

Administradora de Fondos de Pensiones Confía, S.A.

Factores Clave de Clasificación

Entorno Operativo con Desafíos Persistentes: Fitch Ratings incorpora la influencia relevante de las condiciones del entorno operativo (EO) con desafíos persistentes y del marco normativo del sistema previsional salvadoreño en las operaciones y desempeño de las administradoras de fondos de pensiones (AFP) locales. Fitch considera que mientras su marco legal y regulatorio permanezca sin cambios, el perfil de negocio y desempeño financiero de las AFP salvadoreñas permitirían contener parcialmente los retos de la recuperación en consolidación del empleo formal.

Perfil de Compañía Sólido: AFP Confía es una de las dos AFP privadas de El Salvador y, de acuerdo con la ley, todos los empleados privados y públicos están obligados a afiliarse y cotizar en el Sistema de Ahorro para Pensiones (SAP). Esto beneficia su franquicia y brinda un volumen alto de recaudación a los fondos de pensiones.

Crecimiento Consistente de Activos Administrados: En los últimos cuatro años, los activos administrados de AFP Confía han presentado tasas consistentes de crecimiento, provenientes de las cotizaciones de sus afiliados y del rendimiento del portafolio de activos. A junio de 2021, AFP Confía gestionaba 52.3% de los valores administrados por SAP y tenía 47.8% de los afiliados totales. Fitch estima que el crecimiento de los fondos y los flujos de cotizaciones continuarán limitados por la dinámica de las actividades de negocios y alineados con los prospectos modestos de recuperación económica en el corto y mediano plazo.

Rentabilidad Alta, Aunque Decreciente: A pesar de la pandemia, la rentabilidad de AFP Confía permaneció alta; esta proviene de las comisiones cobradas por administración de los fondos de pensiones. A junio de 2021, el EBITDA se redujo a 18.3% (diciembre 2020: 20.3%) de los ingresos brutos por comisiones. Fitch estima que la rentabilidad de la AFP seguirá en niveles adecuados, a pesar de presiones moderadas por la dinámica económica en recuperación.

Capitalización Robusta: Fitch considera que la capitalización de AFP Confía se mantendrá robusta y acorde con sus clasificaciones, a pesar del entorno desafiante. Dada la ausencia de endeudamiento, su indicador de deuda sobre EBITDA es nulo. El patrimonio sigue siendo la fuente principal de fondeo y representó 60.7% de los activos totales a junio de 2021.

Deuda Financiera Inexistente: AFP Confía fondea sus activos con recursos propios y no ha requerido financiamiento externo desde el inicio de sus operaciones; en opinión de Fitch, esta situación se mantendrá en el futuro previsible. Los pasivos de la entidad son principalmente corrientes y provienen de obligaciones fiscales y operacionales, los cuales representaron 26.0% de los activos totales a junio de 2021.

Sensibilidades de Clasificación

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

- una disminución en las clasificaciones de AFP Confía podría derivar de presiones significativas, como consecuencia del EO deteriorado, que conllevarían reducciones importantes y sostenidas en la capacidad de generación de utilidades de la entidad, aunado a un aumento significativo de la deuda financiera que influya negativamente en su desempeño;

Clasificaciones

Escala Nacional

Emisor EAA-(slv)

Perspectivas

Emisor Estable

Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Instituciones Financieras no Bancarias \(Septiembre 2019\)](#)

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

Publicaciones Relacionadas

[Inversiones Atlántida S.A. \(Agosto 2021\)](#)

[El Salvador \(Junio 2021\)](#)

Analistas

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

Paolo Sasmay
+503 2516 6613
paolo.sasmay@fitchratings.com

- cambios relevantes en el marco regulatorio que afecten de forma sostenida el modelo de negocio y operaciones de las AFP y deriven en desmejoras significativas en el perfil financiero de AFP Confía podrían presionar sus clasificaciones.

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

Un alza en las clasificaciones de AFP Confía es poco probable en el corto plazo, debido a su exposición a los riesgos del entorno operativo salvadoreño y el soberano, cuya clasificación crediticia tiene Perspectiva Negativa.

Cambios Relevantes

Entorno Bancario Permanece con Retos Importantes

El perfil financiero de las entidades salvadoreñas está altamente influenciado por el entorno operativo (EO), el cual presentó una contracción económica en 2020 por la crisis (PIB real: -7.9%) y se espera que exhiba una recuperación de 5.5% en 2021. Fitch considera que el EO del sector bancario de El Salvador enfrenta desafíos que podrían presionar su desempeño financiero, dada la capacidad de pago disminuida de los deudores mientras se consolida la reactivación económica. Asimismo, los riesgos políticos, el déficit fiscal, las restricciones de fondeo del Gobierno y la entrada en vigor de la Ley Bitc in adicionan incertidumbre al mercado y podrían intensificar las dificultades para las instituciones financieras.

La clasificación soberana de El Salvador [B-; Perspectiva Negativa] también incide en la evaluación del EO. Esta refleja la expansión del déficit fiscal, la cual afecta las métricas de sostenibilidad de la deuda, así como las limitaciones de financiamiento del mercado local y el acceso incierto de recursos del exterior, lo que podría repercutir en los costos de fondeo de la banca y su exposición a deuda soberana. Fitch también pondera el marco regulatorio salvadoreño más rezagado frente al de otros países en Centroamérica, al contar con una adopción parcial de las recomendaciones de Basilea y estándares contables que difieren de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Ley Bitc in

Fitch prevé que las instituciones financieras clasificadas no poseerán bitcoins; por lo tanto, los riesgos financieros y de mercado a los que las instituciones se exponen ante la implementación de la Ley Bitc in serán bajos. Además, no se espera un uso masivo del bitc in en el país, considerando la volatilidad alta de su precio y los retos en cuanto a educación financiera y cobertura de internet. Asimismo, Fitch considera que la supervisión de los proveedores de servicios de activos virtuales (*virtual asset service providers*) será un factor relevante para que, a nivel sistémico, se conserve un marco apropiado de prevención de riesgo de lavado de dinero.

Mercado Previsional Concentrado, aunque en Recuperación

El mercado de las AFP en El Salvador se compone únicamente de AFP Confía y otra AFP, las cuales operan conforme lo establecido en su marco legal y normativo específico, la ley del SAP. El crecimiento de esta industria está vinculado a la evolución del empleo formal en el país, el cual ha comenzado a recuperar su dinamismo por la reactivación económica. Al cierre de junio de 2021, el SAP registró cerca de 3.5 millones de afiliados (diciembre y junio 2020: 3.4 millones) y la cantidad de cotizantes activos es cercana a 820 mil, la cual también presenta tendencia de recuperación (diciembre 2020: 775 mil; junio 2020: 719 mil; diciembre 2019: 781 mil), aunque permanece limitada por la profundización baja del sector formal. En opinión de Fitch, mientras su marco normativo permanezca sin cambios, el perfil y desempeño financiero robusto de las AFP permitirían contener parcialmente los desafíos persistentes asociados a reactivación en la economía local.

Próxima Reforma a Marco Normativo de Sistema Previsional

El Gobierno salvadoreño ha anunciado una reforma integral para el sistema previsional, la cual será presentada en las próximas semanas. Sin embargo, aún no hay información sobre la propuesta técnica. Fitch dará seguimiento cercano a la presentación próxima de la propuesta y, una vez sea dada a conocer, evaluar  los impactos que pueda tener en el perfil de negocio, operaciones y perfil financiero de las AFP y, consecuentemente, en sus clasificaciones.

Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

Posicionamiento Fuerte de Mercado

AFP Confía es una administradora privada de pensiones que inició operaciones en El Salvador en 1998. Las barreras de entrada son fuertes, dado el tamaño limitado del mercado y la vinculación amplia con el entorno económico y político del país. Todos los empleados privados y públicos que se incorporen a la vida laboral formal están obligados por ley a afiliarse y cotizar al sistema privado de pensiones. La entidad administra los fondos de pensiones con base en los requerimientos que establece la ley del SAP y el marco regulatorio vigente. A junio de 2021, AFP Confía administraba 52.3% del fondo de pensiones del SAP y contaba con 47.8% de afiliados al sistema.

Negocio Especializado

Históricamente, la entidad ha mantenido una estabilidad destacada en sus flujos de ingresos de comisiones por administración de los fondos con crecimientos constantes anualmente, al favorecerse de las características particulares de este sector y de la obligatoriedad de las contribuciones del sector formal. No obstante, desde 2020, afrontó una disminución en sus ingresos por la afectación del entorno económico debido a la contingencia de salud, lo que supuso disminución de empleos y interrupción de la actividad económica por varios meses.

AFP Confía forma parte del Conglomerado Financiero Atlántida en El Salvador, cuyo principal accionista es Inversiones Atlántida, S.A. (Invatlán) de Honduras. La entidad no posee ninguna subsidiaria ni se encuentra en planes de establecer alguna.

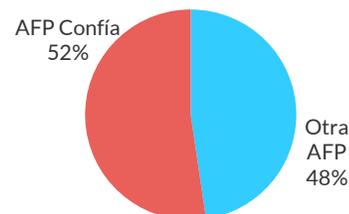
Durante 2021, la entidad continuaría afrontando presiones para alcanzar los objetivos propuestos ante la prolongación de la crisis sanitaria por el coronavirus, que ha reducido la actividad empresarial, con el cierre importante de empresas y pérdida de empleos en sectores considerados más vulnerables, manteniendo una recaudación menor de pensiones y al menor flujo de comisiones por administración para las entidades.

Gestión Integral de Riesgos Razonable

La entidad da seguimiento a los riesgos principales que son inherentes a la naturaleza de sus operaciones, lo cual es supervisado por el comité de riesgos. Posee un enfoque adecuado para la evaluación de su riesgo operativo en que se establecen ámbitos de control y la forma de gestionarlo, así como la tolerancia a las pérdidas. Además, se establecen los mecanismos para la gestión de su riesgo de contraparte, relacionado con las casas corredoras de bolsa con las que efectúa las transacciones bursátiles y los bancos recaudadores de las cotizaciones de sus afiliados.

Participación de Mercado de Portafolios Administrados

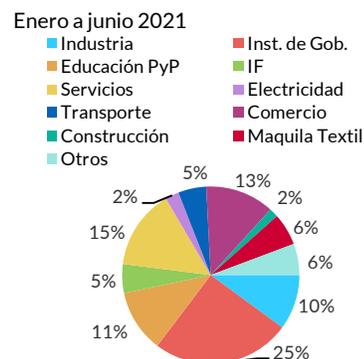
A junio de 2021



Fuente: Fitch Ratings, AFP Confía.

Recaudación por Sector Económico

Enero a junio 2021



PyP – Pública y privada. IF – Instituciones financieras. Inst. – Instituciones. Gov. – Gobierno.
Fuente: Fitch Ratings, AFP Confía

Administradora de Fondos de Pensiones Confía, S.A. – Estado de Resultados

	Jun 2021	Dic 2020	Dic 2019	Dic 2018	Dic 2017
(USD miles)	6 meses	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
Ingresos					
Comisiones por Asesoría y Administración	33,378.9	61,629.4	65,258.6	64,524.4	67,886.5
Comisiones por Desempeño	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otras Comisiones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros Ingresos	1,445.1	116.9	0.0	0.0	0.0
Ingresos Operativos	34,824.0	61,746.3	65,258.6	64,524.4	67,886.5
Gastos					
Gastos de Personal	7,560.7	11,899.2	12,150.9	11,673.8	11,119.5
Otros Gastos Administrativos	3,094.0	9,382.4	9,697.6	7,875.8	7,184.2
Otros Gastos (por Administración)	18,813.1	29,363.3	28,680.3	28,484.4	27,897.9
Gastos Operativos	29,467.8	50,644.9	50,528.8	48,034.0	46,201.7
Utilidad Operativa	5,356.2	11,101.4	14,729.9	16,490.4	21,684.8
Ingresos y Gastos No Operativos	162.5	195.8	(304.2)	520.8	(334.9)
Ingresos Financieros	162.9	494.1	817.3	781.6	767.0
Gastos por Intereses	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ingresos por Dividendos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros	0.0	(812.8)	(1,121.5)	(260.8)	(1,101.9)
Utilidad antes de Impuestos	5,518.7	11,297.3	14,425.6	17,011.2	21,349.9
Gastos de Impuestos	1,703.4	3,346.2	4,540.3	5,335.2	6,664.9
Utilidad Neta	3,815.3	7,951.1	9,885.3	11,676.0	14,685.0
Intereses Minoritarios	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Utilidad Neta Atribuible a Accionistas	3,815.3	7,951.1	9,885.3	11,676.0	14,685.0

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y AFP Confía.

Administradora de Fondos de Pensiones Confía, S.A. – Balance General

	Jun 2021	Dic 2020	Dic 2019	Dic 2018	Dic 2017
(USD miles)	6 meses	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
Activos					
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	5,021.0	14,930.5	18,681.2	17,207.6	21,089.1
Efectivo y Valores Segregados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cuentas por Cobrar e Ingresos Acumulados	3,553.0	352.0	342.5	5,439.1	3,960.5
Inversiones	2,028.9	994.9	957.8	1,541.6	688.7
Gastos Pagados por Adelantado	493.3	375.1	471.2	397.5	411.7
Activos Fijos	13,546.6	13,581.7	13,610.4	12,224.0	12,400.4
Activos por Impuesto Diferidos	1,469.6	1,786.7	1,558.4	1,572.5	917.8
Comisiones Diferidas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Plusvalía	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Intangibles	910.2	967.3	328.0	447.5	383.4
Otros Activos	42.0	67.4	78.5	44.5	55.1
Total de Activos	27,064.7	33,055.6	36,027.9	38,874.2	39,906.7
Pasivos					
Pasivos que Devengan Intereses					
Deuda Garantizada	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Deuda no Garantizada	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Híbridos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Total de Deuda	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pasivos que No Devengan Intereses					
Cuentas por Pagar y Gastos Acumulados	3,974.7	3,517.7	3,452.7	3,232.2	2,455.8
Cuentas por Pagar	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Impuestos Diferidos a las Ganancias	1,885.2	3,725.4	4,917.6	6,443.8	7,340.1
Compensaciones y Beneficios Acumulados	4,789.5	5,892.7	5,172.3	4,927.1	2,825.1
Otros Pasivos	0.0	0.0	0.0	0.0	6.5
Total de Pasivos	10,649.4	13,135.9	13,542.6	14,603.1	12,627.6
Patrimonio					
Interés Minoritario Redimible	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Total de Patrimonio	16,415.3	19,919.7	22,485.3	24,271.1	27,279.2
Total de Pasivos y Patrimonio	27,064.7	33,055.6	36,027.9	38,874.2	39,906.7

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y AFP Confía.

Administradora de Fondos de Pensiones Confía, S.A. – Información Complementaria

	Jun 2021	Dic 2020	Dic 2019	Dic 2018	Dic 2017
(USD miles)	6 meses	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
Patrimonio de Accionistas	16,415.3	19,919.7	22,485.3	24,271.1	27,279.2
Activos	27,064.7	33,055.6	36,027.9	38,874.2	39,906.7
Deuda Ajustada	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ingresos Operativos Ajustados	34,824.0	61,746.3	65,258.6	64,524.4	67,886.5
Utilidad Operativa Ajustada	5,356.2	11,101.4	14,729.9	16,490.4	21,684.8
Utilidad Neta Ajustada	3,815.3	7,951.1	9,885.3	11,676.0	14,685.0
Utilidad Neta Ajustada Anualizada	7,630.6	7,951.1	9,885.3	11,676.0	14,685.0
Plusvalía e Intangibles	910.2	967.3	328.0	447.5	383.4
Gastos por Intereses Anualizados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Comisiones por Administración	33,378.9	61,629.4	65,258.6	64,524.4	67,886.5
Comisiones por Administración Anualizadas	66,757.8	61,629.4	65,258.6	64,524.4	67,886.5
Cálculo de EBITDA					
Utilidad Neta	3,815.3	7,951.1	9,885.3	11,676.0	14,685.0
+ Impuestos	1,703.4	3,346.2	4,540.3	5,335.2	6,664.9
+ Gastos por Intereses	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
+ Depreciación y Amortización	591.4	1,154.9	1,251.3	1,093.5	1,110.8
EBITDA	6,110.1	12,092.2	15,676.9	18,104.6	22,460.7
+ Amortización de Comisiones Diferidas	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
+ Compensaciones Basadas en Acciones	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
+ Otros	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
EBITDA Ajustado	6,110.1	12,092.2	15,676.9	18,104.6	22,460.7
EBITDA Ajustado Anualizado	12,220.2	12,092.2	15,676.9	18,104.6	22,460.7
Gastos por Arrendamiento	127.6	300.8	323.8	302.8	269.1
EBITDAR Ajustado	6,237.7	12,121.6	16,000.7	18,407.4	22,729.8
Desempeño de Activos (%)					
Crecimiento de Activos Administrados	3.0	7.1	6.0	6.9	7.3
Rentabilidad (%)					
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio (Ajustado)	48.2	34.5	42.3	45.3	54.9
Margen Operativo	11.7	17.8	22.6	25.6	31.9
Margen Operativo Ajustado	11.7	17.8	22.6	25.6	31.9
Margen de EBITDA Ajustado	18.2	19.2	24.0	28.1	33.1
Gastos Administrativos/Ingresos Operativos	22.7	19.3	18.6	18.1	16.4
Margen de EBITDAR	18.6	19.7	24.6	28.5	33.5
Comisiones por Administración Anualizadas/Activos bajo Administración Promedio	1.0	1.0	1.1	1.2	1.3
Utilidad Neta Anualizada/Activos bajo Administración Promedio	0.1	0.1	0.2	0.2	0.3
Capitalización y Apalancamiento (%)					
Deuda Bruta/EBITDA Ajustado	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Deuda Neta/EBITDA Ajustado	-0.41	-1.26	-1.19	-0.95	-0.94
Deuda Bruta/Patrimonio	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Deuda Bruta/Patrimonio Tangible	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Patrimonio/Activos	60.7	60.3	62.4	62.4	68.4
Patrimonio Tangible/Activos Tangibles	59.3	59.1	62.1	62.0	68.1
Liquidez (%)					
Activos Líquidos/Activos Totales	18.6	45.2	51.9	44.3	52.8

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y AFP Confía.

Indicadores Financieros Clave – Desarrollos Recientes

Desempeño de Activos Consistente

La posición alta de liquidez de AFP Confía permite hacer frente a cualquier dificultad operativa o de negocios que experimente en el mediano plazo, sin que le signifique deterioros relevantes en su perfil financiero. Las disponibilidades e inversiones de fondos propios de AFP Confía ascendieron a USD7.0 millones a junio de 2021 y correspondieron casi exclusivamente a efectivo y depósitos a plazos.

Los fondos administrados han exhibido un crecimiento constante a través del tiempo, reflejando una expansión de 3.0% durante el primer semestre de 2021, favorecido por la obligatoriedad de los trabajadores del sector formal a cotizar en el sistema de pensiones privado, lo que genera un flujo constante de recursos independientemente del desempeño de los portafolios administrados, además del rendimiento generado por los fondos administrados. En este sentido, los montos recaudados tradicionalmente habían presentado aumentos constantes, aunque con una vinculación alta al entorno económico del país y la profundización baja del sector laboral formal. Desde 2020, este ritmo de crecimiento se vio afectado por los efectos de la coyuntura de salud por el nuevo coronavirus y sus efectos en la actividad laboral. Sin embargo, en 2021, se ha observado cierta recuperación en su ritmo de recaudación de cotizaciones.

Fondo Conservador Administrado por AFP Confía

Composición por Emisor

A junio de 2021	(%)	(USD miles)
Gobierno Central SLV, Empresas Estatales, Instituciones Autónomas:		
Fideicomiso de Obligaciones Previsionales A	44.2	2,715,346.7
Fideicomiso de Obligaciones Previsionales B	17.1	1,047,058.9
Gobierno Central SLV	17.4	1,067,337.6
Fondo Social para la Vivienda	1.2	75,435.6
Fondo Nacional para la Vivienda Popular	0.0	0.0
Fideicomiso de Reestructura Deudas Municipales	0.0	40.7
Banco de Desarrollo de El Salvador	0.0	0.0
Instituciones Oficiales Autónomas	0.1	7,658.5
Subtotal	80.0	4,912,877.9
Bancos Salvadoreños	3.8	235,652.3
BCIE	0.0	0.0
Valores Extranjeros	4.2	259,816.1
Fondos de Inversión Local	0.2	12,298.0
Fondos de Inversión Extranjeros	6.1	372,388.9
Sociedades Nacionales	0.3	20,772.9
Sociedades Titularizadoras Salvadoreñas	5.3	325,008.5
Total F. Conservador Administrado por AFP Confía	100.0	6,138,814.5

Fuente: AFP Confía

La menor recaudación estuvo influenciada por diferentes factores asociados a la pandemia, ya que algunas empresas cerraron operaciones total o parcialmente, suspensiones de contratos laborales temporal o permanentemente, además que algunas presentaron dificultades financieras que limitaron su liquidez para hacer el pago de las cuotas previsionales.

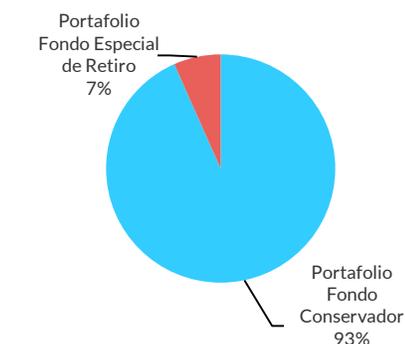
Fitch considera que 2021 continuará retador para algunas empresas y el mercado laboral en general, aunque anticipándose una recuperación en las recaudaciones. En el mediano plazo, estos retos podrían prolongarse en reducciones adicionales de personal y nuevos cierres de algunas empresas, contribuyendo a la disminución en el flujo de pago de sus contribuciones a los fondos de pensiones.

Crecimiento de Fondos



Fuente: Fitch Ratings, AFP Confía.

Portafolios por Tipo de Fondo A junio de 2021



Fuente: Fitch Ratings, AFP Confía.

Fondo Especial de Retiro Administrado por AFP Confía

Composición por Emisor

A junio de 2021	(%)	(USD miles)
Instituciones Autónomas:		
Fideicomiso de Obligaciones Previsionales	100.0	435,706.8
Total F. Especial Administrado por AFP Confía	100.0	435,706.8

Fuente: AFP Confía

Generación Robusta de Ingresos

La capacidad de generación de ingresos de AFP Confía se mantuvo alta durante 2021, a pesar del alza en la prima de seguro como efecto de la coyuntura de salud por la pandemia del nuevo coronavirus. En opinión de Fitch, los resultados continuarían afrontando contracciones durante 2021 influenciada por estos costos superiores por seguro, a pesar de la recuperación exhibida en los ingresos por comisiones. No obstante, no se anticipa que estas presiones sean mayores a las afrontadas durante 2020 en que se cerró la actividad comercial y laboral durante varios meses por el confinamiento prolongado en el país. De esta forma, el primer semestre de 2021 reflejó una reducción anualizada de 3.5% en los ingresos netos por comisión, por el efecto combinado de lo mencionado en comisiones y prima por seguro.

Los ingresos de la entidad provienen de las comisiones por administración de los fondos de pensiones y se relacionaron directamente con los flujos de la recaudación mensual de los mismos por parte de la entidad, independientemente del tamaño y del desempeño de los portafolios administrados. En opinión de Fitch, aun cuando estos flujos de comisiones se ampliaron en 3.9% durante el primer semestre de 2021, dicho aumento fue absorbido por los mayores costos operativos. A pesar de lo anterior, la rentabilidad aún se mantuvo alta y la entidad conservó indicadores de rentabilidad robustos y superiores a otras entidades financieras. El escenario de Fitch para 2021 es que las presiones sobre los ingresos y rentabilidad de la entidad sean comparativamente menores a los asumidos el año previo.

Capitalización Sólida

AFP Confía mantiene un perfil de solvencia sólido, que se ha mantenido a través de los años y no se afectó por la coyuntura de salud. La posición patrimonial de la entidad es robusta y permanece como una de sus fortalezas principales. El patrimonio sigue siendo la fuente principal de fondeo y representó 60.7% de los activos totales a junio de 2021. Históricamente, ha sostenido niveles superiores a 60%, lo cual le ha brindado una flexibilidad financiera amplia y un respaldo fuerte para el desarrollo de sus actividades sin necesidad de haber recurrido a fuentes de financiamiento externas desde el inicio de sus operaciones.

Deuda Financiera Inexistente

Los activos de AFP Confía están fondeados en su totalidad por su patrimonio y no ha tenido exposición a obligaciones financieras desde el inicio de sus operaciones. La administración anticipa que este comportamiento se mantendrá en el futuro, dada la estrategia inicial y sus requerimientos de recursos.

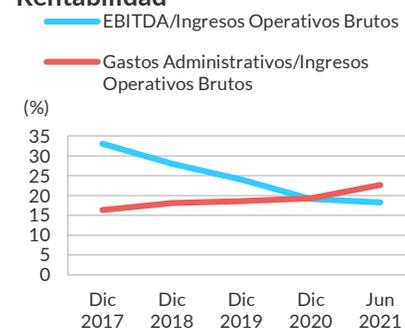
La generación de efectivo es alta y permite una flexibilidad financiera fuerte, puesto que la entidad financia la totalidad de sus actividades de operación con recursos propios. El nivel bajo de pasivo es operativo y por obligaciones relacionadas con el arrendamiento de sucursales, así como aspectos laborales y fiscales, siendo poco significativo respecto a su capacidad de generación de efectivo. AFP Confía cuenta con un flujo constante de ingresos por concepto de comisiones por administración, además de disponibilidades en caso de requerir fondos adicionales.

Clasificaciones en Escala de Fitch

Las clasificaciones de riesgo vigentes en escala de Fitch se detallan a continuación:

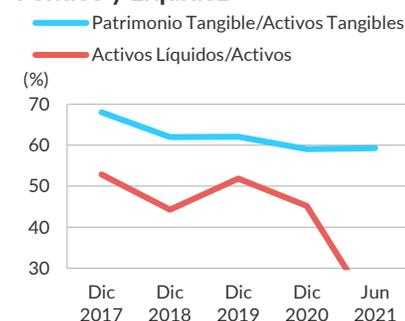
- clasificación nacional de largo plazo en 'AA-(slv)', Perspectiva Estable;
- clasificación nacional de corto plazo en 'F1+(slv)'.

Rentabilidad



Fuente: Fitch Ratings, AFP Confía.

Fondeo y Liquidez



Fuente: Fitch Ratings, AFP Confía.

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. Conforme a lo anterior, las clasificaciones empleadas por Fitch se modifican de la siguiente manera: a las de riesgo emisor de largo plazo se les agrega el prefijo E y a las de títulos de deuda de corto plazo se les modifica la escala a una que va de N-1 a N-5. El sufijo (slv) indica que se trata de una clasificación nacional en El Salvador. Las definiciones de las clasificaciones se encuentran disponibles en <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america>.

Información Regulatoria

NOMBRE EMISOR O SOCIEDAD ADMINISTRADORA: Administradora de Fondos de Pensiones Confía, S.A.

FECHA DEL CONSEJO DE CLASIFICACIÓN: 21/octubre/2021.

NÚMERO DE SESIÓN: 099-2021

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

--AUDITADA: 31/diciembre/2020;

--NO AUDITADA: 30/junio/2021.

CLASE DE REUNIÓN (ordinaria/extraordinaria): Ordinaria.

CLASIFICACIÓN ANTERIOR (SI APLICA): Clasificación de emisor en 'EAA-(slv)'; Perspectiva Estable.

LINK SIGNIFICADO DE LA CLASIFICACIÓN: Las definiciones de clasificación de El Salvador las pueden encontrar en el sitio <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america> bajo el apartado de "Definiciones de Clasificación de El Salvador".

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

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

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

Todas las clasificaciones 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 clasificación de Fitch para cada escala de clasificación y categorías de clasificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Clasificación. Las clasificaciones 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 clasificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de clasificación 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 clasificaciones, 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 clasificación, 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 clasificada 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 clasificaciones 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 clasificación 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 clasificaciones 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 clasificaciones 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 clasificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una clasificación 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 clasificación 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 clasificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una clasificación o un informe. La clasificación 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 clasificación 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 clasificaciones 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 clasificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las clasificaciones 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 clasificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch clasificará 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 clasificación 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 Clasificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; Nationally Recognized Statistical Rating Organization). Aunque ciertas subsidiarias de clasificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir clasificaciones 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 clasificaciones 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 clasificaciones 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 clasificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de clasificaciones 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 © 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.