



FI 043-2024
04 de julio de 2024
Hechos Relevantes

Señores
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES
Ciudad

Estimados señores:

En referencia a lo establecido en el artículo 4 del Acuerdo No. 3-2008, Texto Único de 31 de marzo de 2008, modificado por el Acuerdo No.2-2012, emitidos por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, con relación a los eventos que constituyen hechos de importancia, por medio de la presente les notificamos que **Fitch Ratings**, basado en los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2023, actualizó la calificación de riesgo de crédito de **Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A.**

Adjunto a la presente, sírvanse encontrar el comunicado de calificación emitido por **Fitch Ratings**, fechado 3 de julio de 2024, en donde se asignan las siguientes 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 Corporativos, Largo Plazo	A+ (pan)
Programa Rotativo de Bonos Verdes Corporativos, Largo Plazo	A+ (pan)
Valores Comerciales Negociables Rotativos, Corto Plazo	F1 (pan)
Bonos Ordinarios, Largo Plazo	AA- (col)
Bonos Ordinarios en el Segundo Mercado 2023, Largo Plazo	AA- (col)

Perspectivas:

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

Sin otro particular, quedamos de ustedes.

Atentamente,

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

César Cañedo-Argüelles
Representante Legal

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

Factores Clave de Calificación

Evaluación Combinada de Entorno Operativo: Las calificaciones de Corporación Interamericana Para el Financiamiento de Infraestructura, S.A. (CIFI) consideran la evaluación combinada del entorno operativo por riesgo sectorial (EORS) en los países donde la entidad ejerce operaciones crediticias. CIFI cuenta con una presencia amplia en 20 jurisdicciones, principalmente de Latinoamérica. Fitch Ratings opina que esta diversificación geográfica ha beneficiado la estrategia de CIFI para enfocarse en mercados de riesgo menor, lo cual se espera que beneficie el desempeño financiero y el perfil de negocios de la compañía a largo plazo.

Perfil de Negocios Especializado: Las calificaciones de CIFI se basan en su perfil crediticio individual (PCI), que refleja su modelo de negocio especializado que se enfoca en el financiamiento para proyectos de infraestructura en Latinoamérica para medianas empresas. Esto se realiza mediante financiamiento directo, acuerdos de sindicación de préstamos o al facilitar el acceso a financiamiento de entidades multilaterales y de desarrollo. La evaluación de Fitch considera la capacidad de CIFI para generar volúmenes de negocio consistentes, mientras mantiene su perfil de riesgo. CIFI tuvo un ingreso operativo neto total de USD24.1 millones promedio en los últimos cuatro años (2023: USD28.8 millones), parcialmente favorecido por el alza de ingresos operativos totales al cierre de 2023 y diversificación geográfica del portafolio.

Financiamiento Relativamente Diversificado, Aunque con Desafíos: Las fuentes de financiamiento están relativamente bien diversificadas, balanceadas entre líneas de crédito mayorista y emisiones de deuda, que están generalmente sujetas a la percepción del mercado. Las condiciones de financiamiento para CIFI son estables. La deuda no garantizada ha aumentado hasta 100% de los pasivos financieros a diciembre de 2023, lo que resulta favorable en comparación con otras instituciones financieras no bancarias (IFNB) regionales. El nivel de liquidez de CIFI se considera moderado, dada la cobertura de activos líquidos de la deuda de corto plazo de 0.4x a la misma fecha (promedio de cuatro años 2020-2023: 0.7x).

Mejoras en Morosidad y Provisiones para Pérdidas Crediticias Crecientes: La calidad de los activos de CIFI ha exhibido mejoras durante el 2S23, pese a mantener una concentración alta por deudor. El indicador de morosidad bajó hasta 1.7% del total de préstamos a diciembre de 2023 desde 4.1% al mismo mes de 2022. A su vez, los castigos netos representaron 0.6% de la cartera de préstamos bruta promedio y la cobertura de reservas a préstamos deteriorados se amplió a 67.3% al cierre de 2023, lo cual es significativamente superior al promedio de 35.7% registrado entre 2020 y 2022. A diciembre de 2023, los 20 mayores deudores representaban alrededor de 60% de su cartera total, equivalente a cerca de 2x el patrimonio tangible.

Recuperación en Ingresos: A diciembre de 2023, su rentabilidad antes de impuestos a activos promedio se recuperó a 2.4% desde un promedio de 1.8% entre 2020 y 2022. A la misma fecha, los resultados se han beneficiado por el incremento en la actividad de negocios de la segunda mitad del año y por una calidad de cartera más estable. No obstante, la compañía tiene el reto de mantener la consistencia en estas mejoras de rentabilidad.

Capitalización Adecuada: Se espera que los niveles de capital de CIFI se mantengan adecuados para la escala de sus operaciones al considerar las expectativas de mejora en la rentabilidad. A diciembre de 2023, el indicador de deuda a capital tangible mejoró a 2.8x, cifra inferior al promedio de 3.4x para el período de 2019 a 2022, dado el portafolio de deuda menor. Esta cifra

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 Corporativos, Largo Plazo	A+(pan)
Programa Rotativo de Bonos Verdes Corporativos, Largo Plazo	A+(pan)
Valores Comerciales Negociables Rotativos, Corto Plazo	F1(pan)
Bonos Ordinarios, Largo Plazo	AA-(col)
Programa de Bonos Ordinarios en el Segundo Mercado 2023, 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 \(Marzo 2024\)](#)

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

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 Martínez
+52 81 4161 7098
adriana.martinez@fitchratings.com

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

es relativamente favorable en comparación con otras IFNB regionales. Sin embargo, Fitch opina que las concentraciones altas de cartera y el nivel modesto de provisiones para pérdidas crediticias limitan la capacidad de CIFI para absorber pérdidas.

Sensibilidades de Calificación

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

- un fortalecimiento sostenido en el perfil de negocios, que permita continuar con su diversificación de ingresos y mezcla de negocios, aunado a una mejora consistente en la cobertura de liquidez a sus obligaciones a corto plazo, además de una estabilización en la morosidad del portafolio de préstamos. En particular, una disminución sostenida en el indicador de deterioro de la entidad inferior a 3%, una diversificación mejor de la cartera y una mejora en los indicadores de rentabilidad consistentemente superior a 2%, junto con un nivel de patrimonio tangible consistentemente por debajo de 2.5x;
- acciones positivas en la calificación en escala panameña de los Bonos y Valores Comerciales 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 de los Bonos Ordinarios aumentaría por una mejora en la fortaleza intrínseca del emisor respecto a otros emisores calificados localmente.

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

- un aumento en su índice de deterioro consistentemente superior a 8%, o una reducción en su índice de rentabilidad antes de impuestos a activos promedio continuamente cercano al punto de equilibrio financiero, presionaría sus calificaciones;
- los aumentos de los riesgos de liquidez o de refinanciación también podrían presionar negativamente sus calificaciones, así como un acceso menor a las líneas de financiación;
- la calificación en escala panameña de los Bonos y Valores Comerciales 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 de los Bonos Ordinarios disminuiría por afectaciones relevantes en el perfil de riesgo de CIFI en relación con otros emisores en Colombia.

Calificaciones de Deuda

Tipo de Calificación	Tipo de Calificación	Calificación
Programa Rotativo de Bonos Corporativos	Deuda Sénior No Garantizada Largo Plazo	AAA(slv)
Programa Rotativo de Bonos Corporativos	Deuda Sénior No Garantizada Largo Plazo	A+(pan)
Programa Rotativo de Bonos Verdes Corporativos	Deuda Sénior No Garantizada Largo Plazo	A+(pan)
Valores Comerciales Negociables Rotativos	Deuda Sénior No Garantizada Corto Plazo	F1(pan)
Bonos Ordinarios	Deuda Sénior No Garantizada Largo Plazo	AA-(col)
Programa de Bonos Ordinarios en el Segundo Mercado 2023	Deuda Sénior No Garantizada Largo Plazo	AA-(col)

Fuente: Fitch Ratings

La calificación nacional de largo y corto plazo en escala panameña de los bonos y valores comerciales de CIFI en 'A+(pan)'y 'F1(pan)' están alineadas con las calificaciones del emisor. La probabilidad de incumplimiento de dichas emisiones es la misma que la de CIFI 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 en ‘AAA(slv)’ 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 cual no tiene potencial para un alza.

La calificación nacional en escala colombiana de los Bonos Ordinarios y del Programa de Bonos Ordinarios de CIFI en ‘AA-(col)’ 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 con 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 estadounidenses	USD100	Hasta 10 años	Sin garantía específica
Programa Rotativo de Bonos Verdes Corporativos	Bonos Verdes	Dólares estadounidenses	USD200	Hasta 10 años	Sin garantía específica
Valores Comerciales Negociables Rotativos	Valores Comerciales	Dólares estadounidenses	USD50	Hasta 360 días	Sin garantía específica
Bonos Ordinarios	Bonos	Pesos colombianos	COP400,000	Hasta 10 años	Sin garantía específica
Programa de Bonos Ordinarios en el Segundo Mercado 2023	Bonos	Pesos colombianos	COP250,000	Hasta 10 años	Sin garantía específica

Fuente: Fitch Ratings, CIFI

Cambios Relevantes

Recalibración de Calificación Nacional en Panamá

El 6 de mayo de 2024, Fitch recalibró las calificaciones nacionales de Panamá para reflejar los cambios en la calidad crediticia relativa entre los emisores panameños. Esto derivó de la baja en la calificación soberana de Panamá a ‘BB+’ desde ‘BBB-’ ocurrida el 28 de marzo de 2024. La recalibración resultó en la revisión de las calificaciones nacionales CIFI y de sus bonos de largo plazo hasta ‘A+(pan)’ desde ‘A(pan)’.

Las revisiones de calificación se utilizan para modificar las calificaciones con el objetivo de reflejar cambios en la escala nacional de calificación de un determinado país y los niveles de riesgo relativos. Esta recalibración no está relacionada con cambios en el perfil financiero de las entidades.

Las calificaciones nacionales son una medición de riesgo para emisores en un mercado particular y están diseñadas para ayudar a los inversionistas locales a diferenciar el riesgo crediticio. Las calificaciones nacionales de Panamá se identifican con el sufijo único “(pan)”. Fitch agrega este identificador para reflejar la naturaleza única de la escala nacional de Panamá.

Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

Negocios Diversificados y Franquicia con Presencia Regional

CIFI es una institución financiera no bancaria (IFNB) domiciliada en Panamá. Su modelo de negocio está orientado a tres líneas de negocios: financiamiento a proyectos de infraestructura en Latinoamérica de empresas de tamaño mediano, ya sea mediante financiamiento directo, estructuración de préstamos sindicados o movilizándolo fondeo de entidades multilaterales y de fomento. Como servicio complementario brinda servicios de asesoría y estructuración de créditos a sus clientes y con un negocio creciente de administración de portafolios en diferentes países, el cual aporta ingresos por comisiones. Su objetivo es gestionar fondos de deuda de proyectos relacionados con infraestructura para inversores institucionales como fondos de pensiones y fondos de inversión, entre otros. Estas operaciones podrían brindar un potencial de crecimiento como opciones de inversión en infraestructura para sus inversionistas.

En mayor medida, la entidad se orienta a proyectos del sector energético renovable, el cual representa 59% de su cartera, compuesto por diversos subsectores de energía, tales como solar, hidroeléctrica, eólica, biomasa, geotérmica y combustible alternativo. Como es natural a la orientación y tamaño de negocio, su portafolio crediticio tiene concentración alta. A diciembre de 2023, su cartera directa se componía de 57 proyectos.

Gobierno Corporativo Robusto y Estrategia Consistente con Modelo de Negocios

La agencia 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 IFNB.

Fitch opina que CIFI ha implementado adecuadamente sus objetivos estratégicos, los cuales han sido alcanzables y congruentes con su modelo de negocio a lo largo de los años evaluados. Las proyecciones de la entidad incluyen una ventana de tiempo de cinco años que incorpora sus iniciativas estratégicas para préstamos y negocios de gestión de activos, que la agencia cree que impulsa consistentemente su ejecución estratégica de mediano a largo plazo. Esto se ha reflejado en su enfoque hacia sectores como energías renovables, telecomunicaciones y logística, así como en la reducción de su participación en otras como petróleo y gas.

La agencia considera que los negocios complementarios como la gestión de activos y la gestión de fondos de deuda de proyectos, relacionados con infraestructura para inversores institucionales como fondos de pensiones y fondos de inversión, permiten realizar operaciones más grandes y podrían proporcionar potencial de crecimiento.

Perfil de Riesgo Moderado

El apetito de riesgo de CIFI se considera moderado y es acorde con su modelo de negocio. Las políticas de otorgamiento se componen de diversos criterios crediticios e incluyen límites por país, sector, unidad económica y exposición individual por cliente. En años recientes, la entidad redujo sus exposiciones en países con entornos económicos más débiles, al mismo tiempo que amplió su enfoque en operaciones en países de riesgo relativo menor y en segmentos de energías renovables. De igual manera, redujo parcialmente su apetito de riesgo con límites menores por exposición, sector y países, y buscará crecimientos conservadores de su portafolio.

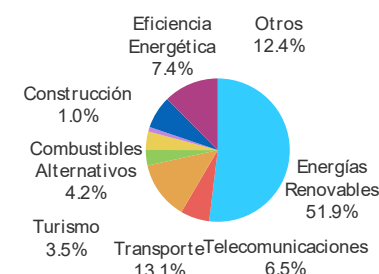
Como parte de su iniciativa de reducción de riesgo, la entidad ha reducido de forma moderada su exposición en países con calificaciones más bajas, además de explorar nuevos países con potencial de crecimiento y de menor riesgo.

Crecimiento Moderado

A través de los años, CIFI ha exhibido tasas de crecimiento modestas e incluso disminuciones de cartera ante pagos anticipados de sus clientes y el valor relativamente alto de sus préstamos individuales. Desde 2018, CIFI ha exhibido un ritmo de crecimiento de su cartera de préstamos de un dígito. Sin embargo, durante el ejercicio 2023 su cartera de préstamos bajó 5.0% y se espera cierta recuperación durante 2024. Esta reducción se debió principalmente a pagos anticipados, ejecución de garantías y una política de escrituración de préstamos más prudente con el propósito de enfocarse en mantener la calidad de su cartera de préstamos. Como consecuencia de su enfoque prudencial, la entidad continuará con perspectivas de crecimiento conservadoras durante el horizonte de sus calificaciones.

Préstamos por Sector

A diciembre 2023



Fuente: Fitch Ratings, CIFI

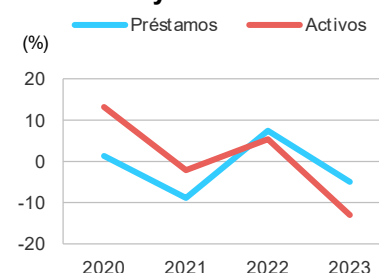
Préstamos por País

A diciembre de 2023



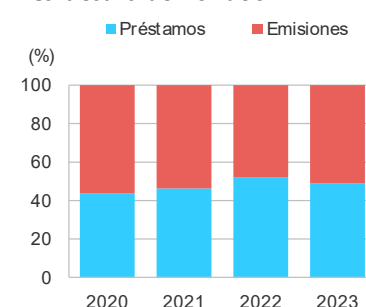
Fuente: Fitch Ratings, CIFI

Crecimientos: Préstamos y Activos



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, CIFI

Estructura de Fondeo



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, CIFI

Indicadores Financieros Clave – Desarrollos Recientes

Cartera Deteriorada Menor y Mayor Cobertura de Reservas

La calidad de los activos de CIFI ha exhibido mejoras importantes en sus niveles actuales de deterioro de préstamos, aunque mantiene una importante concentración, dado su modelo de negocio. Al cierre de 2023, los índices de morosidad han disminuido a 1.7% del total de préstamos, desde 4.1% a diciembre de 2022. Fitch opina que la reciente política crediticia más fuerte y el moderado apetito por el riesgo son efectivos, continuará sus efectos favorables durante 2024.

La reciente disminución de los indicadores de deterioro durante 2023 muestra que su exposición está en proceso de ser mitigada y se espera que su deterioro ajustado se mantenga relativamente similar. La eficacia sostenida de su marco de riesgo y controles junto con su estrategia de mayor participación en países menos riesgosos será fundamental para reducir consistentemente las exposiciones al deterioro a mediano plazo. Según la entidad, se mantendrá una política de castigos bajos en el futuro. La cobertura de reservas ha aumentado durante el último año a 6.3% a diciembre de 2023, significativamente mayor que 19.7% a diciembre 2022, debido a la decisión del emisor de reducir la política de castigos.

La evaluación de Fitch considera las iniciativas de la entidad para reducir su exposición en economías más vulnerables y sectores considerados más riesgosos. En el horizonte de calificación, la agencia espera que la calidad de los activos de CIFI se beneficie de su apetito de riesgo menor y cambios en sus políticas.

Crecimiento Esperado en Ingresos y Rentabilidad

Los niveles de rentabilidad de CIFI exhiben recuperación al cierre de 2023, ya que el segundo semestre es más dinámico con mayor generación de ingresos, esperando recuperaciones adicionales durante 2024. A diciembre de 2023, sus ganancias antes de impuestos representaron 2.4% del activo promedio (junio 2023: 0.8%; diciembre 2022: 1.6%). Las ganancias provienen principalmente de operaciones crediticias, con márgenes de interés netos moderados, junto con una contribución razonable de ingresos no financieros, cargos por deterioro moderados y una eficiencia operativa consistente. El emisor está ampliando su negocio de gestión de activos con el fin de ampliar su generación de ingresos, esperando mayor contribución a medio plazo.

Sin embargo, las moderadas perspectivas de crecimiento de su cartera de préstamos podrían afectar la generación de ingresos de CIFI en el corto y mediano plazo. Además, dados los niveles de ganancias relativamente moderados de CIFI, estas son más sensibles a un deterioro importante de los préstamos debido a shocks económicos relevantes en el largo plazo.

Capitalización Adecuada

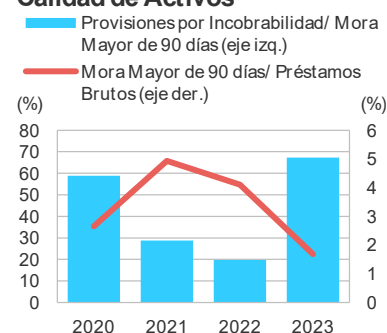
La capitalización de CIFI continúa razonable para el tamaño de sus operaciones. A diciembre de 2023, su índice de deuda a capital tangible fue de 2.8x, inferior al promedio de 3.4x para 2019-2022, dado el bajo requisito de deuda, y es relativamente favorable en comparación con otras IFNB regionales. Esta métrica indica la capacidad de CIFI para absorber pérdidas, aunque parcialmente limitada por la alta concentración de su cartera de préstamos. Además, su patrimonio tangible representó 25.4% de sus activos tangibles (diciembre 2022: 21.4%).

Fondeo Relativamente Diversificado

El financiamiento de CIFI se compone de emisiones de deuda y financiamiento mayorista, exhibiendo una relativamente razonable diversificación en sus fuentes de financiamiento en los últimos años. La deuda no garantizada representó el 100% de los pasivos financieros a diciembre de 2023, métrica que ha aumentado favorablemente durante los últimos años e indica una adecuada flexibilidad financiera. Las emisiones de deuda representaron más de 50% del financiamiento total a diciembre de 2023 y están compuestas predominantemente por programas de bonos de largo plazo con 97% de las emisiones de deuda.

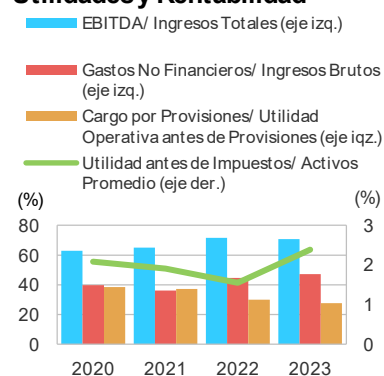
Fitch opina que CIFI podría mantener una flexibilidad de financiamiento adecuada dada su capacidad para incrementar sus fuentes de fondeo y su habilidad para colocar emisiones locales en mercados diferentes de Latinoamérica. Lo anterior es aunado a su buena generación de efectivo y su política de liquidez para cubrir los vencimientos de los siguientes seis meses.

Calidad de Activos



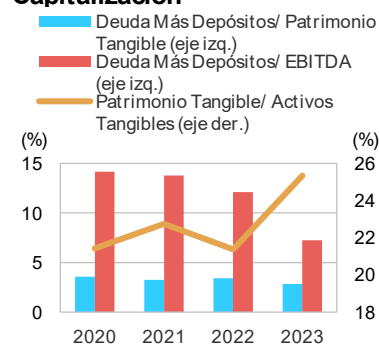
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, CIFI

Utilidades y Rentabilidad



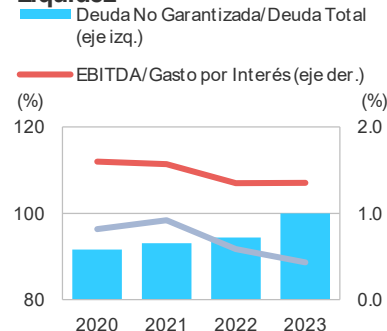
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, CIFI

Capitalización



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, CIFI

Liquidez



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, CIFI

Estado de Resultados

	31 dic 2023 Cierre de año USD Unidades	31 dic 2022 Cierre de año USD Unidades	31 dic 2021 Cierre de año USD Unidades	31 dic 2020 Cierre de año USD Unidades
Ingresos				
Ingresos Netos por Arrendamientos Operativos y Rentas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingresos por Intereses sobre Préstamos	38,851,667.0	33,381,458.0	26,971,217.0	27,424,170.0
Otros Ingresos por Intereses	1,800,967.0	513,268.0	623,899.0	369,215.0
Ingresos por Arrendamientos Financieros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingresos Operativos Brutos Totales	60,148,671.0	41,692,558.0	38,855,515.0	41,301,220.0
Gastos por Intereses Totales	31,375,657.0	22,124,146.0	16,082,009.0	16,262,575.0
Ingresos Operativos Netos Totales	28,773,014.0	19,568,412.0	22,773,506.0	25,038,645.0
Nota: Ingreso Neto por Intereses	9,276,977.0	11,770,580.0	11,513,107.0	11,530,810.0
Gastos				
Total de Gastos Operativos	13,586,788.0	8,712,360.0	8,238,954.0	9,971,936.0
Utilidad Operativa antes de Provisiones	15,186,226.0	10,856,052.0	14,534,552.0	15,066,709.0
Cargo por Provisiones para Préstamos y Arrendamientos	3,297,475.0	2,266,563.0	4,486,310.0	5,377,977.0
Cargo por Provisiones para Títulos de Valores y Otros Préstamos	910,536.0	984,835.0	933,495.0	412,224.0
Utilidad Operativa	10,978,215.0	7,604,654.0	9,114,747.0	9,276,508.0
Utilidad antes de Impuestos	10,978,215.0	7,604,654.0	9,114,747.0	9,276,508.0
Utilidad Neta	9,957,870.0	7,177,562.0	9,685,602.0	9,364,613.0
Utilidad Integral según Fitch	10,090,229.0	7,045,531.0	9,685,602.0	9,364,613.0
EBITDA Ajustado	42,489,360.0	29,865,833.0	25,243,350.0	25,996,184.0
Estado de Resultados de los Últimos Doce Meses (UDM)				
Ingresos Operativos Brutos Totales (UDM)	60,148,671.0	41,692,558.0	38,855,515.0	41,301,220.0
Depreciación de Activos en Renta y Arrendamiento (UDM)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ganancias Netas sobre Préstamos y Activos Arrendados Vendidos (UDM)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Gastos por Intereses (UDM)	31,375,657.0	22,124,146.0	16,082,009.0	16,262,575.0
Ingreso Neto por Intereses (UDM)	9,276,977.0	11,770,580.0	11,513,107.0	11,530,810.0
Cargo por Provisiones para Préstamos y Arrendamientos (UDM)	3,297,475.0	2,266,563.0	4,486,310.0	5,377,977.0
Utilidad antes de Impuestos (UMD)	10,978,215.0	7,604,654.0	9,114,747.0	9,276,508.0
EBITDA Ajustado (UDM)	42,489,360.0	29,865,833.0	25,243,350.0	25,996,184.0

n.a. - No aplica

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, CIFI

Balance General

	31 dic 2023 Cierre de año USD Unidades	31 dic 2022 Cierre de año USD Unidades	31 dic 2021 Cierre de año USD Unidades	31 dic 2020 Cierre de año USD Unidades
Activos				
Préstamos y Arrendamientos				
Préstamos Brutos y Arrendamientos Financieros	365,000,826.0	384,243,025.0	357,643,357.0	392,494,664.0
Reservas para Pérdidas Crediticias para Préstamos, Arrendamientos y Cuentas por Cobrar	4,132,976.0	3,104,874.0	5,067,139.0	6,120,052.0
Préstamos y Arrendamientos Netos	360,867,850.0	381,138,151.0	352,576,218.0	386,374,612.0
Arrendamiento Operativo Neto y Activos en Alquiler	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Activos Productivos	390,794,064.0	416,632,898.0	362,881,218.0	398,508,656.0
Total de Activos	433,549,755.0	498,531,030.0	473,079,135.0	483,546,876.0
Pasivos y Patrimonio				
Deuda y Depósitos				
Total de Depósitos de Clientes	0.0	0.0	0.0	0.0
Total de Fondeo de Corto Plazo	127,121,597.0	127,835,498.0	87,715,496.0	87,340,024.0
Total de Fondeo de Largo Plazo	181,090,409.0	233,558,813.0	260,072,860.0	281,263,075.0
Deuda Subordinada de Largo Plazo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Deuda por Préstamos Totales	308,212,006.0	361,394,311.0	347,788,356.0	368,603,099.0
Total de Deuda y Depósitos	308,212,006.0	361,394,311.0	347,788,356.0	368,603,099.0
Total de Pasivos	320,508,911.0	388,389,062.0	364,142,828.0	378,677,403.0
Capital Total Excl. Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	113,040,844.0	110,141,968.0	108,936,307.0	104,869,473.0
Total de Patrimonio	113,040,844.0	110,141,968.0	108,936,307.0	104,869,473.0
Total de Pasivos y Patrimonio	433,549,755.0	498,531,030.0	473,079,135.0	483,546,876.0

n.a. --No aplica

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, CIFI

Resumen Analítico

	31 dic 2023 Cierre de año	31 dic 2022 Cierre de año	31 dic 2021 Cierre de año	31 dic 2020 Cierre de año
Indicadores de Calidad de Activos (%)				
Préstamos y Arrendamientos Financieros Vencidos/Préstamos y Arrendamientos Financieros Brutos	1.7	4.1	4.9	2.7
Crecimiento de Préstamos y Arrendamientos Financieros Brutos (interanual)	-5.0	7.4	-8.9	1.3
Reservas para Pérdidas Crediticias para Préstamos y Arrendamientos Financieros Vencidos/Préstamos y Arrendamientos Financieros Vencidos	67.2	19.7	28.7	58.8
Préstamos y Arrendamientos Financieros Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Capital Tangible	1.8	12.0	11.7	4.1
Castigos Netos/Préstamos y Arrendamientos Financieros Brutos Promedio	0.6	0.8	1.4	3.5
Pérdida o Ganancia en Valor Residual/Valor en Libros de los Activos Vendidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicadores de Ganancias y Rentabilidad (%)				
Utilidad antes de Impuestos/Activos Promedio	2.4	1.5	1.9	2.1
Utilidad antes de Impuestos/Activos Promedio (UDM)	2.4	1.6	1.9	2.0
EBITDA Ajustado/Ingresos Totales	70.6	71.6	65.0	62.9
EBITDA Ajustado/Ingresos Totales (UDM)	70.6	71.6	65.0	62.9
Gastos Operativos/Ingresos Netos Totales	47.2	44.5	36.2	39.8
Utilidad antes de Impuestos/Patrimonio Promedio	9.9	7.0	8.6	9.1
Cargos por Provisiones/Utilidad Operativa antes de Provisiones	27.7	30.0	37.3	38.4
Gasto por Depreciación/Ingresos Totales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Pérdida o Ganancia por Valor Residual/Utilidad antes de Impuestos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicadores de Capitalización y Apalancamiento				
Deuda y Depósitos/Patrimonio Tangible (X)	2.8	3.4	3.2	3.6
Deuda y Depósitos/EBITDA Ajustado (X)	7.3	12.1	13.8	14.2
Deuda y Depósitos/EBITDA Ajustado (UDM) (X)	7.3	12.1	13.8	14.2
Patrimonio Tangible/Activos Tangibles	25.3	21.4	22.8	21.4
(Utilidad neta - Dividendos - Recompra de acciones)/Patrimonio inicial	5.1	1.3	3.9	6.1
Indicadores de Fondeo, Liquidez y Cobertura				
Deuda No Garantizada/Total de Deuda y Depósitos	100.0	94.4	93.1	91.7
EBITDA Ajustado/Gasto por Interés (X)	1.4	1.3	1.6	1.6
EBITDA Ajustado/Gasto por Interés (UDM) (X)	1.4	1.3	1.6	1.6
(Activos líquidos + Líneas comprometidas no dispuestas)/Fondeo de Corto Plazo (X)	0.4	0.6	0.9	0.8
(Activos líquidos + Líneas comprometidas no dispuestas + EBITDA Ajustado)/Fondeo de Corto Plazo (X)	0.8	0.8	1.2	1.1
Deuda y Depósitos de Corto Plazo/Total de Deuda y Depósitos	41.2	35.4	25.2	23.7
Activos sin Gravamen/Deuda No Garantizada (X)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Dividendos/Utilidad Neta	43.2	81.0	58.0	35.5
n.a. - No aplica				
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, CIFI				

Información Regulatoria – El Salvador

Se aclara que cuando se alude a calificación debe entenderse incluido el término clasificación.

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

FECHA DEL CONSEJO DE CALIFICACIÓN: 15/mayo/2024

NÚMERO DE SESIÓN: SLV_2024_44

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

--AUDITADA: 31/diciembre/2023;

--NO AUDITADA: N.A.

CLASE DE REUNIÓN (ordinaria/extraordinaria): Ordinaria

CALIFICACIÓN ANTERIOR (SI APLICA): Calificación Nacional de Largo Plazo de Programa Rotativo de Bonos Corporativos en 'AAA(slv)'; Perspectiva Estable.

LINK SIGNIFICADO DE LA CALIFICACIÓN: Las definiciones de calificación de El Salvador se encuentran en el sitio <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america> bajo el apartado de "Definiciones de Clasificación de El Salvador".

La opinión del Consejo de Calificación de Riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión, sino un factor complementario a las decisiones de inversión. 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.

El sufijo (slv) indica que se trata de una calificación nacional en El Salvador. Las escalas de calificación 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 calificaciones en escala Fitch están disponibles en www.fitchratings.com/site/centralamerica.

ESTADO DE LA SOLICITUD Y PARTICIPACIÓN

Para obtener información sobre el estado de solicitud de las calificaciones incluidas en este informe, consulte el estado de solicitud que figura en la página de resumen de la entidad correspondiente en el sitio web de Fitch Ratings.

Para obtener información sobre el estado de participación en el proceso de calificación de un emisor incluido en este informe, consulte el comentario de acción de calificación más reciente del emisor correspondiente, disponible en el sitio web de Fitch Ratings.

AVISO LEGAL Y DIVULGACIÓN

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 consus 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. Fitch Ratings realiza ajustes rutinarios y generalmente aceptados a la información financiera presentada, mismos que son acordes a las metodologías relevantes y/o estándares de la industria, a fin de procurar consistencia entre las métricas financieras de las entidades del mismo sector o clase de activos.

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 disseminación 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 © 2024 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. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.