida(s) y se asignó(aron) o se le(s) dio seguimiento por solicitud del(los) emisor(es), entidad(es) u operadora(s) clasificado(s) o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

Resumen de Ajustes a los Estados Financieros

Los gastos pagados por anticipado y otros activos diferidos se reclasificaron como intangibles y se dedujeron del capital total debido a que la agencia considera que tienen una capacidad baja para absorber pérdidas. Asimismo, las propiedades para inversión se reclasificaron como activos adjudicados. Las titularizaciones fueron reclasificadas como otros activos.

Fitch El Salvador's Ratings Scale Disclosure

El sufijo (slv) indica que se trata de una clasificación nacional en El Salvador. 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. Las definiciones de las clasificaciones en escala Fitch se encuentran disponibles en www.fitchratings.com/site/centralamerica.

Las definiciones de las clasificaciones en escala Fitch se encuentran disponibles en www.fitchratings.com/site/definitions.

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL

--Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias (Marzo 28, 2022);

--Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 22, 2020).

INFORMACIÓN REGULATORIA

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

FECHA DEL CONSEJO DE CLASIFICACIÓN: 12/abril/2023

NÚMERO DE SESIÓN: SLV_2023_24

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

--AUDITADA: 31/diciembre/2022;

--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 pueden encontrar en el sitio <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america> bajo el apartado de "Definiciones de Clasificación de El Salvador".

Se aclara que cuando en los documentos que sustentan la clasificación (RAC/Reporte) se alude a calificación debe entenderse incluido el término clasificación.

"La opinión del Consejo de Clasificación de Riesgo no constituirá una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión, sino un factor complementario a las decisiones de inversión; pero los miembros del Consejo serán responsables de una opinión en la que se haya comprobado deficiencia o mala intención, y estarán sujetos a las sanciones legales pertinentes."

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ⚡

RATING ⚡

PRIOR ⚡

Corporacion Interamericana Para el
Financiamiento de Infraestructura,
S.A.

senior unsecured

Largo Plazo

AAA(slv) Rating Outlook Stable

Afirmada

AAA(slv) Rating
Outlook Stable

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Marcela Sanchez

Associate Director

Analista Líder

+52 81 4161 7078

marcela.sanchez@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

Prol. Alfonso Reyes No. 2612, Edificio Connexity, Piso 8, Col. Del Paseo Residencial, Monterrey 64920

Luis Guerrero

Associate Director

Analista Secundario

+503 2516 6618

luis.guerrero@fitchratings.com

Santiago Gallo

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+56 2 3321 2924

santiago.gallo@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS

Liliana Garcia

Monterrey

+52 81 4161 7066

liliana.garcia@fitchratings.com

Información adicional disponible en www.fitchratings.com/site/centralamerica.

PARTICIPATION STATUS

The rated entity (and/or its agents) or, in the case of structured finance, one or more of the transaction parties participated in the rating process except that the following issuer(s), if any, did not participate in the rating process, or provide additional information, beyond the issuer's available public disclosure.

APPLICABLE CRITERIA

[National Scale Rating Criteria \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Non-Bank Financial Institutions Rating Criteria \(pub. 31 Jan 2022\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Metodología de Calificación de Instituciones Financieras no Bancarias \(pub. 28 Mar 2022\)](#)

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Corporacion Interamericana Para el Financiamiento de Infraestructura, S.A.

EU Endorsed, UK Endorsed

DISCLAIMER & COPYRIGHT

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones en el siguiente 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. ESMA y FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo al Artículo 11(2) de la Regulación (EC) No. 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo del 16 de septiembre de 2009 y la Regulación de las Agencias de Calificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente.

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 © 2023 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.

[READ LESS](#)

SOLICITATION STATUS

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

ENDORSEMENT POLICY

Las calificaciones crediticias internacionales producidas fuera de la Unión Europea (EU; European Union) o del Reino Unido (UK; United Kingdom), según aplique, son endosadas para su uso por los emisores regulados dentro de EU o UK respectivamente. Para fines regulatorios, en cumplimiento con los términos de la regulación para agencias de calificación crediticia (CRA; Credit Rating Agencies) de EU o la Regulación de 2019 de las Agencias de Calificación Crediticia de UK (enmienda, etc.) (salió de EU), según sea el caso. El enfoque de Fitch sobre el endoso en EU y UK se encuentra en el apartado EU Regulatory Disclosures dentro del sitio web de Fitch. El estado respecto a la política de endoso regulatorio de todas las calificaciones internacionales se proporciona dentro de la página de resumen de la entidad para cada entidad calificada y en las páginas de detalle de la transacción para todas las transacciones de finanzas estructuradas en el sitio web de Fitch. Esta información se actualiza diariamente.

[Non-Bank Financial Institutions](#) [Latin America](#) [Central America](#) [Panama](#)
