



FI 008-2021  
11 de febrero 2021

Señores  
BOLSA DE VALORES DE PANAMÁ, S.A.  
Ciudad.-

Estimados Señores:

En referencia a lo establecido en el artículo 4 del Acuerdo No. 3-2008, Texto Único de 31 de marzo de 2008, modificado por el Acuerdo No.2-2012, emitidos por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, 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 2019 y a los estados financieros interinos al 30 de septiembre de 2020, afirmó la clasificación nacional de Emisiones de la Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A en El Salvador:

AAA (slv) Clasificación Nacional de largo plazo del Programa Rotativo de Bonos Corporativos en El Salvador


Perspectiva: Estable

Adjunto a la presente, sírvanse encontrar informe emitido por **Fitch Ratings** en donde se asigna la clasificación arriba descrita.

Sin otro particular, quedamos de ustedes.

Atentamente,

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

  
[Arturo de Bernard \(Feb 11, 2021 19:14 EST\)](#)

Arturo de Bernard  
Apoderado y Director Financiero



## RATING ACTION COMMENTARY

# Fitch Afirma Clasificación Nacional de Emisiones de CIFI en El Salvador

Tue 09 Feb, 2021 - 7:59 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 09 Feb 2021: 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), luego de la baja de la clasificación soberana de Panamá a 'BBB-' desde 'BBB'. La Perspectiva de la clasificación de largo plazo de los Bonos Corporativos es Estable. Para más detalles sobre la acción soberana de Panamá, favor revisar el comunicado titulado "[Fitch Downgrades Panama's IDR to 'BBB-'; Outlook Negative](#)", disponible en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).

La clasificación en escala salvadoreña de los Bonos Corporativos de CIFI refleja la fortaleza intrínseca del emisor relativo al entorno operativo en El Salvador debido a que no cuentan con garantías específicas. El perfil crediticio de CIFI relativo a otras entidades clasificadas en El Salvador permanece sin cambios. CIFI tiene operaciones crediticias en más de 15 países de América Latina. A septiembre de 2020, las operaciones en Panamá representaron 16.3% de sus activos productivos.

## FACTORES CLAVE DE CLASIFICACIÓN

Feedback

La clasificación en escala salvadoreña de los Bonos Corporativos de CIFI refleja la fortaleza intrínseca del emisor relativo al entorno operativo en El Salvador debido a que no cuentan con garantías específicas. CIFI es una entidad financiera no bancaria domiciliada en Panamá y cuenta con clasificaciones nacionales en escala panameña de largo y corto plazo de 'A+(pan)' y 'F1(pan)', respectivamente, otorgadas por Fitch. La Perspectiva de la clasificación panameña de largo plazo es Negativa.

Las clasificaciones nacionales en escala panameña de CIFI están altamente influenciadas por la evaluación combinada del entorno operativo de los países donde CIFI tiene operaciones crediticias. La agencia opina que un deterioro mayor en el entorno económico podría afectar la dinámica de negocio y la cartera de préstamos de la entidad. Asimismo, las clasificaciones de CIFI consideran con importancia alta su apetito y marco de gestión de riesgo. La evaluación de Fitch sobre el apetito de riesgo de CIFI está alineada con la del entorno operativo y perfil de compañía. En su apreciación, la agencia incorpora las iniciativas de control para reducir las exposiciones de la entidad en las economías más vulnerables, así como la recuperación crediticia y arreglos de pago que está llevando a cabo para disminuir el deterioro crediticio reciente; sin embargo, CIFI aún debe demostrar que estas iniciativas son suficientes para mitigar el riesgo crediticio y financiero incremental del entorno operativo actual en el mediano plazo.

A septiembre de 2020, su cartera con mora mayor de 90 días continuaba con su tendencia leve de mejora dado que representó 3.7% del total (junio 2020: 3.9%; diciembre 2019: 4.4%) y el indicador de deterioro ajustado (mora mayor de 90 días más castigos de últimos 12 meses más activos adjudicados) fue 10.4% (junio 2020: 10.6%). A la misma fecha, su rentabilidad se mantuvo alineada con su orientación de negocio con utilidad neta antes de impuestos de 1.8% de sus activos promedio. Su capitalización y apalancamiento permanecieron en niveles razonables, con una métrica de deuda sobre patrimonio tangible de 3.3 veces (x), favorable respecto a otras entidades financieras no bancarias regionales. Asimismo, su perfil de fondeo se mantuvo favorecido por la diversificación relativa en sus fuentes de fondeo, aunque estas son sensibles al sentimiento del mercado. A septiembre de 2020, su indicador de deuda no garantizada sobre deuda total fue 89%.

## **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 relativo a otros emisores en la plaza salvadoreña.

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

--la clasificación en escala salvadoreña de los Bonos Corporativos es la más alta de la escala, por lo que no existe potencial al alza.

La(s) clasificación(es) mencionada(s) fue(ron) requerida(s) y se asignó(aron) o se le(s) dio seguimiento por solicitud de 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 depósitos en garantía se reclasificaron como intangibles y se dedujeron del capital contable debido a que la agencia considera que tienen una capacidad baja para absorber pérdidas. Asimismo, las propiedades para inversión se reclasificaron como activos ejecutados.

## **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](http://www.fitchratings.com/site/centralamerica).

Las definiciones de las clasificaciones en escala Fitch se encuentran disponibles en [www.fitchratings.com/site/definitions](http://www.fitchratings.com/site/definitions).

## **CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL**

--Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias (Septiembre 18, 2019);

--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: 8/febrero/2021

NÚMERO DE SESIÓN: 007-2021

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

--AUDITADA: 31/diciembre/2019

--NO AUDITADA: 30/septiembre/2020

CLASE DE REUNIÓN (ordinaria/extraordinaria): Extraordinaria

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 Calificación 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	ENac LP	AAA(slv) Rating Outlook Stable	Afirmada	AAA(slv) Rating Outlook Stable
● ● Programa Rotativo de Bonos Corporativos - SLV	ENac LP	AAA(slv) Rating Outlook Stable	Afirmada	AAA(slv) Rating Outlook Stable

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

## FITCH RATINGS ANALYSTS

### Adriana Beltran

Director

Analista Líder

+52 81 4161 7051

Fitch Mexico S.A. de C.V.

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

### Marcela Galicia

Senior Director

Analista Secundario

+503 2516 6616

Feedback

**Paolo Sasmay**

Associate Director  
Analista Secundario  
+503 2516 6613

**Alejandro Garcia Garcia**

Managing Director  
Presidente del Comité de Calificación  
+1 212 908 9137

**MEDIA CONTACTS****Elizabeth Fogerty**

New York  
+1 212 908 0526  
elizabeth.fogerty@thefitchgroup.com

Información adicional disponible en [www.fitchratings.com/site/centralamerica](http://www.fitchratings.com/site/centralamerica).

**APPLICABLE CRITERIA**

[Metodología de Calificación de Instituciones Financieras no Bancarias \(pub. 18 Sep 2019\)](#)

[Non-Bank Financial Institutions Rating Criteria \(pub. 28 Feb 2020\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

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

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

**ADDITIONAL DISCLOSURES**

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

**ENDORSEMENT STATUS**

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

EU Endorsed, UK Enc

**DISCLAIMER**

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE

[HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://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 PARA EL CUAL 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.

[READ LESS](#)

## COPYRIGHT

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

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”.

Fitch Ratings, Inc. está registrada ante la Comisión de Valores de EE.UU. (U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización que Califica Riesgo Reconocida Nacionalmente (Nationally Recognized Statistical Rating Organization) o NRSRO por sus siglas en inglés. Aunque algunas de las agencias calificadoras subsidiarias de NRSRO están listadas en el apartado 3 del Formulario NRSRO y, como tal, están autorizadas a emitir calificaciones en nombre de la NRSRO (favor de referirse a <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están listadas en el Formulario NRSRO (no NRSRO) y, por lo tanto, las calificaciones emitidas por esas subsidiarias no se realizan en representación de la NRSRO. Sin embargo, el personal que no pertenece a NRSRO puede participar en la determinación de la(s) calificación(es) emitida(s) por o en nombre de NRSRO.

[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**

Fitch's international credit ratings produced outside the EU or the UK, as the case may be, are endorsed for use by regulated entities within the EU or the UK, respectively, for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU CRA Regulation or the UK Credit Rating Agencies (Amendment etc.) (EU Exit) Regulations 2019, as the case may be. Fitch's approach to endorsement in the EU and the UK can be found on Fitch's [Regulatory Affairs](#) page on Fitch's website. The endorsement status of international credit ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.

---

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

---

Feedback