

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

Factores Clave de Calificación

Evaluación Combinada de Entorno Operativo: La Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A. (CIFI) tiene una presencia amplia en más de 15 jurisdicciones de Latinoamérica, financiando principalmente proyectos de infraestructura. Por lo tanto, sus calificaciones están altamente influenciadas por la evaluación combinada del entorno operativo (EO) de los países donde la entidad tiene operaciones crediticias. Fitch Ratings opina que, si bien dicha evaluación exhibe una mejora ponderada respecto a los años previos; y se ha beneficiado de la estrategia de CIFI de enfocarse en mercados con 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 calificaciones. Las fuentes de fondeo exhiben una diversificación relativamente buena, que se fortaleció en los últimos años, 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. Asimismo, 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 93.9% de los pasivos financieros a junio de 2022, lo cual es favorable respecto a otras entidades no bancarias regionales. A junio de 2022, los activos líquidos y disponibilidades de líneas de fondeo representaron 14.4% del fondeo total. La administración estima que se renovarán alrededor de 80% de los vencimientos de líneas de crédito y títulos valores durante el SS22). Fitch considera que la entidad podría exhibir ciertos retos en el corto y mediano plazo en su perfil de fondeo que limiten la obtención de recursos adicionales, dadas las condiciones económicas imperantes.

Perfil de Riesgo Moderado: Además, las calificaciones ponderan con importancia alta el perfil y marco de gestión de riesgo. La evaluación de Fitch incorpora las iniciativas de la entidad para reducir sus exposiciones en economías más vulnerables y ciertos sectores menos atractivos. De igual manera, en el proceso de gestión crediticia y arreglos de pago que sigue realizando para disminuir el deterioro del portafolio. La entidad se orienta, en mayor medida, a proyectos del sector energético, el cual representa cerca de 51% de su cartera (junio 2021: 45%), compuesto por diversos subsectores de energía renovable. Como es común para la orientación y tamaño de negocio, el portafolio crediticio de CIFI mantiene una concentración alta por deudor, a junio de 2022. Los 20 deudores principales correspondieron a 56.3% de su cartera total, equivalente a 2.2x del patrimonio tangible.

Aumento en Mora y Cobertura de Reservas Menor: A junio de 2022, la mora mayor de 90 días continuó ampliándose hasta representar 5.7% (cierre 2021: 4.9%; cierre 2020: 2.7%), a pesar de los castigos aplicados como medida de control. La métrica ajustada (medida como mora mayor de 90 días más castigos de los últimos 12 meses más activos adjudicados, fue de 10.0%, (cierre 2021: 10.9%). La cobertura de provisiones a cartera deteriorada se redujo de manera importante al primer semestre de 2022, hasta una cobertura menor de 24% (cierre 2020: 58.8%), lo que hace más vulnerable a la entidad, dada la concentración alta de cartera en caso de deterioros adicionales de

Calificaciones

Escala Nacional

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

Perspectivas

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

Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias \(Marzo 2022\)](#)

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

Publicaciones Relacionadas

[Perspectiva de Fitch Ratings 2022: IFNB de Latinoamérica \(Diciembre 2021\)](#)

Las calificaciones en escala nacional de Colombia son otorgadas por Fitch Ratings Colombia S.A. Sociedad Calificadora de Valores, mientras que las calificaciones en escala nacional de Panamá y El Salvador son otorgadas por Fitch Centroamérica, S.A.

Las calificaciones en escala de Panamá se identifican mediante el sufijo (pan), en El Salvador con (slv), y en Colombia con (col).

Analistas

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

Luis Guerrero
+503 2516 6618
luis.guerrero@fitchratings.com

sus deudores principales. Fitch estima que, ante los riesgos aún existentes en el entorno, las métricas de deterioro ajustado permanecerán similares en el horizonte de la calificación.

Rentabilidad Deteriorada: Fitch opina que la rentabilidad de CIFI ha afrontado deterioros relevantes que han persistido durante 2022 y se anticipa que se mantendrán en el corto plazo. A junio de 2022, la rentabilidad antes de impuestos sobre activos promedio de la entidad se redujo sustancialmente hasta 0.3% desde 1.9% exhibido hacia el cierre de 2021. Lo anterior fue debido a reducciones en el margen de interés, por el dinamismo menor en la cartera y por costos crediticios mayores que continuarán presionando los resultados hacia el cierre de 2022. La agencia opina que la rentabilidad continuaría presionada en el corto a mediano plazo, especialmente si CIFI necesita constituir más provisiones, dado el entorno aún desafiante. Aunque se espera que las iniciativas de la entidad contengan dichas presiones en el mediano plazo y obtengan resultados mejores hacia 2023 y 2024.

Capitalización Acorde a sus Operaciones: Los niveles de capital son apropiados para la escala de operaciones y concentraciones de la compañía. A junio de 2022, el indicador de deuda a patrimonio tangible fue de 3.8x, relativamente favorable respecto a otras instituciones financieras no bancarias regionales, e indican una capacidad razonable de absorción de pérdidas.

Sensibilidades de Calificación

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

- si los riesgos del EO aumentaran significativamente y dieran como resultado una evaluación combinada menor por Fitch, o bien, por cambios en el apetito de riesgo de CIFI que incrementaran su exposición en países o sectores de riesgo mayor;
- si las estrategias recientemente implementadas no probaran ser efectivas y derivaran en impactos sostenidos en el desempeño financiero de CIFI; particularmente, por aumentos en su métrica de cartera deteriorada ajustada (cartera vencida, castigos y bienes adjudicados) mayor que 12% de forma consistente.
- disminuciones en la rentabilidad antes de impuestos sobre activos promedio continuamente cercana al punto de equilibrio presionarían las calificaciones a la baja;
- incrementos en el riesgo de liquidez o refinanciamiento presionarían las calificaciones, o una disponibilidad menor de líneas de fondeo;
- la calificación en escala panameña de los Bonos Verdes podría disminuir por una acción negativa sobre las calificaciones nacionales de CIFI;
- la calificación en escala salvadoreña de los Bonos Corporativos bajaría ante disminuciones relevantes en el perfil de riesgo de CIFI relativo a otros emisores calificados en El Salvador;
- la calificación en escala colombiana revisada por Fitch Colombia de los Bonos Ordinarios disminuiría por afectaciones relevantes en el perfil de riesgo de CIFI, frente a otros emisores en Colombia.

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

- en el futuro cercano, movimientos al alza son poco probables, dados los retos aún existentes del EO;
- en el mediano plazo, la efectividad comprobada de las políticas de gestión de riesgo de CIFI que evidencie control sostenido y estabilizado de la morosidad de la cartera. Particularmente, si se refleja en un indicador de deterioro de cartera ajustado por debajo de 6% de manera sostenida y una rentabilidad superior a 2.0% de forma consistente;

- acciones positivas en la calificación en escala panameña de los Bonos Verdes provendrían de igual acción sobre las calificaciones nacionales de CIFI, lo que no es probable en el mediano plazo;
- la calificación en escala salvadoreña de los Bonos Corporativos está en el punto más alto de la escala, por lo que no poseen potencial al alza;
- la calificación en escala colombiana revisada por Fitch Colombia de los Bonos Ordinarios aumentaría por una mejora en la fortaleza intrínseca del emisor respecto a otros emisores calificados localmente.

Calificaciones de Deuda

Denominación	Tipo de Calificación	Clasificación
Programa Rotativo de Bonos Corporativos,	Deuda Sénior No Garantizada Largo Plazo	AAA(slv)
Programa Rotativo de Bonos Verdes Corporativos	Deuda Sénior No Garantizada Largo Plazo	A(pan)
Bonos Ordinarios	Deuda Sénior No Garantizada Largo Plazo	AA-(col)

Fuente: Fitch Ratings

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

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

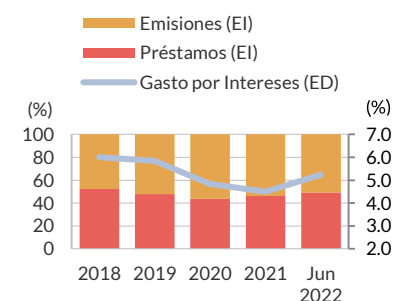
La calificación nacional en escala colombiana de los Bonos Ordinarios de CIFI, refleja la fortaleza intrínseca de CIFI, relativa a otras entidades con calificaciones nacionales en Colombia. La calificación los bonos ordinarios se movería en caso de una modificación relevante en la fortaleza intrínseca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

Características Principales de las Emisiones

Denominación	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Autorizado (millones)	Plazo	Garantía
Programa Rotativo de Bonos Corporativos,	Bonos	Dólares	USD100	Hasta 10 años	Sin garantía específica
Programa Rotativo de Bonos Verdes Corporativos	Bonos Verdes	Dólares	USD200	Hasta 10 años	Sin garantía específica
Bonos Ordinarios	Bonos	Pesos Colombianos	COP400,000	Hasta 10 años	Sin garantía específica

Fuente: Fitch Ratings, CIFI

Estructura de Fondo



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, CIFI

Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

Evaluación Combinada de Entorno Operativo

La alta influencia del EO se basa en que, si bien ha habido una leve mejora en la actividad económica en los últimos meses en muchos de los países donde la entidad tiene presencia, aún existen presiones relativas sobre el desempeño comercial y las operaciones crediticias de CIFI. A pesar de los planes de reducción de exposiciones en países de mayor riesgo que se ha observado en los últimos meses, su proceso de salida seguirá siendo gradual. Por lo tanto, su exposición a las economías más desafiantes continuará durante el horizonte de calificación, aunque se espera que sea en proporciones menores.

CIFI tiene sus actividades en la región de Latinoamérica y está expuesto al EO de alrededor de 18 jurisdicciones. Para iniciar operaciones en un país específico, CIFI considera el riesgo soberano y evalúa sus condiciones y perspectivas económicas con límites de país que se han establecido de acuerdo con las políticas de gestión y se han ajustado para redirigir gradualmente a mercados de menor riesgo.

Negocio Concentrado y Franquicia con Presencia Regional

CIFI es una institución financiera no bancaria (IFNB) domiciliada en Panamá. Su modelo de negocio está concentrado en un solo segmento: brindar financiamiento a proyectos de infraestructura en Latinoamérica de empresas de tamaño mediano, ya sea mediante financiamiento directo, estructuración de préstamos sindicados o movilizándolo a través de entidades multilaterales y de fomento. En mayor medida, la entidad se orienta a proyectos del sector energético renovable, el cual representa 51% de su cartera, compuesto por diversos subsectores de energía. Como es natural a la orientación y tamaño de negocio, su portafolio crediticio tiene concentración alta. A junio de 2022, se componía únicamente de 53 proyectos, con promedio de préstamo de USD9.0 millones. Como servicio complementario, brinda servicios de asesoría y estructuración de créditos y, recientemente, a la administración de portafolios.

Fitch considera que el marco de gobierno corporativo de CIFI es robusto y consistente con su estructura y actividad, favorable con entidades regionales con operaciones en varios mercados y otras Instituciones Financieras no Bancarias (IFNB).

Perfil de Riesgo Moderado

El apetito de riesgo moderado de CIFI es acorde con su modelo de negocio orientado a empresas medianas. Las políticas de otorgamiento de la compañía se componen de diversos criterios crediticios e incluyen límites por país, sector, unidad económica y exposición individual por clientes. La entidad buscará reducir sus exposiciones en entornos debilitados para prevenir deterioros adicionales y, desde 2020, ha ampliado su enfoque en operaciones en países de riesgo relativo menor. De igual manera, ha reducido parcialmente su apetito de riesgo con límites menores por exposición, sector y países, y buscará crecimientos conservadores de su portafolio.

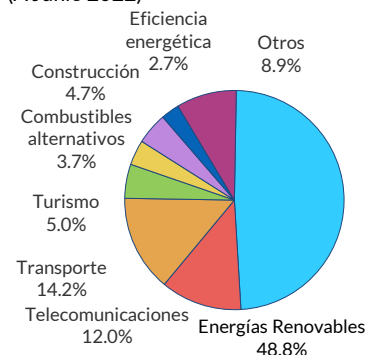
Como parte de la iniciativa de reducción de riesgo de la entidad, comenzó a enfocarse en jurisdicciones de menor riesgo y, durante los últimos 12 meses, ha reducido moderadamente su exposición en países con calificaciones más bajas; además de explorar nuevos países con potencial de crecimiento. Aunque la entidad ha podido mover sus exposiciones, debido a la naturaleza de sus préstamos, no puede hacerlo rápidamente.

Crecimiento Moderado

Fitch considera que el crecimiento de CIFI es acorde con sus niveles de calificaciones. Tradicionalmente, ha exhibido niveles modestos, aunque, al cierre de 2021, hubo una contracción en su cartera, debido a prepagos y castigos aplicados, además de otorgamiento prudente para enfocarse en la calidad de su cartera, lo cual empezó a recuperarse en 2022.

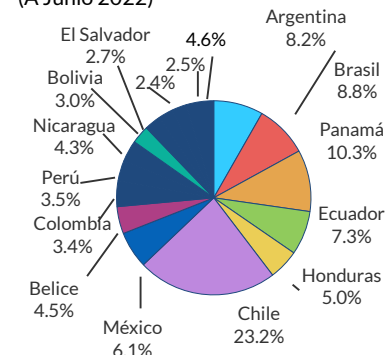
Fitch considera que las operaciones de CIFI continuarán con crecimiento moderado, a pesar de las mejoras en el ambiente operativo en la región en general. Los prospectos modestos de crecimiento

Préstamos por Sector Económico de Usuario (A Junio 2022)

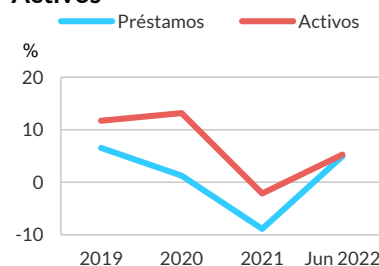


Fuente: Fitch Ratings, CIFI

Préstamos por País (A Junio 2022)



Crecimientos: Préstamos y Activos



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, CIFI

en su actividad crediticia podrían conllevar desafíos para la generación de ingresos de los proyectos, lo cual influirá moderadamente en el desempeño de la entidad en el corto a mediano plazo.

Indicadores Financieros Clave – Desarrollos Recientes

Aumento en Mora y Cobertura de Reservas Menor

La calidad de los activos de CIFI sigue estando limitada por los niveles actuales de deterioro de su cartera de préstamos y por la importante concentración asociada a su modelo de negocio. Desde 2021, los índices de morosidad se han ampliado hasta 5.7% de los préstamos totales a junio de 2022 (diciembre 2020: 2.7%). No obstante, Fitch opina que la política crediticia reciente más estricta y el apetito moderado por riesgo son efectivos, pero su materialización será efectiva, probablemente durante 2023.

Al considerar los préstamos morosos, cancelados y adjudicados, la métrica ajustada es de 10.0% de los préstamos brutos, similar a 10.9% a diciembre de 2021 (2019: 9.1%). Los 20 mayores deudores continuaron representando 56.3% de su cartera y 2.2x de su patrimonio tangible, a junio de 2022. La cobertura de reservas ha disminuido en los últimos años a 24% a junio de 2022, significativamente menor que 82.0% a diciembre de 2019, antes de la pandemia.

Rentabilidad Deteriorada

Los niveles de rentabilidad de CIFI mostraron un alto deterioro durante el 1S22, contrario a su tendencia relativamente estable en los últimos tres periodos. Sus ganancias podrían permanecer bajo presión adicional en el corto a mediano plazo como resultado de un menor dinamismo en su cartera crediticia y por constituciones adicionales de provisiones. A junio de 2022, sus ganancias antes de impuestos representaron solo 0.3% de los activos promedio, significativamente más bajo que lo registrado en diciembre de 2021, de 1.9%.

El margen neto de CIFI disminuyó a 2.5% de sus activos productivos promedio a junio de 2022 (diciembre 2019: 4.2%), dadas las reducciones en los ingresos por intereses de su cartera de préstamos, junto con un mayor gasto por intereses durante 2022. Los cargos por deterioro de préstamos se mantuvieron en niveles bajos, pero los índices de morosidad más altos podrían requerir provisiones adicionales en el corto plazo, ejerciendo más presión sobre su rentabilidad.

Capitalización Acorde a sus Operaciones

Los niveles de capital de CIFI siguen siendo razonables para su tamaño, operaciones y concentración de la cartera de préstamos. A junio de 2022, su deuda a patrimonio tangible fue de 3.8x, ligeramente mayor que el promedio de 2019 a 2021 que fue de 3.3%, y es relativamente favorable en comparación con otras IF regionales no bancarias. El patrimonio tangible representó 20.1% de sus activos tangibles (diciembre 2021: 22.8%), por encima de las entidades bancarias de la región.

A pesar de que las métricas de capital son relativamente sólidas, Fitch cree que la evaluación de capital de CIFI está limitada por las altas concentraciones por deudores y su apetito de riesgo relativamente más alto que otras entidades regionales. En un escenario adverso de deterioro de los principales deudores, su impacto en el capital pudiera ser significativo.

Fondeo Relativamente Diversificado, Aunque con Retos

El financiamiento de CIFI se compone de emisiones de deuda y financiamiento mayorista, con una diversificación relativamente razonable que la entidad ha logrado en sus fuentes de financiamiento desde 2018. La deuda no garantizada representó alrededor del 93.9% de los pasivos financieros a junio de 2022. Lo anterior es favorable frente a instituciones financieras regionales no bancarias.

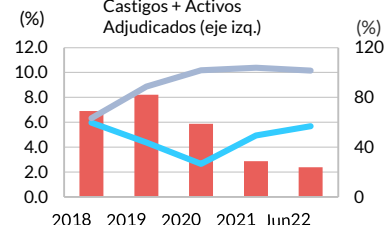
A junio de 2020, las emisiones de deuda representaron 50.7% del fondeo total y están compuestas predominantemente por bonos a largo plazo. Las líneas mayoristas estaban compuestas por 14 acreedores a junio de 2022, concentración que Fitch considera habitual para una IFNB. La entidad poseía montos disponibles para desembolsos por USD14.5 millones, que representan un bajo 3.8% del fondeo total.

Calidad de Activos

Provisiones por incobrabilidad/Mora Mayor de 90 días (eje der.)

Mora +90 días/ Préstamos Brutos (eje izq.)

Préstamos Vencidos + Castigos + Activos Adjudicados/ Préstamos Brutos + Castigos + Activos Adjudicados (eje izq.)



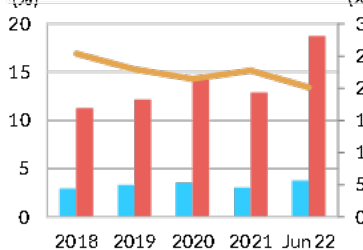
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, CIFI

Capitalización

Deuda Más Depósitos/Patrimonio Tangible (eje izq.)

Deuda Más Depósitos/EBITDA (eje izq.)

Patrimonio Tangible/Activos Tangibles (eje der.)

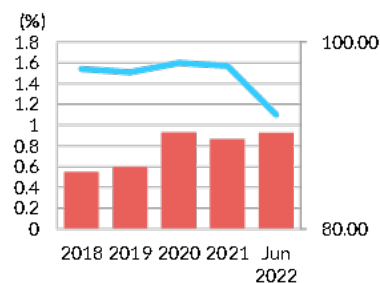


Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, CIFI

Liquidez

Deuda No Garantizada/Deuda Total (eje der.)

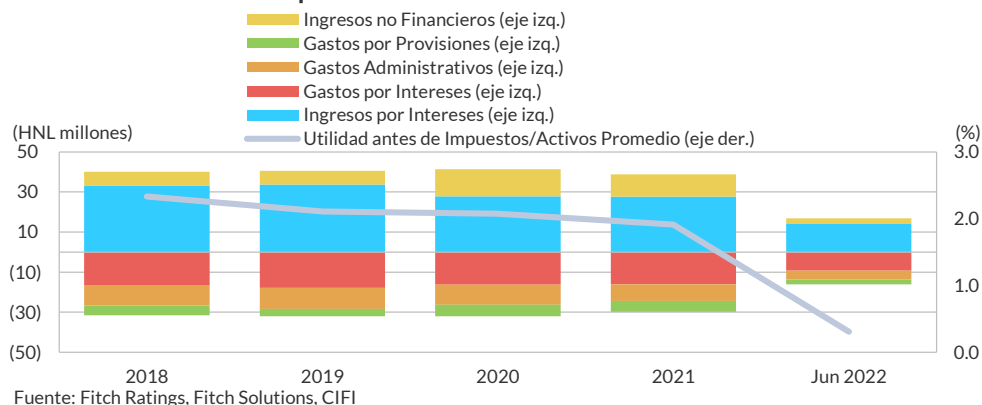
EBITDA/Gasto por Interés (eje izq.)



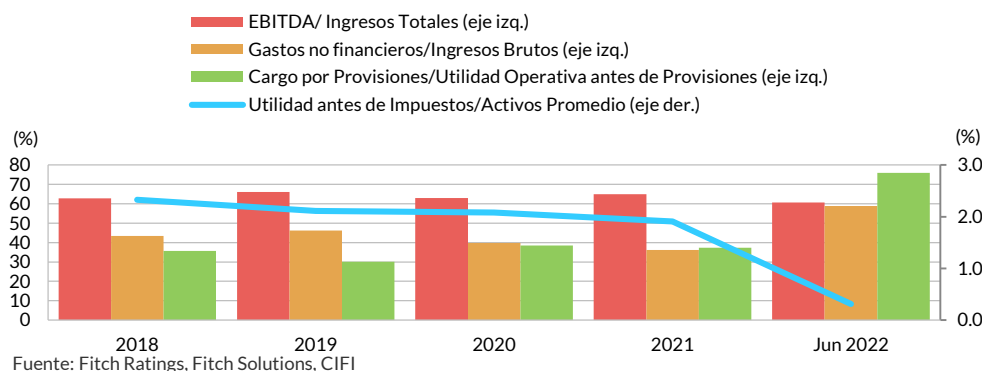
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, CIFI

Durante 2022, los activos líquidos de CIFI se redujeron para representar 8.0% de los activos totales a junio de 2022 (diciembre 2021: 11.8%). Esta reducción se debió a un mayor uso de liquidez para colocación de préstamos. A junio de 2022, la entidad poseía USD55.5 millones (10.9 % de activos totales) en disponibilidades como efectivo, inversiones o líneas mayoristas disponibles para desembolsos, lo que Fitch considera bajo.

Rentabilidad antes de Impuestos



Utilidades y Rentabilidad



Estado de Resultados

	30 jun 2022	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019
	6 meses – Interino	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año
	USD Unidades	USD Unidades	USD Unidades	USD Unidades
	Revisado - Sin Salvedades	Auditado - Sin Salvedades	Auditado - Sin Salvedades	Auditado - Sin Salvedades
Ingresos				
Ingresos por Arrendamientos Operativos y Financieros Netos de Depreciación	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingresos Brutos por Intereses, Arrendamiento y Dividendos	14,353,578.0	27,595,116.0	27,793,385.0	33,673,816.0
Total de Gastos por Intereses	9,239,980.0	16,082,009.0	16,262,575.0	17,762,626.0
Ingreso Neto por Intereses	5,113,598.0	11,513,107.0	11,530,810.0	15,911,190.0
Total de Ingresos Operativos Distintos de Intereses	2,419,299.0	11,260,399.0	13,507,835.0	6,849,722.0
Gastos				
Total de Gastos No Financieros	4,438,010.0	8,238,954.0	9,971,936.0	10,498,522.0
Utilidad Operativa antes de Provisiones	3,094,887.0	14,534,552.0	15,066,709.0	12,262,390.0
Cargo por Provisiones	2,174,162.0	4,486,310.0	5,377,977.0	3,381,935.0
Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	176,800.0	933,495.0	412,224.0	315,040.0
Utilidad Operativa	743,925.0	9,114,747.0	9,276,508.0	8,565,415.0
Utilidad antes de Impuestos	743,925.0	9,114,747.0	9,276,508.0	8,565,415.0
Utilidad Neta	683,108.0	9,685,602.0	9,364,613.0	8,309,604.0
Utilidad Integral según Fitch	683,108.0	9,685,602.0	9,364,613.0	8,309,604.0
Nota: EBITDA	10,162,600.0	25,243,350.0	25,996,184.0	26,815,163.0
Tipo de Cambio	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1

n.a. –No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, CIFI

Balance General

	30 jun 2022	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019
	6 meses – Interino	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año
	USD Unidades	USD Unidades	USD Unidades	USD Unidades
Activos				
Préstamos y Arrendamientos				
Préstamos Brutos	402,959,949.0	357,643,357.0	392,494,664.0	387,589,696.0
Préstamos Netos	397,478,074.0	352,576,218.0	386,374,612.0	373,671,401.0
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	402,959,949.0	357,643,357.0	392,494,664.0	387,589,696.0
Reservas para Pérdidas Crediticias para Cuentas por Cobrar y Préstamos	5,481,875.0	5,067,139.0	6,120,052.0	13,918,295.0
Préstamos y Arrendamientos Netos	397,478,074.0	352,576,218.0	386,374,612.0	373,671,401.0
Otros Activos Productivos	2,048,472.0	0.0	0.0	0.0
Total de Activos Productivos	419,872,928.0	362,881,218.0	398,508,656.0	380,833,670.0
Total de Activos	507,909,309.0	473,079,135.0	483,546,876.0	427,196,872.0
Pasivos y Patrimonio				
Deuda y Depósitos				
Total de Depósitos de Clientes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Depósitos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo de Corto Plazo	130,181,382.0	60,161,988.0	87,340,024.0	81,033,317.0
Total de Fondeo de Largo Plazo	253,297,529.0	264,339,173.0	281,263,075.0	244,419,493.0
Total de Deuda y Depósitos	383,478,911.0	324,501,161.0	368,603,099.0	325,452,810.0
Total de Pasivos que Devengan Intereses	398,731,332.0	334,036,045.0	374,025,903.0	325,452,810.0
Total de Pasivos	404,129,764.0	364,142,828.0	378,677,403.0	328,325,273.0
Total de Patrimonio	103,779,545.0	108,936,307.0	104,869,473.0	98,871,599.0
Total de Patrimonio Menos Intereses Minoritarios	103,779,545.0	108,936,307.0	104,869,473.0	98,871,599.0
Total de Pasivos y Patrimonio	507,909,309.0	473,079,135.0	483,546,876.0	427,196,872.0
Tipo de Cambio	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1

n.a. –No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, CIFI

Resumen Analítico

	30 jun 2022	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019
	6 meses – Interino	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año
Indicadores de Calidad de Activos (%)				
Préstamos y Arrendamientos Vencidos/Préstamos y Arrendamientos Brutos	5.7	4.9	2.7	4.4
Crecimiento de Préstamos y Arrendamientos Brutos (interanual)	4.7	-8.9	1.3	6.5
Reservas para Pérdidas Crediticias para Préstamos y Arrendamientos Vencidos/Préstamos y Arrendamientos Vencidos	23.9	28.7	58.8	82.0
Indicador de Préstamos Vencidos sobre Capital	n.a.	11.9	4.3	3.1
Castigos Netos/Préstamos y Arrendamientos Brutos Promedio	0.9	1.5	3.5	1.2
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	0.3	1.9	2.1	2.1
EBITDA/Ingresos Totales	60.6	65.0	62.9	66.2
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	26.5	21.2	24.1	25.9
Utilidad antes de Impuestos/Patrimonio Promedio	1.4	8.6	9.1	8.8
Cargos por Provisiones/Utilidad Operativa antes de Provisiones	76.0	37.3	38.4	30.1
Gasto por Depreciación/Ingresos Totales	1.1	0.1	1.1	1.2
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	3.8	3.0	3.6	3.3
Deuda Más Depósitos/EBITDA	18.7	12.9	14.2	12.1
Capital Base según Fitch/Activos Tangibles	20.1	22.8	21.4	23.0
Deuda Más Fondeo fuera del Balance/Capital Base según Fitch	3.8	3.0	3.6	3.3
Indicadores de Fondeo, Liquidez y Cobertura				
Deuda No Garantizada/Deuda Total	93.9	92.3	91.7	86.7
Deuda No Garantizada/Total de Pasivos que Devengan Intereses	90.3	89.6	90.3	86.7
EBITDA/Gasto por Interés	1.1	1.6	1.6	1.5
Deuda de Corto Plazo/Fondeo Total	33.9	18.5	23.7	24.9
Activos sin Gravamen/Deuda No Garantizada	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Dividendos en Efectivo Pagados y Declarados/Utilidad Neta	850.7	58.0	35.5	39.3

n.a. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, CIFI

Información Regulatoria – El Salvador

Nombre Emisor o Sociedad Administradora: Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A.

Fecha Del Consejo de Clasificación: 09/septiembre/2022

Número de Sesión: 066-2022

Fecha de la Información Financiera en que se basó la Clasificación:

--Auditada: 31/diciembre/2021;

--No Auditada: 30/junio/2022.

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

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones siguiendo este enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Calificación. Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

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

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

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; *Nationally Recognized Statistical Rating Organization*). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento "Form NRSRO" (las "no NRSRO") y, por tanto, las calificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de calificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

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

Derechos de autor © 2022 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.