

Administradora de Fondos de Pensiones Confía, S.A.

Factores Clave de Clasificación

Respaldo de Casa Matriz: Las clasificaciones en escala nacional de Administradora de Fondos de Pensiones Confía, S.A. (AFP Confía) reflejan la apreciación de Fitch Ratings sobre la propensión y capacidad de su matriz, Inversiones Atlántida, S.A. (Invatlán; clasificación internacional de riesgo [IDR; *issuer default rating*] en 'B-' con Perspectiva Negativa) para apoyar a la subsidiaria en caso de ser necesario.

Operación Estratégica de Largo Plazo: Fitch considera que AFP Confía, que forma parte del *holding* salvadoreño Inversiones Financieras Atlántida, S.A. (IFA) [EAA(slv); Perspectiva Estable] es clave y estratégicamente importante del modelo de negocio financiero diversificado de Invatlán, así como su estrategia de expansión regional.

Potencial Bajo de Venta: La percepción de Fitch sobre el potencial de venta de AFP Confía es baja debido a su historial de desempeño financiero bueno. AFP Confía es la operación más rentable de Invatlán en El Salvador, el cual es el segundo mercado estratégico para Invatlán por tamaño de activos consolidados, después de sus operaciones en Honduras.

Reforma de Pensiones: En 2021, el Gobierno de El Salvador anunció una reforma al sistema previsional, cuyos detalles aún no son públicos. Una vez que se presente la reforma, Fitch evaluará sus impactos potenciales en el perfil de negocio y perspectivas de desempeño financiero de AFP Confía, así como el impacto en la propensión de soporte de Invatlán.

Desempeño Financiero de AFP Confía: El desempeño financiero de AFP Confía influye moderadamente en la evaluación de Fitch sobre la propensión al soporte de Invatlán. A junio de 2022, AFP Confía administraba 51.6% de los valores administrados por el Sistema de Ahorro para Pensiones (SAP) y tenía 48.4% del total de afiliados. Fitch estima que los flujos de clientes podrían seguir con tasas de crecimiento negativas netas (junio 2022: -1.8%) en el futuro previsible por anticipos de saldo sin que afecten el desempeño financiero de la entidad. El margen de EBITDA ajustado fue de 13.5%. Dicho rendimiento deriva de niveles de patrimonio robustos y la ausencia de deuda financiera.

Capitalización Robusta y Deuda Financiera Inexistente: AFP Confía fondea sus operaciones con recursos propios y no ha requerido financiamiento de terceros desde el inicio de sus operaciones. Fitch espera que esta situación continúe en el futuro previsible. Los pasivos de la entidad son principalmente corrientes y provienen de obligaciones fiscales y operativas. Por otro lado, la liquidez propia de la administradora es sólida y se compone de efectivo y depósitos en bancos. A junio de 2022, los activos líquidos de la institución (caja y equivalentes e inversiones) representaron cerca de 52% de los activos totales.

Sensibilidades de Clasificación

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

- una baja en las clasificaciones de Invatlán en un escalón o un cambio negativo en su propensión para brindar soporte podría ejercer presión sobre las clasificaciones nacionales de AFP Confía;

Clasificaciones

Escala Nacional
Nacional, Largo Plazo EAA(slv)

Perspectivas
Nacional, Largo Plazo Estable

Metodologías Aplicables

Metodología de Calificación de Instituciones Financieras no Bancarias (Marzo 2022)

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 2020)

Publicaciones Relacionadas

Inversiones Atlántida S.A. (Agosto 2022)
Fitch Downgrades El Salvador to 'CC'; Removes from UCO (Septiembre 2022)

Analistas

Álvaro Castro
+503 2516 6615
alvaro.castro@fitchratings.com

Guillermo Marcenaro
+503 2516 6610
guillermo.marcenaro@fitchratings.com

- cambios relevantes en el marco regulatorio que afectaran de manera sostenida el modelo de negocio y operaciones de AFP Confía que dieran como resultado una reducción en la propensión de soporte por parte de Invatlán, podrían presionar las clasificaciones.

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

Hay un potencial al alza limitado para las clasificaciones nacionales de AFP Confía dada la Perspectiva Negativa de las clasificaciones de su matriz. Sin embargo, cualquier percepción por parte de Fitch de que existiera una relevancia estratégica mayor de AFP Confía para su matriz, podría derivar en una mejora en sus clasificaciones.

Evaluación del Soporte Institucional

Las clasificaciones nacionales de AFP Confía se basan en la capacidad y propensión de soporte potencial por parte de su matriz, Invatlán, con clasificación internacional de largo plazo de 'B-' con Perspectiva Negativa. La agencia considera que la capacidad y la propensión de apoyo podrían ser suficientes y oportunas para la entidad salvadoreña en caso de requerirlo. Fitch opina que ponderan principalmente el historial de desempeño financiero buenos de la AFP, así como la percepción de Fitch que el potencial de venta de la compañía es bajo dado su rentabilidad alta. Asimismo, la agencia considera el rol de AFP Confía en la estrategia de diversificación regional de su casa matriz.

La clasificación de largo plazo de 'EAA(slv)' con Perspectiva Estable de AFP Confía refleja la opinión de Fitch de que la fortaleza del perfil crediticio de Invatlán con respecto a otros emisores clasificados en El Salvador se mantendrá sin cambios relevantes en el corto plazo.

Cambios Relevantes

Desempeño de Instituciones Financieras Enfrenta un EO Altamente Desafiante

La evaluación de Fitch del entorno operativo (EO) de la industria financiera salvadoreña tiene una tendencia negativa y está impactada fuertemente por la clasificación soberana del país de 'CC', dado que la posición débil de liquidez fiscal y el riesgo país mayor podrían reducir la liquidez en el mercado local e incrementar los costos de financiamiento de las instituciones financieras. Además, la agencia considera que las instituciones financieras permanecerán sensibles al crecimiento económico menor, a un sentimiento de inversión más débil y a factores políticos. Fitch estima un crecimiento económico de 2.5% para el cierre de 2022 y de 2.3% para 2023, luego de alcanzar 10.5% en 2021, lo cual podría desacelerar el crecimiento del sistema bancario.

Al 1S22, el desempeño financiero del sistema financiero permaneció beneficiado por la reactivación económica, lo cual contribuyó al poder de pago de los deudores, junto con la expansión del crédito bancario de 5.9% (2021: 6.3%). Esto se tradujo en una métrica de cartera vencida del sistema bancario de 2.0% en el 1S22, similar al promedio de 1.8% que registró de 2018 a 2021. Asimismo, se plasmó en un indicador de utilidad neta a activos totales promedio de 1.5%, superior al promedio de los últimos cuatro años de 1.0%.

Fitch espera que las métricas de capitalización y liquidez se establezcan cerca de los niveles actuales del indicador de capital regulatorio de 14.8% (promedio 2018-2021: 15.4%) y de los niveles de disponibilidades sobre activos totales de 16.4% a agosto de 2022 (promedio 2018-2021: 20.8%). Sin embargo, la agencia opina que las métricas de capital y liquidez podrían estar sobreestimadas, dada la exposición alta y creciente de los bancos a deuda soberana, cuyo valor en el mercado internacional se redujo en los últimos años, pero que, acorde a la regulación local, se registran contablemente a precio de adquisición.

Reforma de Pensiones en Estudio

En 2021, el Gobierno de El Salvador anunció una reforma del sistema previsional, cuyos detalles aún no son públicos. Una vez se presente la reforma, Fitch evaluará sus impactos potenciales en el perfil de negocio y perspectivas de desempeño financiero de las AFP.

Recaudación Creciente de Fondos de Pensiones

Fitch opina que la recuperación del empleo formal y los prospectos de crecimiento moderados para 2022 y 2023, continuarán influenciando el dinamismo de las cotizaciones. A junio de 2022, el ritmo de crecimiento de la recaudación se mantuvo dinámico y consistente, puesto que creció cerca de 14% en el acumulado interanual, mientras que los cotizantes crecieron en torno a 6%. Además, la rentabilidad de los fondos administrados por las AFP se ha afectado durante 2022; sin embargo, esto no presionará el desempeño financiero individual de las AFP, puesto que su generación de ingresos proviene principalmente de comisiones fijas que dependen de los salarios de los cotizantes.

Anticipos de Cotizaciones

Fitch estima que los anticipos pagados a los cotizantes podrían mantener bajos los flujos netos de clientes para las AFP, sin que estos afecten de manera relevante el desempeño financiero de estas. En septiembre de 2017, se aprobó la reforma a la ley del SAP, la cual permite la posibilidad para los cotizantes de acceder a un máximo de 25%, como anticipo de los fondos de sus cuentas individuales. La reforma tiene una aplicación paulatina, en la que cada año fiscal se extienden los rangos de edades que pueden aplicar al beneficio, y 2023 es un año relevante, puesto que se ampliará a todas las mujeres de cualquier edad. Asimismo, se espera que 2024 exhiba un comportamiento similar, debido a que se abre la posibilidad para todos los afiliados de cualquier categoría de edad.

Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

Perfil de Negocios

AFP Confía tiene la participación de mercado mayor por recaudación acumulada y activos bajo administración en un mercado de administración de pensiones con solo dos participantes (51.8% y 51.6%, respectivamente), así como la segunda posición en número de afiliados con 47.9%. De forma favorable para ambas administradoras, el universo de afiliados y eventualmente de cotizantes aumenta en la medida que la población se incorpore al mercado laboral formal.

AFP Confía es subsidiaria IFA (clasificada 'EAA(slv)', Estable), tenedora de acciones de las operaciones del Grupo Financiero Atlántida, radicado en Honduras. La entidad se beneficia de compartir experiencias y lineamientos en aquellos campos en los que la regulación lo permite.

Administración y Estrategia

Fitch opina que el cuerpo gerencial de AFP Confía tiene un nivel de credibilidad y un conocimiento profundos del mercado de pensiones local. Según la agencia, esto se demuestra en indicadores de gestión consistentemente buenos. También se percibe un alineamiento con la cultura corporativa de Grupo Financiero Atlántida, el cual da seguimiento constante a las operaciones subsidiarias que caracteriza a la matriz hondureña. La agencia considera esto favorable en el sentido que facilita alinear la organización con los objetivos estratégicos de la matriz.

Perfil de Riesgos

Fitch considera que la administración de riesgos de la AFP es adecuada para la naturaleza de sus operaciones, y provee una serie de controles para la mitigación y corrección de estos. Asimismo, no prevé cambios materiales en el futuro previsible. La gestión de riesgos es separada para los activos administrados y los fondos propios, en los cuales se evalúan los riesgos de mercado, crédito, liquidez y contraparte.

El monitoreo del riesgo de mercado se realiza periódicamente para los instrumentos que conforman los portafolios administrados, y se presentan trimestralmente en revisiones al Comité de Riesgos. Entre los procedimientos realizados en dichas revisiones están la evaluación del entorno operativo internacional y local, análisis de *spreads* y de sensibilidad a tasas de interés y el valor en riesgo (VaR; *value-at-risk*). AFP Confía gestiona el riesgo de contraparte vía el monitoreo de riesgos de liquidación o preliquidación y basándose en el análisis de pérdida potencial del valor de las carteras, volatilidad de los valores objeto de la intermediación bursátil y plazo pactado para la liquidación de la operación.

Fitch opina que el manejo de los riesgos no financieros se ha manejado consistentemente de manera buena, mitigando riesgos operacionales, reputacionales, cibernéticos y de litigio. También, la agencia considera que la infraestructura para manejar el riesgo operacional es apropiada para identificar, monitorear y cuantificar posibles impactos, así como mitigar parcialmente sus exposiciones.

Indicadores Financieros Clave – Desarrollos Recientes

Desempeño de Activos

Fitch considera que el flujo neto de los activos bajo administración (AuM; *assets under management*) de AFP Confía continuará afectado en el futuro previsible, debido al aumento de los anticipos de saldo de las cuentas individuales, sin que estos influyan de manera relevante en el desempeño financiero de la administradora. A junio de 2022, los flujos netos decrecieron -1.8% desde diciembre de 2021. No obstante, a la misma fecha, la recaudación del primer semestre aumentó 13.1% interanualmente debido al flujo constante de cotizaciones, obligatorias en su mayoría, beneficiados por la recuperación gradual del empleo formal. En este sentido, seguirán pesando en la recaudación los empleados del sector público, mientras que en el sector privado prevalecerán el comercio, los servicios y la manufactura tercerizada (maquilas).

AFP Confía administra tres fondos de pensiones: Fondo Conservador, Fondo Especial de Retiro y Fondo de Ahorro Previsional Voluntario. A junio de 2022, los fondos de pensiones administrados por ascendieron a USD6,567.04 millones, los cuales se componían en 93.6% del Fondo Conservador, 6.3% del Fondo Especial de Retiro y una proporción no significativa del fondo de ahorro previsional voluntario (APV) 5Plus.

Ganancias y Rentabilidad

Fitch opina que los ingresos de la AFP seguirán siendo altos, lo anterior es tomando en cuenta la comisión vigente, los costos aumentados por prima de seguro y una eficiencia operativa estable en relación con su historial.

El margen de EBITDA ajustado de la entidad es favorable, aunque menor que períodos previos según lo esperado. A junio de 2002, este fue de 13.5% (2021: 16.8%). El margen de EBITDA ha exhibido una tendencia decreciente durante los últimos ejercicios como efecto de la reducción en la comisión neta cobrada por la entidad acordada en la última reforma previsional. A junio de 2022, AFP Confía reportó un EBITDA de USD10.7 millones, lo cual le permitió generar flujos suficientes para cubrir sus requerimientos de capital de trabajo y cumplir con los requerimientos de la ley del SAP, sin requerir de financiamiento externo.

La ley del SAP establece el porcentaje máximo por concepto de comisión bruta que se destina a las administradoras debido al manejo de cuentas individuales de ahorro para pensiones, así como al pago de seguro colectivo por invalidez común y sobrevivencia. La reforma de septiembre de 2017 establece la disminución en esta comisión bruta a 2.0% de los salarios cotizados en 2017 y 2018; a 1.95% en 2019 y a 1.9% a partir de 2020 (comisión bruta previo a reforma: 2.2%).

La comisión neta por administración se determina luego de descontar la prima de seguro contratada. Durante 2021, la prima de seguro fue cercana a 1.01% de los montos recaudados, y para el cierre de 2022, se estima en niveles similares, por lo que la tasa de comisión neta para AFP Confía continuará cerca de 0.89% aproximadamente.

Capitalización y Apalancamiento

Fitch considera que la posición patrimonial de AFP Confía se mantendrá en el futuro previsible. Esta mantiene un historial de solvencia sólido de data larga, incluso no afectado las distintas fases de ciclo económico y la crisis sanitaria. 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 65% de los activos totales a junio de 2022. Esto le provee de una flexibilidad financiera amplia y un respaldo fuerte para el desarrollo de sus actividades sin necesidad de recurrir a fuentes de financiamiento, incluso desde el inicio de sus operaciones.

La administración sigue la política de distribuir como dividendos la totalidad de las utilidades generadas en el período previo. La entidad no anticipa cambios al respecto en los períodos siguientes, dada su generación de ingresos robusta.

Fondeo, Liquidez y Cobertura

Fitch no prevé cambios en el perfil de financiamiento y liquidez de AFP Confía debido a su situación financiera sana. Esta fondea sus operaciones con su patrimonio y no ha tenido exposición a obligaciones financieras desde el inicio de sus operaciones. Fitch espera que este comportamiento se mantenga en el futuro, dada la estrategia de la entidad y sus requerimientos de recursos.

La generación de efectivo es alta y permite una flexibilidad financiera fuerte. El nivel bajo de pasivo es operativo, circulante y por obligaciones relacionadas con arrendamientos de inmuebles, así como aspectos laborales y fiscales, siendo poco significativo con 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.

AFP Confía mantiene indicadores de liquidez robustos. El saldo de efectivo e inversiones, que en su mayoría corresponde a depósitos, totalizó USD4.3 millones a junio de 2022 y representó 18% de los activos totales. Fitch opina que la entidad mantendrá indicadores de liquidez robustos en el mediano plazo, sin anticiparse variaciones relevantes debido a que el flujo de pagos a la entidad se mantendrá es alto y que le permite generar liquidez suficiente para la operación de la entidad con recursos propios.

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)'.

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>

Estado de Resultados

	30 jun 2022	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019
	6 meses	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
	USD miles	USD miles	USD miles	USD miles
Comisiones por Asesoría	38,000.8	69,362.0	61,629.4	65,258.6
Comisiones por Desempeño	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otras Comisiones	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Ingresos	n.a.	n.a.	116.9	214.0
Ingresos Operativos	38,000.8	69,362.0	61,746.3	65,472.6
Comisiones de los Últimos 12 Meses	73,983.9	69,362.0	61,629.4	65,258.6
Gastos				
Beneficios y Compensación	n.a.	19,480.6	12,270.9	13,615.3
Gastos de Ventas, Generales y Administrativos	9,896.9	44,017.6	9,385.7	8,058.0
Gastos por Distribución	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Gastos Operativos	23,555.7	32.8	27,833.4	27,604.1
Gastos Operativos	33,452.6	64,727.4	50,644.9	50,528.8
Ingreso Operativo	4,548.2	4,634.6	11,101.4	14,943.9
Ingresos y Gastos No Operativos	25.2	5,848.6	(72.1)	9.5
Gastos por Intereses	n.a.	0.0	0.0	0.0
Gastos No Recurrentes, Transaccionales y Reestructuración	(18.1)	(7.1)	20.3	(1.7)
Utilidad antes de Impuestos	4,573.5	10,483.2	11,029.4	14,953.3
Impuestos sobre Utilidades	1,411.4	2,898.7	3,709.6	5,068.0
Utilidad Neta	3,162.1	7,584.5	7,319.7	9,885.3
Utilidad Neta Atribuible a Accionistas	3,162.1	7,584.5	7,319.7	9,885.3
Tipo de Cambio	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, AFP Confía

Balance General

	30 jun 2022		31 dic 2021		31 dic 2020		31 dic 2019	
	6 meses	Como %	Cierre Fiscal	Como %	Cierre Fiscal	Como %	Cierre Fiscal	Como %
	USD miles	de Activos	USD miles	de Activos	USD miles	de Activos	USD miles	de Activos
Efectivos y Equivalentes	4,330.3	17.8	8,590.5	33.2	12,930.5	39.1	13,181.2	36.6
Inversiones	8,200.0	33.7	4,616.9	17.9	2,994.9	9.1	6,457.8	17.9
Capital Semilla y Co-Inversiones	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Crédito Mercantil	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Intangibles	813.0	3.3	889.7	3.4	977.3	3.0	337.7	0.9
Activos de Productos de Inversión Consolidada y Vehículos de Inversión Consolidada	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos Totales	24,319.0	100.0	25,861.8	100.0	33,055.6	100.0	36,027.9	100.0
Deuda Garantizada de Largo Plazo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Deuda Garantizada de Corto Plazo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Deuda No Garantizada de Largo Plazo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Deuda No Garantizada de Corto Plazo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Deuda Total	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Cuentas por Pagar y Costos Devengados	6,208.9	25.5	3,846.5	14.9	3,517.7	10.6	3,452.7	9.6
Cuentas por Pagar	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Pasivos de Productos de Inversión Consolidada y Vehículos de Inversión Consolidada	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Pasivos Totales	8,560.5	35.2	5,677.3	22.0	13,135.9	39.7	13,542.6	37.6
Total de Pasivos y Patrimonio e Intereses Minoritarios	24,319.0	100.0	25,861.8	100.0	33,055.6	100.0	36,027.9	100.0
Tipo de Cambio	USD1 = USD1		USD1 = USD1		USD1 = USD1		USD1 = USD1	

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, AFP Confía

Resumen Analítico

	30 jun 2022	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019
	6 meses	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
Ganancias y Rentabilidad				
Margen de EBITDA Ajustado	13.5	16.8	19.8	22.9
Retorno sobre Capital Promedio (Ajustado)	86.9	37.8	34.4	42.3
Gastos de Compensación/Ingresos Operativos	n.a.	28.1	19.9	20.8
Eficiencia Operativa	88.0	93.3	82.0	77.2
Retorno sobre Activos Promedio	54.0	25.7	21.1	26.4
Margen de Utilidad antes de Impuestos	12.0	15.1	17.9	22.8
Margen de EBITDA / Ganancias Netas	13.5	16.8	19.7	22.8
Calidad de Activos				
Flujos Netos de Clientes como Porcentaje del Balance Inicial de Activos Administrados	(1.8)	0.1	2.2	(0.2)
Tasa de Crecimiento de Activos Administrados	(3.1)	5.2	7.0	6.0
Rentabilidad de Ingresos (puntos base)	0.1	0.1	0.1	0.1
(F)Rendimiento EBITDA (puntos base)	0.0	0.0	0.0	0.0
Comisiones de Administración UDM/Activos Administrados Promedio (puntos base)	0.2	0.1	0.1	0.1
Capitalización y Apalancamiento				
Deuda Bruta/EBITDA UDM Ajustado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Deuda Neta/EBITDA UDM Ajustado	(0.4)	(0.7)	(1.1)	(0.9)
Deuda Bruta/Capital Tangible	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Deuda Neta/Capital Tangible	(0.3)	(0.4)	(0.7)	(0.6)
Fondeo y Liquidez				
EBITDA UDM Ajustado/Gasto por Interés UDM	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos Líquidos/Total de Activos	17.8	33.2	39.1	36.6
Activos Líquidos/Total de Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Cobertura de Deuda por Activos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Pago de Dividendos Combinado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Cobertura de Gasto Fijo	12.0	30.5	41.5	47.2

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, AFP Confía

Información Regulatoria

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

FECHA DEL CONSEJO DE CLASIFICACIÓN: 12/octubre/2022

NÚMERO DE SESIÓN: 085-2022

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

--AUDITADA: 31/diciembre/2021;

--NO AUDITADA: 30/junio/2022.

CLASE DE REUNIÓN (ordinaria/extraordinaria): Ordinaria

CLASIFICACIÓN ANTERIOR (SI APLICA): Clasificación de Emisor: '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 afirmó 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 © 2022 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.