



Fitch Afirma Clasificaciones Nacionales de CIFI

Fitch Ratings-Monterrey-08 April 2019: Fitch Ratings afirmó clasificaciones nacionales de largo y corto plazo a Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A. (CIFI) en 'A+(pan)' y 'F1(pan)', respectivamente. Al mismo tiempo afirmó la clasificación nacional de largo plazo a las emisiones en El Salvador en 'AA(slv)'. La Perspectiva de las clasificaciones de largo plazo es Estable. El detalle de las clasificaciones se encuentra al final de este comunicado

FACTORES CLAVE DE LAS CLASIFICACIONES

Las clasificaciones asignadas a CIFI se fundamentan en su perfil intrínseco y consideran el negocio especializado de la entidad en financiamiento para proyectos de infraestructura, su presencia y posición competitiva en la región latinoamericana, aunque limitadas por su escala pequeña de operaciones comparada con entidades regionales de mayor tamaño. Las clasificaciones también consideran el marco y gestión de riesgo prudentes de CIFI, los cuales son acordes para su modelo de negocio y permiten manejar su apetito de riesgo relativo mayor a otras entidades con clasificaciones mejores. Asimismo, las clasificaciones reflejan el desempeño financiero razonable de la entidad, que se evidencia en una cartera crediticia concentrada aunque de calidad crediticia moderada, rentabilidad acorde con su modelo y en sus fuentes de fondeo las cuales exhiben una diversificación relativa mayor en comparación a períodos anteriores.

La calidad de activos de CIFI está alineada con sus niveles de clasificaciones al exhibir concentración notable en su cartera de préstamos, lo cual es la limitante mayor para la sanidad de su portafolio crediticio. A diciembre de 2018, sus 20 deudores mayores representaron 64% del total y fueron 2.4 veces (x) su patrimonio tangible. A la misma fecha, sus préstamos vencidos representaron cerca de 6% del total de préstamos desde 2.8% a diciembre de 2017, lo cual compara negativamente con otras entidades con clasificaciones más altas. Este incremento relevante proviene de cuatro operaciones cuyo perfil crediticio se deterioró y refleja la concentración elevada por deudor que la entidad posee. En opinión de Fitch, los controles crediticios serán esenciales para mantener los niveles de calidad crediticia en el futuro previsible; sin embargo, la exposición a deterioros imprevistos en sus deudores continuará debido a la orientación de su negocio y concentración relevante por deudor.

En opinión de la agencia, la rentabilidad de CIFI es aceptable en consideración de su enfoque hacia el segmento empresarial mediano. A diciembre de 2018 su utilidad neta antes de impuestos fue 2.3% de sus activos promedio, la cual ha permanecido en niveles similares en los últimos años y proviene principalmente de sus operaciones crediticias con un margen de interés neto (MIN) moderado, levemente inferior a 5%. Los gastos por estimación de provisiones han sido razonables aunque con tendencia al alza. Asimismo, los indicadores de eficiencia continuarían en niveles moderados. La agencia opina que las utilidades de CIFI podrían aumentar considerando las proyecciones de crecimiento de la entidad y las perspectivas sobre el negocio reciente de administración de activos; no obstante, incrementos en la rentabilidad serían modestos debido al enfoque de sus operaciones.

Los niveles de capital de CIFI son razonables considerando su escala de operaciones y concentraciones. A diciembre de 2018, el indicador de deuda a patrimonio tangible fue 2.9x y el indicador de patrimonio tangible a

activos tangibles fue cercano a 25%, los cuales comparan favorablemente con entidades no bancarias de la región e indican una capacidad adecuada de absorción de pérdidas. El patrimonio de CIFI se beneficia de la retención parcial de utilidades; aunque no cuenta con una política establecida, tiene la práctica de distribuir 40% de las utilidades del período como dividendos y retener el restante 60%. En los últimos cuatro años se han repartido dividendos en promedio 22% de las utilidades, sin impactar los niveles patrimoniales de la entidad.

La estructura de fondeo de CIFI presenta cambios relevantes respecto a períodos anteriores y la agencia considera que esta estructura le brinda flexibilidad financiera mayor a la entidad. El fondeo exhibe una diversificación mayor al estar balanceado entre líneas mayoristas y emisiones de deuda. Asimismo, la deuda no garantizada representó cerca de 86% de los pasivos financieros a diciembre de 2018. CIFI buscará continuar con esta estructura de financiamiento, por lo que los costos de sus pasivos podrían mantener su comportamiento actual, en la medida que el derivado contratado para cobertura de tasas mantenga su efectividad. La posición de liquidez de la entidad es moderada y a diciembre de 2018, los activos líquidos representaron 28% de sus obligaciones de corto plazo y 4.5% de los activos.

Por otra parte, las clasificaciones nacionales en escala salvadoreña asignadas al Programa Rotativo de Bonos Corporativos reflejan el perfil de riesgo del emisor relativo al entorno operativo salvadoreño. Se encuentran alineadas al perfil crediticio de CIFI debido a que no poseen garantías especiales.

SENSIBILIDAD DE LAS CLASIFICACIONES

Incrementos en las clasificaciones de la entidad son limitados en el futuro previsible. Sin embargo, provendrían de incrementos graduales en su franquicia y volumen de operaciones, que implicasen reducciones en la concentración de su cartera crediticia y mejoras sostenidas en sus niveles de deterioro y rentabilidad, al tiempo que mantuviese su apetito de riesgo y controles crediticios conservadores actuales.

Disminuciones en las clasificaciones provendrían de incrementos significativos en su apetito de riesgo y de desmejoras en sus políticas y controles junto a disminuciones en su volumen de negocios que redujesen de forma relevante y sostenida su desempeño financiero, particularmente que conllevasen indicadores de deterioro crediticio consistentemente por encima de 5% y utilidades antes de impuestos continuamente por debajo de 1%. Asimismo, reducciones podrían provenir de presiones en su fondeo que conllevasen incrementos significativos en la concentración del mismo o de aumentos en el fondeo de corto plazo relativo al fondeo de largo plazo.

Asimismo, cambios en las clasificaciones de las emisiones de deuda reflejarían variaciones en las clasificaciones del emisor.

LISTADO DE ACCIONES DE CLASIFICACIÓN

Fitch afirmó las siguientes clasificaciones a CIFI:

- Clasificación Nacional de Largo Plazo en 'A+(pan)', Perspectiva Estable;
- Clasificación Nacional de Corto Plazo en 'F1(pan)';
- Clasificación Nacional de Largo Plazo de Programa Rotativo de Bonos Corporativos en 'AA(slv)', Perspectiva Estable.

Contactos Fitch Ratings:

Mónica Ibarra (Analista Líder)
Directora
+52 81 8399 9150

Fitch México S.A. de C.V.
Prol. Alfonso Reyes 2612
64920 Monterrey, México.

Paolo Sasmay (Analista Secundario)
Director Asociado
+503 2516 6613

Claudio Gallina (Presidente del Comité de Calificación)
Director Sénior
+55 (11) 4504 2216

Las clasificaciones mencionadas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud de la entidad calificada o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará..

Para efectos de estandarización en el comunicado se usa la palabra clasificación en lugar de calificación.

Ajuste Estados Financieros: Los gastos pagados por anticipado y otros activos diferidos se reclasificaron como intangibles y se dedujeron del capital base según Fitch debido a que la agencia considera que tienen una capacidad baja para absorber pérdidas

Metodologías aplicadas en escala nacional:

- Metodología Global de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias (Octubre 21, 2016);
- Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Agosto 2, 2018).

INFORMACIÓN REGULATORIA

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

FECHA DEL CONSEJO DE CLASIFICACIÓN: 5 de abril de 2019

NÚMERO DE SESIÓN: 030-2019

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

AUDITADA: 31/diciembre/2018

NO AUDITADA: N/A

CLASE DE REUNIÓN (ordinaria/extraordinaria): Ordinaria

CLASIFICACIÓN ANTERIOR (SI APLICA): Clasificación Nacional de Largo Plazo de Programa Rotativo de Bonos Corporativos en 'AA(slv)', Perspectiva Estable.

LINK SIGNIFICADO DE LA CLASIFICACIÓN: <https://www.fitchratings.com/site/dam/jcr:6a0e5ed1-7dc1-4305-9d18-1d35fcd451e9/Definiciones%20de%20Calificaci%C3%B3n%20de%20EI%20Salvador.pdf>

Se aclara que cuando en los documentos que sustentan la calificación (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."

Relación con medios: Elizabeth Fogerty, New York, Tel.: +1 212 908 0526, Email: elizabeth.fogerty@thefitchgroup.com

Additional information is available on www.fitchratings.com

TODAS LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/DEFINITIONS. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CLASIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CLASIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/CENTRALAMERICA. LAS CLASIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CODIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, 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 CLASIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CLASIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTA BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Metodología(s) Aplicada(s)

Exposure Draft: Short-Term Ratings (pub. 22 Mar 2019)

Metodología Global de Calificación de Instituciones Financieras no Bancarias (pub. 21 Oct 2016)

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (pub. 02 Aug 2018)

National Scale Ratings Criteria (pub. 18 Jul 2018)

Non-Bank Financial Institutions Rating Criteria (pub. 12 Oct 2018)

Divulgación Adicional

Solicitation Status

Política de Endoso Regulatorio

ALL FITCH CREDIT RATINGS ARE SUBJECT TO CERTAIN LIMITATIONS AND DISCLAIMERS. PLEASE READ THESE LIMITATIONS AND DISCLAIMERS BY FOLLOWING THIS LINK: [HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings). IN ADDITION, RATING DEFINITIONS AND THE TERMS OF USE OF SUCH RATINGS ARE AVAILABLE ON THE AGENCY'S PUBLIC WEB SITE AT WWW.FITCHRATINGS.COM. PUBLISHED RATINGS, CRITERIA, AND METHODOLOGIES ARE AVAILABLE FROM THIS SITE AT ALL TIMES. FITCH'S CODE OF CONDUCT, CONFIDENTIALITY, CONFLICTS OF INTEREST, AFFILIATE FIREWALL, COMPLIANCE, AND OTHER RELEVANT POLICIES AND PROCEDURES ARE ALSO AVAILABLE FROM THE CODE OF CONDUCT SECTION OF THIS SITE. DIRECTORS AND SHAREHOLDERS RELEVANT INTERESTS ARE AVAILABLE AT [HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/REGULATORY](https://www.fitchratings.com/site/regulatory). FITCH MAY HAVE PROVIDED ANOTHER PERMISSIBLE SERVICE TO THE RATED ENTITY OR ITS RELATED THIRD PARTIES. DETAILS OF THIS SERVICE FOR RATINGS FOR WHICH THE LEAD ANALYST IS BASED IN AN EU-REGISTERED ENTITY CAN BE FOUND ON THE ENTITY SUMMARY PAGE FOR THIS ISSUER ON THE FITCH WEBSITE.

Copyright © 2019 by Fitch Ratings, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. 33 Whitehall Street, NY, NY 10004. Telephone: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. Reproduction or retransmission in whole or in part is prohibited except by permission. All rights reserved. In issuing and maintaining its ratings and in making other reports (including forecast information), Fitch relies on factual information it receives from issuers and underwriters and from other sources Fitch believes to be credible. Fitch conducts a reasonable investigation of the factual information relied upon by it in accordance with its ratings methodology, and obtains reasonable verification of that information from independent sources, to the extent such sources are available for a given security or in a given jurisdiction. The manner of Fitch's factual investigation and the scope of the third-party verification it obtains will vary depending on the nature of the rated security and its issuer, the

requirements and practices in the jurisdiction in which the rated security is offered and sold and/or the issuer is located, the availability and nature of relevant public information, access to the management of the issuer and its advisers, the availability of pre-existing third-party verifications such as audit reports, agreed-upon procedures letters, appraisals, actuarial reports, engineering reports, legal opinions and other reports provided by third parties, the availability of independent and competent third-party verification sources with respect to the particular security or in the particular jurisdiction of the issuer, and a variety of other factors. Users of Fitch's ratings and reports should understand that neither an enhanced factual investigation nor any third-party verification can ensure that all of the information Fitch relies on in connection with a rating or a report will be accurate and complete. Ultimately, the issuer and its advisers are responsible for the accuracy of the information they provide to Fitch and to the market in offering documents and other reports. In issuing its ratings and its reports, Fitch must rely on the work of experts, including independent auditors with respect to financial statements and attorneys with respect to legal and tax matters. Further, ratings and forecasts of financial and other information are inherently forward-looking and embody assumptions and predictions about future events that by their nature cannot be verified as facts. As a result, despite any verification of current facts, ratings and forecasts can be affected by future events or conditions that were not anticipated at the time a rating or forecast was issued or affirmed.

The information in this report is provided "as is" without any representation or warranty of any kind, and Fitch does not represent or warrant that the report or any of its contents will meet any of the requirements of a recipient of the report. A Fitch rating is an opinion as to the creditworthiness of a security. This opinion and reports made by Fitch are based on established criteria and methodologies that Fitch is continuously evaluating and updating. Therefore, ratings and reports are the collective work product of Fitch and no individual, or group of individuals, is solely responsible for a rating or a report. The rating does not address the risk of loss due to risks other than credit risk, unless such risk is specifically mentioned. Fitch is not engaged in the offer or sale of any security. All Fitch reports have shared authorship. Individuals identified in a Fitch report were involved in, but are not solely responsible for, the opinions stated therein. The individuals are named for contact purposes only. A report providing a Fitch rating is neither a prospectus nor a substitute for the information assembled, verified and presented to investors by the issuer and its agents in connection with the sale of the securities. Ratings may be changed or withdrawn at any time for any reason in the sole discretion of Fitch. Fitch does not provide investment advice of any sort. Ratings are not a recommendation to buy, sell, or hold any security. Ratings do not comment on the adequacy of market price, the suitability of any security for a particular investor, or the tax-exempt nature or taxability of payments made in respect to any security. Fitch receives fees from issuers, insurers, guarantors, other obligors, and underwriters for rating securities. Such fees generally vary from US\$1,000 to US\$750,000 (or the applicable currency equivalent) per issue. In certain cases, Fitch will rate all or a number of issues issued by a particular issuer, or insured or guaranteed by a particular insurer or guarantor, for a single annual fee. Such fees are expected to vary from US\$10,000 to US\$1,500,000 (or the applicable currency equivalent). The assignment, publication, or dissemination of a rating by Fitch shall not constitute a consent by Fitch to use its name as an expert in connection with any registration statement filed under the United States securities laws, the Financial Services and Markets Act of 2000 of the United Kingdom, or the securities laws of any particular jurisdiction. Due to the relative efficiency of electronic publishing and distribution, Fitch research may be available to electronic subscribers up to three days earlier than to print subscribers.

For Australia, New Zealand, Taiwan and South Korea only: Fitch Australia Pty Ltd holds an Australian financial services license (AFS license no. 337123) which authorizes it to provide credit ratings to wholesale clients only. Credit ratings information published by Fitch is not intended to be used by persons who are retail clients within the meaning of the Corporations Act 2001

Fitch Ratings, Inc. is registered with the U.S. Securities and Exchange Commission as a Nationally Recognized Statistical Rating Organization (the "NRSRO"). While certain of the NRSRO's credit rating subsidiaries are listed on Item 3 of Form NRSRO and as such are authorized to issue credit ratings on behalf of the NRSRO (see <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), other credit rating subsidiaries are not listed on Form NRSRO (the "non-NRSROs") and therefore credit ratings issued by those subsidiaries are not issued on behalf of the

NRSRO. However, non-NRSRO personnel may participate in determining credit ratings issued by or on behalf of the NRSRO.

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 approach to ratings endorsement so that ratings produced outside the EU may be used by regulated entities within the EU for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU Regulation with respect to credit rating agencies, can be found on the EU Regulatory Disclosures page. The endorsement status of all International ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for all structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.

Fitch Updates Terms of Use & Privacy Policy

We have updated our Terms of Use and Privacy Policies which cover all of Fitch Group's websites. [Learn more.](#)