



CII

Corporación Interamericana
de Inversiones
Miembro del Grupo BID

2016

INFORME ANUAL



Principales datos financieros

EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE

<i>Miles de dólares</i>	2016	2015	2014	2013	2012
Cuenta de resultados					
Total ingresos	114.134	56.897	61.340	68.342	63.359
Total ingresos, netos de gastos por intereses	101.579	47.454	48.860	51.979	46.186
Total gastos de explotación	81.249	50.006	34.799	42.381	40.200
Resultado del ejercicio	17.771	3.002	13.334	19.206	5.560
Balance de situación					
Inversiones en forma de préstamos y en capital, neto	851.569	954.002	1.004.437	1.005.655	1.040.902
Total activo	2.146.724	1.505.296	1.989.486	1.786.805	1.814.513
Empréstitos y deudas a largo plazo	1.062.383	598.456	1.099.241	903.502	969.358
Patrimonio	1.021.982	857.324	845.137	851.826	778.580
Indicadores					
Rendimiento del activo promedio	1,0%	0,2%	0,7%	1,1%	0,3%
Rendimiento del capital promedio	1,9%	0,4%	1,6%	2,4%	0,7%
Deuda a capital	104%	70%	130%	106%	125%
Capital a activo	48%	57%	43%	48%	43%
Liquidez a total activo	59%	35%	46%	40%	42%

*Incluye montos aprobados bajo contabilización cruzada y cooperaciones técnicas; no incluye préstamos B.

**Proyectos que alcanzaron calificaciones de Sí o Extraordinario en el indicador de género de DELTA. No incluye aprobaciones bajo el programa TFFP ni transacciones sin evaluaciones DELTA.



Datos operacionales destacados

EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE

Millones de dólares

2016

Aprobaciones

Número de proyectos	162
Préstamos	101
Garantías	59
Inversiones de capital	2

Monto	2.237
Préstamos	2.028
Garantías	183
Inversiones de capital	27

Países C&D (con base en monto)	35,7%
---	-------

Desembolsos

Desembolsos	1.417
Transacciones	184

Activos de desarrollo en cartera

Cartera vigente	6.865,3
Cartera vigente C&D (con base en monto)	47,4%

Movilización básica

Movilización básica	860,2
Monto comprometido	1.356,6
Índice de movilización básica (veces)	0,6

Servicios de asesoría

Porcentaje de aprobaciones para financiamiento contra el cambio climático*	35,5%
Movilización de recursos de donantes para financiamiento mixto – clima	162,5
Porcentaje de proyectos con resultados de género**	5%
Número de nuevas captaciones de clientes en servicios de asesoría	30



Luis Alberto Moreno

*Presidente
Directorio Ejecutivo*

CARTA DE ENVÍO

Presidente de la Asamblea de Gobernadores
Corporación Interamericana de Inversiones
Washington, D.C.

Señor Presidente:

De conformidad con lo dispuesto en el Convenio Constitutivo de la Corporación Interamericana de Inversiones, tengo el placer de presentar el Informe Anual de la CII del año 2016 y los estados financieros auditados, incluidos el balance de situación al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, y los estados correspondientes a los ejercicios terminados en dichas fechas.

El informe contiene un resumen de los principales logros de la Corporación y los hechos más destacados producidos en el primer año de su mandato ampliado.

Atentamente,

Luis Alberto Moreno
*Presidente,
Directorio Ejecutivo
Corporación Interamericana de Inversiones*



James P. Scriven

Gerente General

CARTA DEL GERENTE GENERAL

En 2015, los Gobernadores de la Corporación Interamericana de Inversiones (CII) y el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) pusieron en marcha un plan para trabajar más estrechamente con las empresas públicas y privadas de América Latina y el Caribe. Tres de las cuatro áreas de negocios dirigidas al sector privado en ambas instituciones se consolidaron en la CII, con el apoyo de un aumento de capital de US\$2.030 millones para fomentar el crecimiento continuo de la CII.

Hoy, la visión de los Gobernadores de una nueva institución se ha vuelto una realidad, habiendo la CII completado su primer ciclo de negocio bajo su mandato ampliado.

El año 2016 se caracterizó para la Corporación por sus transiciones y nuevos comienzos. Se sentaron las bases para la creación de una institución que coloca la experiencia del cliente en el centro de sus operaciones, a la vez que aumenta su selectividad estratégica y amplía su presencia local a lo largo de todos los países miembros de la región.

Como parte de estos esfuerzos, la CII ha buscado ampliar su abanico de productos desde principalmente préstamos denominados en dólares estadounidenses a una oferta integrada de productos y servicios, ofreciendo apoyo específico a sus clientes y estimulando el crecimiento de la región.

Una de las maneras en que la CII atenderá mejor a sus clientes es a través de un cambio estratégico hacia más proyectos de infraestructura y proyectos corporativos. De los US\$2.237 millones totales aprobados en 2016, más de US\$1.000 millones (o el 45%) provienen de infraestructura. En comparación, los proyectos en este segmento sumaron un 29% de las aprobaciones de los tres ciclos económicos anteriores. Por otra parte, los proyectos corporativos aumentaron a US\$372 millones en 2016.

Aproximándose a sus clientes, la CII cerró el año con US\$1.417 millones en desembolsos. La decisión estratégica de concentrar los esfuerzos en cierres de proyectos de legado y desembolsos dio lugar a una cartera de 413 operaciones, por un total de US\$6.865 millones, cerrando el 2016 con 47,4% de los proyectos destinados a países C y D.

La CII comenzó su nuevo capítulo institucional con una nueva gerencia y equipo administrativo, así como talento traído desde el BID y desde fuera. La capacitación y reclutamiento fueron centrales dada la meta de reorientar la cultura institucional de la CII hacia los clientes, innovación, apalancamiento de alianzas, responsabilidad por los resultados y excelencia técnica.

Sin embargo, el sector privado no puede resolver los desafíos de desarrollo de la región por sí mismo. Reconociendo esta realidad, la CII ha buscado activamente maneras de aliarse con el BID en un nivel más estratégico, apalancando el conocimiento de ambas instituciones y creando sinergias para sus negocios del día a día. Entre otras iniciativas, el rol de los representantes de país del BID se extendió a la CII desde el 1 de enero de 2016.

Para América Latina y el Caribe, el año pasado estuvo colmado de acelerados cambios e incertidumbres. Mirando atrás, estoy seguro de que la CII continuará desempeñando un rol contracíclico, apalancando sus nuevas bases para ayudar a sus clientes a superar los desafíos que enfrenten por el camino.

James P. Scriven

Gerente General

Corporación Interamericana de Inversiones



UN NUEVO COMIENZO

El año 2016 marcó el comienzo de una nueva era para la Corporación Interamericana de Inversiones.

Impulsada por el deseo de atender mejor a las empresas del sector privado en América Latina y el Caribe, la CII comenzó el año como una entidad unificada del sector privado con un mandato ampliado, integrando bajo un mismo techo las áreas comerciales del Grupo del Banco Interamericano de Desarrollo que se dirigen al sector privado.

Siguiendo este exhaustivo esfuerzo de reestructuración, la CII prioriza el enfoque en el cliente, la selectividad estratégica y la presencia local, y adapta sus productos y servicios financieros a la demanda de los mercados locales y regionales. Fortaleciendo su marca como el primer banco multilateral de América Latina y el Caribe centrado en sus clientes, en 2016 la CII se enfocó en incrementar los desembolsos, desarrollar una cartera más fuerte de infraestructura y proyectos corporativos, y reforzar sus equipos y procesos.

Como parte de su compromiso con el cliente, la CII realizó esfuerzos considerables en el cierre de proyectos de legado, lo que dio lugar a US\$1.417 millones en desembolsos en el año. Reflejando su cambio estratégico, la Corporación aprobó más de US\$1.000 millones solamente en infraestructura y cerró el año con US\$2.237 millones en aprobaciones generales. Se aprobó un total de US\$372 millones en el segmento corporativo, lo que representa un aumento del 65% contra el año anterior.

Reconociendo la solidez financiera de la CII y el apoyo reforzado de sus accionistas, brindado mediante su ampliación de capital de US\$2.030 millones, Moody's elevó la calificación crediticia de la institución de Aa2 a Aa1 en 2016. Fitch y S&P reafirmaron

sus calificaciones AAA y AA, respectivamente. Una colocación de bonos de US\$500 millones bajo el programa de euronotas de mediano plazo (EMTN, en inglés), la tercera emisión de la CII en mercados de capital mundiales, consolidó aún más la solidez financiera de la institución.

Complementando su robusto desempeño y nuevo enfoque estratégico, la CII también desarrolló un marco revisado para servicios de asesoramiento, apalancando sus conocimientos y adicionalidad, mediante asistencia específica e instrumentos de financiamiento mixto. El trabajo de la CII en este espacio se encuentra estratégicamente centrado en el cambio climático, igualdad de género y sostenibilidad corporativa.

Para garantizar el máximo impacto en todos sus proyectos, la CII introdujo una nueva herramienta llamada DELTA, por ser estas las siglas en inglés de Efectividad en el Desarrollo, Aprendizaje, Seguimiento y Evaluación de proyectos. El nuevo mecanismo DELTA armoniza y sustituye instrumentos utilizados anteriormente a la reestructuración, ofreciendo una sólida metodología de evaluación y mediciones previas.

En su primer año de operación bajo un mandato ampliado, la CII realizó un significativo esfuerzo por asegurar una suave transición y alcanzar los máximos resultados sociales, ambientales y financieros. Guiada por un deseo de construir lazos más fuertes con sus clientes, la institución se preparó para un lanzamiento exitoso a la nueva era, apalancando una robusta cartera, cultura innovadora y clara visión del futuro.

De cara al futuro, la CII seguirá fijando ambiciosos objetivos, identificará nuevas oportunidades de desarrollo catalítico mediante servicios estratégicos de financiamiento y asesoría, y continuará derribando fronteras para mejorar vidas a través del sector privado en América Latina y el Caribe.

SÍNTESIS DE 2016



FINANCIAMIENTO

El enfoque de la CII durante el año fiscal 2016 se centró en la atención al cliente y la creación de una cartera más fuertemente ponderada en los sectores de infraestructura y corporativo, reflejando un cambio estratégico en sus operaciones.

En 2016, se aprobaron 162 operaciones por un total de US\$2.237 millones, el 36% de los cuales fueron en países de los grupos C y D, 45% en el sector de infraestructura, 17% en el sector corporativo y 38% en el sector de instituciones financieras. Del total aprobado, US\$1.794 millones fueron registrados en los libros del BID, y US\$443 millones en los de la CII.

La gerencia destinó significativos recursos a abordar el gran volumen de cierres y desembolsos pendientes. Este esfuerzo tuvo éxito con el desembolso en 2016 de US\$1.417 millones. Como resultado, la cartera combinada del BID y la CII consta de 413 operaciones, por un total de US\$6.865 millones, de los cuales US\$5.979 millones fueron registrados en los libros del BID y US\$886 millones en los de la CII.

La calidad de los activos se mantiene estable con una buena calificación interna de riesgo. Además, al cierre de diciembre de 2016, la CII está administrando unos US\$3.800 millones en préstamos B y US\$449 millones en fondos de terceros. Sumados con los activos en tesorería totalizan un portafolio de US\$12.400 millones de activos bajo administración. En su primer año de operaciones, el indicador de movilización básica alcanzó un total de US\$860 millones, obteniendo un índice de movilización de 0,6 veces. El indicador de movilización catalítica de recursos alcanzó US\$1.200 millones, lo que equivale a un índice de movilización catalítica de 0,9 veces.

Programa de Facilitación del Financiamiento al Comercio Exterior (TFFP)

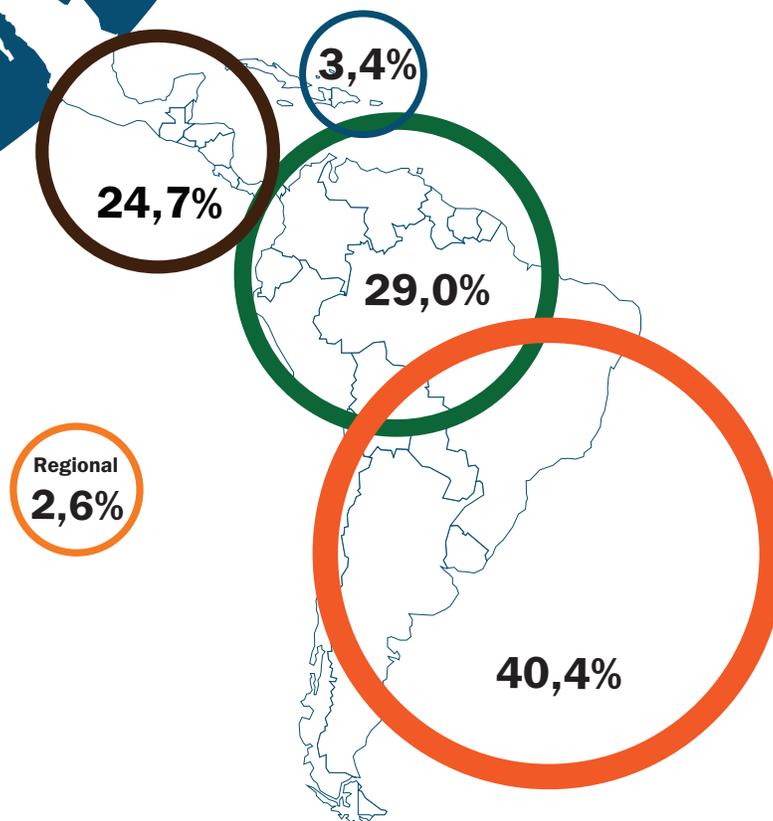
Como parte de su esfuerzo de reestructuración, la CII absorbió el Programa de Facilitación del Financiamiento al Comercio Exterior (TFFP, por sus siglas en inglés). Previamente gestionado dentro del BID, el programa ayuda a bancos de la región a acceder a mercados financieros de comercio internacional a través de cooperación técnica, desarrollo de conocimiento y productos financieros.

En 2016, el TFFP aprobó y desembolsó 118 operaciones por US\$610 millones destinados al financiamiento del comercio exterior en América Latina y el Caribe, incluyendo US\$526 millones en préstamos A y US\$84 millones en garantías. A esto se suman US\$382 millones movilizados en préstamos B. La red TFFP actualmente incluye 104 bancos emisores en 21 países de la región y más de 100 bancos confirmantes en el mundo.

En 2016, el TFFP apoyó un total de 1.287 transacciones individuales de comercio exterior por un total de US\$898 millones. Las instituciones financieras en países de los grupos C y D originaron el 72% de estas transacciones, lo cual representa el 58% del volumen en dólares apoyado durante el año. En 2016, el Directorio Ejecutivo de la CII aprobó el aumento del límite del programa a US\$1.500 millones.

APROBACIONES 2016 US\$2.237 millones*

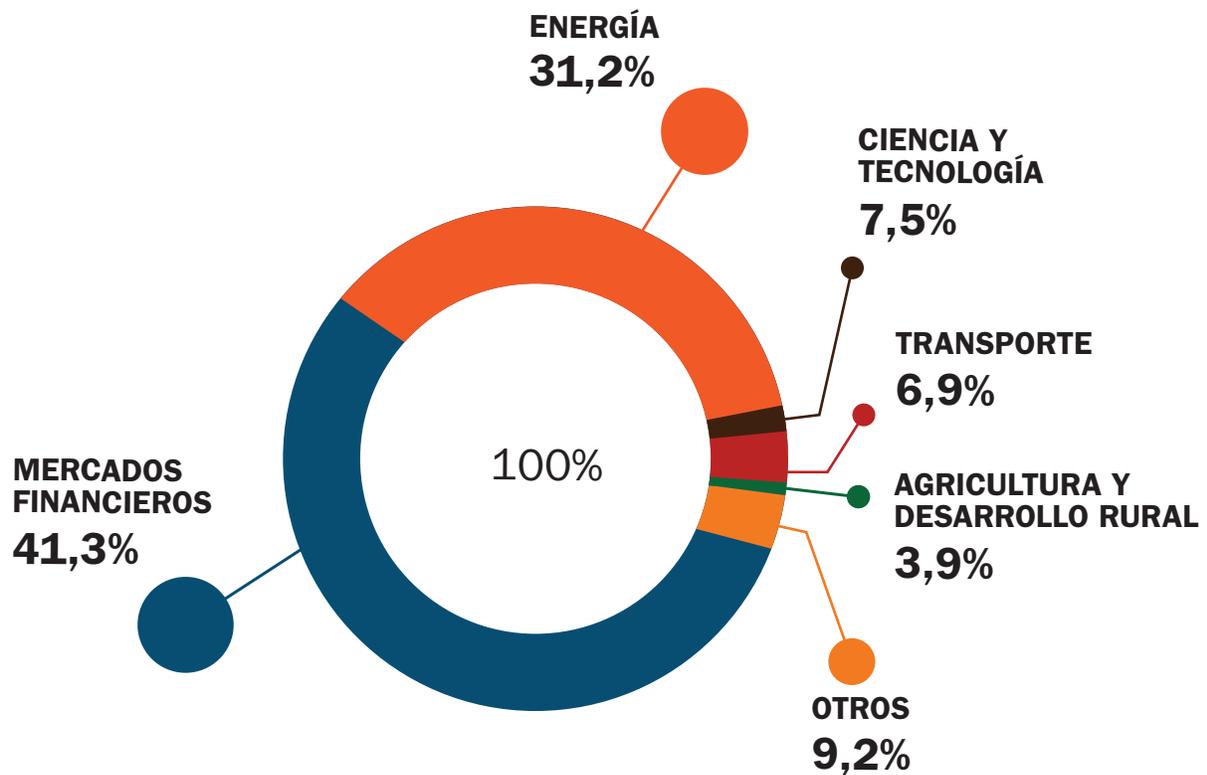
APROBACIONES POR REGIÓN



Región	Monto aprobado %
Cono Sur	40,4%
Países andinos	29,0%
México y América Central	24,7%
Caribe	3,4%
Regional	2,6%
Total	100%

*Del total aprobado, US\$1.794 millones fueron registrados en los libros del BID, y US\$443 millones en los de la CII.

APROBACIONES POR SECTOR

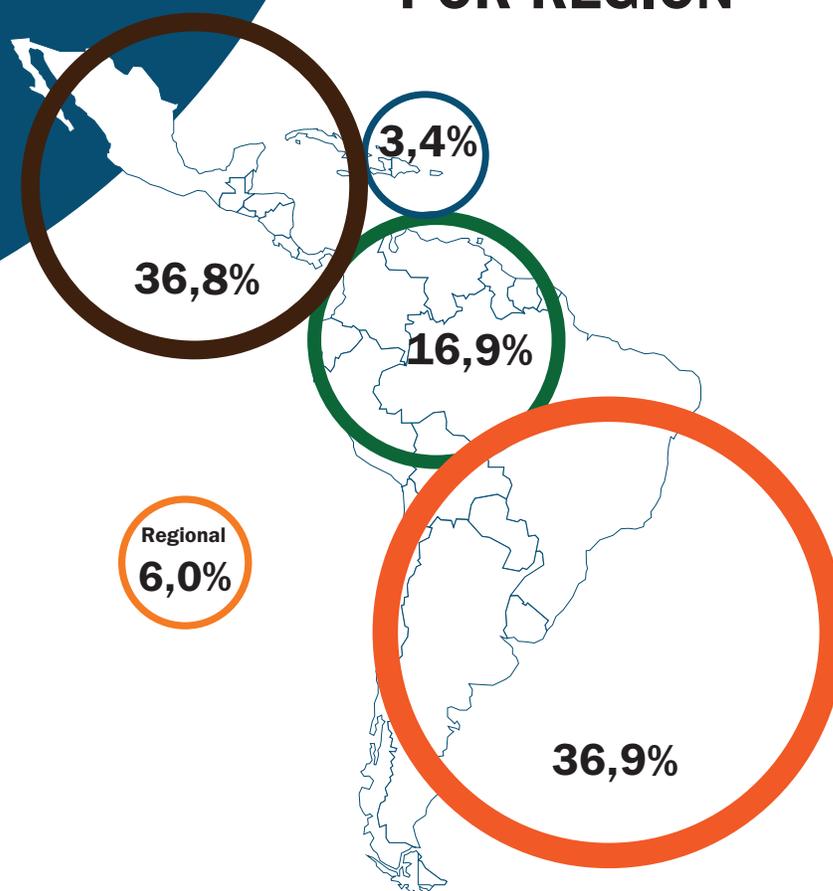


Sector	Monto aprobado %
Mercados financieros	41,3%
Energía	31,2%
Ciencia y tecnología	7,5%
Transporte	6,9%
Agricultura y desarrollo rural	3,9%
Otros	9,2%
Total	100%

CARTERA ACTIVA

US\$6.865 millones*

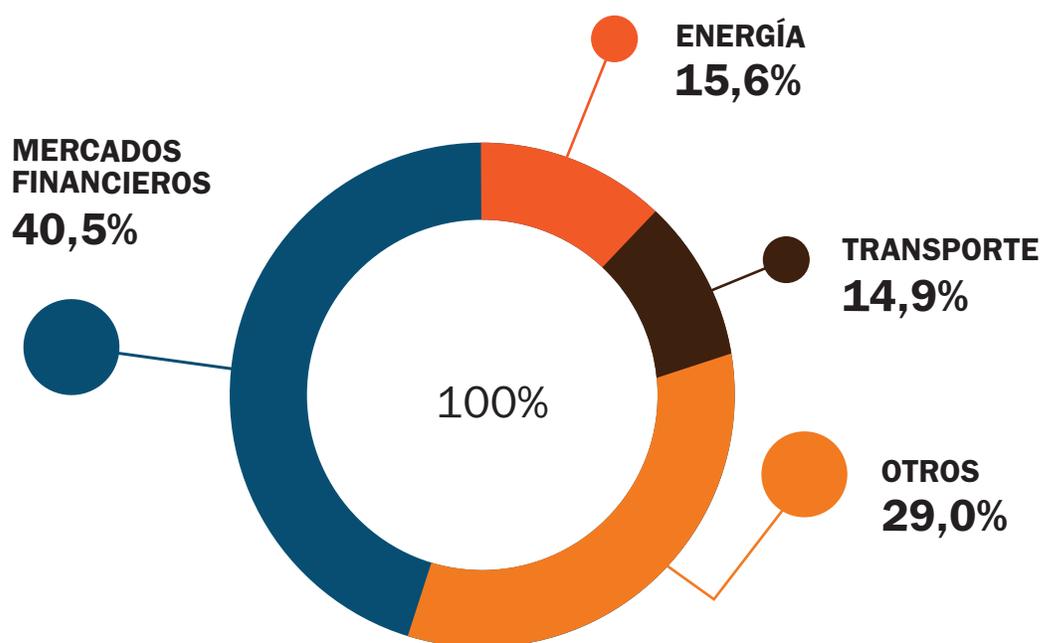
CARTERA ACTIVA POR REGIÓN



Región	Monto %
Cono Sur	36,9%
México y América Central	36,8%
Países andinos	16,9%
Regional	6,0%
Caribe	3,4%
Total	100%

*Del total, US\$5.979 millones fueron registrados en los libros del BID y US\$886 millones en los de la CII.

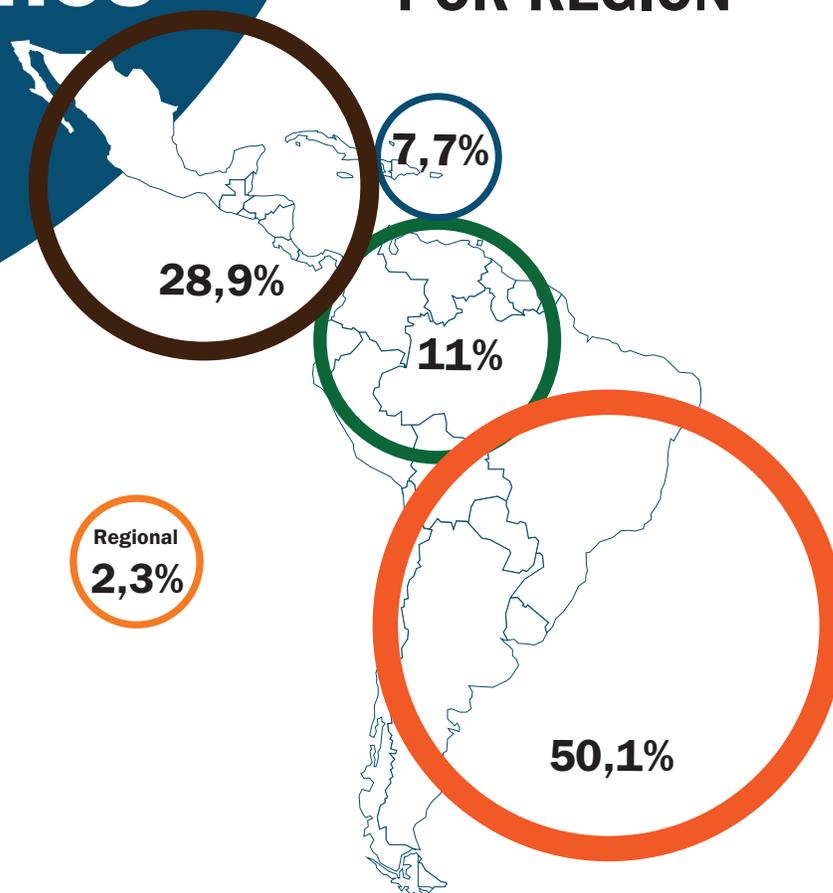
CARTERA ACTIVA POR SECTOR



Sector	Monto %
Mercados financieros	40,5%
Energía	15,6%
Transporte	14,9%
Otros	29,0%
Total	100%

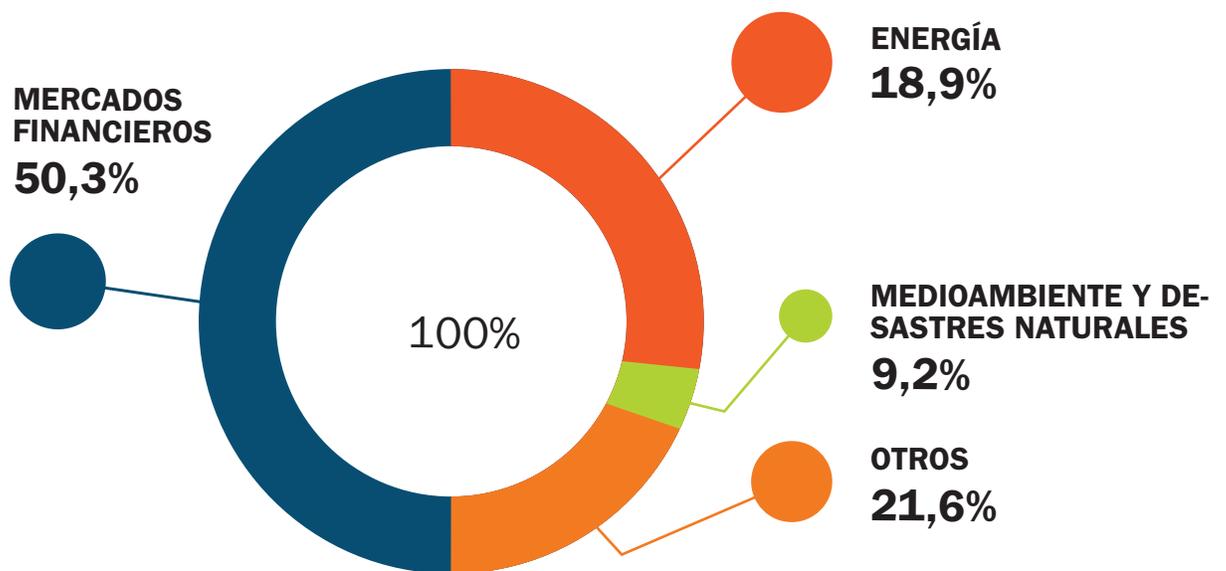
DESEMBOLSOS
2016
US\$1.417
millones

**DESEMBOLSOS
 POR REGIÓN**



Región	Monto %
Cono Sur	50,1%
México y América Central	28,9%
Países andinos	11,0%
Caribe	7,7%
Regional	2,3%
Total	100%

DESEMBOLSOS POR SECTOR



Sector	Monto %
Mercados financieros	50,3%
Energía	18,9%
Medioambiente y Desastres naturales	9,2%
Otros	21,6%
Total	100%

SERVICIOS DE ASESORAMIENTO Y FINANCIAMIENTO MIXTO

En 2016, la CII lanzó su oferta rediseñada de servicios de asesoramiento y financiamiento mixto con el objetivo de mejor identificar, diseñar y ejecutar proyectos sostenibles.

La CII integra soluciones financieras y no financieras para incorporar las mejores prácticas internacionales en sostenibilidad a todos sus proyectos y maximizar el impacto y valor de desarrollo para sus clientes.

Actualmente, la CII se centra estratégicamente en tres temas prioritarios: cambio climático, igualdad de género y sostenibilidad corporativa, y utiliza los recursos de sus donantes y cargos de clientes para financiar sus servicios en este ámbito.

Los servicios de asesoría climática de la CII abarcan desde soluciones agrícolas que mitigan el cambio climático hasta estudios de viabilidad de energía limpia y el diseño de servicios financieros para tecnologías verdes. Para apoyar la igualdad de género dentro de empresas e instituciones financieras, la CII ofrece análisis de género y diseña servicios financieros para mujeres.

También ha dado importantes pasos en promover la igualdad de género entre sus empresas clientes mediante la Fundación Certificadora EDGE y los Principios de Empoderamiento de las Mujeres de ONU Mujeres. Ambos ofrecen herramientas de diagnóstico para medir la igualdad de género a nivel corporativo. En cuanto a sostenibilidad corporativa, la CII continuó trabajando con auditorías de valor compartido, gobernanza corporativa y cadenas de valor sostenibles. En 2016, la CII administró 81 proyectos como parte de sus servicios de asesoramiento.

La oferta de la CII en financiamiento mixto abarca desde asistencia técnica y donaciones durante la preparación de proyectos para su viabilidad financiera, hasta subvenciones a la inversión y préstamos con bajo interés y vencimiento tardío para la viabilidad de los proyectos. También incluye garantías, protección de primera pérdida y préstamos subordinados y capital para la disminución del riesgo en proyectos de energías renovables, eficiencia energética, agricultura climáticamente inteligente y adaptación al cambio climático. En 2016, la Corporación movilizó US\$162,5 millones en recursos climáticos de los donantes y gestionó 30 operaciones de financiamiento mixto, lo cual representa un volumen total de proyectos por encima de US\$500 millones.

Los servicios de asesoramiento y financiamiento mixto de la Corporación son posibles gracias a donaciones y contribuciones crediticias de los gobiernos de Austria, China, Corea, Estados Unidos, Italia, los Países Bajos y Valonia-Bélgica, así como el Fondo Climático Canadiense, Fondos de Inversión en el Clima, el Fondo para el Medio Ambiente Mundial, el Fondo Verde para el Clima y el Fondo Nórdico de Desarrollo.

Durante 2016, la CII aprobó más de US\$840 millones en financiamiento climático como parte de un enfoque conjunto en finanzas climáticas adoptado por un grupo de bancos multilaterales de desarrollo. Esto incluye la aprobación de préstamos, garantías, subvenciones de inversión, cooperación técnica y operaciones de capital, así como recursos internos y externos gestionados por la CII.

RESULTADOS DE DESARROLLO

Como parte de su mandato, la CII desarrolla, implementa y supervisa el impacto en el desarrollo de todas sus inversiones a través de un Marco de Efectividad en el Desarrollo (DEF, por sus siglas en inglés). Este marco abarca todas las etapas del ciclo de un proyecto, desde su origen y calificación pasando por su estructuración y aprobación, hasta su supervisión y evaluación. También cumple un doble propósito de seleccionar las mejores inversiones en tanto se garantiza que alcancen sus objetivos de desarrollo. El DEF permite a la CII aprender de sus operaciones, compartir visiones y maximizar los impactos más allá de su financiamiento directo.

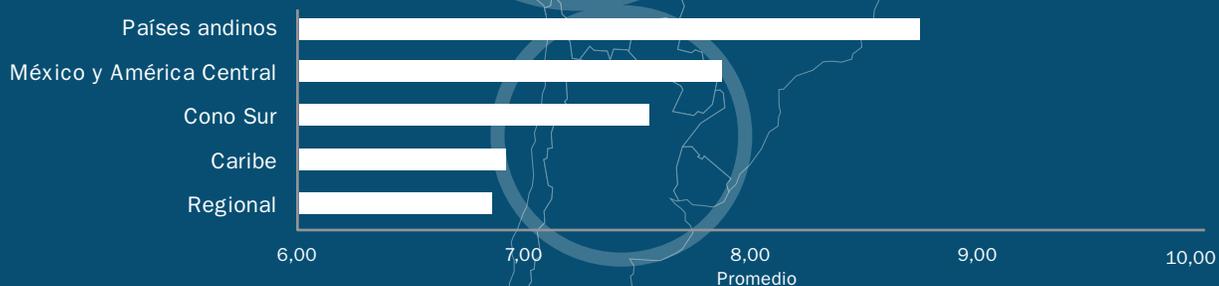
El año pasado se lanzó e integró a los nuevos procesos y sistemas operacionales de la CII la primera versión de una nueva herramienta de Efectividad en el Desarrollo, Aprendizaje, Seguimiento y Evaluación de los proyectos (DELTA, por sus siglas en inglés). La herramienta DELTA guía la selección y diseño de inversiones, ofreciendo una evaluación previa de sus impactos en el desarrollo y adicionalidad, como también garantizando la alineación con las prioridades institucionales y del país. El puntaje medio de proyectos aprobados en 2016 fue de 7,6. Los proyectos de infraestructura obtuvieron un impacto en el desarrollo más alto del esperado, siendo de 8,3, seguido por las instituciones financieras y productos financieros, en 7,6, y los corporativos en 7,1.

Para un mejor seguimiento del desempeño de las inversiones, un nuevo sistema de supervisión está actualmente en desarrollo y será lanzado en 2017. Aplicando la metodología DELTA en la fase de implementación, el nuevo sistema evaluará el impacto del desarrollo de un proyecto y progresará hacia objetivos específicos. Esto representa un activo clave para los informes de progreso a niveles del proyecto y la cartera, como así también para el análisis del negocio y la retroalimentación para los clientes.

Finalmente, una vez que los proyectos han alcanzado su madurez, se los evalúa mediante Informes Ampliados de Supervisión del proyecto (XSR, por sus siglas en inglés). En 2016, 40 proyectos aprobados durante o poco tiempo después de la crisis financiera fueron evaluados con esta herramienta. El informe muestra que la CII desempeñó un importante rol, mejorando el acceso a mercados financieros y ofreciendo financiamiento con condiciones favorables en una época en que el acceso a financiamiento era limitado en la región.

Además, los proyectos seleccionados son analizados a través de evaluaciones de impacto exhaustivas que abordan la atribución e identifican factores concretos de rendimiento para mejorar los diseños de proyectos futuros. En 2016, la CII desarrolló una estrategia de evaluación de impacto que incluyó lineamientos sobre qué proyectos se incluirían en este tipo de análisis. Se lanzaron seis evaluaciones de impacto en las áreas de transporte, servicios financieros, educación y salud.

PUNTAJE DELTA PROMEDIO DE PROYECTOS APROBADOS EN 2016*



REGIÓN	PROMEDIO	MIN	MAX
Países andinos	8,8	7,0	9,7
México y América Central	7,8	6,0	10,0
Cono Sur	7,6	6,4	9,5
Caribe	6,9	6,6	7,3
Regional	6,8	6,2	7,6

*No incluye operaciones bajo el programa TFFP.

PUNTAJE DELTA PROMEDIO DE PROYECTOS APROBADOS EN 2016 POR SECTOR*



SECTOR	PROMEDIO	MIN	MAX
Total	7,8	6,0	10,0
Corporativos	7,4	6,4	10,0
Instituciones financieras	7,6	6,0	9,7
Infraestructura y energía	8,5	7,3	9,5

*No incluye operaciones bajo el programa TFFP.

APROBACIONES EN 2016

Miles de dólares

Préstamos

País	Nombre	Sector	Monto
Argentina			
	Citrusvil	Agricultura y desarrollo rural	US\$ 25.000
	Telecom Personal	Ciencia y tecnología	100.000
	Manantiales Wind Project	Energía	100.400
	AUSA Second Road Safety and Urban Mobility Program	Transporte	154.040
	Banco Galicia Green Financing Partnership	Mercados financieros	30.000
Bahamas			
	CBC Solar PV Project	Energía	1.000
Chile			
	Tanner Factorline IV	Mercados financieros	20.000
	Avenatop	Agricultura y desarrollo rural	5.000
	Securitizadora Security	Mercados financieros	50.000
	Itelecom Energy Efficient Street Lighting	Energía	7.000
Colombia			
	Bancamia	Mercados financieros	20.000
	EPM - Ituango Hydropower Plant	Energía	400.000
	Colombian Energy Efficiency Trust	Mercados financieros	20.000
Costa Rica			
	ATI-Orbe	Empresas privadas y desarrollo de las PYME	2.875
	CAFSA IV	Mercados financieros	4.000
	Coopeservidores Housing Financing Partnership	Desarrollo urbano y vivienda	30.000
Ecuador			
	Hidrowarm	Energía	10.000
	Universidad de las Americas Loan	Educación	18.000
	Interagua Corporate Loan (Guayaquil)	Agua y saneamiento	60.000
El Salvador			
	Healthco	Salud	118
	Cerámicas del Pacifico	Industria	394

Préstamos (cont.)

País	Nombre	Sector	Monto
Guatemala			
	El Siglo	Agricultura y desarrollo rural	5.000
Haití			
	Carifresh	Agricultura y desarrollo rural	160
Honduras			
	Ficohsa Sub-Debt Partnership	Mercados financieros	12.000
México			
	Nixte	Agricultura y desarrollo rural	3.500
	Novelda	Industria	3.365
	VINTE III	Desarrollo urbano y vivienda	16.162
	Supply Chain Financing E Factor Diez-Nemak	Industria	40.000
	SolarCity Green Securitization Facility	Mercados financieros	74.219
	Mezzanine Méjico Uno	Mercados financieros	20.781
	Equipa-T	Mercados financieros	969
Panamá			
	Banco Delta	Mercados financieros	5.000
	Costa Norte Gas-fired Thermal Power Plant and LNG Terminal Project	Energía	100.000
Paraguay			
	Fibrac II	Industria	440
Perú			
	Sociedad Agrícola Viru	Agricultura y desarrollo rural	48.500
República Dominicana			
	Securepharma expansion	Empresas privadas y desarrollo de las PYME	4.100
Uruguay			
	Campo Palomas Wind Power Project	Energía	67.000
	Natelu	Energía	6.100
	Yarnel	Energía	6.400
Regional			
	Unicomer Limited / El Gallo Mas Gallo De Alajuela / Wisdom Product	Otros	30.000

US\$1.501.525

Garantías

País	Nombre	Sector		Monto
Paraguay				
	TIGO	Ciencia y tecnología	US\$	68.895
	BBVA Paraguay SME Partnership	Mercados financieros		29.515
				US\$98.410

Inversiones de capital

País	Nombre	Sector		Monto
Regional				
	Portland Caribbean Fund II Commitment Increase	Mercados financieros	US\$	10.200
	ABRAAJ - ALAF II Commitment Increase	Mercados financieros		17.000
				US\$27.200

Programa TFFP – Préstamos

País	Nombre		Monto
Argentina			
	Banco Industrial S.A.	US\$	4.000
	Banco Supervielle S.A.		13.500
Bolivia			
	Banco Económico S.A.		7.000
	Banco Ganadero S.A.		5.000
	Banco Mercantil Santa Cruz S.A.		2.413
Brasil			
	Banco ABC Brasil S.A.		75.000
	Banco Industrial do Brasil S.A.		11.175
	Banco Santander S.A.		40.000
	Banco Sofisa S.A.		11.998

Programa TFFP – Préstamos (cont.)

País	Nombre	Monto
Chile		
	Banco Consorcio	17.000
	Banco Internacional	4.200
Costa Rica		
	Banco BAC San José, SA	10.000
	Banco Lafise, S.A.	5.000
Ecuador		
	Banco de la Produccion S.A. (Produbanco)	25.000
	Banco del Pacífico S.A.	10.000
El Salvador		
	Banco Agrícola S.A	10.000
	Banco Promerica, SA	4.000
Guatemala		
	Banco Agromercantil de Guatemala, S.A.	9.987
	Banco Industrial, S.A.	100.000
	Banco Internacional, S.A.	10.000
Honduras		
	Banco Financiera Centroamericana, S.A. (FICENSA)	5.450
	Banco Financiera Comercial Hondureña S.A. (Ficohsa)	28.000
Nicaragua		
	Banco de Finanzas, S.A.	2.701
	Banco de la Producción, S.A. (Banpro)	2.967
Panamá		
	Banco Aliado, S.A.	2.471
	Towerbank International Inc.	9.000
Paraguay		
	Banco Continental S.A.E.C.A.	10.300
Perú		
	Banco Interamericano de Finanzas S.A.	20.000
República Dominicana		
	Banco de Reservas de la República Dominicana	70.000
		US\$526.163

Programa TFFP – Garantías

País	Nombre	Monto
Argentina		
	Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.	US\$ 190
	Banco Industrial S.A.	8.931
	Banco Macro S.A.	2.000
	Banco Supervielle S.A.	1.439
Bolivia		
	Banco Bisa S.A.	471
	Banco De Crédito De Bolivia S.A.	550
	Banco Económico S.A.	600
	Banco Nacional de Bolivia S.A.	1.248
Brasil		
	Banco Daycoval S.A.	14.000
	Banco Industrial do Brasil S.A.	19.850
Costa Rica		
	Banco Promerica de Costa Rica. S.A.	2.985
Ecuador		
	Banco Bolivariano C.A.	58
El Salvador		
	Banco Agrícola S.A.	10.000
Guatemala		
	Banco Internacional, S.A.	5.000
Honduras		
	Banco Atlántida S.A.	3.306
	Banco Hondureño del Café, S.A.	530
	Banco Lafise Honduras S.A.	882
	Banco Promerica S.A.	600
Nicaragua		
	Banco de Finanzas S.A.	8.100
	Banco de la Producción, S.A. (Banpro)	833
Panamá		
	Banco Aliado, S.A.	2.563
		US\$84.136

45 PAÍSES MIEMBROS

ALEMANIA

ARGENTINA

AUSTRIA

BAHAMAS

BARBADOS

BÉLGICA

BELICE

BOLIVIA

BRASIL

CANADÁ

CHILE

COLOMBIA

COSTA RICA

DINAMARCA

ECUADOR

EL SALVADOR

ESPAÑA

ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA

FINLANDIA

FRANCIA

GUATEMALA

GUYANA

HAITÍ

HONDURAS

ISRAEL

ITALIA

JAMAICA

JAPÓN

MÉXICO

NICARAGUA

NORUEGA

PAÍSES BAJOS

PANAMÁ

PARAGUAY

PERÚ

PORTUGAL

REPÚBLICA DE COREA

REPÚBLICA DOMINICANA

REPÚBLICA POPULAR DE CHINA

SURINAM

SUECIA

SUIZA

TRINIDAD Y TOBAGO

URUGUAY

VENEZUELA

Nuestra gobernanza institucional

Mandato

El mandato de la CII es maximizar su impacto en el desarrollo dentro de un marco de sostenibilidad financiera a largo plazo.

Misión

La Corporación promueve el desarrollo económico de sus países miembros regionales en proceso de desarrollo mediante el estímulo al establecimiento, ampliación y modernización de empresas privadas.

Asamblea de Gobernadores

Todas las facultades de la Corporación residen en su Asamblea de Gobernadores, compuesta por un gobernador y un gobernador suplente designados por cada país miembro. Entre las facultades de la Asamblea de Gobernadores que no se pueden delegar al Directorio Ejecutivo se encuentran las de admitir nuevos países miembros, contratar a auditores externos, aprobar los estados financieros auditados de la Corporación y modificar el Convenio Constitutivo de la institución.

Directorio Ejecutivo

El Directorio Ejecutivo es responsable de la conducción de las operaciones de la Corporación y ejerce todas las facultades que le otorga el Convenio Constitutivo de la Corporación o que le delega la Asamblea de Gobernadores. El Directorio Ejecutivo determina la organización básica de la Corporación, incluidos el número y las responsabilidades generales de los principales cargos administrativos y profesionales, y aprueba el presupuesto de la institución. Los trece directores ejecutivos y trece directores ejecutivos suplentes se desempeñan por períodos de tres años y representan a uno o más de los países miembros de la Corporación.

Componen el Comité Ejecutivo del Directorio Ejecutivo una persona que es el director o director suplente nombrado por el país miembro con el mayor número de acciones de la Corporación, dos personas de entre los directores que representan a los países en desarrollo de la región que son miembros de la Corporación, y una persona de entre los directores que representan a otros países miembros. Todos los préstamos e inversiones de la Corporación en empresas ubicadas en países miembros se someten a la consideración de este Comité.

Gerencia

El presidente del BID es, ex officio, presidente del Directorio Ejecutivo de la Corporación. Preside las reuniones del Directorio Ejecutivo, pero no tiene derecho a voto excepto para decidir en caso de empate. Puede participar en las reuniones de la Asamblea de Gobernadores, pero sin derecho a voto.

El Directorio Ejecutivo nombra al gerente general de la Corporación por una mayoría de cuatro quintos de la totalidad de los votos, actuando sobre la recomendación del presidente del Directorio Ejecutivo.

Bajo la dirección del Directorio Ejecutivo y la supervisión general del presidente del Directorio Ejecutivo, el gerente general conduce los negocios corrientes de la Corporación y, en consulta con el Directorio Ejecutivo y el presidente del Directorio Ejecutivo, es responsable de la organización, nombramiento y despido de los funcionarios ejecutivos y empleados. El gerente general puede participar en las reuniones del Directorio Ejecutivo, pero no tiene derecho a voto en tales reuniones.

El gerente general también determina la estructura operativa de la Corporación y puede modificarla a medida que cambian las necesidades de la organización.

Personal

El 1 de enero de 2016, el Gerente General de la Corporación, sus cinco Ejecutivos y seis de sus Jefes de División fueron nombrados como resultado de un proceso competitivo abierto. Un proceso de contratación de personal general fue diseñado y ejecutado para la contratación de todas las otras posiciones internacionales del personal de la entidad consolidada.

La CII comenzó el año con una plantilla de 183 empleados (154 internacionales y 29 nacionales), incluyendo personal de la antigua CII, las antiguas ventanillas del sector privado del BID y contrataciones externas a través de los procesos competitivos realizados como parte del esfuerzo de reestructuración.

Los procesos de contratación para las restantes posiciones vacantes de Jefe de División, Roles Críticos y Personal Internacional fueron asumidos durante 2016. Un total de 42 empleados (39 internacionales y 3 nacionales) fueron contratados a lo largo del año, incluyendo a cinco Jefes de División.

Al 31 de diciembre de 2016 había 214 empleados (184 internacionales y 30 nacionales) en planta en la CII. De este total, el 16% del personal se halla en oficinas de la CII a lo largo y ancho de la región, incluyendo en Argentina, Colombia, Costa Rica, Ecuador, El Salvador, Jamaica, México, Nicaragua, Panamá, Paraguay, Perú y Uruguay.

Estructura de remuneración del personal de la CII de la sede¹, 31 de diciembre de 2016²

Nivel	Posición	Mínimo	Máximo	Número de funcionarios	% del personal	Salario promedio	Promedio beneficios ³
EXE	Ejecutivo	US\$223.000	US\$390.600	6	3,4%	US\$291.437	US\$122.404
A	Liderazgo	157.500	283.500	11	6,1%	201.183	84.497
B	Técnico	136.800	246.200	19	10,6%	164.990	69.296
C	Técnico	113.700	204.700	41	22,9%	140.485	59.003
D	Técnico	84.800	169.200	69	38,5%	105.367	44.254
E	Técnico	69.700	111.700	23	12,8%	81.117	34.069
F	Apoyo operacional	50.000	75.000	7	3,9%	61.058	25.644
G	Apoyo operacional	43.500	65.100	3	1,7%	72.303	30.367
				179	100%		

1 Los miembros del Directorio Ejecutivo de la CII, incluyendo directores ejecutivos, directores ejecutivos suplentes, asesores superiores y asesores, así como el Presidente del Directorio Ejecutivo son remunerados por el BID.

2 El personal de la región es remunerado localmente en franjas salariales determinadas por el BID.

3 Incluye licencias del personal, indemnizaciones, seguros médicos y de vida, y otros beneficios no salariales como licencias domésticas, reembolso tributario, viajes por nombramiento, gastos de reasentamiento y repatriación, prestaciones familiares y asignaciones por escolaridad.

Directores ejecutivos y directores ejecutivos suplentes (a diciembre de 2016)

	Director ejecutivo	Director ejecutivo suplente
Argentina y Haití	Raúl Novoa	
Alemania, Austria, Bélgica, Italia, Países Bajos y República Popular China	Stefania Bazzoni	Ute Heinbuch
Bahamas, Barbados, Guyana, Jamaica y Trinidad y Tobago	Jerry Butler	Cheryl Morris-Skeete
Belize, Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras y Nicaragua	Marlon Tábora	José Mauricio Silva
República Bolivariana de Venezuela y Panamá	Armando León	Fernando Ernesto de León de Alba
Bolivia, Paraguay y Uruguay	Hernando Larrazábal	Marcelo Bisogno
Brasil y Surinam	Antônio Silveira	Frederico Jayme Jr.
Canadá, Dinamarca, Finlandia, Francia, Noruega, Suecia y Suiza	Christian Hofer	Joffrey Célestin Urbain
Chile y Ecuador	Kevin Cowan	Xavier Santillán
Colombia y Perú	Sergio Díazgranados Guida	Patricia Miloslavich
República Dominicana y México	Bosco Martí	Carlos Pared
España, Israel, Japón, Portugal y República de Corea	María Rodríguez de la Rúa	Ana Ferreira
Estados Unidos de América	Mark Lopes	

Administración



DE IZQUIERDA A DERECHA:

María del Rocío Palafox

(Directora General de Finanzas y Administración)

James P. Scriven

(Gerente General)

Christian Novak

(Director General de Riesgo)

Haydee Rosemary Jeronimides

(Directora General de Asesoría Jurídica)

Gema Sacristán

(Directora General de Negocios)

Orlando Ferreira

(Director General de Estrategia)

Directores ejecutivos y directores ejecutivos suplentes



PRIMERA FILA, DE IZQUIERDA A DERECHA:

Ute Heinbuch (Alemania)

José Mauricio Silva (El Salvador)

Stefania Bazzoni (Italia)

Marcelo Bisogno (Uruguay)

Cheryl Morris-Skeete (Barbados)

Bosco Martí (México)

Sergio Díazgranados Guida (Colombia)

SEGUNDA FILA, DE IZQUIERDA A DERECHA:

Ana Ferreira (Portugal)

Xavier Santillán (Ecuador)

Christian Hofer (Suiza)

Fernando de León de Alba (Panamá)

Patricia Miloslavich (Perú)

María Rodríguez de la Rúa (España)

Frederico Jayme Jr. (Brasil)

Hernando Larrazábal (Bolivia)

TERCERA FILA, DE IZQUIERDA A DERECHA:

Carlos Pared (República Dominicana)

Joffrey Célestin Urbain (Francia)

Raúl Novoa (Argentina)

Armando León (Venezuela)

Antônio Silveira (Brasil)

NO APARECEN EN LA FOTO:

Jerry Butler (The Bahamas)

Marlon Tábora (Honduras)

Kevin Cowan (Chile)

Mark Lopes (Estados Unidos)

ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Asamblea de Gobernadores

Corporación Interamericana de Inversiones:

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de la Corporación Interamericana de Inversiones (la Corporación) que comprenden los balances de situación al 31 de diciembre de 2016 y de 2015 y los correspondientes estados de resultados, ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio neto, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo para los años finalizados en dicha fecha y las correspondientes notas a los estados financieros.

RESPONSABILIDAD DE LA ADMINISTRACIÓN POR LOS ESTADOS FINANCIEROS

La administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América, lo que incluye el diseño, implementación y mantenimiento del control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros que estén libres de errores significativos, ya sea por fraude o error.

RESPONSABILIDAD DEL AUDITOR

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorías. Hemos llevado a cabo nuestras auditorías de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en los Estados Unidos de América. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría de manera que permita obtener una seguridad razonable de que los estados financieros estén libres de errores significativos.

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y divulgaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al realizar estas evaluaciones de riesgo, el auditor considera el control interno de la entidad relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. En consecuencia, no expresamos tal opinión. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas hechas por la Administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

OPINIÓN

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos de importancia material, la situación financiera de la Corporación Interamericana de Inversiones al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo para los años finalizados en dicha fecha, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América.

The logo for KPMG LLP, featuring the letters 'KPMG' in a stylized, bold font followed by 'LLP' in a simpler font.

February 28, 2017

RESULTADOS FINANCIEROS

En 2016, el primer año transcurrido tras la consolidación de las operaciones del Grupo BID en el sector privado con la CII (Reforma IDBG NSG), la Corporación registró ingresos netos por valor de US\$17,7 millones (en comparación con los US\$3,0 millones registrados en 2015), lo que marca catorce años consecutivos de ganancias. Durante 2016, el capital total de la Corporación aumentó 19%, pasando de US\$857 millones en 2015 a US\$1.022 millones en 2016. Este aumento en la base de capital de la Corporación es consecuencia de las contribuciones de capital y las ganancias retenidas de los ingresos netos del actual ejercicio que ascendieron a US\$154,6 millones.

Durante 2016, los activos relacionados con el desarrollo —es decir, la cartera vigente bruta de préstamos e inversiones de capital (GLEO, por sus siglas en inglés)— disminuyeron de US\$1.000 millones en 2015 a US\$900 millones en 2016, debido principalmente a la reorientación estratégica de las operaciones de la CII para aumentar el enfoque en nuevos sectores prioritarios, específicamente infraestructura, la expansión prudente de negocios debido a la Reforma IDBG NSG, así como también al hecho de que los pagos de amortizaciones superaron a los desembolsos. Durante 2016, CII cerró con éxito transacciones, añadiendo US\$130 millones de compromisos no desembolsados al GLEO para el final del año.

El total de los ingresos, tras deducir los gastos relacionados con los empréstitos, ascendió a US\$101,6 millones en 2016, US\$54,1 millones más que en 2015. El incremento de los ingresos totales comparado con el año anterior está relacionado principalmente a las comisiones administrativas cobradas por la gestión de la cartera del BID correspondiente a operaciones en el sector privado por US\$51,4 millones, al mayor ingreso de las inversiones en capital por US\$5,1 millones y al mayor ingreso de las inversiones en cartera de valores por US\$4,1 millones, los cuales fueron parcialmente compensados por los ajustes relacionados al crédito de las provisiones para inversiones en préstamos y por el deterioro no temporal en inversiones de capital por US\$8,1 millones. Por otro lado, los gastos operativos aumentaron de US\$50,0 millones en 2015 a US\$81,2 millones en 2016, lo que refleja mayores gastos administrativos, con un aumento de US\$34,9 millones debido, principalmente, al incremento del plantel de empleados tras la Reforma IDBG NSG.

El capital contribuido de la Corporación aumentó en US\$154,6 millones como consecuencia de la primera cuota anual del Segundo Aumento General del Capital de la Corporación. Al 31 de diciembre de 2016, todas las 80.662 acciones ofrecidas a los países miembros, en virtud del Anexo A de la Resolución Busan, estaban suscriptas.

CALIDAD DEL ACTIVO

La CII mantuvo una cartera de alta calidad en 2016. Los principales indicadores de la calidad del activo se mantuvieron notablemente estables a pesar de que el PIB de la región disminuyó por segundo año consecutivo y los precios de los productos básicos siguieron estando en niveles bajos de manera constante. La cartera vencida por un día o más tenía un saldo pendiente de US\$15,2 millones en 2016, lo que equivale al 1,8% de la cartera de inversiones en forma de préstamos, en consonancia con el promedio de tres años de 1,7%. El coeficiente de préstamos deteriorados al total de la cartera de préstamos vigentes se mantuvo sin cambios, en un nivel del 1,0%, en 2016. Todas las operaciones están cubiertas por garantías reales adecuadas y la Corporación las somete a un atento seguimiento. Asimismo, las provisiones para pérdidas por inversiones ascienden a 230% para los préstamos vencidos y 397% para los préstamos deteriorados.

SUFICIENCIA DEL CAPITAL

Los coeficientes de solvencia de la Corporación se mantuvieron muy sólidos en 2016. El coeficiente de capital a activo total volvió a estar en el nivel de ejercicios anteriores, siendo de 48% en diciembre de 2016 y disminuyendo de 57% en 2015. Dicho aumento se debió principalmente a la emisión de una Euronota de mediano plazo (EMTN, en inglés) por valor de US\$500 millones en abril de 2016 que se compensó parcialmente con el aumento de la base de capital de la Corporación. Considerando el capital y las provisiones para pérdidas en préstamos a diciembre de 2016, la Corporación mantuvo una cobertura del 119% del total del riesgo asumido en activos relacionados con el desarrollo.

APALANCAMIENTO Y LIQUIDEZ

En abril de 2016, la Corporación lanzó su tercera y mayor oferta de deuda bajo el Programa EMTN con una Nota con tasa variable a 3 años por valor de US\$500 millones, con la cual el total de los empréstitos pendientes alcanzó la cifra de US\$1.100 millones a fines de 2016.

El coeficiente de pasivos a capital aumentó a 1,1 frente al 0,8 del año anterior, permaneciendo muy por debajo del nivel máximo establecido en el Convenio Constitutivo de la Corporación, que es del 3,0. Los coeficientes de liquidez de la Corporación se mantuvieron sólidos con una relación de liquidez a total activo del 59% en 2016 y un coeficiente de liquidez a deuda financiera del 120% en 2016.

PLANES DE JUBILACIÓN Y POSJUBILACIÓN

En función de la Reforma IDBG NSG, se transfirieron 92 empleados del Plan de Jubilación y Plan de Posjubilación del BID al de la Corporación. La capitalización del Plan de Jubilación de la Corporación es del 85% (US\$27,1 millones de subcapitalización), mientras que el Plan de Posjubilación tiene una capitalización del 98% (US\$2,1 millones de subcapitalización) al 31 de diciembre de 2016. La posición de capitalización del Plan de Jubilación disminuyó en US\$3,1 millones y del Plan de Posjubilación en US\$4,0 millones con respecto a 2015. Estos cambios en la capitalización de ambos Planes se debió a la disminución de las tasas de descuento de 0,18% y 0,19%, respectivamente, como consecuencia de las actuales condiciones económicas y financieras, lo que produjo un valor actuarial más elevado de los pasivos proyectados de los Planes. Los rendimientos positivos de los activos de los planes, 8,04% en el caso del Plan de Jubilación y 7,78% en el del Plan de Posjubilación, impulsados por las condiciones sólidas de los mercados de capital durante 2016, compensaron en parte esta disminución.

BALANCE DE SITUACIÓN

Miles de dólares

	31 de diciembre	
	2016	2015
ACTIVO		
Efectivo y equivalentes al efectivo	US\$ 23.459	US\$ 14.946
Cartera de valores		
Disponibles para la venta	805.672	478.918
Mantenidos para su negociación	445.782	34.743
Inversiones		
Inversiones en forma de préstamos	854.436	961.272
Menos, Provisiones acumuladas para pérdidas en préstamos	(34.938)	(36.746)
	819.498	924.526
Inversiones en capital (US\$16.688 y US\$9.047 a valor razonable, respectivamente)	32.071	29.476
Total inversiones	851.569	954.002
Cuentas a cobrar y otros activos	20.242	22.687
Total activo	US\$2.146.724	US\$1.505.296
PASIVO Y PATRIMONIO NETO		
Cuentas a pagar y otros pasivos	US\$ 59.363	US\$ 47.869
Intereses y comisiones por compromisos a pagar	2.996	1.647
Empréstitos a corto plazo	428.820	57.761
Empréstitos a largo plazo	633.563	540.695
Total pasivo	1.124.742	647.972
Capital		
Capital suscrito	1.512.480	1.253.520
Capital contribuido adicional	498.378	338.352
Menos, Suscripciones de miembros por cobrar	(1.153.056)	(888.709)
	857.802	703.163
Ganancias acumuladas	190.917	173.146
Ingresos/(gastos) acumulados reconocidos directamente en patrimonio neto	(26.737)	(18.985)
Total patrimonio neto	1.021.982	857.324
Total pasivo y patrimonio neto	US\$2.146.724	US\$1.505.296

Las notas adjuntas son parte integrante de los presentes estados financieros.

CUENTA DE RESULTADOS

Miles de dólares

	Ejercicio terminado el 31 de diciembre	
	2016	2015
INGRESOS		
Inversiones en forma de préstamos		
Intereses y comisiones	US\$41.715	US\$44.215
Otros ingresos	2.696	2.389
	44.411	46.604
Inversiones en capital		
Dividendos	876	644
Beneficios por ventas	179	12
Cambios en el valor razonable	46	(4.742)
Otros ingresos	-	40
	1.101	(4.046)
Cartera de valores	11.848	7.778
Otros ingresos		
Servicios de asesoría, cofinanciamiento	55.616	3.986
Otros ingresos	1.158	2.575
	56.774	6.561
Total ingresos	114.134	56.897
Gastos por empréstitos	12.555	9.443
Ingresos totales, netos de Gastos por empréstitos	101.579	47.454
PROVISIÓN PARA PÉRDIDAS POR INVERSIONES EN PRÉSTAMOS	(3.472)	(6.271)
PÉRDIDAS POR DETERIORO NO TEMPORAL EN INVERSIONES DE CAPITAL (RELACIONADAS CON CREDITO)	6.031	717
GASTOS DE EXPLOTACIÓN		
Administrativos	71.109	36.173
Gasto de los Planes de Jubilación y Posjubilación	8.081	8.248
(Ganancia)/pérdida neta en transacciones en moneda extranjera	488	512
Otros gastos	1.571	5.073
Total gastos de explotación	81.249	50.006
RESULTADO DEL PERÍODO-BENEFICIO	US\$17.771	US\$3.002

Las notas adjuntas son parte integrante de los presentes estados financieros.

ESTADO DE INGRESOS/(GASTOS) RECONOCIDOS DIRECTAMENTE EN PATRIMONIO NETO

Miles de dólares

	Ejercicio terminado el 31 de diciembre	
	2016	2015
RESULTADO DEL PERÍODO-BENEFICIO	US\$17.771	US\$3.002
OTROS INGRESOS/(GASTOS) RECONOCIDOS DIRECTAMENTE EN PATRIMONIO NETO		
Reconocimiento de los cambios en los activos/pasivos del Plan de Jubilación y el Plan de Posjubilación	(5.999)	6.053
Ganancia/(pérdida) no realizada en valores disponibles para la venta	(1.753)	(1.678)
Total otros ingresos/(gastos) reconocidos directamente en patrimonio neto	(7.752)	4.375
TOTAL INGRESOS/(GASTOS) RECONOCIDOS DIRECTAMENTE EN PATRIMONIO NETO	US\$10.019	US\$7.377

ESTADO DE CAMBIOS EN PATRIMONIO NETO

Miles de dólares

	Acciones suscritas	Capital accionario*	Ganancias acumuladas	Ingresos/ (gastos) acumulados reconocidos directamente en patrimonio neto	Total patrimonio neto
Al 31 de diciembre de 2014	70.590	US\$698.353	US\$170.144	US\$(23.360)	US\$845.137
Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015					
Resultado del período-Beneficio		—	3.002	—	3.002
Otros ingresos/(gastos) reconocidos directamente en patrimonio neto		—	—	4.375	4.375
Cambio en las acciones suscritas	54.762				
Pagos recibidos por acciones de capital suscritas		4.810	—	—	4,810
Al 31 de diciembre de 2015	125.352	US\$703.163	US\$173.146	US\$(18.985)	US\$857.324
Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016					
Resultado del período-Beneficio		—	17.771	—	17.771
Otros ingresos/(gastos) reconocidos directamente en patrimonio neto		—	—	(7.752)	(7.752)
Cambio en las acciones suscritas	25.896				
Pagos recibidos por acciones de capital suscritas		154.639	—	—	154.639
Al 31 de diciembre de 2016	151.248	US\$857.802	US\$190.917	US\$(26.737)	US\$1.021.982

*Neto de suscripciones de miembros por cobrar.

Las notas adjuntas son parte integrante de los presentes estados financieros.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Miles de dólares

	Ejercicio terminado el 31 de diciembre	
	2016	2015
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Desembolsos de préstamos	US\$ (152.660)	US\$ (306.946)
Desembolsos de inversiones en capital	(9.181)	(11.047)
Amortización de préstamos	256.817	356.799
Rendimiento de inversiones en capital	377	590
Vencimiento de inversiones mantenidas hasta su vencimiento	-	39.850
Valores disponibles para la venta		
Compras	(585.517)	(85.026)
Ventas y vencimientos	255.638	186.650
Inversión en activos fijos	(3.329)	(2.386)
Ingresos por venta de activos recuperados	1.731	441
Efectivo neto generado por/(utilizado en) actividades de inversión	US\$ (236.124)	US\$ 178.925
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Amortización de empréstitos	(30.895)	(539.022)
Ingresos por la emisión de empréstitos	500.000	50.795
Suscripciones de capital	154.639	4.810
Efectivo neto generado por/(utilizado en) actividades de financiamiento	US\$ 623.744	US\$ (483.417)
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Resultado del período-Beneficio	17.771	3.002
Ajustes para conciliar el resultado del período con el efectivo neto generado por (utilizado en) la explotación:		
Cambio en el valor razonable de las inversiones en capital	(46)	4.742
Provisión para pérdidas en inversiones en préstamos	(3.472)	(6.271)
Cambio en el valor razonable de la cartera de valores	(2.188)	(692)
Cambio en cuentas a cobrar y otros activos	1.496	918
Cambio en cuentas a pagar y otros pasivos	6.913	5.513
Cambio en los Planes de Jubilación y Posjubilación, netos	1.119	3.313
Cartera de valores negociables		
Compras	(1.598.933)	(1.148.449)
Ventas y vencimientos	1.187.545	1.443.830
Otros, neto	10.484	5.775
Efectivo neto generado por/(utilizado en) actividades de explotación	US\$ (379.311)	311.681
Efecto neto de diferencias de cambio en efectivo y equivalentes al efectivo	204	186
Aumento/(disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	8.513	7.375
Efectivo y equivalentes al efectivo al 1 de enero	14.946	7.571
Efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de diciembre	US\$ 23.459	US\$ 14.946
Información complementaria:		
Intereses pagados durante el período	US\$ 10.876	US\$ 8.579

Las notas adjuntas son parte integrante de los presentes estados financieros.

Propósito

La Corporación Interamericana de Inversiones (la CII o la Corporación), un organismo internacional, fue establecida en 1986 e inició sus operaciones en 1989 con la misión de promover el desarrollo económico de sus países miembros en desarrollo, ubicados en América Latina y el Caribe (Regional), por medio del establecimiento, la expansión y la modernización de las empresas privadas de manera tal que complementen las actividades del Banco Interamericano de Desarrollo (BID). La CII concede préstamos y garantías y realiza inversiones de capital en aquellas situaciones en las que no es posible obtener suficiente capital privado en el mercado en condiciones adecuadas. Asimismo, la CII procura financiamiento adicional para proyectos proveniente de otros inversionistas y prestamistas mediante operaciones de financiamiento conjunto o préstamos sindicados, participaciones, suscripción de emisiones y garantías. Además, la CII brinda servicios de asesoría financiera y técnica a sus clientes con recursos propios y aquellos específicamente dedicados a tal fin proporcionados por sus países miembros. A la fecha, 45 países miembros de la CII han suscrito capital accionario en la institución. La CII realiza sus operaciones principalmente en dólares estadounidenses y lleva a cabo sus actividades operativas en 26 de sus países miembros, todos ellos ubicados en América Latina y el Caribe (los países miembros regionales en desarrollo). La Corporación es una organización internacional autónoma que forma parte del Grupo del Banco Interamericano de Desarrollo (Grupo del BID), que incluye asimismo el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y el Fondo Multilateral de Inversiones (FOMIN).

El 30 de marzo de 2015, las Asambleas de Gobernadores de la Corporación y el BID aprobaron la transferencia a la Corporación de todas las funciones operativas y administrativas relacionadas con las actividades del Grupo BID en el sector privado y la cartera sin garantía soberana (NSG, en inglés) (la Reforma IDBG NSG) para atender mejor a la Región, los clientes y socios, y maximizar su impacto en el desarrollo. La Reforma IDBG NSG fue efectiva el 1 de enero de 2016. Desde la fecha efectiva, la Corporación y el BID firmaron una serie de contratos de servicios donde la Corporación presta ciertos servicios al BID y el BID presta ciertos servicios a la Corporación. La Corporación presta servicios de originación de préstamos, evaluación y seguimiento del riesgo crediticio, así como otros servicios de administración de préstamos de la cartera NSG del BID y la cartera de préstamos y operaciones legadas por el BID en concordancia con un contrato de servicios. Asimismo, el BID continuará prestando a la Corporación los servicios que se describen en la Nota 12.

Durante un período de siete años después de la fecha efectiva, las actividades del NSG serán originadas por la CII y en su mayoría cofinanciadas por la CII y el BID. La CII también ejecutará y monitoreará la cartera del NSG del BID, incluyendo operaciones legadas. Tras el cierre de un préstamo cofinanciado, la Corporación y el BID mantienen intereses legales y económicos separados en su respectiva participación del saldo de principal del préstamo. La porción correspondiente a la Corporación se define como porcentaje de la operación global con sujeción a ciertos montos mínimos según lo acordado entre la Corporación y el BID.

Durante 2016, el plantel de empleados de la Corporación aumentó en alrededor de 110 personas con el fin apoyar a la prestación de servicios al BID y atender el crecimiento proyectado en materia de actividades de préstamos e inversiones. La gran mayoría de estas personas fueron empleados del BID en puestos y funciones similares.

1. Bases de presentación

Las políticas contables y de información financiera se han preparado de acuerdo con principios contables generalmente aceptados (GAAP) en los Estados Unidos de América. En estas notas, las referencias a los GAAP emitidos por el Financial Accounting Standards Board (FASB) se refieren a la Codificación de normas de contabilidad del FASB, que en ocasiones también se denomina Codificación o ASC.

Los importes incluidos en los estados financieros adjuntos y en las correspondientes notas, salvo indicación en contrario, se presentan en miles de dólares estadounidenses (dólar o US\$), que es la moneda funcional y de informe.

2. Resumen de las principales políticas contables

Estimaciones – La preparación de estados financieros requiere que la Administración recurra a estimaciones y juicios que afectan tanto a los importes de activos y pasivos como a la presentación de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, así como a los importes presentados de ingresos y gastos generados durante el período. Los resultados reales pueden diferir de dichas estimaciones. Se ha requerido un significativo grado de juicio en la determinación de la razonabilidad de la provisión acumulada para pérdidas en inversiones en forma de préstamo y la evaluación del deterioro no temporal en los valores de inversión disponibles para la venta y las inversiones de capital, así como en la determinación del valor razonable de los valores de inversión, las inversiones en préstamos y capital y los empréstitos, así como en la determinación del costo periódico neto de las prestaciones proveniente de los planes de jubilación y posjubilación y el valor presente de las obligaciones por prestaciones. Las actividades de la Corporación conllevan riesgos e incertidumbres inherentes, incluidos los posibles impactos de la evolución de la coyuntura económica en los clientes de la Corporación y los mercados de inversión de todo el mundo que pueden incidir de forma negativa en la situación financiera de la Corporación.

Efectivo y equivalentes al efectivo – Las inversiones en instrumentos de alta liquidez con un vencimiento original igual a tres meses o menos, distintas a aquellas mantenidas para su negociación, se consideran equivalentes al efectivo. La Corporación puede mantener depósitos en efectivo por encima de los límites asegurados por la Corporación Federal de Seguro de Depósitos (FDIC).

Cartera de valores – Como parte de su estrategia global de gestión de cartera, la Corporación invierte en títulos corporativos, títulos del Estado, títulos de organismos supranacionales y de organismos gubernamentales de conformidad con las políticas de inversión establecidas. Estas inversiones incluyen bonos a tasa fija y variable, efectos, letras, certificados de depósito, papeles comerciales y fondos de inversión.

Los activos financieros que componen la cartera de valores se clasifican en función de la intención de la Administración en la fecha de compra. Las compras y ventas de activos de la cartera de valores se registran tomando como base su fecha de contratación. La cartera de inversiones clasificada como cartera de valores mantenidos para su negociación se contabiliza a su valor razonable con ganancias y pérdidas no realizadas incluidas en ingresos por cartera de valores. Los restantes valores que componen la cartera se clasifican como disponibles para la venta, registrándose por su valor razonable con ganancias y pérdidas netas no realizadas incluidas en el rubro Ingresos/(gastos) acumulados reconocidos directamente en patrimonio neto¹. Los intereses y dividendos devengados, la amortización de primas, el ajuste de valor de los títulos comprados con descuento y las ganancias y pérdidas realizadas en valores mantenidos para su negociación e inversiones disponibles para la venta se incluyen en ingresos por cartera de valores.

Se evalúan los valores disponibles para la venta para determinar si tienen deterioro que no sea de carácter temporal. La Corporación considera varios factores para determinar si un descenso en el valor razonable tiene carácter no temporal, incluidos la situación financiera del emisor, los efectos de cambios en tasas de interés o diferenciales de crédito, el período de recuperación previsto y otra información cuantitativa y cualitativa. La valoración de valores para determinar si se ha producido alguna pérdida de valor es un proceso que requiere estimaciones y juicio profesional y conlleva incertidumbre y con él se busca determinar si se han producido descensos en el valor razonable de los valores de inversión que se deban reconocer en las ganancias del período actual. Entre los riesgos e incertidumbres se incluyen cambios en las condiciones económicas generales y cambios futuros en las valoraciones de los factores mencionados. Se prevé que estos factores cambiarán en el futuro. Para pérdidas de valor en los valores disponibles para la venta que no se consideren de carácter temporal, el componente crediticio de una pérdida de valor de carácter no temporal se reconoce en el resultado del ejercicio y el componente no crediticio se reconoce en el rubro Ingresos/(gastos) acumulados reconocidos directamente en patrimonio neto.

1 Las referencias a rubros de los estados financieros se identifican con el nombre del rubro en mayúsculas toda vez que aparecen en las notas de los estados financieros.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

Inversiones en forma de préstamo y de capital – Los fondos comprometidos correspondientes a inversiones en forma de préstamo e inversiones de capital se establecen como obligación legal a la formalización del contrato y se registran como activo en el momento de su desembolso. Los préstamos se presentan por el importe de principal pendiente de amortizar, ajustado por las correspondientes provisiones acumuladas para pérdidas. La Corporación podrá obtener garantías reales o garantías de terceros.

Las inversiones de capital incluyen participaciones en sociedades de responsabilidad limitada y estructuras de fondos similares (SRL) e inversiones directas en capital primordialmente en pequeñas y medianas empresas e instituciones financieras. Las inversiones directas en capital para las cuales la Corporación mantiene cuentas específicas y sobre las que no tiene un interés financiero con derecho a control ni una influencia significativa se llevan al costo menos deterioro, en su caso.

Para las SRL, la Corporación ha elegido el método de contabilización por valor razonable de conformidad con el Tema 825 del Código de Normas Contables (ASC). Como recurso práctico, la Corporación se basa en el valor de activo neto (VAN) informado por el Administrador de la SRL como medida de valor razonable. Los VAN proporcionados por los Administradores de las SRL se obtienen de los valores razonables de las inversiones subyacentes de las SRL a la fecha de reporte. Todas las inversiones en las que se utiliza el VAN como valor razonable a) carecen de un valor razonable que se pueda determinar fácilmente y b) preparan estados financieros congruentes con los principios de medición propios de una sociedad patrocinadora, o bien tienen las características propias de las sociedades patrocinadoras.

La Corporación considera que el valor de un préstamo se ha deteriorado cuando, en función de las circunstancias y de la información disponible, es probable que la Corporación no recupere la totalidad de los importes adeudados en función de los términos contractuales. Las circunstancias y la información, respecto del prestatario y del entorno económico y político en que este opera, que se toman en cuenta para determinar si un préstamo se ha deteriorado incluyen, entre otras consideraciones, las dificultades financieras del prestatario, la posición competitiva del prestatario en el mercado, el riesgo asociado a las garantías reales subyacentes, la voluntad y capacidad del patrocinador que organizó el proyecto de apoyar la inversión, el equipo gerencial del prestatario, los conflictos geopolíticos y las crisis macroeconómicas.

Las inversiones directas de capital que no se contabilizan a valor razonable se evalúan al menos una vez al año para determinar si se ha producido alguna pérdida de valor teniendo en cuenta la información financiera más reciente, el desempeño operativo y otra información pertinente, que incluye las condiciones macroeconómicas, las tendencias en el sector específico, el desempeño histórico de la compañía y la intención de la Corporación de conservar la inversión por un período prolongado. Cuando se identifica un deterioro del valor de una inversión y se considera que el mismo no es de carácter temporal, se reduce el valor contable de la misma para reflejar el valor razonable, que pasa a ser el nuevo valor contable neto para dicha inversión. Las pérdidas por deterioro no se revierten para reflejar posteriores recuperaciones del valor razonable de la inversión, a menos que se venda y se obtenga un beneficio.

Entidades de interés variable—El Tema 810 del ASC, Consolidación, dispone la consolidación cuando la entidad en cuestión es el beneficiario primario de una entidad de interés variable (VIE) o, si una entidad no se ajusta a los elementos que definen una VIE, es obligatoria la consolidación si la entidad que presenta los estados financieros tiene un interés financiero con derecho a control y/o mantiene mayoría de derechos de voto en una entidad. La Corporación evaluó las entidades en las que tiene capital invertido y otras entidades con las que tiene acuerdos contractuales y de otra naturaleza y llegó a la conclusión de que la Corporación no es el beneficiario primario de ninguna VIE ni tiene un interés variable considerable en ninguna VIE que requiera presentación.

Además, la Corporación no tiene interés financiero con derecho a control en ninguna otra entidad ni mantiene mayoría de derechos de voto, y tampoco ejerce una influencia considerable en ninguna entidad.

Provisión para pérdidas en inversiones en préstamos— La provisión para pérdidas representa la estimación que la Administración hace de las pérdidas en la cartera de préstamos a la fecha del balance de situación y se contabiliza como reducción en las inversiones en forma de préstamo. La provisión para pérdidas se ve incrementada por los cargos a

gastos, mediante la provisión para pérdidas de inversiones en forma de préstamo, y reducida por las bajas netas o la liberación de reservas para mejoras en la cantidad y/o la gravedad de las pérdidas estimadas antes. Es necesario actuar con mucho criterio al estimar la provisión para pérdidas, incluida la determinación de las correspondientes calificaciones de riesgo, la posible gravedad de las pérdidas, el rendimiento previsto de cada una de las inversiones en préstamos, las condiciones económicas en América Latina y el Caribe y otros factores diversos. La Corporación cree que la provisión para pérdidas es adecuada a la fecha del balance de situación; no obstante, es probable que sea necesario efectuar futuros cambios en la provisión para pérdidas sobre la base de cualquiera de los demás factores que se mencionan en el presente.

La provisión acumulada para pérdidas en inversiones en préstamos refleja las estimaciones tanto de las pérdidas probables inherentes a la cartera pero no identificables específicamente (provisiones generales) como de las pérdidas probables identificadas (provisiones específicas).

Para las provisiones generales, la provisión acumulada para pérdidas se establece a través de un sistema de clasificación crediticia interna que estima las pérdidas probables inherentes de la cartera basándose en varios análisis.

Para las provisiones específicas y aquellos préstamos evaluados para determinar si se ha producido alguna pérdida de valor, la determinación de la provisión acumulada para pérdidas probables identificadas refleja la mejor estimación de la Administración sobre la solvencia del prestatario y se basa en el análisis periódico de cada una de las inversiones en préstamos. Dicha estimación considera toda la evidencia disponible incluidos, si procede, el valor presente de los flujos de efectivo futuros previstos descontados en función de la tasa de interés efectiva del préstamo según el contrato, el valor razonable de la garantía otorgada menos los gastos de enajenación de la misma y otra información de mercado. Dado el propósito de la Corporación y la naturaleza de los préstamos, normalmente no se dispone de información acerca del mercado secundario.

La Corporación divide su cartera en préstamos a instituciones financieras y préstamos a empresas. Se otorgan préstamos a empresas que operan en una serie de sectores más detallados en la Nota 4. En el caso de ciertos préstamos, la Corporación ha obtenido hipotecas y otras formas de garantías reales, así como garantías de terceros.

La provisión necesaria para cada riesgo de préstamo o garantía considera: (i) el porcentaje de probabilidad de incumplimiento de pago de cada categoría de riesgo y el periodo en que surge la pérdida correspondiente; (ii) la exposición crediticia en cada una de estas categorías; y (iii) la tasa de pérdida en caso de incumplimiento.

La Corporación efectuó cambios en su proceso de clasificación del riesgo de préstamos para incluir 10 categorías de calificación publicadas por Standard & Poor's (S&P), según se describe en la Nota 4. Cada uno de los préstamos se controla y clasifica en forma individual, como mínimo una vez al año, a fin de asignarle el correspondiente porcentaje de probabilidad de incumplimiento de pago y la tasa de pérdida en caso de incumplimiento.

- Probabilidad de incumplimiento de pago — Se completa una tarjeta con puntaje que abarca una serie de aspectos propios del prestatario, incluidos, entre otros la experiencia anterior e información de mercado disponible, el riesgo planteado por el país, los antecedentes históricos de pérdidas en créditos similares, el riesgo de correlación o contagio de pérdidas entre mercados, el incumplimiento de contratos de garantía o apoyo celebrados con patrocinadores, así como un análisis de los estados financieros y demás información provista por el prestatario. El resultado del puntaje dado produce una calificación de riesgo interno comparable a la calificación crediticia de emisor a largo plazo publicada por S&P.
- Pérdida efectiva en caso de incumplimiento — La Corporación calcula una tasa de pérdida en caso de incumplimiento para cada uno de los préstamos o garantías en forma individual. Se asignan puntos teniendo en cuenta una serie de aspectos propios de la operación para cada uno de los préstamos o garantías, incluidos, entre otros: la antigüedad del instrumento, el tipo de garantía real, las garantías de terceros y el riesgo de la jurisdicción o los derechos de los acreedores en virtud de la ley del respectivo país. El puntaje produce una tasa de pérdida en caso de incumplimiento que se calibra con los datos empíricos recabados durante más de 20 años de información de pérdidas históricas por parte de S&P.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

La Corporación utiliza estos datos externos para calcular la provisión para pérdidas, dada la limitada experiencia de la institución en pérdidas históricas, el volumen relativamente pequeño de las operaciones (menos de 250 préstamos) y la variación en materia de tamaño de los préstamos, sectores y distribución geográfica de la cartera.

Las inversiones en forma de préstamo se dan de baja contablemente cuando la Corporación ha agotado todos los medios de recuperación posibles, reduciendo el préstamo y la correspondiente provisión acumulada para pérdidas en préstamos. Estas reducciones en la provisión acumulada se compensan en parte con las recuperaciones, si las hay, asociadas a préstamos previamente dados de baja contablemente.

Reconocimiento de ingresos generados por inversiones en préstamos—Los intereses y las comisiones se reconocen como ingresos en el período en el que se devengan. Generalmente, los préstamos por los cuales no se reconocen intereses son los de dudoso cobro o cuyos pagos de intereses o de principal acusan atraso de más de 90 días. La Corporación no reconoce ingresos por préstamos respecto de este tipo de préstamos. Los ingresos por intereses devengados correspondientes a este tipo de préstamos se revierten de ingresos y, a partir de entonces, se reconocen como ingreso únicamente cuando se recibe el pago, y vuelve a reconocerse el ingreso por intereses en el período en el que se devengan cuando la Administración considere que se ha demostrado la capacidad del prestatario de efectuar los correspondientes pagos periódicos de intereses y principal. Los intereses no reconocidos previamente, pero que se capitalizaron como parte de una reestructuración de deuda, se contabilizan como ingresos diferidos en el rubro Cuentas a pagar y otros pasivos, en el balance de situación, y se contabilizan como ingresos únicamente cuando se recibe el principal relacionado. Esta capitalización está considerada en el cálculo de la provisión acumulada para pérdidas en el balance de situación.

Las comisiones y costos netos de originación por concepto de inversiones en forma de préstamo, que se incluyen en el rubro Cuentas a cobrar y otros activos del balance de situación, se diferencian y amortizan a lo largo del plazo del préstamo en cuestión por el método lineal, que se aproxima a los costos que arrojaría el método de interés efectivo.

Reconocimiento de ingresos generados por inversiones de capital—Los dividendos y las participaciones en beneficios en inversiones de capital contabilizadas por el método de costo se contabilizan como ingresos cuando se declaran y se pagan. Los beneficios por venta o rescate de inversiones de capital contabilizados por el método de costo menos deterioro se consignan como ingresos cuando se dispone de ellos.

En el caso de las SRL contabilizadas a valor razonable conforme a la opción de valor razonable, las ganancias y pérdidas no realizadas se tienen en cuenta en la determinación del valor del activo neto y se registran en el rubro Cambios en el valor razonable de las inversiones de capital, en la cuenta de resultados. Los desembolsos y las distribuciones se contabilizan como cambios en el saldo pendiente de las SRL y se reflejan como inversiones en capital en el balance de situación.

Reconocimiento de ingresos generados por honorarios por servicios—Una serie de contratos de servicios define la naturaleza de los servicios y las correspondientes comisiones por los servicios prestados al BID. Los ingresos se reconocen cuando los servicios son prestados, y cuando las comisiones son determinables y la cobranza es razonablemente asegurada. De igual manera, la Corporación recibe honorarios de administración de proyectos y administración general por los servicios brindados a varios fondos fiduciarios de propósitos especiales afiliados con la Corporación o el BID. Información adicional sobre operaciones con entidades vinculadas se incluye en la Nota 12, y sobre la gestión de fondos externos en la Nota 14.

Empréstitos—Para asegurar la existencia de recursos disponibles para sus necesidades de liquidez operacional, la Corporación recurre a los mercados de capitales internacionales donde ofrece sus instrumentos de deuda a inversionistas. Los empréstitos de la Corporación se contabilizan al costo amortizado. La amortización de primas y el ajuste de valor de los títulos comprados con descuento se calculan conforme a una metodología que se aproxima al método de interés efectivo y se incluye en el rubro Gastos por empréstitos, en la cuenta de resultados.

El saldo no amortizado de los gastos de emisión de empréstitos se contabiliza como una deducción del valor en libros del correspondiente pasivo y se incluye en el rubro Empréstitos a corto plazo o Empréstitos a largo plazo en el balance de situación.

Los gastos por intereses sobre empréstitos se reconocen conforme al método de contabilidad en valores devengados y se incluyen en el rubro Gastos por empréstitos, en la cuenta de resultados.

Gastos diferidos—Los gastos relacionados con la emisión de deuda y otros arreglos financieros se difieren y se amortizan a lo largo de la vida de la deuda correspondiente por el método lineal, con un resultado aproximado al que se derivaría de aplicarse el método de determinación del interés efectivo. Los montos se representan como una reducción de los Empréstitos y se amortizan en el rubro Gastos por empréstitos, en la cuenta de resultados.

Activos fijos—Los activos fijos se presentan al costo de adquisición menos depreciación y amortización acumuladas. La depreciación y amortización se reconocen según el método lineal aplicado sobre la vida útil estimada de los activos fijos, que oscila entre los tres y siete años.

Operaciones en moneda extranjera—Los elementos del activo y del pasivo denominados en monedas distintas al dólar estadounidense se convierten a su contravalor en dólares sobre la base de los tipos de cambio a los cuales el correspondiente activo o pasivo podría ser razonablemente realizado a la fecha de la operación. Los ingresos y gastos se convierten mensualmente, a razón aproximada al promedio ponderado de los tipos de cambio. Las pérdidas y ganancias resultantes se incluyen en el rubro (Ganancia)/pérdida neta en transacciones en moneda extranjera, en la cuenta de resultados.

Mediciones del valor razonable—El Código requiere la divulgación de información relativa a las mediciones del valor razonable de manera recurrente y no recurrente, así como el valor razonable de los instrumentos financieros.

Los principios contables generalmente aceptados definen el valor razonable como el precio que se recibiría al vender un activo o que se pagaría al transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes en el mercado, en la fecha de medición y en las condiciones actuales del mercado. Además, la medición del valor razonable asume que la venta del activo o el pasivo tiene lugar en el mercado principal o, si no hay mercado principal, en el mercado más ventajoso para el activo o el pasivo.

Para determinar el valor razonable la Corporación se vale de diferentes métodos de valoración, entre ellos los basados en datos de mercado, en el producto de la enajenación y en el costo de la transacción. El Código establece una jerarquía para los datos utilizados en la medición del valor razonable, maximizando el empleo de datos observables y minimizando el de datos no observables al exigir la utilización de datos observables siempre que estén disponibles. Se consideran datos observables aquellos que los participantes en el mercado utilizarían para determinar el precio del activo o del pasivo en función de información del mercado proporcionada por fuentes independientes de la Corporación. Datos no observables serían aquellos que reflejan lo que la Corporación supone acerca de las premisas que utilizarían los participantes en el mercado para determinar el precio del activo o del pasivo, en función de la mejor información disponible dadas las circunstancias. La jerarquía se divide en tres niveles según la confiabilidad de los datos, a saber:

- Nivel 1—Precios cotizados no ajustados para activos o pasivos idénticos en mercados activos.

Los activos y pasivos para los que se emplean datos de Nivel 1 incluyen valores de inversión que se negocian activamente e incluyen principalmente títulos de deuda del Gobierno de los Estados Unidos y sus agencias.

- Nivel 2—Valoraciones basadas en precios cotizados en mercados activos para activos o pasivos similares; precios cotizados para activos o pasivos idénticos o similares que no se negocian activamente; o modelos de fijación de precios para los cuales todos los datos relevantes son directa o indirectamente observables durante la totalidad del plazo del activo o el pasivo.

Entre los activos y pasivos para los que se emplean datos de Nivel 2 se cuentan valores de inversión que no se negocian activamente, que principalmente incluyen inversiones en obligaciones de gobiernos distintos de los Estados Unidos y sus agencias, bonos corporativos, contratos de derivados y empréstitos estructurados.

- Nivel 3—Valoraciones basadas en datos no observables que son relevantes para la medición del valor razonable en su conjunto.

Los activos que utilizan datos del Nivel 3 incluyen algunos préstamos e inversiones directas en capital.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

La disponibilidad de datos observables se ve afectada por una amplia gama de factores que incluyen, por ejemplo, el tipo de producto y otras particularidades de la transacción. Cuanto mayor sea la medida en que el valor razonable se base en modelos o datos de observabilidad reducida o nula en el mercado, mayor será el grado de juicio profesional necesario para determinar el valor razonable. Por consiguiente, el grado de juicio profesional que se ejerce para determinar el valor razonable es mayor para instrumentos del Nivel 3. En determinados casos los datos utilizados para medir el valor razonable pueden corresponder a diferentes niveles de la jerarquía del valor razonable. En tales casos y a efectos de presentación, el nivel en la jerarquía del valor razonable a la cual corresponda, en su totalidad, la medición hecha a valor razonable debe determinarse tomando como base el menor nivel en el que se pueda encontrar información significativa para la medición del valor razonable en su totalidad.

El valor razonable para la mayoría de los instrumentos financieros de la Corporación se calcula con modelos de fijación de precio. Dichos modelos tienen en cuenta las condiciones contractuales (incluido el plazo de vencimiento) y una serie de datos que incluyen, si procede, curvas de rentabilidad de tasas de interés, curvas de crédito, solvencia de la contraparte, volatilidad de opciones y tipos de cambio. De conformidad con el Tema 820 del ASC, Mediciones del Valor Razonable, el efecto de los diferenciales de crédito de la propia Corporación también se tendría en cuenta al medir el valor razonable de los pasivos. Cuando proceda, se realizan ajustes de valor para reflejar diferentes factores, entre ellos márgenes entre los precios de compra y venta, calidad crediticia y liquidez de mercado. Dichos ajustes se aplican de manera sistemática y se basan en datos observables siempre que se disponga de ellos.

Impuestos—La Corporación y sus bienes, otros activos e ingresos, así como las operaciones y transacciones que efectúa de conformidad con el Convenio Constitutivo de la Corporación Interamericana de Inversiones, están exentos de gravámenes tributarios y derechos aduaneros en sus países miembros. La Corporación está exenta también de toda obligación relativa al pago, retención o cobro de cualquier impuesto o arancel en sus países miembros.

Nuevas normas de contabilidad e información financiera— En junio de 2016, el FASB publicó la ASU 2016-13, Instrumentos Financieros - Pérdidas crediticias (Tema 326): Medición de las pérdidas crediticias en los instrumentos financieros. Las modificaciones a esta Actualización afectan a aquellas entidades que tengan activos financieros e inversiones netas en arrendamientos que no se contabilicen con un valor razonable en los ingresos netos. Las modificaciones afectan los préstamos, los títulos valores representativos de deuda, las cuentas comerciales por cobrar, las inversiones netas en arrendamientos, los riesgos crediticios fuera del balance, las cuentas a cobrar por reaseguros y todo otro activo financiero que no se excluya del alcance que tenga el derecho contractual de recibir efectivo. Las modificaciones reemplazan la metodología de deterioro por pérdida incurrida de los GAAP actuales por una metodología que refleja las pérdidas crediticias previstas y exige la consideración de una serie más amplia de datos razonables y fundamentados para las estimaciones de pérdidas crediticias. El uso de información de pronósticos incorpora datos más oportunos en la estimación de las pérdidas crediticias previstas, lo que resultará más útil para quienes usen los estados financieros. Las fechas efectivas de la Actualización comprenden periodos anuales que comienzan el 15 de diciembre de 2020 y periodos intermedios de los ejercicios fiscales que comienzan el 15 de diciembre de 2021. Todas las entidades pueden adoptar antes las modificaciones de esta Actualización a partir de los ejercicios fiscales que comienzan el 15 de diciembre de 2018, incluidos los periodos intermedios de esos años fiscales. La entidad aplicará las modificaciones de esta Actualización mediante un ajuste de efecto acumulativo en las utilidades no distribuidas a partir del comienzo del primer periodo contable en el que tengan vigencia (es decir, un enfoque de modificación retrospectiva). Se espera que esta Actualización cambie la oportunidad en que se reconozcan las pérdidas crediticias en la situación financiera, los resultados de explotación y los flujos de caja de la Corporación, la que continúa evaluando los posibles efectos de su adopción.

En mayo de 2016, el FASB publicó la Actualización 2016-12, Ingresos en virtud de contratos con clientes (Tema 606): Mejoras de alcance limitado y recursos prácticos. Las modificaciones de esta Actualización afectan a las entidades con operaciones que se encuadran dentro del Tema 606, cuyo alcance abarca entidades que celebran contratos con clientes que transfieren bienes o servicios (que son el resultado de las actividades ordinarias de la entidad) a cambio de una contraprestación. Las modificaciones de esta Actualización no cambian los principios básicos de la norma, pero sí afectan algunos aspectos del Tema 606, incluidos la aclaración del criterio de cobro dudoso y aspectos relativos a la implementación. Las fechas efectivas de la modificación son las mismas que para la Actualización 2015-14, es decir, periodos anuales que comienzan el 15 de diciembre de 2018 y periodos intermedios dentro de los ejercicios fiscales que comienzan el 15 de diciembre de 2019. Se permite su adopción anticipada a cualquier entidad a partir del periodo contable anual que se inicia el 15 de diciembre de 2016. No se espera que esta Actualización tenga un impacto considerable en la situación financiera, los resultados de explotación ni los flujos de caja de la Corporación.

En febrero de 2016, el FASB publicó la Actualización 2016-02, Arrendamientos (Tema 842). El FASB publicó la Actualización con el objeto de mejorar la transparencia y la posibilidad de hacer comparaciones entre distintas organizaciones consignando los activos y pasivos arrendados en el balance general y divulgando información clave sobre contratos de arrendamiento. Para ello, el FASB modificó el Código y creó el Tema 842, que reemplaza el Tema 840, Arrendamientos. La principal diferencia respecto de lo dispuesto anteriormente por los principios de contabilidad generalmente aceptados y el Tema 840 reside en que los arrendatarios reconocen como activos y pasivos aquellos arrendamientos clasificados como arrendamientos operativos conforme a lo dispuesto anteriormente por los principios de contabilidad generalmente aceptados. El principio básico del Tema 842 es que el arrendatario debe reconocer los activos y pasivos derivados de los arrendamientos en el balance general. Las modificaciones a esta Actualización se harán efectivas para la Corporación para los ejercicios fiscales a partir del 15 de diciembre de 2019 y para los períodos intermedios dentro tales ejercicios a partir del 15 de diciembre de 2020. Se permite la aplicación anticipada de las modificaciones por parte de todas las entidades. Se prevé que esta Actualización mejorará la transparencia de los arrendamientos operativos de la CII en el balance general y el estado de flujos de efectivo.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

3. Cartera de valores

La cartera de valores mantenidos para su negociación es como sigue:

Miles de dólares	31 de diciembre	
	2016	2015
Inversiones en títulos corporativos	US\$306.661	US\$15.957
Inversiones en títulos del Estado	36.651	8.790
Inversiones en títulos de organismos gubernamentales	32.853	—
Inversiones en títulos de organismos supranacionales	69.617	9.996
	US\$445.782	US\$34.743

Las ganancias netas no realizadas en valores mantenidos para su negociación fueron \$755 en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016 (ganancias netas no realizadas de \$4 en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015).

La composición de la cartera de valores disponibles para la venta es como sigue:

Miles de dólares	31 de diciembre	
	2016	2015
Inversiones en títulos corporativos	US\$657.013	US\$356.906
Inversiones en títulos de organismos gubernamentales	99.035	112.163
Inversiones en títulos del Estado	49.624	—
Inversiones en títulos de organismos supranacionales	—	9.849
	US\$805.672	US\$478.918

El valor razonable de los valores disponibles para la venta es como sigue:

Miles de dólares	31 de diciembre de 2016			
	Costo amortizado	Ganancias brutas no realizadas	Pérdidas brutas no realizadas	Valor razonable
Inversiones en títulos corporativos	US\$658.661	US\$578	US\$(2.226)	US\$657.013
Inversiones en títulos de organismos gubernamentales	98.982	157	(104)	99.035
Inversiones en títulos del Estado	49.813	7	(196)	49.624
	US\$807.456	US\$742	US\$(2.526)	US\$805.672

Miles de dólares	31 de diciembre de 2016			
	Costo amortizado	Ganancias brutas no realizadas	Pérdidas brutas no realizadas	Valor razonable
Inversiones en títulos corporativos	US\$357.120	US\$521	US\$(735)	US\$356.906
Inversiones en títulos de organismos gubernamentales	111.951	313	(101)	112.163
Inversiones en títulos de organismos supranacionales	9.881	-	(32)	9.849
	US\$478.952	US\$834	US\$(868)	US\$478.918

El período en que cada uno de los valores disponibles para la venta permaneció ininterrumpidamente en situación de pérdidas no realizadas es como sigue:

	31 de diciembre de 2016					
	Menos de 12 meses		12 meses o más		Total	
	Valor razonable	Pérdidas no realizadas	Valor razonable	Pérdidas no realizadas	Valor razonable	Pérdidas no realizadas
Miles de dólares						
Inversiones en títulos corporativos	US\$315.492	US\$(2.079)	US\$42.852	US\$(147)	US\$358.344	US\$(2.226)
Inversiones en títulos de organismos gubernamentales	54.926	(104)	-	-	54.926	(104)
Inversiones en títulos del Estado	29.626	(196)	-	-	29.626	(196)
	US\$400.044	US\$(2.379)	US\$42.852	US\$(147)	US\$442.896	US\$(2.526)

	31 de diciembre de 2016					
	Menos de 12 meses		12 meses o más		Total	
	Valor razonable	Pérdidas no realizadas	Valor razonable	Pérdidas no realizadas	Valor razonable	Pérdidas no realizadas
Miles de dólares						
Inversiones en títulos corporativos	US\$120.574	US\$(435)	US\$49.813	US\$(300)	US\$170.387	US\$(735)
Inversiones en títulos de organismos gubernamentales	39.838	(101)	-	-	39.838	(101)
Inversiones en títulos de organismos supranacionales	9.849	(32)	-	-	9.849	(32)
	US\$170.261	US\$(568)	US\$49.813	US\$(300)	US\$220.074	US\$(868)

Los cambios correspondientes a la cartera de valores disponibles para la venta reconocidos en el rubro Otros ingresos/ (gastos) reconocidos directamente en patrimonio neto son como sigue:

	31 de diciembre	
	2016	2015
Miles de dólares		
Ganancias/(pérdidas) no realizadas durante el período	US\$(1.371)	US\$(1.628)
Reclasificación de (ganancias)/pérdidas a resultado neto	(382)	(50)
Variación debida a pérdida de valor de títulos y valores	—	—
Total reconocido en Otros ingresos/(gastos) reconocidos directamente en patrimonio neto relacionado con valores	US\$(1.753)	US\$(1.678)

Los ingresos procedentes de la venta de valores de la cartera clasificados como disponibles para la venta fueron de US\$108.037 durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016 (US\$71.109 durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015). Las ganancias brutas realizadas fueron de US\$394 y las pérdida brutas realizadas de US\$12 de la venta de valores disponibles para la venta durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016 (ganancias brutas realizadas de US\$50 y ninguna pérdida bruta realizada de la venta de valores disponibles para la venta durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015). Se utilizó el método de identificación “primero en entrar, primero en salir” para establecer el costo base de los valores vendidos.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

La cartera de valores con pérdidas no realizadas es consecuencia de cambios en los precios en el entorno actual del mercado y no de un deterioro crediticio no temporal. Al 31 de diciembre de 2016 no se había reconocido ningún deterioro no temporal en las inversiones de la cartera de valores disponibles para la venta de la Corporación (ningún deterioro no temporal al 31 de diciembre de 2015). Además, en el caso de los valores en situación de pérdida no realizada, la Corporación no tiene intención de vender títulos de su cartera de instrumentos disponibles para la venta y es más probable que improbable que no se verá obligada a vender estos títulos antes de recuperar el componente no crediticio reconocido en Otros ingresos/(gastos) generales acumulados.

Los plazos de vencimiento de los valores clasificados como disponibles para la venta son:

Miles de dólares	31 de diciembre	
	2016	2015
Dentro de un año	US\$218.998	US\$153.157
Después de un año y hasta cinco años	586.674	325.761
	US\$805.672	US\$478.918

En el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016, los ingresos por intereses, netos de amortización de primas y ajuste de valor de los títulos comprados con descuento, ascendían a US\$8.978 (US\$6.998 en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015).

4. Inversiones en forma de préstamo e inversiones de capital

La Corporación tiene criterios de medición específicos para las concentraciones y hace el seguimiento del riesgo de crédito de sus carteras de préstamos y del riesgo de mercado de inversiones de capital y en SRL y todo posible efecto relacionado con la concentración geográfica. Entre los países de la Corporación con mayor exposición crediticia total al 31 de diciembre de 2016 se encuentran Chile, Brasil y Panamá (Brasil, Perú y Panamá al 31 de diciembre de 2015). Al 31 de diciembre de 2016, las inversiones activas en préstamos, capital y SRL denominadas en moneda extranjera ascendían a US\$26.275 (US\$49.678 al 31 de diciembre de 2015). Los riesgos de la Corporación por préstamos e inversiones de capital para proyectos de varios países se denominan Regional en el siguiente cuadro.

La distribución de la cartera activa por país y sector es como sigue:

Miles de dólares	31 de diciembre					
	2016			2015		
	Préstamos	Capital	Total	Préstamos	Capital	Total
Chile	US\$ 100.218	US\$ 1.325	US\$ 101.543	US\$ 88.515	US\$ 1.600	US\$ 90.115
Brasil	96.987	1.739	98.726	110.345	933	111.278
Panamá	96.325	-	96.325	97.864	4.000	101.864
Perú	93.902	-	93.902	103.688	1.750	105.438
Ecuador	80.276	-	80.276	81.631	-	81.631
Costa Rica	78.801	-	78.801	99.979	-	99.979
México	66.520	9.801	76.321	82.380	9.051	91.431
Colombia	41.501	431	41.932	83.608	463	84.071
Uruguay	37.624	-	37.624	31.795	-	31.795
Regional	15.885	15.337	31.222	14.264	8.323	22.587
El Salvador	27.807	-	27.807	34.127	-	34.127
Nicaragua	25.016	-	25.016	32.332	-	32.332
Honduras	18.339	-	18.339	10.117	-	10.117
Paraguay	17.982	-	17.982	24.517	-	24.517
Guatemala	14.021	-	14.021	9.039	-	9.039
Argentina	10.476	138	10.614	29.595	151	29.746
Surinam	10.000	-	10.000	-	-	-
República Dominicana	8.948	-	8.948	13.706	205	13.911
Jamaica	6.952	-	6.952	6.621	-	6.621
Haití	5.869	-	5.869	5.453	-	5.453
Plurinational State of Bolivia	542	3.300	3.842	1.134	3.000	4.134
Bahamas	445	-	445	562	-	562
	US\$854.436	US\$32.071	US\$886.507	US\$961.272	US\$29.476	US\$990.748
Instituciones Financieras	US\$589.284	US\$20.490	US\$609.774	US\$681.734	US\$16.633	US\$698.367
Industria	76.936	5.000	81.936	70.150	3.802	73.952
Energía	78.532	-	78.532	61.258	1.750	63.008
Productos agrícolas & desarrollo rural	46.900	-	46.900	70.220	-	70.220
Transporte	25.662	-	25.662	31.583	-	31.583
Turismo Sostenible	13.252	-	13.252	15.073	-	15.073
Ciencia & tecnología	5.528	4.000	9.528	6.094	4.205	10.299
Agua y suministros sanitarios	9.033	-	9.033	9.541	-	9.541
Desarrollo urbano y vivienda	2.033	2.581	4.614	7.004	3.086	10.090
Salud	4.497	-	4.497	5.998	-	5.998
Firmas privadas & desarrollo de las PYMES	2.227	-	2.227	-	-	-
Educación	552	-	552	2.617	-	2.617
	US\$854.436	US\$32.071	US\$886.507	US\$961.272	US\$29.476	US\$990.748

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

Cartera de préstamos e inversiones de capital

Los activos de la Corporación dedicados al desarrollo son resultado de actividades de préstamo e inversión que incluyen préstamos, inversiones de capital y SRL, valores de inversión y garantías para promover el desarrollo económico de los países miembros regionales en desarrollo de la Corporación mediante el establecimiento, la ampliación y la modernización de empresas privadas. La cartera de la Corporación se encuentra segmentada entre instituciones financieras y empresas. Todos los activos relacionados con el desarrollo se evalúan individualmente para hacer el seguimiento y la evaluación de su desempeño crediticio y riesgo de mercado.

La distribución de la cartera activa por tipo de inversión es la siguiente:

Miles de dólares	31 de diciembre de 2016		
	Instituciones financieras	Empresas	Total
Préstamos	US\$589.284	US\$265.152	US\$854.436
Inversiones en capital	20.490	11.581	32.071
	US\$609.774	US\$276.733	US\$886.507

Miles de dólares	31 de diciembre de 2016		
	Instituciones financieras	Empresas	Total
Préstamos	US\$681.734	US\$279.538	US\$961.272
Inversiones en capital	16.633	12.843	29.476
	US\$698.367	US\$292.381	US\$990.748

Se resumen a continuación las inversiones en préstamos y capital comprometidas pero no desembolsadas (netas de cancelaciones):

USD Thousands	31 de diciembre de 2016
Préstamos	US\$97.198
Inversiones en capital	32.950
	US\$130.148

Inversiones en forma de préstamo

Los préstamos devengan intereses de tipo fijo y variable. El saldo de principal no pagado de la cartera de préstamos a tasas de interés fijas ascendía a US\$157.600 al 31 de diciembre de 2016 (US\$189.098 al 31 de diciembre de 2015). En el caso de los préstamos con tasas de interés variables, la tasa de interés generalmente se vuelve a determinar antes de que transcurra un año.

El cuadro siguiente presenta un análisis de los vencimientos basado en las cláusulas contractuales, al costo amortizado por tipo de inversión:

Miles de dólares	31 de diciembre de 2016					
	1-90 días de atraso	> 90 días de atraso y productivos	> 90 días de atraso y no productivos	Total préstamos vencidos de atraso	Préstamos al día	Cartera de préstamos
Instituciones Financieras	US\$ —	US\$ —	US\$ —	US\$ —	US\$589.284	US\$589.284
Empresas	6.480	315	8.414	15.209	249.943	265.152
Total	US\$6.480	US\$315	US\$8.414	US\$15.209	US\$839.227	US\$854.436
Porcentaje de la cartera de préstamos	0,76%	0,04%	0,98%	1,78%	98,22%	100,00%
Provisiones acumuladas para pérdidas en préstamos						
Cobertura				229,72%		4,09%

Miles de dólares	31 de diciembre de 2016					
	1-90 días de atraso	> 90 días de atraso y productivos	> 90 días de atraso y no productivos	Total préstamos vencidos de atraso	Préstamos al día	Cartera de préstamos
Instituciones Financieras	US\$1.250	US\$ —	US\$1.596	US\$2.846	US\$678.888	US\$681.734
Empresas	135	84	6.292	6.511	273.027	279.538
Total	US\$1.385	US\$84	US\$7.888	US\$9.357	US\$951.915	US\$961.272
Porcentaje de la cartera de préstamos	0,14%	0,01%	0,82%	0,97%	99,03%	100,00%
Provisiones acumuladas para pérdidas en préstamos	US\$(36.746)					
Cobertura				392,71%		3,82%

Los préstamos improductivos por los cuales no se reconocen intereses ascendían a US\$8.640 al 31 de diciembre de 2016 (US\$11.685 al 31 de diciembre de 2015). Los préstamos por los cuales no se reconocen intereses y que se encuentran al día en cuanto a pagos ascendían a US\$172 al 31 de diciembre de 2016 (US\$1.726 al 31 de diciembre de 2015). Un préstamo improductivo por el cual no se reconocen intereses y que se encuentra al día es aquel préstamo que se catalogó de préstamo sin intereses reconocidos pero el prestatario se ha puesto al día con los pagos pero se sigue controlando para establecer si el prestatario ha demostrado un cumplimiento de pago que sea suficiente como para que vuelva a ser un préstamo productivo con intereses reconocidos. Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016, los intereses cobrados e ingresos reconocidos por préstamos en situación no productiva ascendían a US\$142 (US\$1.524 para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015).

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

A continuación se resume la inversión correspondiente a préstamos no productivos registrada al costo amortizado, por tipo de inversión:

Miles de dólares	31 de diciembre	
	2016	2015
Empresas	US\$8.640	US\$ 8.443
Instituciones Financieras	-	3.242
Total de préstamos no productivos	US\$8.640	US\$ 11.685
Cartera de préstamos	US\$854.436	US\$961.272
Préstamos no productivos/Cartera de préstamos	1,01%	1,22%
Provisiones acumuladas para pérdidas en préstamos	US\$(34.938)	US\$ (36.746)
Cobertura de préstamos no productivos	404,38%	314,47%

Los plazos de vencimiento de los desembolsos de principal de la cartera activa de inversiones en forma de préstamos son los siguientes:

Miles de dólares	31 de diciembre			
	2016		2015	
	Principal pendiente de amortización	Rendimiento medio ponderado	Principal pendiente de amortización	Rendimiento medio ponderado
Vencimiento en un año o menos	US\$263.139	4,44%	US\$250.056	4,52%
Vencimiento de uno a cinco años	496.567	4,55%	626.861	3,96%
Vencimiento de cinco años en adelante	94.730	6,08%	84.355	5,77%
	US\$854.436		US\$961.272	

Al 31 de diciembre de 2016, la inversión en préstamos cuyo valor se ha deteriorado ascendía a US\$8.811 (US\$10.039 al 31 de diciembre de 2015). En el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016, el promedio de las inversiones registrado para préstamos cuyo valor se encontraba deteriorado era de US\$9.447 (US\$12.249 en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015). El importe total de la provisión acumulada relativa a préstamos deteriorados al 31 de diciembre de 2016 y 2015 ascendía a US\$6.361 y US\$5.588, respectivamente. En 2016, un préstamo con valor deteriorado y un saldo pendiente de US\$2.272 fue reestructurado en una reestructuración de deuda problemática y se lo considera dentro de los préstamos cuyo valor se encontraba deteriorado al 31 de diciembre de 2016. Al 31 de diciembre de 2015 no había ninguna reestructuración de deuda problemática.

A continuación se resumen los cambios en la provisión acumulada para pérdidas en inversiones en forma de préstamo por tipo de inversión:

Miles de dólares	2016			2015		
	Instituciones financieras	Empresas	Total	Instituciones financieras	Empresas	Total
Saldo al 1 de enero	US\$(18.031)	US\$(18.715)	US\$(36.746)	US\$(19.794)	US\$(28.101)	US\$47.895
Pérdidas en inversiones en forma de préstamos, netas	—	67	67	—	5.319	5.319
Importes recuperados	(1.504)	(227)	(1.731)	—	(441)	(441)
Provisión para pérdidas por inversiones en préstamos	1.934	1.538	3.472	1.763	4.508	6.271
Saldo al 31 de diciembre	US\$(17.601)	US\$(17.337)	\$(34.938)	US\$(18.031)	US\$(18.715)	US\$(36.746)

A continuación aparece un resumen de los préstamos al costo amortizado según el indicador de la calidad crediticia y el tipo de inversión:

Clasificación interna de riesgo de crédito	31 de diciembre de 2016			Calificación Equivalente S&P/Moody's
	Instituciones financieras	Empresas	Total	
bbb+	US\$25.000	US\$—	US\$25.000	BBB+
bbb	84.444	—	84.444	BBB
bbb-	118.575	—	118.575	BBB-
bb+	9.700	—	9.700	BB+
bb	129.164	938	130.102	BB
bb-	123.718	26.977	150.695	BB-
b+	38.200	64.362	102.562	B+
b	31.908	111.498	143.406	B
b-	28.575	41.596	70.171	B-
ccc-d	-	19.781	19.781	CCC-D
Total	US\$589.284	US\$265.152	US\$854.436	

Clasificación interna de riesgo de crédito	31 de diciembre de 2015			Calificación Equivalente S&P/Moody's
	Instituciones financieras	Empresas	Total	
bbb+	US\$25.000	US\$—	US\$25.000	BBB+
bbb	70.000	—	70.000	BBB
bbb-	145.327	—	145.327	BBB-
bb+	91.845	—	91.845	BB+
bb	166.952	4.063	171.015	BB
bb-	73.852	41.094	114.946	BB-
b+	46.511	76.586	123.097	B+
b	50.947	106.266	157.213	B
b-	9.704	31.961	41.665	B-
ccc-d	1.596	19.568	21.164	CCC-D
Total	US\$681.734	US\$279.538	US\$961.272	

A continuación aparece una descripción general de las clasificaciones del riesgo crediticio. La presencia de un signo más (+) o menos (-) ilustra la posición relativa de un determinado prestatario dentro de las principales categorías de calificación:

- **bbb**—El prestatario tiene suficiente capacidad de cumplir con sus compromisos financieros. Sin embargo, es muy probable que las condiciones económicas adversas o circunstancias cambiantes provoquen un deterioro en la capacidad del prestatario de cumplir con sus compromisos financieros.
- **bb**—El prestatario tiene capacidad de cumplir con sus compromisos financieros. Sin embargo, el prestatario enfrenta incertidumbres importantes y riesgos de condiciones comerciales, financieras o económicas adversas que podrían llevarlo a tener insuficiente capacidad de cumplir con sus compromisos financieros.
- **b**—El prestatario ya tiene capacidad de cumplir con sus compromisos financieros. Es probable que las condiciones comerciales, financieras o económicas adversas perjudiquen la capacidad o buena disposición del prestatario de cumplir con sus compromisos financieros.
- **ccc a d**—El prestatario tiene, actualmente, un alto grado de vulnerabilidad y depende mucho de condiciones comerciales, financieras o económicas favorables para cumplir con sus compromisos financieros, o bien se encuentra en situación de incumplimiento de pago (d).

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

Inversiones de capital

Al 31 de diciembre de 2016, había seis inversiones de capital directas (diez al 31 de diciembre de 2015) con un valor neto de US\$15.383 (US\$20.429 al 31 de diciembre de 2015). Las pérdidas por deterioro no temporal en inversiones de capital para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016 ascendían a US\$6.031 (las pérdidas por deterioro no temporal en inversiones de capital ascendían a US\$717 para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015).

Al 31 de diciembre de 2016, había once inversiones en SRL contabilizadas con un valor razonable, basado en VAN de US\$16.688 al 31 de diciembre de 2016 (doce con un valor razonable de US\$9.047 al 31 de diciembre de 2015). En general, las inversiones en SRL se pueden liquidar en un período de 10 años, con un máximo de dos ampliaciones del plazo de un año cada una.

5. Cuentas a cobrar y otros activos

A continuación se presenta un detalle del rubro Cuentas a cobrar y otros activos:

Miles de dólares	31 de diciembre	
	2016	2015
Otros activos corrientes		
Intereses a cobrar por inversiones en forma de préstamos	US\$6.457	US\$ 7.092
Intereses a cobrar por cartera de valores	2.847	1.459
Otros activos corrientes	8.193	9.325
	17.497	17.876
Otros activos no corrientes		
Plan de Posjubilación, activo neto	-	1.946
Otros activos no corrientes	2.745	2.865
	2.745	4.811
Total cuentas a cobrar y otros activos	US\$20.242	US\$22.687

Al 31 de diciembre de 2015, el activo neto del Plan de Posjubilación refleja la adecuada capitalización del Plan. Véase la Nota 13.

6. Cuentas a pagar y otros pasivos

A continuación se resumen las cuentas a pagar y otros pasivos:

Miles de dólares	31 de diciembre	
	2016	2015
Plan de Jubilación, pasivo neto	US\$27.181	US\$24.106
Ingresos diferidos	14.929	6.414
Prestaciones a pagar	9.031	5.940
Cuentas a pagar y otros pasivos	5.362	9.193
Plan de Posjubilación, pasivo neto	2.098	—
Cuentas a pagar al BID, neto	762	2.216
Total cuentas a pagar y otros pasivos	US\$59.363	US\$47.869

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el pasivo neto del Plan de Jubilación refleja la subcapitalización del mismo. Al 31 de diciembre de 2016, el pasivo neto del Plan de Posjubilación refleja la subcapitalización del mismo. Véase la Nota 13.

7. Empréstitos

A continuación se detallan, por moneda, los empréstitos vigentes:

	31 de diciembre			
	2016		2015	
Miles de dólares	Importe	Costo medio ponderado	Importe	Costo medio ponderado
Dólar estadounidense	US\$1.032.785	1,08%	US\$539.693	0,66%
Peso mexicano	29.099	4,86%	46.380	3,49%
Real brasileño	-	-	11.526	10,20%
Euro	499	0,71%	857	0,87%
	US\$1.062.383		US\$598.456	
Empréstitos a corto plazo	(428.820)		(57.761)	
Empréstitos a largo plazo	US\$633.563		US\$540.695	

El plan general de financiamiento de la Corporación toma en consideración las expectativas y estrategias de liquidez. La estrategia actual sobre el riesgo de liquidez requiere que la Corporación disponga de suficiente liquidez para cubrir las necesidades previstas de liquidez operacional en un período de 18 meses como mínimo. Las necesidades de liquidez operacional incluyen los desembolsos de préstamos e inversiones en capital proyectados, los gastos administrativos y de otra naturaleza y los vencimientos de empréstitos, lo cual supone que en la práctica tiene que tener fondos disponibles para cubrir los vencimientos previstos generalmente con 18 meses de antelación.

Desde 1997, la Corporación ha dispuesto de un mecanismo de crédito renovable con el BID por US\$300.000 que ha sido renovado en cuatro ocasiones y vence en noviembre de 2020. En agosto de 2008 la Corporación dispuso de US\$100.000 de ese monto, del que quedan disponibles US\$200.000. Los restantes empréstitos bajo esta facilidad vencen en 2023, lo que significa a los quince años del correspondiente desembolso.

Al 31 de diciembre de 2016, la Corporación tiene una línea de crédito en moneda extranjera que asciende a US\$48.498 (1.000 millones de pesos mexicanos). Durante 2016, la Corporación dispuso de US\$29.099 (600 millones de pesos mexicanos) y quedan US\$19.399 disponibles para desembolsar (400 millones de pesos mexicanos). Este empréstito vence en febrero de 2017 y la línea de crédito es renovable y vence en abril de 2018.

La Corporación tiene una línea de crédito que asciende a US\$80.000 al 31 de diciembre de 2016. No se retiraron fondos de esta línea en 2016 y 2015. La línea de crédito vence en enero de 2018.

El 2 de octubre de 2014, la Corporación realizó su segunda emisión de bonos por un monto de US\$400.000, denominados en dólares estadounidenses y a una tasa de LIBOR a tres meses más 0,14%, en el marco de su programa EMTN, con vencimiento en 2017. Los pagos de interés sobre los bonos son trimestrales. Al 31 de diciembre de 2016, se presenta este empréstito en Empréstitos a corto plazo en el balance de situación.

El 27 de abril de 2016, la Corporación realizó su tercera emisión de bonos por un monto de US\$500.000, denominados en dólares estadounidenses y a una tasa de LIBOR a tres meses más 0,30%, en el marco de su programa EMTN, con vencimiento en 2019. Los pagos de interés sobre los bonos son trimestrales.

A continuación se detalla la estructura de los vencimientos de los empréstitos brutos vigentes:

Miles de dólares	2017	2018	2019	2020	2021	Hasta 2023
Empréstitos	US\$429.099	US\$499	US\$500.000	US\$—	US\$33.333	US\$100.000
	US\$429.099	US\$499	US\$500.000	US\$—	US\$33.333	US\$100.000

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

Para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016, los gastos por empréstitos incluyen gastos por intereses por US\$12.266 que incluyen la amortización de los costos por emisión de deuda por valor de US\$260 (US\$9.008 para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015 que incluye costos por emisión de deuda de US\$331). El saldo sin amortizar del activo de los costos de emisión de deuda de la Corporación asciende a US\$548 al 31 de diciembre de 2016 (US\$307 al 31 de diciembre de 2015) y se presenta como reducción en Empréstitos.

8. Capital

El capital autorizado inicial de la Corporación se incrementó de US\$200 millones a US\$705,9 millones, equivalente a 70.590 acciones, a través de un aumento general de capital de US\$500 millones aprobado en 1999 (AGC-I) y varios aumentos especiales subsiguientes. Esos aumentos asignaron un total de US\$505,9 millones para suscripciones por parte de países miembros nuevos y existentes, con un valor nominal y precio de emisión de US\$10.000 cada una.

El 30 de marzo de 2015 la Asamblea de Gobernadores de la CII autorizó el segundo aumento general de capital (AGC-II) por US\$2.030 millones. El aumento de capital se compone de (i) US\$1.305 millones en capital que pagarán los accionistas de la CII durante el período 2016-2022; y (ii) transferencias anuales del BID, en nombre de sus accionistas, que se efectuarán durante el período 2018-2025, por un total de US\$725 millones para el período completo, y supeditado a la aprobación anual por parte de la Asamblea de Gobernadores del BID. El AGC-II incrementa el capital autorizado en 125.474 acciones: 80.662 acciones corresponden a las contribuciones de capital que deben pagar los países (Acciones del Anexo A) y 44.812 acciones corresponden a transferencias del BID en nombre de sus países miembros (Acciones del Anexo B), con un precio de emisión de US\$16.178,60 por acción. Con este aumento de capital, el total de acciones autorizadas se ubica en 196.064.

Al 31 de diciembre de 2016, todas las acciones del Anexo A fueron suscritas. Las acciones suscritas se registran en la fecha del instrumento de suscripción y al precio de emisión, y está previsto que se paguen en el transcurso del tiempo. La primera cuota anual establecida en virtud de la AGC-II estaba prevista para el 31 de octubre de 2016, pero se prorrogó hasta el 30 de diciembre de 2016. Al 31 de diciembre de 2016, se recibió US\$151.942 en contribuciones de capital, en virtud del AGC-II. Al 31 de diciembre de 2016, se liberaron cuatro acciones del AGC-I y se prevé reasignarlas según los términos y las condiciones acordadas por el Directorio Ejecutivo para reasignar acciones correspondientes a la AGC-II.

De acuerdo con el Convenio Constitutivo de la Corporación Interamericana de Inversiones, cualquier miembro podrá retirarse de la Corporación, en cuyo caso el retiro tendrá efecto definitivo en la fecha indicada en la notificación, pero en ningún caso antes de transcurridos seis meses a contar desde la fecha en que se haya entregado dicha notificación. Aun después de retirarse, el miembro continuará siendo responsable de todas las obligaciones que tenga con la Corporación en la fecha de la entrega de la notificación de retiro. Cuando un país se retire como miembro, la Corporación y el miembro podrán acordar la readquisición de las acciones de dicho miembro en términos que sean apropiados, según las circunstancias. Si no fuese posible llegar a un acuerdo en el plazo de los tres meses posteriores a la notificación de retiro, o en un plazo convenido entre ambas partes, el precio de readquisición de las acciones de dicho miembro será igual al valor en libros de las mismas en la fecha en que el miembro deje de pertenecer a la Corporación. Dicho valor en libros se determinará por los estados financieros auditados. El pago por las acciones se realizará en las cuotas, fechas y monedas que determine la Corporación, teniendo en cuenta su posición financiera.

El siguiente cuadro detalla las acciones de capital suscritas y las suscripciones por recibir de los miembros:

31 de diciembre					
	Acciones***	Importe	Capital contribuido adicional*	Por cobrar a miembros**	Capital contribuido
Miles de dólares					
Alemania	1.334	US\$13.340	US\$ -	US\$ -	US\$13.340
Argentina	17.376	173.760	57.381	150.251	80.890
Austria	887	8.870	3.349	6.827	5.392
Bahamas	308	3.080	1.013	2.071	2.022
Barbados	220	2.200	735	1.440	1.495
Bélgica	169	1.690	-	-	1.690
Belice	101	1.010	-	-	1.010
Brasil	17.376	173.760	57.381	150.251	80.890
Canadá	4.088	40.880	24.331	63.711	1.500
Chile	4.456	44.560	15.156	30.869	28.847
Colombia	4.456	44.560	14.643	29.833	29.370
Costa Rica	671	6.710	2.206	4.498	4.418
Dinamarca	1.071	10.710	-	-	10.710
Ecuador	942	9.420	3.120	6.358	6.182
El Salvador	671	6.710	2.206	5.776	3.140
España	6.962	69.620	27.618	50.404	46.834
Estado Plurinacional de Bolivia	1.398	13.980	4.622	9.416	9.186
Estados Unidos	16.019	160.190	-	-	160.190
Finlandia	1.021	10.210	3.880	-	14.090
Francia	2.868	28.680	4.362	11.422	21.620
Guatemala	897	8.970	2.947	6.018	5.899
Guyana	256	2.560	840	1.715	1.685
Haití	671	6.710	2.206	5.776	3.140
Honduras	671	6.710	2.206	5.776	3.140
Israel	391	3.910	1.347	2.766	2.491
Italia	4.619	46.190	15.181	39.751	21.620
Jamaica	420	4.200	-	-	4.200
Japón	4.950	49.500	15.187	31.904	32.783
México	11.124	111.240	36.559	95.729	52.070
Nicaragua	671	6.710	2.206	4.498	4.418
Noruega	1.016	10.160	3.849	7.847	6.162
Países Bajos	1.071	10.710	-	-	10.710
Panamá	972	9.720	3.985	8.122	5.583
Paraguay	705	7.050	2.336	6.115	3.271
Perú	5.172	51.720	19.067	41.417	29.370
Portugal	389	3.890	1.279	2.621	2.548
República Bolivariana de Venezuela	10.448	104.480	37.918	99.288	43.110
República de Corea	8.293	82.930	50.275	104.028	29.177
República Dominicana	933	9.330	3.065	6.245	6.150
República Popular China	9.330	93.300	56.682	115.450	34.532

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

	31 de diciembre				
	Acciones***	Importe	Capital contribuido adicional*	Por cobrar a miembros**	Capital contribuido
	Miles de dólares				
Suecia	946	9.460	3.417	6.973	5.904
Suiza	2.288	22.880	7.519	19.689	10.710
Surinam	101	1.010	-	-	1.010
Trinidad y Tobago	671	6.710	2.206	5.776	3.140
Uruguay	1.849	18.490	6.098	12.425	12.163
Total 2016	151.248	US\$1.512.480	US\$498.378	US\$1.153.056	US\$857.802
Total 2015	125.352	US\$1.253.520	US\$338.352	US\$888.709	US\$703.163

*Representa el monto en adición al valor nominal suscrito por los países miembros bajo el AGC-II.

**Representa el monto por cobrar a los países miembros bajo el AGC-I y AGC-II.

***El cuadro no refleja las Acciones del Anexo B, las cuales están condicionadas a la aprobación de transferencias de la Asamblea de Gobernadores del BID..

9. Mediciones del valor razonable

Los activos de la Corporación registrados a su valor razonable se han clasificado en función de una jerarquía de valor razonable, de conformidad con lo dispuesto en el Tema 820 del ASC.

Valor razonable de los instrumentos financieros

A continuación se detallan los métodos y supuestos empleados por la administración para estimar el valor razonable de los instrumentos financieros de la Corporación:

Efectivo y equivalentes al efectivo: El importe registrado en el balance de situación se aproxima al valor razonable.

Cartera de valores: El valor razonable de la cartera de valores se basa en cotizaciones de mercados activos para valores idénticos a la fecha del balance de situación, en los casos en que esa información sea observable. Para aquellas inversiones sobre las que no se dispone de precios ni de otros datos pertinentes generados por operaciones realizadas en el mercado con activos idénticos o comparables, se ha empleado el enfoque basado en la valoración de ingresos con utilización de curvas de rendimiento, diferenciales de swaps de impago de bonos o de créditos e índices de recuperación basados en valores de garantía como datos principales. Los valores de inversión normalmente se clasifican en el Nivel 1 y en el Nivel 2 de la jerarquía de valor razonable.

Inversiones en forma de préstamos: La metodología de la Corporación para medir el valor razonable de los préstamos concedidos a ciertas instituciones financieras y para los cuales se dispone generalmente de una combinación de datos observables y no observables, exige el uso de valores estimados y cálculos del valor presente de flujos de efectivo futuros. El cálculo estimado del valor razonable de las inversiones en forma de préstamos se basa en transacciones realizadas recientemente, en cotizaciones a precio de mercado (si son observables) y en niveles de swap de incumplimiento crediticio observables en el mercado, junto con modelos de valoración propios si las transacciones y cotizaciones no son observables. La determinación de los flujos de efectivo futuros para el cálculo estimado del valor razonable es un procedimiento subjetivo e impreciso, y es posible que pequeñas variaciones en los supuestos o las metodologías incidan de manera significativa en los valores estimados. La falta de pautas objetivas para la determinación de tasas de interés introduce un mayor grado de subjetividad y volatilidad a estos valores razonables derivados o estimados.

Generalmente, los préstamos de la Corporación se contabilizan por el importe del principal pendiente de cobro. Al 31 de diciembre de 2016, para aquellos préstamos para los que se puede estimar un valor razonable, usando datos no observables, los valores en libros de las inversiones en préstamos, más los intereses acumulados, eran de US\$363.848 (US\$420.506 al 31 de diciembre de 2015), y su valor razonable estimado ascendía a US\$369.337 (US\$416.982 al 31 de diciembre de 2015), clasificado como Nivel 3. La administración considera que no es posible establecer el valor razonable del resto de la cartera de préstamos, excepto en aquellas circunstancias en que se ha indicado algún deterioro en los préstamos, ya que el portafolio de préstamos incluye financiamiento personalizado a pequeñas y medianas empresas que operan en los Países miembros regionales de la Corporación. Al 31 de diciembre de 2016, el valor contable del resto de la cartera, sin incluir los intereses acumulados, era de US\$493.936 (US\$542.683 al 31 de diciembre de 2015), con tasas de interés que oscilan entre 1,50% y 16,00% (1,25% y 13,00% al 31 de diciembre de 2015) y vencimientos que van de menos de 1 año y 19 años (menos de 1 año a 18 años al 31 de diciembre de 2015). Cualquier superávit o déficit que resulte de la diferencia entre los valores en libros de la cartera de préstamos y el valor razonable informado no refleja necesariamente los valores realizables (dado que la Corporación normalmente mantiene las inversiones hasta su vencimiento).

Inversiones en capital: La Corporación adquiere acciones del capital de empresas privadas en América Latina y el Caribe, y también realiza inversiones en SRL. En la mayoría de los casos, no se dispone de precios de mercado y otros métodos de valoración requieren un grado de juicio significativo.

El valor neto de las inversiones en capital registradas al costo ascendía a US\$15.383 al 31 de diciembre de 2016 (US\$20.429 al 31 de diciembre de 2015). Para las inversiones directas de capital de la Corporación, no es factible determinar con precisión un valor razonable de los intereses con motivos de divulgación en notas a los estados financieros, ya que se trata de transacciones individualizadas de inversión privada principalmente para las empresas e instituciones financieras que operan en los Países miembros regionales de la Corporación. Además, la capacidad de la Corporación de vender o transferir su participación en los mercados principales o más ventajosos de la Corporación está limitada, por lo general, por cláusulas contractuales dados su tamaño y escala. Sin embargo, en aquellos casos en que se indique deterioro del valor de los préstamos, la Corporación efectúa una evaluación detallada de la situación financiera de las empresas participadas para estimar el valor razonable con el fin de reconocer dicho deterioro.

Empréstitos: Los empréstitos de la Corporación se registran a importes históricos salvo que se elija la contabilización a valor razonable de conformidad con la subsección del Tema 825, Opción del valor razonable. El valor razonable de los empréstitos de la Corporación se estima en función de los precios cotizados de mercado o los análisis de flujos de efectivo descontados utilizando las tasas de interés pasivas de la Corporación para categorías de empréstitos similares. Al 31 de diciembre de 2016, el valor razonable de los empréstitos de la Corporación era de US\$965.318 (US\$486.913 al 31 de diciembre de 2015). La Corporación no tenía empréstitos a valor razonable al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

Otros activos y pasivos: El valor en libros de ciertos instrumentos financieros, incluidos Cuentas a cobrar y otros activos, y Cuentas a pagar y otros pasivos, se aproxima al valor razonable por su carácter líquido o de corto plazo.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

Mediciones recurrentes del valor razonable

Los cuadros de jerarquía de valor razonable que aparecen a continuación contienen información sobre los activos de la Corporación medidos a su valor razonable de manera recurrente:

Miles de dólares	Saldo al 31 de diciembre de 2016	Cotización en mercados secundarios para activos idénticos (Nivel 1)	Otros datos observables significativos (Nivel 2)
ACTIVOS			
Inversiones en títulos corporativos	US\$963.674	US\$—	US\$963.674
Inversiones en títulos de organismos gubernamentales	131.888	—	131.888
Inversiones en títulos del Estado	86.275	—	86.275
Inversiones en títulos de organismos supranacionales	69.617	—	69.617
	US\$1.251.454	US\$—	US\$1.251.454

Miles de dólares	Saldo al 31 de diciembre de 2015	Cotización en mercados secundarios para activos idénticos (Nivel 1)	Otros datos observables significativos (Nivel 2)
ACTIVOS			
Inversiones en títulos corporativos	US\$372.863	US\$—	US\$372.863
Inversiones en títulos de organismos gubernamentales	112.163	—	112.163
Inversiones en títulos del Estado	8.790	—	8.790
Inversiones en títulos de organismos supranacionales	19.845	—	19.845
	US\$513.661	US\$—	US\$513.661

De acuerdo con la ASU 2015-07, las inversiones en ciertos fondos para los cuales se utiliza el VAN como medida del valor razonable, no se clasifican en los cuadros de jerarquía de valor razonable.

El siguiente cuadro presenta ganancias y pérdidas debidas a cambios en el valor razonable, incluido el impacto de moneda extranjera, para elementos medidos a valor razonable para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016:

Miles de dólares	Cambios de valor razonable incluidos en los resultados del ejercicio
Inversiones en títulos corporativos	US\$1.642
Inversiones en títulos del Estado	543
Inversiones en títulos de organismos supranacionales	178
Inversiones en títulos de organismos gubernamentales	207
Sociedades de responsabilidad limitada	74
	US\$2.644

El siguiente cuadro presenta ganancias y pérdidas debidas a cambios en el valor razonable, incluido el impacto de moneda extranjera, para elementos medidos a valor razonable para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015:

Miles de dólares	Cambios de valor razonable incluidos en los resultados del ejercicio
Inversiones en títulos corporativos	US\$ 479
Inversiones en títulos del Estado	186
Inversiones en títulos de organismos supranacionales	41
Inversiones en títulos de organismos gubernamentales	36
Sociedades de responsabilidad limitada	(4.910)
	US\$(4.168)

No hubo transferencias de ningún tipo del Nivel 3 ni de ningún otro nivel durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016 (ninguna durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015).

Cartera de valores: Al 31 de diciembre de 2016, sustancialmente todos los valores de inversión se valoran sobre la base de precios cotizados para activos o pasivos idénticos o precios derivados de modelos de fijación de precios alternativos porque dichos precios no están disponibles en el mercado. Estas metodologías se aplican a ciertas inversiones en obligaciones de gobiernos distintos a los Estados Unidos, organismos gubernamentales, organismos supranacionales y bonos corporativos. Asimismo, se incluyen papeles comerciales y certificados de depósito que se emiten en el marco de programas de papel comercial y certificados de depósito en los Estados Unidos. Para aquellas inversiones sobre las que no se dispone de precios ni de otros datos pertinentes generados por operaciones realizadas en el mercado con activos idénticos o comparables, se ha empleado el enfoque basado en la valoración de ingresos con utilización de curvas de rendimiento, diferenciales de swaps de bonos o de créditos impagos e índices de recuperación basados en valores de garantía como datos principales. Estos valores están clasificados en el Nivel 2 de la jerarquía de valor razonable y se miden al valor razonable utilizando técnicas que están en línea con los enfoques de mercado e ingresos.

Inversiones de capital - Inversiones en SRL: Como recurso práctico, la Corporación se basa en el valor de activo neto (VAN) informado por el Administrador de la SRL como medida de valor razonable. Los VAN proporcionados por los Administradores de las SRL se obtienen de los valores razonables de las inversiones subyacentes de las SRL a la fecha de reporte. Todas las inversiones en las que se utiliza el VAN como valor razonable a) carecen de un valor razonable que se pueda determinar fácilmente y b) preparan estados financieros congruentes con los principios de medición propios de una sociedad patrocinadora, o bien tienen las características propias de las sociedades patrocinadoras. Generalmente, las SRL tienen una vida finita y la Corporación no vende ni rescata sus inversiones en SRL. El resultado de la venta se distribuye a la Corporación cuando la SRL vende la compañía patrocinadora subyacente. Se hacen ajustes al VAN cuando se constata que el valor razonable difiere considerablemente del VAN. El valor razonable global de las inversiones en SRL fue US\$16.688 al 31 de diciembre de 2016 (US\$9.047 al 31 de diciembre de 2015). El importe total de las ganancias y pérdidas netas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016 que se incluye en el epígrafe Cambios en el valor razonable de las inversiones en capital atribuibles al cambio en ganancias netas no realizadas relacionadas con activos que aún se mantienen a dicha fecha ascendía a US\$46 (US\$4.742 en ganancias netas no realizadas al 31 de diciembre de 2015).

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

Mediciones no recurrentes del valor razonable

El cuadro de jerarquía de valor razonable que aparece a continuación contiene información sobre los activos de la Corporación medidos a su valor razonable de manera no recurrente al 31 de diciembre de 2016:

Miles de dólares	Saldo al 31 de diciembre de 2016	Datos significativos no observables (Nivel 3)
ACTIVOS		
Préstamos improductivos	US\$8.811	US\$8.811
Inversiones de capital registradas al costo menos deterioro	-	-
	US\$8.811	US\$8.811

Miles de dólares	Saldo al 31 de diciembre de 2015	Datos significativos no observables (Nivel 3)
ACTIVOS		
Préstamos improductivos	US\$10.039	US\$10.039
Inversiones de capital registradas al costo menos deterioro	322	322
	US\$10.361	US\$10.361

Los activos medidos al valor razonable de manera no recurrente al 31 de diciembre de 2016 y 2015 consistieron en algunos préstamos deteriorados e inversiones directas en capital. Se estableció el valor razonable de estos activos utilizando datos no observables importantes que se consideran de Nivel 3 en la jerarquía del valor razonable. La metodología de la Corporación para medir el valor razonable de los préstamos deteriorados y las inversiones directas de capital requiere el uso de estimaciones, el cálculo del valor presente de flujos de caja futuros y la consideración de las garantías reales subyacentes. Con el fin de determinar el monto de las garantías reales subyacentes la Corporación confía en la valuación de especialistas externos cuando es posible, estimaciones internas, o una combinación de ambos. Los especialistas crediticios de la Corporación controlan los datos observables significativos que son empleados en el análisis, los que incluyen tasas de descuento, tasas de interés y cotización de moneda extranjera. Véase la Nota 4 para obtener más información de los préstamos deteriorados y otras pérdidas por deterioros no temporales en las inversiones directas en capital.

10. Contingencias

La Corporación, en el curso normal de sus operaciones, interviene en calidad de demandada, codemandada o parte interesada en litigios que son inherentes y característicos de las operaciones que realiza. La Administración de la Corporación considera que el resultado definitivo de dichas acciones judiciales no tendría un efecto negativo significativo sobre la situación financiera, los resultados de explotación o los flujos de efectivo.

11. Acuerdos de préstamo

La Corporación moviliza fondos procedentes de bancos comerciales y otras instituciones financieras en relación con ciertos acuerdos de préstamo y administra y gestiona en nombre de participantes a cambio de una comisión. Los acuerdos están estructurados de manera que los prestamistas participantes deban aportar su pago prorrateado. Los prestamistas participantes no tienen recurso legal alguno contra la Corporación en el caso de que el prestatario no cumpla con lo estipulado en el acuerdo de préstamo.

12. Operaciones con entidades vinculadas

Contratos de servicios celebrados con el BID

Los contratos de servicios celebrados con el BID describen a duración, el alcance de las actividades, las funciones y responsabilidades, remuneraciones y evaluaciones de desempeño de cada institución.

La Corporación tiene un solo contrato de servicios a un año, renovable, para prestar ciertos servicios en relación con las actividades del BID en el sector privado. La Corporación reconoció ingresos por valor de US\$51.368 por la prestación de estos servicios durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016 (US\$0 para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015).

La Corporación recibe ciertos servicios administrativos y generales del BID en virtud de una serie de contratos de servicios a un año que son renovables. Los gastos por servicios prestados por el BID en virtud de los contratos de servicios incluyen:

Miles de dólares	2016
Contratos de Servicios Corporativos	US\$5.792
Contrato Principal de Servicios	1.128
Contratos de Servicios de Supervisión	924
	US\$7.844

La Corporación y el BID esperan celebrar contratos de servicios con similares términos, alcance y servicios durante 2017.

La Corporación ha incurrido en gastos relacionados a servicios del BID por US\$11.595 durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016 (US\$3.494 durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015). Las cuentas a pagar al BID ascendían a US\$762 al 31 de diciembre de 2016 (US\$2.216 al 31 de diciembre de 2015) (véase la Nota 6).

Contrato de acceso general y administración celebrado con el BID (Contrato de acceso)

El BID presta servicios de administración de proyectos y administración general a los fondos fiduciarios con fines especiales que administra el BID y en nombre de los donantes de los fondos fiduciarios (los Fondos Fiduciarios). Algunos de los Fondos Fiduciarios tienen operaciones en el sector privado y la cartera NSG. Tras la Reforma IDBG NSG, la Corporación celebró un Contrato de acceso que dispone la asignación de comisiones de los Fondos Fiduciarios a la Corporación. Tales comisiones tienen por objeto cubrir los gastos internos y externos relacionados con la administración de las actividades de la cartera sin garantía soberana de los Fondos Fiduciarios y las operaciones afines, durante los plazos previstos de los fondos y las operaciones subyacentes que oscilan entre 15 y 20 años. Los costos previstos se aproximan a la comisión asignable y no se reconocen ganancia alguna por la prestación de estos servicios.

Los documentos constitutivos de los Fondos Fiduciarios disponen un pago único o pagos programados. El momento en que se realizan los pagos puede no corresponder con el momento en que se incurren los gastos relacionados. Durante 2016, el BID remitió un pago de US\$10.480 por servicios generales y de administración de proyectos. Para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016, la Corporación reconoció ingresos de US\$1.258 relacionados con la prestación de servicios y diferió US\$9.222 que reconocerá como ingresos a medida que se presten los servicios en un plazo de 15 a 20 años. Los ingresos diferidos se presentan como componente de Cuentas a pagar y otros pasivos.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

Alquiler de oficinas

El contrato de alquiler de las oficinas de la Corporación, suscrito entre la Corporación y el BID, se vence en 2020. La Corporación incurrió en gastos por oficinas por valor de US\$3.751 durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016 (US\$2.288 durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015).

A continuación se detallan los pagos que se prevé realizar al BID, en virtud del actual contrato de alquiler:

Miles de dólares	2017	2018	2019	2020
Alquiler de oficinas (sede)	US\$3.821	US\$3.894	US\$3.969	US\$4.046
	US\$3.821	US\$3.894	US\$3.969	US\$4.046

Otras operaciones con las entidades del grupo BID

La Corporación ganó también US\$100 por prestar servicios limitados de asesoría al FOMIN durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016 y 2015.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Corporación había dispuesto de US\$100.000 del mecanismo de crédito del BID.

Véase la Nota 7.

13. Planes de Jubilación y Posjubilación

El BID patrocina un plan de prestaciones definidas (Plan de Jubilación) que cubre prácticamente a la totalidad de los empleados de la Corporación y del BID. El Plan de Jubilación cubre a los empleados nacionales e internacionales. Las prestaciones del Plan de Jubilación se basan en el número de años de servicio y la remuneración media. Cada empleado contribuye con un porcentaje fijo de su remuneración, y la Corporación y el BID aportan el resto hasta alcanzar el costo actuarial de las prestaciones futuras del Plan de Jubilación. Todas las contribuciones al Plan son irrevocables y se mantienen por separado en fondos de jubilación utilizados exclusivamente para el pago de las prestaciones dispuestas en el Plan de Jubilación.

La Corporación también proporciona ciertas prestaciones para la atención de salud y otras prestaciones a los jubilados. Todos los empleados en activo que contribuyen al Plan de Jubilación y que satisfacen ciertos requisitos pueden optar a recibir prestaciones de posjubilación a través del Plan de Posjubilación (PRBP). Los empleados jubilados hacen aportaciones al PRBP en función de una tabla de primas establecidas. La Corporación aporta el resto del costo actuarial de las prestaciones futuras de seguro médico y otras prestaciones. Aunque todas las contribuciones efectuadas y todos los demás activos e ingresos del PRBP son propiedad de la Corporación, estos se mantienen y se administran separados de otros bienes y activos de la Corporación con el propósito de utilizarlos exclusivamente para el pago de prestaciones dispuestas bajo el PRBP.

Tanto el BID como la Corporación participan en el Plan de Jubilación y el PRBP, por lo que cada empleador solo presenta la parte que le corresponde de estos planes. Los importes detallados a continuación reflejan la parte proporcional de los costos, activos y obligaciones afectos al Plan de Jubilación y al PRBP correspondientes a la Corporación, de acuerdo con el Tema 715 de ASC, Compensación – Prestaciones de jubilación.

En función de la Reforma IDBG NSG, se transfirieron 92 empleados del BID a la Corporación, lo que produjo un aumento en la asignación de costos de jubilación de la Corporación y su correspondiente participación en los activos y pasivos del plan.

Obligaciones por prestaciones y posición de capitalización

La Corporación utiliza el 31 de diciembre como fecha de medición para el Plan de Jubilación y el PRBP. En el siguiente cuadro se resume el cambio en la obligación por prestaciones, el cambio en los activos afectos al Plan de Jubilación y al PRBP y su posición de capitalización, así como los importes presentados en el balance de situación:

Miles de dólares	Plan de Jubilación		Plan de Posjubilación	
	2016	2015	2016	2015
Conciliación de la obligación por prestaciones				
Obligación al 1 de enero	US\$(109.059)	US\$(106.553)	US\$(62.753)	US\$(66.007)
Coste por servicio	(7.760)	(4.587)	(3.756)	(2.512)
Coste por intereses	(6.487)	(4.233)	(4.201)	(2.645)
Contribuciones de los participantes	(2.104)	(1.051)	-	—
Modificaciones al Plan	-	—	-	2.537
Transferencias netas entre el BID y la CII	(54.593)	(34)	(39.666)	—
Ganancias/(Pérdidas) actuariales	(4.200)	5.486	(6.621)	5.356
Pago de prestaciones	2.601	1.913	1.019	534
Subsidio para jubilados bajo la Parte D	-	—	(10)	(16)
Obligación al 31 de diciembre	(181.602)	(109.059)	(115.988)	(62.753)
Conciliación del valor razonable de los activos afectos al Plan				
Valor razonable de los activos al 1 de enero	84.953	84.332	64.699	63.327
Transferencias netas entre el BID y la CII	54.593	34	39.666	—
Rendimiento real de los activos	11.051	(727)	7.894	(870)
Pago de prestaciones	(2.601)	(1.913)	(1.019)	(534)
Contribuciones de los participantes	2.104	1.051	-	—
Contribuciones del empleador	4.321	2.176	2.650	2.776
Valor razonable de los activos afectos al Plan al 31 de diciembre	154.421	84.953	113.890	64.699
Capitalización				
Sobrecapitalización/(Subcapitalización) al 31 de diciembre	(27.181)	(24.106)	(2.098)	1.946
Importe neto reconocido al 31 de diciembre	US\$(27.181)	US\$ (24.106)	US\$(2.098)	US\$ 1.946
Los importes reconocidos como (pasivos)/activos son:				
Activos/(Pasivos) por prestaciones correspondientes al Plan	(27.181)	(24.106)	(2.098)	1.946
Importe neto reconocido al 31 de diciembre	US\$(27.181)	US\$ (24.106)	US\$(2.098)	US\$ 1.946
Los importes reflejados en el estado de gastos e ingresos reconocidos directamente en patrimonio neto son:				
Ganancias/(Pérdidas) actuariales netas	13.477	12.163	14.550	10.291
Coste por servicios pasados	—	—	(3.047)	(3.473)
Activo inicial neto	—	—	-	—
Importe neto reconocido al 31 de diciembre	US\$13.477	US\$12.163	US\$11.503	US\$6.818

La obligación acumulada por prestaciones correspondiente a la Corporación por el Plan de Jubilación era de US\$144.737 y US\$92.617 al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

Componentes del costo periódico neto de las prestaciones

El costo periódico neto de las prestaciones comprende lo siguiente:

	Plan de Jubilación		Plan de Posjubilación	
	Ejercicio terminado el 31 de diciembre		Ejercicio terminado el 31 de diciembre	
Miles de dólares	2016	2015	2016	2015
Coste por servicio	US\$7.760	US\$4.587	US\$3.756	US\$2.512
Coste por intereses	6.487	4.233	4.201	2.645
Rendimiento previsto de los activos afectos al Plan	(8.189)	(4.685)	(5.943)	(3.512)
Amortización de:				
Obligación por transición	-	—	-	-
Pérdida actuarial neta no reconocida	24	1.330	411	1.257
(Crédito)/Coste por servicios anteriores	-	7	(426)	(126)
Coste periódico neto de las prestaciones	US\$6.082	US\$ 5.472	US\$1.999	US\$2.776

Otros cambios en los activos afectos al plan y en la obligación por prestaciones reconocidas en el epígrafe Otros ingresos/(pérdidas) reconocidos directamente en patrimonio neto:

	Plan de Jubilación		Plan de Posjubilación	
	Ejercicio terminado el 31 de diciembre		Ejercicio terminado el 31 de diciembre	
Miles de dólares	2016	2015	2016	2015
(Ganancia)/Pérdida actuarial neta	US\$1.338	US\$ (74)	US\$4.670	US\$ (974)
Costo por servicios anteriores del año corriente	-	-	-	—
Crédito por servicios anteriores	-	-	-	(2.537)
Amortización de:				
Obligación por transición	-	-	-	—
Pérdida actuarial neta no reconocida	(24)	(1.330)	(411)	(1.257)
(Crédito)/Coste por servicios anteriores	-	(7)	426	126
Total reconocido en Otros (ingresos)/pérdidas reconocidos directamente en patrimonio neto	US\$1.314	US\$(1.411)	US\$4.685	US\$(4.642)
Total reconocido en Coste periódico neto de los beneficios y (Ingresos)/pérdidas reconocidos directamente en patrimonio neto	US\$7.396	US\$4.061	US\$6.684	US\$(1.866)

Las pérdidas y ganancias actuariales netas estimadas, el costo por servicios anteriores y la obligación inicial neta del Plan de Jubilación y el PRBP que se amortizarán con cargo a otros ingresos netos reconocidos directamente en patrimonio neto al costo periódico neto de las prestaciones durante 2016 asciende a US\$390 para el Plan de Jubilación y US\$446 para el PRBP.

Supuestos actuariales

Los supuestos actuariales utilizados están basados en las tasas de interés de los mercados financieros, la experiencia y la mejor estimación de la administración sobre los cambios futuros en las prestaciones y en la coyuntura económica. Los cambios que se produzcan en estos supuestos afectarán el costo de las prestaciones y obligaciones futuras. Las ganancias y pérdidas actuariales se producen cuando los resultados reales difieren de los previstos. Las pérdidas y ganancias actuariales no reconocidas que exceden el 10% de la obligación por prestaciones o del valor de mercado de los activos afectos a los planes al principio de 2016 (el que resulte mayor) se amortizan sobre el período medio de servicio restante de los empleados activos que se espera reciban prestaciones del Plan de Jubilación y el PRBP, siendo dicho período de aproximadamente 11,7 y 12,7 años, respectivamente.

El crédito por servicios anteriores no reconocido se amortiza en 8,45 años para el PRBP.

Los promedios ponderados de los supuestos utilizados en el cálculo de la obligación por prestaciones y el costo periódico neto de las prestaciones fueron los siguientes:

	Plan de Jubilación		Plan de Posjubilación	
	2016	2015	2016	2015
<i>Promedio ponderado de supuestos para determinar la obligación por prestaciones al 31 de diciembre</i>				
Tasa de descuento	4,06%	4,24%	4,16%	4,35%
Tasa de incremento en la remuneración	4,15%	4,11%		
Tasa de inflación	2,22%	2,15%	2,22%	2,15%
	Plan de Jubilación		Plan de Posjubilación	
	2016	2015	2016	2015
<i>Promedio ponderado de supuestos para determinar el coste periódico neto de los beneficios para los ejercicios terminados el 31 de diciembre</i>				
Tasa de descuento	4,24%	3,88%	4,35%	3,97%
Rendimiento previsto de los activos afectos al Plan, de largo plazo	6,25%	6,25%	6,25%	6,25%
Tasa de incremento en la remuneración	4,11%	4,16%		

La tasa de rendimiento de largo plazo de los activos de los Planes, representan la mejor estimación de la Administración luego de recabar opiniones de inversionistas expertos sobre la tasa de retorno esperada de largo plazo (10 años o más) de las categorías de activos existentes bajo los Planes, ponderado por las políticas de distribución de activos de dichos Planes. La obligación por prestaciones acumulada y proyectada son medidas como el valor presente de los pagos futuros. Las tasas de descuento utilizadas se seleccionan por referencia al rendimiento al cierre del ejercicio de los bonos corporativos AA del índice de Pasivos de Pensiones de Citigroup (Citigroup Pension Liability, en inglés), con vencimientos que correspondan a la duración estimada del pago de las prestaciones. Para la supuesta tasa de inflación, la Corporación estableció un proceso por el cual se analiza una serie de datos, incluidos los pronósticos para los próximos 10 años de opiniones expertas, el promedio de la tasa de inflación de equilibrio a 10 y 30 años de los Valores Protegidos contra la Inflación del Tesoro de EE. UU. (TIPS, en inglés) y sus promedios históricos.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

La obligación acumulada por prestaciones de posjubilación para los participantes que se estima se jubilen en los Estados Unidos se determinó utilizando las siguientes tasas de incremento en el costo de atención médica:

	Plan de Posjubilación	
	2016	2015
Tasa a la que se estima que el incremento del coste disminuirá (valor definitivo)	4,50%	4,50%
Ejercicio en el que la tendencia alcanzará su valor definitivo	2023	2023
<i>Evolución porcentual supuesta del coste de asistencia médica para el próximo ejercicio:</i>		
Gastos médicos — distintos de Medicare	6,00%	6,50%
Gastos médicos — Medicare	3,50%	3,75%
Medicamentos con receta	9,00%	10,00%
Gastos dentales	4,50%	5,00%
Coste de jubilación fuera de EE. UU.*	8,00%	9,00%

*Se refiere a todos los servicios facilitados a los participantes que se estima se jubilen fuera de los EE. UU.

Para los participantes que se estima se jubilen fuera de los Estados Unidos, se empleó una tasa de incremento en el costo de la atención médica del 8,00% y el 9,00% para 2016 y 2015, respectivamente, con un valor final del 4,50% en 2023.

Los supuestos relativos a las tasas de incremento en el costo de las prestaciones de salud tienen un efecto considerable en los importes presentados para el PRBP. Un cambio de un punto porcentual en las tasas de incremento en el costo de las prestaciones de salud asumidas tendría el siguiente efecto:

	Aumento de un punto porcentual		Disminución de un punto porcentual	
	Ejercicio terminado el 31 de diciembre			
Miles de dólares	2016	2015	2016	2015
Efecto en el total de los componentes de coste por servicio y coste financiero	US\$2.446	US\$ 1.153	US\$(1.701)	US\$(817)
Efecto en la obligación por beneficios de posjubilación	29.554	13.985	(21.137)	(10.211)

Activos del Plan de Jubilación y PRBP

Los activos del Plan de Jubilación y del PRBP están administrados principalmente por gestores de inversiones contratados por el BID a quienes se les proporcionan pautas de inversión que tienen en cuenta las políticas de inversión del Plan de Jubilación y del PRBP. Las políticas de inversión junto con las estrategias de asignación de activos de largo plazo, han sido desarrolladas con la expectativa de contar con retornos suficientes para alcanzar las necesidades de financiamiento de largo plazo. Estas políticas, asignan el 65% de la cartera del Plan de Jubilación a activos invertidos en estrategias de rendimiento (las Estrategias de rendimiento) y el 35% de los activos a inversiones en bonos de renta fija y valores del Gobierno de los EE. UU. indexados a la inflación (las Estrategias de cobertura de los pasivos) para cubrir parcialmente el riesgo de tasa de interés y de inflación de los pasivos del Plan de Jubilación y del PRBP y para protegerlos en caso de desinflación.

Las estrategias del Plan de Jubilación asignan entre el 45% y el 61% en una cartera bien diversificada de inversiones en acciones de mercados desarrollados y emergentes, alrededor del 3% a deuda de mercados emergentes, el 3% a contratos a futuro indexados según el precio de un producto básico, entre el 0% y 2% a bienes inmuebles públicos, entre el 2% y 3% a bienes inmuebles privados y entre el 0% y 2% a valores de renta fija de alto rendimiento. Las Estrategias de cobertura de los pasivos del Plan de Jubilación asignan el 5% a renta fija básica, el 15% a renta fija de larga duración y el 15% a valores de los Estados Unidos indexados a la inflación.

Las Estrategias de rendimiento del PRBP asignan el 54% a una cartera bien diversificada de inversiones en acciones de mercados desarrollados y emergentes y el 3% a deuda de mercados emergentes, el 3% a contratos a futuro indexados según el precio de un producto básico, el 3% a bienes inmuebles públicos y el 2% a valores de renta fija de alto rendimiento. Las Estrategias de cobertura de los pasivos del PRBP asignan el 15% a renta fija de larga duración, el 5% a renta fija básica y el 15% a valores de los EE. UU. indexados a la inflación.

La política de inversión al 31 de diciembre de 2016 contempla los objetivos de asignación que figuran a continuación:

	Plan de Jubilación	Plan de Posjubilación
Inversiones en acciones en los Estados Unidos	25%	26%
Inversiones en acciones fuera de los Estados Unidos	24%	24%
Bonos de los Estados Unidos indexados a la inflación	15%	15%
Obligaciones de renta fija a largo plazo	15%	15%
Renta fija básica	5%	5%
Valores emitidos en mercados emergentes	4%	4%
Deuda en mercados emergentes	3%	3%
Contratos a futuro indexados según el precio de un producto básico	3%	3%
Valores de renta fija de alto rendimiento	2%	2%
Bienes inmuebles, públicos	2%	3%
Bienes inmuebles, privados	2%	0%

El riesgo del tipo de inversión y activo se gestiona mediante el seguimiento periódico del nivel de cada categoría de inversión y de cada gestor de inversiones. Por lo general, los gestores de inversiones no están facultados para invertir más del 5% de sus carteras respectivas en títulos de un único emisor que no sea el Gobierno de los Estados Unidos. Los Comités Administrativos del Plan de Jubilación y del PRBP deben aprobar específicamente el limitado uso de instrumentos derivados por parte de un gestor de inversión para cada caso.

A partir del 1 de enero de 2015, el Directorio Ejecutivo del BID aprobó la Política de Financiación a largo plazo del Plan de Jubilación y del PRBP, la que estableció tasas de contribución estable del 20% y 12%, respectivamente, durante un plazo inicial de cinco años. La Corporación adoptó el uso de tasas de contribución estable a partir del 1 de enero de 2016. Las contribuciones de la Corporación que excedan (no alcancen) la tasa de contribución teórica actuarial se asignan a (extraen de) los Fondos de Reserva para Estabilización (Fondo de Reserva). La Asignación Prevista de Activos Estratégicos para los Fondos de Reserva es del 50% en efectivo y 50% en Renta fija básica.

Los cuadros siguientes detallan las categorías de las inversiones del Plan de Jubilación y del PRBP al 31 de diciembre de 2016 y 2015 medidas al valor razonable y presentadas junto con su distribución media ponderada, por nivel de la jerarquía de valor razonable. Según lo dispuesto por la normativa contable para las mediciones del valor razonable, la clasificación de estas inversiones se determina tomando como base el menor nivel en el que se puede encontrar información significativa para la medición del valor razonable, excepto ciertos fondos de inversión cuya clasificación dentro de la jerarquía de valor razonable depende de la capacidad de rescatar las participaciones correspondientes a su valor activo neto a corto plazo.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

Miles de dólares	Plan de Jubilación			
	Nivel 1	Nivel 2	31 de diciembre de 2016	Distribución media ponderada
Inversiones de capital:				
En los Estados Unidos	US\$7.700	US\$—	US\$7.700	10%
Fuera de los Estados Unidos	17.416	—	17.416	23%
En mercados emergentes	—	—	-	0%
Bienes inmuebles públicos	3.043	—	3.043	4%
Deuda del Estado y fondos diversificados de deuda:				
Deuda de larga duración del Estado y organismos gubernamentales.	7.979	—	7,979	11%
Deuda diversificada de larga duración	300	11.669	11.969	16%
Bonos de renta básica	—	—	-	0%
Bonos de renta fija de alto rendimiento	—	2.904	2.904	4%
Bonos de los Estados Unidos indexados a la inflación	—	—	-	0%
Deuda emitida en mercados emergentes	22.180	—	22.180	29%
Contratos a futuro indexados según el precio de un producto básico	—	—	-	0%
Inversiones a corto plazo	2.477	319	2.796	3%
Otros activos / (pasivos) netos*	—	—	(103)	0%
	US\$61.095	US\$14.892	US\$75.884	100%

*Incluye cuentas a cobrar y pagar llevadas a valores que se aproximan al valor razonable.

Miles de dólares	Plan de Jubilación			
	Nivel 1	Nivel 2	31 de diciembre de 2016	Distribución media ponderada
Inversiones de capital:				
En los Estados Unidos	US\$4.460	US\$-	US\$4.460	12%
Fuera de los Estados Unidos	3.161	-	3.161	9%
En mercados emergentes	-	-	-	0%
Fondos de inversión en bienes inmuebles públicos	1.747	-	1.747	5%
Deuda del Estado y fondos diversificados de deuda:				
Deuda de larga duración del Estado y organismos gubernamentales	4.251	-	4.251	12%
Deuda diversificada de larga duración	134	6.476	6.610	18%
Deuda de alto rendimiento	-	-	-	0%
Deuda emitida en mercados emergentes	-	1.582	1.582	4%
Bonos de renta fija básica	-	-	-	0%
Bonos de los Estados Unidos indexados a la inflación	12.599	-	12.599	35%
Contratos a futuro indexados según el precio de un producto básico	-	-	-	0%
Inversiones a corto plazo	1.680	(59)	1.621	5%
Otros activos / (pasivos) netos*	-	-	(56)	0%
	28.032	7.999	35.975	100%

Plan de Posjubilación				
Miles de dólares	Nivel 1	Nivel 2	31 de diciembre de 2016	Distribución media ponderada
Inversiones de capital:				
En los Estados Unidos	US\$—	US\$—	US\$—	0%
Fuera de los Estados Unidos	—	—	—	0%
En mercados emergentes	2.302	—	2.302	5%
Fondos de inversión en bienes inmuebles públicos	3.478	—	3.478	8%
Deuda del Estado y fondos diversificados de deuda:				
Deuda de larga duración del Estado y organismos gubernamentales	5.626	—	5.626	13%
Deuda diversificada de larga duración	—	9.405	9.405	22%
Deuda de alto rendimiento	—	—	—	0%
Deuda emitida en mercados emergentes	—	—	—	0%
Bonos de renta fija básica	—	—	—	0%
Bonos de Estados Unidos indexados a la inflación	15.909	—	15.909	37%
Contratos a futuro indexados según el precio de un producto básico	—	—	—	0%
Inversiones a corto plazo	4.886	232	5.118	12%
Otros activos / (pasivos) netos*	—	—	1.276	3%
	US\$32.201	US\$9.637	US\$43.114	100%

Plan de Posjubilación				
Miles de dólares	Nivel 1	Nivel 2	31 de diciembre de 2016	Distribución media ponderada
Inversiones de capital:				
En los Estados Unidos	US\$—	US\$—	US\$—	0%
Fuera de los Estados Unidos	—	—	—	0%
En mercados emergentes	—	—	—	0%
Fondos de inversión en bienes inmuebles públicos	2.013	—	2.013	8%
Deuda del Estado y fondos diversificados de deuda:				
Deuda de larga duración del Estado y organismos gubernamentales	3.179	—	3.179	14%
Deuda diversificada de larga duración	—	5.483	5.483	23%
Deuda de alto rendimiento	—	—	—	0%
Deuda emitida en mercados emergentes	—	—	—	0%
Bonos de renta fija básica	—	—	—	0%
Bonos de los Estados Unidos indexados a la inflación	9.593	—	9.593	41%
Contratos a futuro indexados según el precio de un producto básico	—	—	—	0%
Inversiones a corto plazo	2.567	(42)	2.525	11%
Otros activos / (pasivos) netos*	—	—	683	3%
	US\$17.352	US\$5.441	US\$23.476	100%

*Incluye cuentas a cobrar y pagar llevadas a valores que se aproximan al valor razonable..

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

Para aquellas inversiones en fondos, cuya clasificación dentro de la jerarquía de valor razonable depende de la posibilidad de rescatar las correspondientes acciones a su valor actual neto en el corto plazo, el valor razonable de dichas inversiones del Plan de Jubilación y del PRBP ascienden a US\$78.537 y US\$70.776 al 31 de diciembre de 2016 (US\$49.978 y US\$41.223 al 31 de diciembre de 2015).

La cartera de valores medida a su valor razonable tomando como base los precios de mercado cotizados en mercados activos, una técnica de valoración coherente con el enfoque de mercado, incluye inversiones en acciones dentro y fuera de los Estados Unidos, inversiones particulares, renta variable de mercados emergentes, fondos mutuos de renta fija a largo plazo y bonos del Tesoro de Estados Unidos indexados a la inflación. Estos valores se clasifican en el Nivel 1 de la jerarquía de valor razonable.

Los fondos combinados de los gestores de inversiones privadas que invierten en renta variable de los Estados Unidos, renta variable internacional, deuda de mercados emergentes, fondos combinados de renta fija, contratos a futuro indexados según el precio de un producto básico o inversiones en deuda a corto plazo, los cuales no cotizan en bolsa, se miden a su valor razonable tomando como base el valor activo neto de los fondos de inversión, y se clasifican en el Nivel 2 porque se pueden rescatar con la sociedad participada en el corto plazo a su valor activo neto por acción a la fecha de la medición. Esta técnica de valoración es coherente con el enfoque de mercado.

Los fondos privados combinados de los gestores de inversiones que invierten en bienes inmuebles privados se miden a su valor razonable tomando como base el valor activo neto de estos fondos de inversión.

Flujos de efectivo

Se prevé que las contribuciones de la Corporación al Plan de Jubilación y PRBP durante el ejercicio 2017 asciendan a aproximadamente US\$7.209 y US\$4.177, respectivamente. Todas las contribuciones se realizan en efectivo.

Pagos estimados de prestaciones futuras

En el cuadro siguiente se muestran los pagos de prestaciones, reflejando en su caso los servicios futuros previstos que se prevé pagar en cada uno de los próximos cinco años y, en forma total, para el quinquenio subsiguiente. Estos importes se basan en los mismos supuestos utilizados para medir las obligaciones de prestaciones al 31 de diciembre de 2016.

Miles de dólares	Plan de Jubilación	Plan de Posjubilación
<i>Pago estimado de beneficios futuros</i>		
1 de enero de 2017 – 31 de diciembre de 2017	US\$3.216	US\$989
1 de enero de 2018 – 31 de diciembre de 2018	3.383	1.111
1 de enero de 2019 – 31 de diciembre de 2019	3.745	1.275
1 de enero de 2020 – 31 de diciembre de 2020	3.984	1.408
1 de enero de 2021 – 31 de diciembre de 2021	4.470	1.640
1 de enero de 2022 – 31 de diciembre de 2026	28.424	11.344

14. Gestión de fondos externos

La Corporación administra en nombre de otras entidades, que incluyen donantes y países miembros, una serie de fondos cuya aplicación está limitada a fines concretos entre los cuales se encuentran el financiamiento conjunto de determinados proyectos, la realización de estudios técnicos para prestatarios, análisis relacionados con proyectos y el financiamiento de programas de investigación y capacitación. La Corporación tiene dichos fondos en custodia, en régimen de fideicomiso, y los mantiene por separado sin mezclarlos con recursos propios de la Corporación ni incluirlos en su activo. La Corporación recibe una comisión de gestión que generalmente es un porcentaje de los fondos recibidos. Esta comisión se incluye como ingresos por honorarios por servicios en la cuenta de resultados.

A partir del 1 de enero de 2016, la Corporación empezó a administrar ciertos fondos del BID y fondos administrados por el BID, que se utilizan principalmente para cofinanciar proyectos entre la Corporación y el BID y financiar actividades de asistencia técnica.

15. Hechos posteriores

La administración ha evaluado hechos posteriores hasta el 28 de febrero de 2017, fecha en la cual se emitieron los estados financieros. Como resultado de dicha evaluación, no hay hechos posteriores de obligada presentación bajo el Tema 855 de ASC, Hechos posteriores.

Información de contacto

SEDE

1350 New York Avenue, N.W.
Washington, DC 20577
Estados Unidos de América
Tel.: +1 (202) 623-3900
Fax: +1 (202) 623-3815

Argentina

Esmeralda 130 Piso 17
C1035ABD, Buenos Aires
Tel.: + (54 11) 4320-1800
Fax: + (54 11) 4320-1831/7

Bolivia

Av. 6 de Agosto # 2818,
Zona de San Jorge
La Paz
Tel: + (591)-22177700
Fax: + (591)-22391089

Brasil

Setor de Embaixadas Norte
Quadra 802, Conjunto F, Lote 39
Asa Norte
Brasília
Tel: + (55 61)-3317-4200
Fax: + (55-61)-3321-3112

Chile

Avda. Pedro de Valdivia 0193
Pisos 10 y 11
Providencia
Santiago
Tel.: + (562) 2431-3707/3719
Fax: + (562) 2374-2436

Colombia

Carrera 7 No. 71-21, Torre B
Piso 19
Edificio Davivienda
Bogotá
Tel.: + (571) 325-7000
Fax: + (571) 325-7057

Costa Rica

Centro Corporativo El Cedral
Edificio A. Piso 4
300 mts Este del Peaje
Autopista Próspero Fernández
Trejós Montealegre, Escazú
Apartado postal 1343-1250
San José
Tel.: + (506) 2588-8748
Fax: + (506) 2288-7028

Ecuador

Avda. 12 de Octubre N24-528 y Cordero
Edificio World Trade Center - Torre II, Piso 9,
Quito
Tel.: + (5932)299-6900
Fax.: + (5932)299-6969

El Salvador

Edificio World Trade Center
Torre 1 4º Nivel
Calle El Mirador y 89 Avenida Norte
San Salvador
Tel.: + (503) 2233-8900 ext. 2201
Fax: + (503) 2233-8921

Haití

Bourdon 389
Boite Postale 1321
Port-au-Prince
Tel.: + (509)2812-5000/5048

Jamaica

40-46 Knutsford Boulevard
6th Floor, Kingston
Tel.: + (876) 764-0815/0852

México

Avenida Paseo de la Reforma N° 222
Piso 11 Colonia Juárez
Delegación Cuauhtémoc
México, D.F. 06600
Tel.: + (52 55) 5141-2492

Nicaragua

Boulevard Jean Paul Genie
de la Rotonda Jean Paul Genie
970 mts al oeste (M/D)
Managua
Tel.: + (505) 2264-9180

Panamá

Tower Financial Center, Piso 23
Calle 50 y Elvira Méndez
Panamá
Tel.: + (507) 206-0927
Fax.: + (507) 206-0999

Paraguay

Quesada 4616 esq. Legión Civil
Extranjera – Piso 1
Asunción
Tel.: + (595 21) 616-2320
Fax: + (595 21) 616-2261

Perú

Calle Dean Valdivia No. 148
Piso 10
Lima 27
Tel.: + (511) 215-7800
Fax: + (511) 442-3466

Uruguay

Rincón 640
11.000 Montevideo
Tel.: + (598) 2915-3696
Fax: + (598) 2916-2607

