

# La región está evolucionando. Nosotros también.



## Principales datos financieros

EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE

<i>Miles de dólares</i>	<b>2015</b>	2014	2013	2012	2011
<b>Cuenta de resultados</b>					
Total ingresos	<b>56.897</b>	61.340	68.342	63.359	55.527
Ingresos totales, netos de gastos por intereses	<b>47.454</b>	48.860	51.979	46.186	41.545
Total gastos de explotación	<b>49.261</b>	34.799	42.381	40.200	33.090
Resultado del ejercicio	<b>3.002</b>	13.334	19.206	5.560	10.305
<b>Balance de situación</b>					
Inversiones en forma de préstamos y en capital, neto	<b>954.002</b>	1.004.437	1.005.655	1.040.902	975.383
Total activo	<b>1.505.296</b>	1.988.846	1.786.805	1.814.513	1.482.864
Empréstitos y deudas a largo plazo	<b>598.456</b>	1.098.601	903.502	969.358	658.504
Patrimonio	<b>857.324</b>	845.137	851.826	778.580	777.746
<b>Indicadores</b>					
Rendimiento del activo promedio	<b>0,2%</b>	0,7%	1,1%	0,3%	0,7%
Rendimiento del capital promedio	<b>0,0%</b>	0,0%	2,4%	0,7%	1,3%
Deuda a capital	<b>112%</b>	118%	106%	125%	85%
Capital a activo	<b>57%</b>	42%	48%	43%	52%
Liquidez a total activo	<b>32%</b>	46%	40%	42%	33%
Gastos administrativos a promedio de activos relacionados con el desarrollo	<b>4,3%</b>	3,3%	3,9%	3,8%	3,5%

## Datos operacionales destacados

EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE

<i>Miles de dólares</i>	<b>2015</b>	2014	2013	2012	2011
<b>Proyectos aprobados</b>					
Número de proyectos	<b>79</b>	64	71	73	71
Número de países	<b>18</b>	17	18	16	18
Volumen de aprobaciones	<b>346.356</b>	426.303	415.423	378.930	464.681
Movilización de recursos	<b>166.022</b>	693.250	197.480	384.400	471.637
<b>Desembolsos</b>					
Volumen de desembolsos	<b>317.503</b>	381.012	313.629	371.599	442.703
Volumen de movilización	<b>292.382</b>	273.254	88.730	324.191	547.814
<b>Cartera de inversiones</b>					
Número de proyectos	<b>229</b>	229	228	222	209
Cartera vigente de activos relacionados con el desarrollo	<b>990.748</b>	1.052.868	1.052.711	1.088.316	1.020.349
Provisión para pérdidas	<b>36.746</b>	47.895	47.056	47.414	44.966
Activos minorados	<b>10.039</b>	16.969	17.452	10.557	9.892
Cobertura de activos minorados	<b>366%</b>	282%	270%	449%	455%
Porcentaje de préstamos vencidos	<b>1,0%</b>	2,3%	2,2%	0,7%	1,6%
<b>Asistencia técnica</b>					
Aprobaciones por parte de donantes	<b>4.505</b>	3.755	5.941	9.335	4.417
Número de actividades de asistencia técnica realizadas	<b>509</b>	588	250	236	204
Beneficiarios	<b>1.624</b>	2.238	1.681	1.511	1.725



# ÍNDICE

CORPORACIÓN INTERAMERICANA DE INVERSIONES INFORME ANUAL 2015

Carta de envío.....	2
Carta del Gerente General.....	3
La región está evolucionando. Nosotros también.....	4
30 años de experiencia.....	7
Síntesis de 2015 .....	16
Nuestra gobernanza institucional.....	24



**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 (CII), tengo el placer de presentar el Informe Anual de la CII del año 2015 y los estados financieros auditados, incluidos el balance de situación al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, y los estados correspondientes a los ejercicios terminados en dichas fechas.

El 2015 fue un año crucial para la Corporación en el que emprendió un camino de profundos cambios luego de la decisión de sus Gobernadores y de los Gobernadores del BID de reorganizar las actividades del sector privado del Grupo BID en una sola entidad.

Desde el 1 de enero de 2016 la CII ha estado operando bajo un mandato ampliado, aprovechando tres décadas de experiencia y de conocimiento del sector privado acopiados por el Grupo BID. La nueva Corporación ofrece un punto de entrada único por el cual las empresas privadas y estatales pueden acceder a una amplia gama de productos y servicios para crecer de manera sostenible.

Como parte de esa decisión, los Gobernadores acordaron un incremento de capital para la Corporación de US\$2.030 millones, de los cuales US\$1.305 millones consistirán en nuevas contribuciones de sus países miembros y US\$725 millones serán transferidos por el BID en nombre de sus países miembros.

Cumplir con el mandato de los Gobernadores requirió del esfuerzo y dedicación de muchos individuos de todas las áreas del Grupo BID, y es gracias a sus infatigables esfuerzos que la CII surge de este realineamiento más fuerte, más eficiente y mejor preparada que nunca para responder a las crecientes necesidades de las empresas de toda América Latina y el Caribe.

En 2015, el Grupo BID logró centrar su enfoque y adaptarse a las cambiantes circunstancias en el terreno. Este espíritu de renovación se refleja en la nueva estructura organizacional de la CII y su nuevo equipo gerencial bajo el mando de James Scriven, quien asumió la Gerencia General en noviembre de 2015.

Como Grupo, esta visión renovada de nuestras actividades con el sector privado aumentará nuestra capacidad de mejorar y ampliar el apoyo a las empresas que contribuyen a generar riqueza, empleo y desarrollo en toda la región. Para llevar adelante esta misión, la CII aprovechará su acervo de experiencia y continuará evolucionando en procura de atender cada vez mejor a sus clientes.

Atentamente,

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



**James P. Scriven**

*Gerente General*

## **CARTA DEL GERENTE GENERAL**

Este informe anual registra los logros de la Corporación Interamericana de Inversiones (CII) en el año de su trigésimo aniversario. En 2015, el Grupo del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) realineó sus actividades con el sector privado y al inicio del nuevo año estableció a la Corporación como su único punto de contacto para empresas públicas y privadas desde México hasta Chile. En esta nueva era de nuestra historia institucional, es un gran honor para mí asumir el compromiso de liderar la Corporación.

América Latina y el Caribe es hoy una región muy diferente a la que era cuando se fundó la Corporación hace más de tres décadas. Si bien persisten muchos desafíos, la región ha dado importantes pasos hacia el desarrollo económico y social. Millones de personas han salido de la pobreza y la región ha forjado cimientos robustos sobre los que seguir creciendo.

Como columna vertebral de la economía, el sector privado ha tenido un papel fundamental en estos avances. Las empresas privadas crean la mayoría de los empleos de la región, y la experiencia ha demostrado que la Corporación puede ser una fuerza importante para impulsar este crecimiento.

Más que nunca, nuestra nueva visión pone a nuestros clientes en el centro de las actividades, ofreciéndoles productos y servicios diseñados a medida y apalancando, de forma eficaz, nuestra fortaleza financiera renovada y nuestros conocimientos técnicos, con el objetivo de convertirnos en el socio preferencial de la región.

Como parte de esta estrategia, vamos a ampliar nuestra presencia en el campo para trabajar más de cerca con socios y clientes y mantenernos en sintonía con sus cambiantes necesidades. Además, continuaremos erigiendo una cultura institucional que combine dinamismo y velocidad con la ambición necesaria para encarar proyectos aún mayores que los que hemos realizado hasta la fecha.

En 2016, centraremos nuestra atención en áreas clave en las que sabemos que podemos crear el mayor impacto, entre las que se encuentran agroindustria, energía, transporte e instituciones financieras. A su vez, apalancaremos conocimiento y mejores prácticas del sector público del Grupo BID y extraeremos enseñanzas desde fuera de la región para crear una institución innovadora motivada por el deseo de servir a sus clientes.

Emprendemos esta nueva misión determinados a generar crecimiento económico sostenible para las empresas de América Latina y el Caribe. Los logros que nuestra región ha alcanzado a lo largo de los últimos treinta años dan fe de la dedicación y resiliencia de las empresas que impulsan sus economías. Como institución de desarrollo, la Corporación continuará apoyándolas a cada paso.

James P. Scriven

*Gerente General*

*Corporación Interamericana de Inversiones*

# La región está evolucionando. Nosotros también.

El sector privado desempeña un papel clave en el impulso del desarrollo económico y la creación de oportunidades para millones de personas en América Latina y el Caribe. Es un poderoso vehículo para crear puestos de trabajo, aliviar la pobreza y promover la inclusión social, y también una fuente de soluciones innovadoras para algunos de los desafíos de desarrollo más complejos de la región.

A lo largo de los años, el Grupo del Banco Interamericano de Desarrollo (BID), integrado por el BID, la Corporación Interamericana de Inversiones (CII o Corporación) y el Fondo Multilateral de Inversiones (FOMIN), ha acumulado una amplia experiencia en el sector privado, trabajando con una diversidad de clientes que abarca desde organizaciones de la sociedad civil y empresas locales hasta grandes corporaciones, intermediarios financieros y empresas estatales.

Como miembro del Grupo BID, la Corporación ha estado a la vanguardia del desarrollo del sector privado en América Latina y el Caribe, promoviendo el crecimiento sostenible a través de una combinación única de productos y servicios financieros y no financieros para la región.

A fin de aprovechar el conjunto de experiencias del Grupo BID con el sector privado y las empresas estatales, en marzo de 2015 se alcanzó una decisión histórica. Las Asambleas de Gobernadores del BID y de la Corporación acordaron reorganizar las actividades sin garantía soberana en la Corporación, a fin de maximizar el impacto en el desarrollo de la región y ofrecer servicios más amplios a los clientes.

La reorganización de las actividades sin garantía soberana del Grupo BID mejora el grado de eficiencia administrativa y facilita una mayor integración de planificación y coordinación en todas las operaciones de los sectores privado y público del Grupo. Así se obtiene un único punto de acceso a la gama completa de productos y servicios que ofrece el Grupo, acompañado de un procesamiento agilizado de los proyectos y una estricta supervisión, a fin de asegurar estándares consistentes y calidad.

La Asamblea de Gobernadores también aprobó un aumento de capital de US\$2.030 millones para la Corporación, destinado a afianzar su fortaleza financiera y a asegurar niveles de préstamos sustanciales.

A partir de 2016, la Corporación posee una nueva estructura organizativa que refleja la realineación de su enfoque de negocios, centrándose en áreas comerciales prioritarias, bajo el liderazgo de un nuevo gerente general y equipo gerencial.

El Grupo BID emerge de esta reorganización con un compromiso más firme que nunca de promover el desarrollo a través del sector privado en América Latina y el Caribe. El significativo cambio que ha experimentado en 2015 provee un fehaciente ejemplo de la capacidad de la Corporación para adaptarse a un nuevo ambiente y a las cambiantes necesidades de sus clientes. Conforme evolucionen estas necesidades, así también lo hará la Corporación.







# 30 años de experiencia

Durante el transcurso de treinta años, la Corporación ha sido un socio estratégico para América Latina y el Caribe, promoviendo el desarrollo económico e incluso a través del establecimiento, expansión y modernización de las empresas del sector privado.

La Corporación, en sintonía con la región, ha desarrollado soluciones creativas en respuesta y en anticipación a las necesidades de sus clientes en un entorno económico cambiante. Concentrando su apoyo en aquellos sectores y áreas que poseen mayores dificultades para acceder a crédito, la Corporación ha añadido productos y servicios a su asistencia financiera original, extendiendo su alcance a través de asociaciones estratégicas para permitir que las PYMEs crezcan, sean más sostenibles, y obtengan acceso a mercados financieros formales.

Desde su creación en 1985, la Corporación ha aprobado más de US\$6.000 millones en préstamos, garantías e inversiones de capital, a través de más de 1.000 operaciones. Además, US\$3.900 millones han sido movilizados a través de préstamos sindicados y cofinanciamiento, aprovechando sus recursos para incrementar su impacto en el desarrollo de la región.

A medida que las necesidades de los clientes se han vuelto cada vez más complejas, la Corporación ha ampliado su gama de productos no financieros creando FINPYME, una serie de servicios de asesoramiento y capacitación para ayudar a empresas a incrementar su resiliencia y competitividad. A través de los años, más de 11.000 empresas se han beneficiado de los servicios no financieros de la Corporación, optimizando sus prácticas de gobernanza empresarial, reforzando sus estrategias de exportación y estimulando su eficiencia energética.

La Corporación continúa expandiendo el alcance de sus servicios de asesoramiento y capacitación y ha creado recientemente una serie de cursos online que han puesto décadas de experiencia en desarrollo a disposición de empresas a través de internet. Dichos cursos han reunido a alrededor de 11.900 participantes hasta la fecha.

En un esfuerzo por difundir su conocimiento más ampliamente, la Corporación lanzó la aplicación de FINPYME en 2015. Esta aplicación para teléfonos móviles ayuda a los dueños y ejecutivos a mejorar la competitividad de sus empresas mediante una serie de calculadoras y herramientas de asesoramiento expeditivo. Más de 3.000 usuarios han descargado la aplicación en su primer año y más de 600 han completado al menos una de las evaluaciones disponibles.

Asimismo, en septiembre de 2015, la Corporación inauguró su primer FINPYME *Forum*, un foro en el que profesionales del sector bancario, proveedores de tecnología financiera, empresas del sector privado y otros actores claves se reunieron para debatir cómo lograr que un mayor número de PYMEs pueda acceder a servicios financieros por medio de la tecnología. Más de 450 participantes de 42 países asistieron al evento en Medellín, Colombia.

Al celebrar su 30 aniversario, la Corporación capitalizará la experiencia del Grupo BID para promover el progreso económico y social en América Latina y el Caribe.

En 2016, la Corporación da inicio a un nuevo capítulo en su historia institucional, operando bajo un mandato ampliado para servir a la gama completa de empresas privadas y estatales de la región. Al ingresar a esta nueva era, continuará buscando maneras de incrementar su impacto en el desarrollo de la región.

**1985** 21 países firman el Acuerdo que establece la Corporación Interamericana de Inversiones con un capital de US\$200 millones y el objetivo de crear una institución multilateral para apoyar el desarrollo de América Latina y el Caribe a través del sector privado.

1985



1989

**1989** La Corporación aprueba sus primeros proyectos entre los que se incluyen US\$2 millones en inversiones en Capital de Riesgo S.A., una empresa de capital de riesgo de Brasil, y un préstamo de largo plazo de US\$1 millón para ayudar al administrador del puerto argentino Terminal 6 a duplicar su capacidad de almacenamiento.

# Evolucionando



**2006** Lanzamiento de la Línea Rotatoria para Pequeñas Empresas (SBRL, por sus siglas en inglés). Ahora denominado FINPYME *Credit*, el programa le permite a la Corporación otorgar préstamos de entre US\$100.000 y US\$600.000 siguiendo un procedimiento agilizado. Instituto Cultural Anglo-Uruguayo se convierte en la primera entidad en recibir un préstamo bajo el nuevo programa, destinando los fondos a construir un colegio secundario en Montevideo. A la fecha, la Corporación ha aprobado más de US\$28 millones a través de FINPYME *Credit* lo cual ha beneficiado directamente a más de 100 PYMEs en la región.

2006



2012

AAA

**2012** Fitch Ratings asigna a la Corporación una calificación crediticia AAA, destacando sus altos niveles de adecuación de capital y la sostenibilidad financiera de sus operaciones. Asimismo, la Corporación emite un bono de US\$350 millones, su primera colocación como parte de un programa internacional de emisiones a mediano plazo. El bono se vio cubierto por la demanda de forma casi inmediata.

**1993** Un préstamo preferente de US\$5 millones y uno subordinado de US\$1 millón financian la construcción del primer proyecto privado de generación eléctrica de Costa Rica. A la fecha, la Corporación lleva invertidos cerca de US\$240 millones en proyectos de energías renovables con una capacidad instalada de más de 530 megavatios en toda la región.

1993

**1999** La Corporación lleva a cabo su primer curso de capacitación ambiental para instituciones financieras. El evento, luego denominado Semana de la Sostenibilidad de la Corporación, ha atraído a más de 700 participantes de 270 bancos a lo largo de los años.

1999



**2000** La Corporación lanza FINPYME, una serie de servicios de asesoramiento para que las empresas puedan incrementar su competitividad, aumentar su eficiencia energética, mejorar su gobernanza, y acrecentar su perfil exportador. A la fecha, la Corporación ha otorgado US\$14,3 millones en asistencia técnica para que más de 11.000 PYMEs se beneficien de esta iniciativa.

2000

2005



**2005** La Corporación coloca su primer bono en moneda local en la Bolsa de Valores de Colombia por 150.000 millones de pesos colombianos (aproximadamente US\$65 millones).

Los fondos provenientes de la emisión son utilizados para financiar préstamos en moneda local a cinco empresas de arrendamiento financiero, beneficiando a 1.000 PYMEs. Es la primera vez que los ingresos de este tipo de operación realizada por un organismo multilateral son reinvertidos en la economía local.

2015

**2015** Las Asambleas de Gobernadores del BID y de la Corporación acuerdan reorganizar las actividades sin garantía soberana del Grupo BID en la Corporación. Tras dicha reorganización, la Corporación ofrece un único punto de acceso a todos los productos y servicios disponibles para empresas privadas y estatales en toda la región. James P. Scriven es nombrado gerente general para dirigir la Corporación bajo este mandato ampliado.



# divisasolar

10 MW

Divisa Solar 10MW S.A. está construyendo la primera planta fotovoltaica privada de Panamá que suministrará electricidad al mercado eléctrico mayorista del país.

## US\$240 millones

La Corporación ha destinado alrededor de US\$240 millones a proyectos de energía renovable desde 1993.

## 3.000 hogares

La planta solar abastecerá a más de 3.000 hogares panameños.



Para 2030, se estima que América Latina y el Caribe necesitará duplicar su capacidad eléctrica para lograr cubrir su creciente demanda. Si bien esto representa un desafío significativo, constituye también una tremenda oportunidad, ya que la región posee abundantes recursos de energía renovable. De hecho, existen estudios que sugieren que, de explotarse el abanico completo de fuentes renovables de la región, éstas podrían alcanzar una capacidad máxima cercana a siete veces la de todas las centrales eléctricas del mundo.

Para hacer uso de dicho potencial, la Corporación ha destinado alrededor de US\$240 millones a proyectos de energía renovable desde 1993, financiando el desarrollo y construcción de centrales eléctricas con una capacidad instalada que excede los 530 megavatios de energía limpia.

La mayor parte de los proyectos de energía renovable de la Corporación consta de centrales hidroeléctricas de pequeña escala, que representan el 55% de la capacidad instalada total. Los proyectos de biomasa y energía eólica suman 30% del total.

En 2015, la Corporación aprobó cuatro proyectos de energía renovable por un total de US\$27,89 millones. A su vez, penetró un nuevo segmento al apoyar su primera transacción de energía solar. El préstamo de US\$11,9 millones financiado por la Corporación y el Fondo Climático Canadiense para el Sector Privado de las Américas apoya a Divisa Solar 10MW S.A. en la construcción de la primera planta fotovoltaica privada de Panamá que suministra electricidad al mercado eléctrico mayorista del país.

Ubicada en la provincia panameña central de Coclé, se estima que la planta de 9,9 megavatios generará suficiente electricidad para cubrir las necesidades eléctricas anuales de más de 3.000 hogares.

Además del apoyo financiero, la Corporación ha ayudado a que la empresa establezca un programa de pasantías para estudiantes femeninas de ingeniería, impulsando la creciente inclusión de la mujer en un mercado a menudo restringido a los hombres. Un máximo de cuatro estudiantes de universidades locales serán capacitadas bajo dicho programa anualmente. Recientemente, una de esas pasantes fue contratada a tiempo completo por Divisa Solar.

A pesar de su ubicación privilegiada en el *cinturón solar* de América Latina, Panamá cubre la mayor parte de su demanda eléctrica a través de centrales hidroeléctricas y termoeléctricas, resultando vulnerable durante los períodos de sequías y los aumentos de los precios del crudo. La energía fotovoltaica puede facilitar una solución de generación eléctrica sostenible. América Latina y el Caribe ya encabezan este segmento: en 2014, la región instaló 625 megavatios de capacidad fotovoltaica, un incremento del 370% con respecto a 2013.

Para fortalecer su promoción del sector, la Corporación aprobó otra operación de energía solar en El Salvador. Ubicado en el departamento La Libertad, el Parque Solar Cangrejera está previsto a iniciar operaciones a principios de 2016, generando electricidad suficiente para abastecer a más de 2.800 hogares salvadoreños.



Incofin fue una de las primeras instituciones financieras en recibir financiamiento bajo IFIP.

The logo for Incofin, featuring the word "incofin" in a lowercase, sans-serif font. The letters "inco" are white and set against a grey rectangular background, while the letters "fin" are white and set against a red rectangular background.

Servicios Financieros

3.200

Desde 2004, la Corporación ha apoyado a más de 3.200 PYMEs chilenas a través de operaciones de factoraje.

US\$88,2 millones

Entre 2012 y 2015 la Corporación aprobó US\$88,2 millones para operaciones de factoraje.

IFIP

En 2015 la Corporación aprobó su Programa de Financiamiento para Intermediarios Financieros Pequeños (IFIP).

Apalancar las extensas redes de clientes de instituciones financieras locales ha probado ser una manera efectiva de asistir a las numerosas PYMEs de la región que luchan por obtener acceso esencial a financiamiento.

Estos pequeños intermediarios financieros a menudo complementan a aquellos servicios ofrecidos tradicionalmente por el sector bancario con productos financieros innovadores que incluyen arrendamiento, factoraje y microfinanzas. Entre 2012 y 2015, la Corporación aprobó US\$88,2 millones solamente para operaciones de factoraje.

Uno de los clientes de la Corporación en la industria del factoraje es Incofin, una institución financiera chilena que obtuvo su primer crédito por US\$3 millones de la Corporación en 2014. Incofin adquiere cuentas por cobrar de PYMEs locales y les otorga el efectivo al instante, ayudándolas a preservar su liquidez. Desde 2004, la Corporación ha apoyado a más de 3.200 PYMEs chilenas a través de operaciones de factoraje de ese tipo.

En un esfuerzo por ampliar su apoyo a pequeñas instituciones financieras tales como Incofin, en 2015 la Corporación aprobó su Programa de Financiamiento para Intermediarios Financieros Pequeños (IFIP, por sus siglas en inglés). Este nuevo programa ayuda a instituciones financieras pequeñas y medianas a diversificar sus fuentes de financiamiento a través de préstamos de mediano y largo plazo, préstamos subordinados y garantías de crédito.

IFIP ofrece financiamiento a intermediarios financieros regulados y no regulados, muchos de los cuales enfrentan grandes dificultades para conseguir financiamiento apropiado en sus mercados locales. El programa posee el beneficio de un proceso de aprobación expeditivo a través de la Corporación que agiliza la autorización de préstamos y reduce los tiempos de procesamiento, resultando en un promedio de dos meses por decisión crediticia.

Se otorgan recursos a micro, pequeñas y medianas empresas (MIPYMEs) para bienes de capital o financiamiento de capital de trabajo. Además se financian créditos hipotecarios para viviendas de ingresos bajos o medios.

Desde que el IFIP fue lanzado a comienzos de 2015, la Corporación ha aprobado diez préstamos bajo el nuevo programa, por un total de US\$32,5 millones. Se espera que dichos créditos generen miles de transacciones con MIPYMEs.

Incofin ha sido una de las primeras instituciones financieras en recibir financiamiento bajo IFIP. Se espera que un préstamo de US\$4,5 millones aprobado en 2015 para Incofin apoye a más de 250 PYMEs chilenas, facilitando el acceso a recursos sustanciales en el momento preciso.

En Bahamas, aproximadamente el 90% de las empresas registradas son PYMEs. Muchas de ellas enfrentan importantes desafíos a la hora de obtener acceso a crédito y a servicios de desarrollo empresarial. De acuerdo a un informe del BID, menos de la mitad de las PYMEs de Bahamas son capaces de obtener crédito a través de bancos comerciales.

Debido al riesgo relativamente mayor que implica otorgar crédito a pequeñas empresas, el sector financiero local opta por trabajar con empresas de mayor envergadura, las que disponen de garantías reales para conseguir financiamiento.

Kenuth's Electric Company Ltd. es una de las pequeñas empresas afectadas por la relativa escasez de productos de préstamos. La compañía basada en Nasáu ofrece servicios eléctricos y de plomería a empresas locales, y posee dos ferreterías en la capital bahameña.

En el momento en que la empresa decidió expandir uno de sus locales, no le resultó posible obtener financiamiento en el mercado local. La empresa familiar era demasiado pequeña para obtener términos crediticios favorables a través del sistema bancario bahameño, y los plazos de los préstamos disponibles eran demasiado acotados para el crecimiento sostenible de la empresa.

En 2015, la Corporación aprobó un préstamo de US\$500.000 a Kenuth's Electric, que la empresa está destinando a la compra de tierras adyacentes a una de sus ferreterías, a fin de extender la propiedad.

La compañía apunta a terminar los trabajos de construcción en 2016.

El préstamo se realizó bajo FINPYME *Credit*, un programa específicamente diseñado por la Corporación para PYMEs que buscan financiamiento de pequeña escala de entre US\$100.000 y US\$600.000. Para poder aplicar, las empresas deben cumplir con determinados requisitos estandarizados, lo que ayuda a reducir los costos de las transacciones.

Los préstamos de FINPYME *Credit* cuentan con un proceso de aprobación agilizado, diseñado con el fin de minimizar costos y proveer una respuesta veloz a las necesidades financieras de las PYMEs. Esto le permite a la Corporación operar de manera directa en mercados más pequeños, donde las grandes empresas son atendidas por los bancos comerciales pero las PYMEs tienen problemas para acceder al crédito.

Disponible en 17 de las economías más vulnerables de la región, FINPYME *Credit* ha beneficiado directamente a más de 100 PYMEs desde 2006. Un total de US\$28,5 millones han sido aprobados a través del programa.

# Más de 100

FINPYME *Credit* ha beneficiado directamente a más de 100 PYMEs desde 2006.

# US\$28,5 millones

A través de FINPYME *Credit* se aprobaron un total de US\$28,5 millones.

# 17

FINPYME *Credit* está disponible en 17 de las economías más vulnerables de la región.





# SÍNTESIS DE 2015

## Financiamiento

En 2015, la Corporación otorgó US\$346,4 millones en financiamiento a través de 79 operaciones de inversión. Adicionalmente, US\$166 millones fueron movilizados a través de préstamos sindicados y cofinanciamiento, apalancando los recursos provistos directamente por la Corporación e incrementando su impacto en el desarrollo.

La Corporación ha seguido ensanchando su alcance y ha mejorado su capacidad para llegar a las PYMEs más pequeñas. En 2015, la Corporación aprobó 21 proyectos en el marco de FINPYME *Credit*, con montos de US\$240.500 en promedio.

Cerca del 70% de las operaciones aprobadas en 2015 se realizaron en las economías más pequeñas de la región, de acuerdo al foco de la Corporación en los mercados menos desarrollados. Actualmente, las inversiones en estos mercados representan el 47,3% de su cartera activa.

Conforme a esta estrategia de desarrollo, la Corporación continuó en su labor de desarrollar los mercados de capital locales a través de financiamiento en moneda local. En 2015, nueve operaciones en moneda local fueron aprobadas en México. A diciembre de 2015, el 6,2% de la cartera vigente de la Corporación correspondía a financiamiento en moneda local.

La relación de la Corporación con las instituciones financieras es clave. Este año se ha prestado especial atención a las instituciones financieras de menor envergadura. Al reforzar estas instituciones, la Corporación ha contribuido a estimular la competencia en el sector financiero de la región. En 2015, la Corporación aprobó 18 operaciones con pequeñas instituciones financieras por un total de US\$58,5 millones.

Al cierre de 2015, la cartera de la Corporación se cifraba en US\$991 millones, de los cuales el 69,5% se concentraba en el sector financiero. La mayor exposición corporativa se daba en proyectos del sector de la energía y la electricidad, que representaban el 5,9% de la cartera. También poseía significativas inversiones en productos agrícolas (3,4%) y transporte y logística (3,2%).

## Servicios de asesoramiento y capacitación ofrecidos a través de FINPYME

La Corporación ha continuado ampliando sus servicios de asesoramiento y capacitación en América Latina y el Caribe. En 2015, se aprobaron US\$4,5 millones que llegaron a más de 1.600 empresas y las ayudaron a mejorar su competitividad, adoptar mejores prácticas de gobernanza, potenciar la eficiencia energética, e incrementar la capacidad de exportación. Un programa especial introducido en 2013 ofrece apoyo enfocado a los negocios que son propiedad de mujeres.

A través de estos servicios de asesoramiento y capacitación, los clientes de la CII mejoran su competitividad y acceden a financiamiento de largo plazo por parte de la Corporación y otras instituciones financieras. Estos servicios, junto al financiamiento, son herramientas clave con las que la Corporación apoya el desarrollo de América Latina y el Caribe a través del sector privado. En 2015, la Corporación aprobó recursos de donantes para 42 operaciones directas de asistencia técnica para clientes actuales y potenciales por un total de US\$1,3 millones. El 67% del costo de dichos servicios de asesoramiento se cubrió con recursos de donantes.

Los servicios de valor agregado de la Corporación existen gracias a contribuciones especiales y una serie de fondos

fiduciarios establecidos por los gobiernos de Austria, China, Corea, Estados Unidos, Italia, Países Bajos y Valonia-Bélgica, así como por el Fondo Nórdico de Desarrollo.

## Resultados de desarrollo

Obtener un resultado de desarrollo positivo es fundamental a la misión de la Corporación. A través del seguimiento y evaluación de sus proyectos, la Corporación se asegura de tener un impacto positivo en la región y rinde cuentas a sus accionistas, a la vez que mejora el diseño del proyecto y maximiza el impacto en el desarrollo.

En los últimos siete años, la Corporación ha mejorado considerablemente en el alcance y uso de los mecanismos de seguimiento y evaluación a nivel de proyecto. El Informe Ampliado de Supervisión Anual (XASR, por sus siglas en inglés) evalúa los proyectos durante la etapa de madurez operativa inicial y ha sido la principal herramienta de evaluación de proyectos de la Corporación desde 2001.

El sistema DIAS de medición del impacto en el desarrollo y la adicionalidad fue introducido en 2008 a fin de facilitar los procesos de seguimiento y evaluación a lo largo del ciclo del proyecto. Los sistemas DIAS y XASR permiten a la Corporación evaluar los resultados de desarrollo y adicionalidad a nivel del proyecto, desde su evaluación hasta su ejecución. Estas herramientas comparten un diseño similar y se valen de muchas de las mismas categorías de desempeño e indicadores en línea con los estándares de mejores prácticas adoptados por todos los bancos multilaterales de desarrollo.

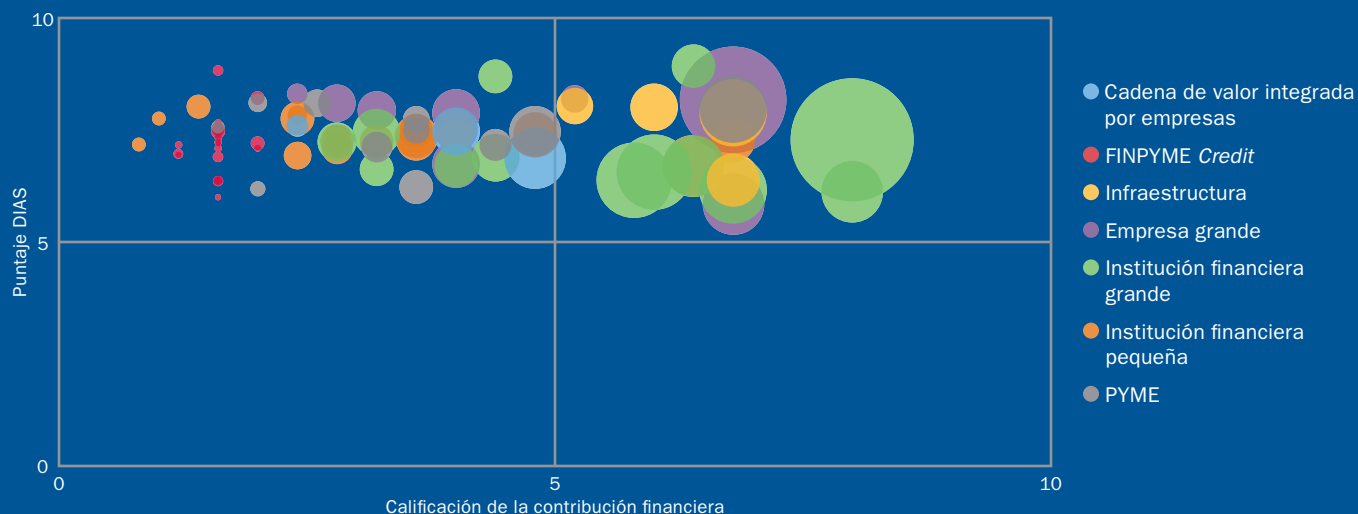
La Oficina de Evaluación y Supervisión (OVE) del BID valida todos los XASR mediante informes de evaluación independiente. El undécimo informe anual de validación independiente de OVE correspondiente a 2015 indica que el 82% de los 28 proyectos de la Corporación analizados ese año lograron resultados de desarrollo favorables. El informe también concluyó que el 96% de estos proyectos aportaron adicionalidad.

La mayor parte de los proyectos revisados fue aprobada en medio de la crisis financiera, cuando el acceso a términos de préstamos razonables era limitado en la región. La Corporación desempeñó un rol contracíclico en este contexto, facilitando el acceso a mercados financieros y otorgando financiamiento bajo condiciones favorables que ayudaron a mitigar riesgos y a mejorar la sostenibilidad de los proyectos. A la vez, la Corporación robusteció a empresas e instituciones financieras al mejorar sus prácticas ambientales, sociales y de gobernanza corporativa.

Un importante hito de 2015 fue el diseño de una herramienta de evaluación previa para medir la efectividad de los proyectos de desarrollo del sector privado. Denominada DELTA (por sus siglas inglesas Development Effectiveness, Learning, Tracking, and Assessment), la nueva herramienta fue desarrollada como parte del esfuerzo de reorganización de las actividades sin garantía soberana del Grupo BID. Su objetivo es armonizar los métodos existentes para medir la efectividad del desarrollo. DELTA incluye una lista de verificación de evaluabilidad para asegurar que las propuestas de proyectos incluyan marcos de resultados que posean indicadores medibles y planes de seguimiento y evaluación.

La metodología de DELTA se encuentra conforme a los nuevos lineamientos de evaluación adoptados por OVE en 2015. La nueva herramienta reemplaza a las herramientas DIAS y DIAS Plus de la Corporación.

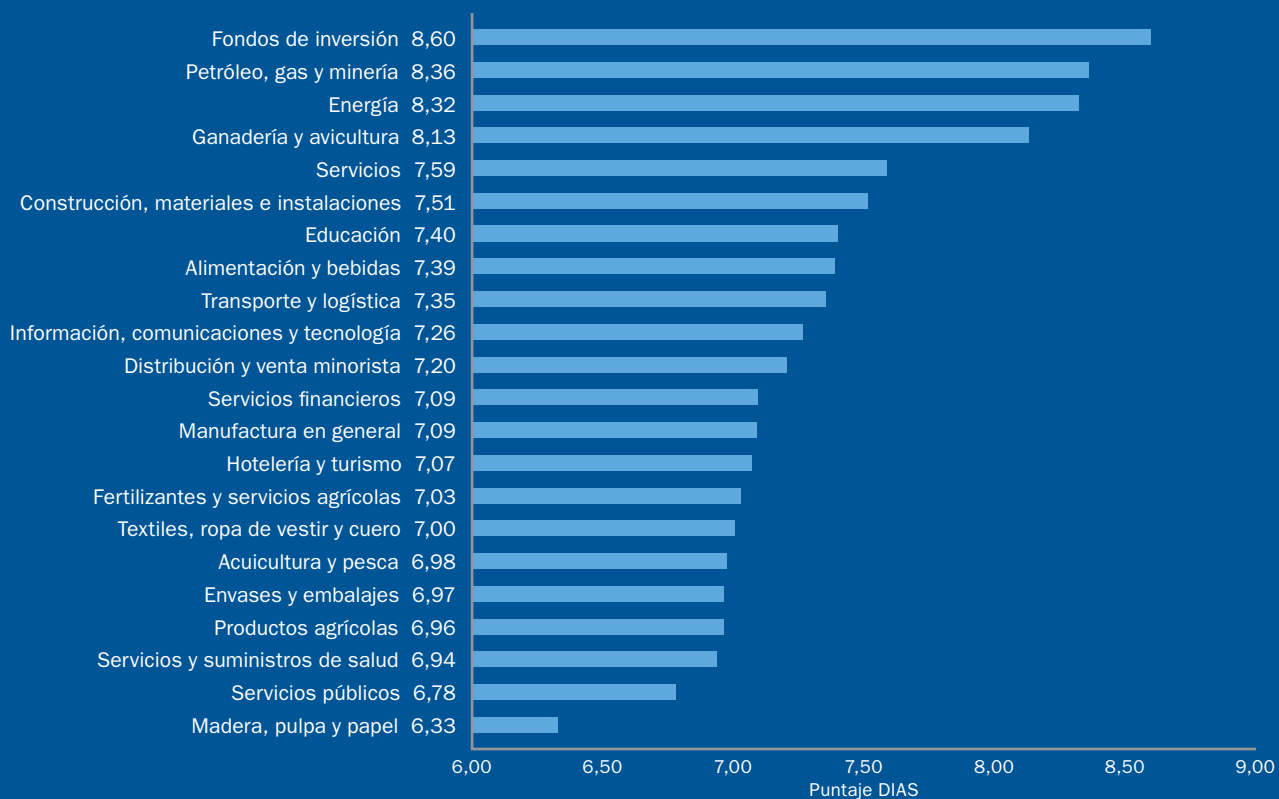
## Enfoque de Cartera — Proyectos aprobados en 2015



## Puntaje DIAS promedio de proyectos vigentes por región



## Puntaje DIAS promedio de proyectos vigentes por sector

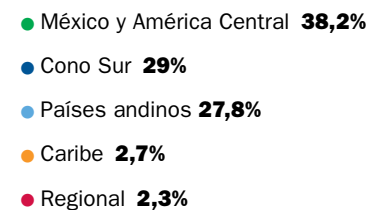
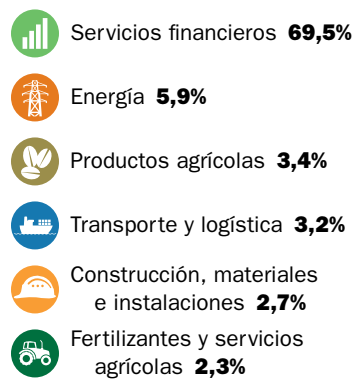


# RESEÑA INSTITUCIONAL

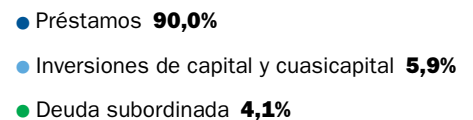
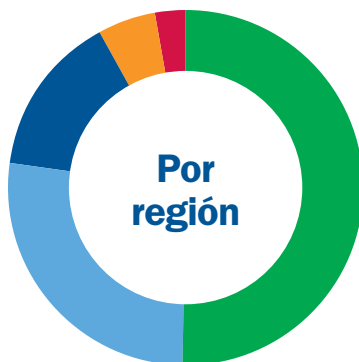
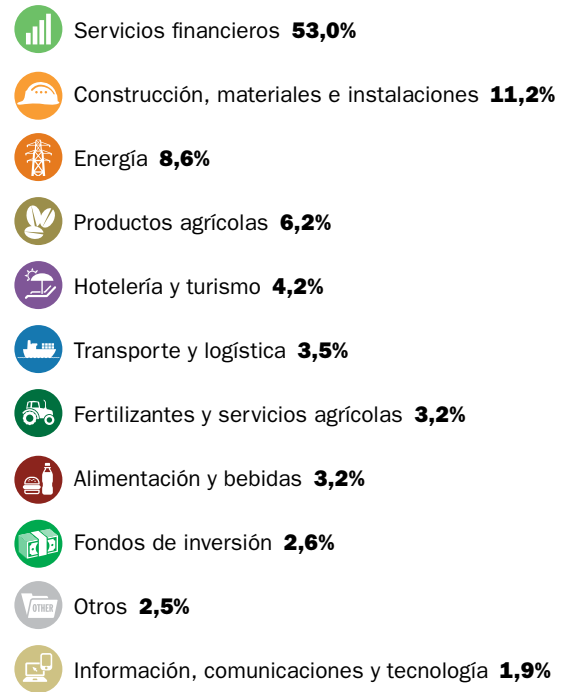
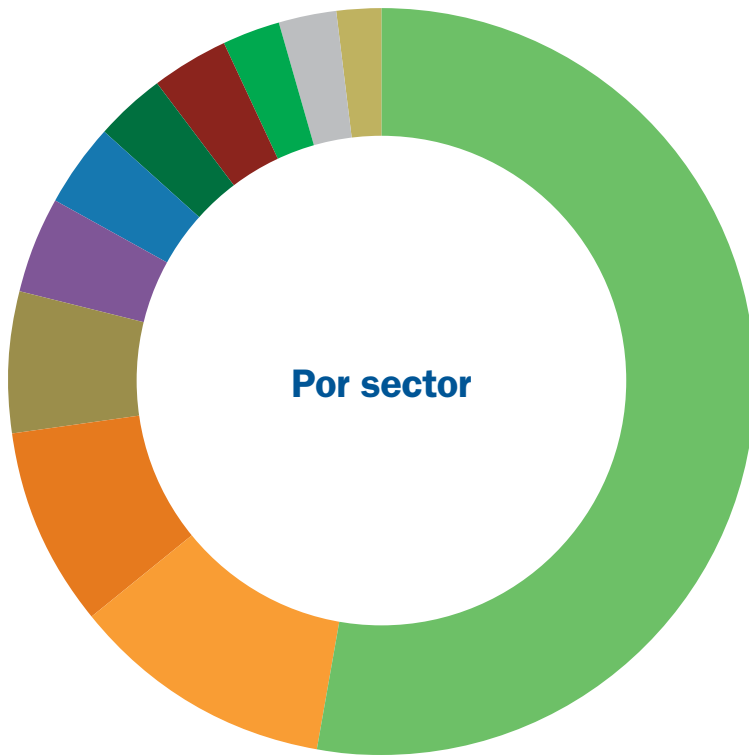
## 45 países miembros

- 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 China
- Suecia
- Suiza
- Surinam
- Trinidad y Tobago
- Uruguay
- Venezuela


























## Cartera de inversiones: US\$991 millones































## Inversiones aprobadas en 2015: US\$346,4 millones




























## Proyectos aprobados en 2015

País	Proyecto	Sector	Monto aprobado
<b>Argentina</b>			
	Profertil S.A.	 Fertilizantes y servicios agrícolas	US\$ 6.000.000
<b>Bahamas</b>			
	Kenuth's Electric Company Ltd.	 Servicios	500.000
<b>Bolivia</b>			
	Banco Ganadero S.A.	 Servicios financieros	3.000.000
	Bolibanana S.R.L.	 Productos agrícolas	140.000
	Bomec Ltda.	 Construcción, materiales e instalaciones	80.000
	NAKHAKI	 Productos agrícolas	100.000
	VICAR S.R.L.	 Distribución y venta minorista	500.000
<b>Chile</b>			
	Alturas de Ovalle	 Energía	1.861.976
	Banco BICE S.A.	 Servicios financieros	10.000.000
	El Olivo	 Energía	1.880.250
	Eurocapital S.A.	 Servicios financieros	10.000.000
	Incofin S.A.	 Servicios financieros	4.500.000
<b>Colombia</b>			
	Banco Pichincha S.A.	 Servicios financieros	5.000.000
<b>Costa Rica</b>			
	Almacenadora S.A.	 Servicios	600.000
	Alserro S.A.	 Alimentación y bebidas	150.000
	Castle Sales Group S.A.	 Construcción, materiales e instalaciones	194.000
	Caycha del Norte S.A.	 Servicios	125.600
	Chaso del Valle S.A.	 Servicios	150.000
	Continex Representaciones S.A.	 Distribución y venta minorista	450.000
	Coopealianza R.L.	 Servicios financieros	3.000.000
	Coriport S.A.	 Transporte y logística	12.000.000
	Davivienda S.A.	 Servicios financieros	15.000.000
	Mutual Cartago de Ahorro y Préstamo MUCAP	 Servicios financieros	3.000.000
<b>Ecuador</b>			
	Acería del Ecuador C.A. (ADELCA)	 Construcción, materiales e instalaciones	30.000.000
	Agripac S.A.	 Fertilizantes y servicios agrícolas	5.000.000
	Banco Internacional, S.A.	 Servicios financieros	6.000.000

<b>País</b>	<b>Proyecto</b>	<b>Sector</b>	<b>Monto aprobado</b>
<b>Ecuador</b> (cont.)	Genser Power Inc., Sucursal Ecuador	 Energía	2.000.000
	ProCredit Ecuador	 Servicios financieros	5.000.000
	Telconet S.A.	 Información, comunicaciones y tecnología	6.000.000
<b>El Salvador</b>			
	Avícola Campestre S.A. de C.V.	 Ganadería y avicultura	1.100.000
	Banco de América Central, S.A.	 Servicios financieros	15.000.000
	Compañía Azucarera Salvadoreña S.A. de C.V.	 Productos agrícolas	10.000.000
	JINSAL S.A de C.V.	 Distribución y venta minorista	290.000
	Parque Solar Cangrejera S.A. de C.V.	 Energía	2.700.000
	Patronic S.A. de C.V.	 Alimentación y bebidas	115.000
	Pollo Campestre S.A. de C.V.	 Distribución y venta minorista	2.000.000
<b>Guatemala</b>			
	Banco Internacional S.A.	 Servicios financieros	5.000.000
<b>Jamaica</b>			
	Seawind Key Investments Limited	 Hotelería y turismo	7.500.000
<b>México</b>			
	Analistas de Recursos Humanos S.A.P.I. de C.V.	 Servicios financieros	2.000.000
	Consejo de Asistencia al Microemprendedor, S.A. de C.V. SFP	 Servicios financieros	4.000.000
	Docuformas S.A.P.I. de C.V.	 Servicios financieros	3.000.000
	Ecoblock International, S.A. de C.V., SOFOM ENR	 Construcción, materiales e instalaciones	913.800
	Milenium Construcasa S.A. de C.V.	 Construcción, materiales e instalaciones	3.900.000
	Progreseemos S.A. de C.V., SOFOM, ENR	 Servicios financieros	3.000.000
	Residencial Atlas, S. de R.L. de C.V.	 Construcción, materiales e instalaciones	3.700.000
	Servicios y Financiamiento Agrícola, S.A. de C.V.	 Servicios financieros	2.500.000
	Value Arrendadora S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R	 Servicios financieros	5.000.000
<b>Nicaragua</b>			
	Banco de América Central, S.A.	 Servicios financieros	10.000.000
	Cukra Industrial, S.A.	 Productos agrícolas	1.250.000
	Factoring, S.A.	 Servicios financieros	500.000
	Financia Capital, S.A.	 Servicios financieros	500.000
	Financiera FAMA S.A.	 Servicios financieros	1.500.000
	Genéricos Centroamericanos, S.A.	 Servicios y suministros de salud	275.000
	Kola Shaler Industrial, S.A.	 Alimentación y bebidas	450.000

## Proyectos aprobados en 2015 (cont.)

País	Proyecto	Sector	Monto aprobado
<b>Panamá</b>			
	Banisi S.A.	 Servicios financieros	3.000.000
	Banistmo S.A.	 Servicios financieros	40.000.000
	Divisa Solar 10MW S.A.	 Energía	5.950.000
	Multibank, Inc.	 Servicios financieros	12.000.000
<b>Paraguay</b>			
	Agrofertel S.A.	 Productos agrícolas	6.000.000
	Aliaga S.A.	 Productos agrícolas	250.000
	Banco Atlas S.A.	 Servicios financieros	4.000.000
	Banco para la Comercialización y la Producción S.A.	 Servicios financieros	2.000.000
	GRANOPAR	 Alimentación y bebidas	280.000
	Prorganica S.A.	 Productos agrícolas	350.000
	Telecom S.A.	 Información, comunicaciones y tecnología	100.000
<b>Perú</b>			
	Andean Power Generation S.A.C.	 Energía	3.500.000
	Envases Los Pinos S.A.C.	 Envases y embalajes	2.500.000
	Financiera Confianza S.A.A.	 Servicios financieros	6.000.000
	Huaura Power Group S.A.	 Energía	12.000.000
	Mountain Lodges of Peru S.A.C.	 Hotelería y turismo	7.000.000
<b>Surinam</b>			
	Fernandes Bakkerij N.V.	 Alimentación y bebidas	10.000.000
<b>Uruguay</b>			
	BANDALUX	 Construcción, materiales e instalaciones	140.000
	Las Maravillas Sociedad Agropecuaria	 Productos agrícolas	230.000
	Machin Cladera Sociedad Civil	 Productos agrícolas	130.000
	Oackley S.A.	 Productos agrícolas	3.000.000
	Pyxis S.A.	 Información, comunicaciones y tecnología	500.000
<b>Regional</b>			
	Abraaj Latin America Fund II L.P.	 Fondos de inversión	3.000.000
	Inter-American Opportunity Facility LP	 Fondos de inversión	1.000.000
	Portland Caribbean Fund II LP	 Fondos de inversión	5.000.000
<b>TOTAL</b>			<b>US\$346.355.626</b>



## Total acumulado de bienes y servicios hasta 2015

(en miles de US\$)

<b>País</b>	<b>Monto</b>
Alemania	\$ 89.324
Argentina	479.258
Austria	358
Bahamas	12.762
Barbados	11.250
Bélgica	6.853
Belice	8.227
Bolivia	13.786
Brasil	283.615
Canadá	—
Chile	175.296
Colombia	46.867
Costa Rica	77.152
Dinamarca	8.102
Ecuador	319.964
El Salvador	17.989
España	37.857
Estados Unidos de América	877.525
Finlandia	2.331
Francia	35.161
Guatemala	54.808
Guyana	600
Haití	875
Honduras	59.829
Israel	52.845
Italia	49.873
Jamaica	53.483
Japón	22.170
México	208.876
Nicaragua	59.656
Noruega	13.666
Países Bajos	70.593
Panamá	43.530
Paraguay	79.565
Perú	184.402
Portugal	—
Regional	25.530
República de Corea	9.513
República Dominicana	55.173
República Popular China	19.142
Suecia	19.760
Suiza	27.972
Surinam	6.437
Trinidad y Tobago	1.000
Uruguay	128.113
Venezuela	42.531

## Resultados financieros

La Corporación registró utilidades netas por un valor de US\$3,0 millones en 2015 tras los US\$13,3 millones logrados en 2014, concluyendo trece años consecutivos de ganancias sostenidas y acumulando US\$173,1 millones en utilidades retenidas, lo que equivale al 25% de su capital contribuido.

Los activos relacionados con el desarrollo, es decir, la cartera vigente bruta de préstamos e inversiones de capital (GLEO, en inglés), disminuyeron ligeramente de \$1.100 millones en 2014 a \$1.000 millones en 2015, lo que reflejó el continuo debilitamiento de las condiciones económicas mundiales.

El total de los ingresos netos de gastos por empréstitos alcanzó la suma de US\$47,5 millones en 2015, es decir, US\$1,4 millones por debajo de la cifra registrada en 2014. Fueron dos los factores que impulsaron el cambio en el total de los ingresos: por un lado los cambios en el valor razonable de los fondos para inversiones en capital (-US\$3,0 millones), y por otro lado un menor gasto por empréstitos (-US\$3,0 millones). La disminución de gastos por empréstitos se debió principalmente a la reducción de los márgenes de endeudamiento, debido al reemplazo de los empréstitos vencidos por emisiones del programa de euronotas de mediano plazo (EMTN, en inglés) con un costo menor, y en parte también a un menor volumen de financiamiento en los últimos dos meses del año como consecuencia del pago de una euronota de mediano plazo por un valor de US\$400 millones en noviembre. Los gastos operativos aumentaron de US\$34,8 millones en 2014 a US\$49,3 millones en 2015, lo que refleja mayores contribuciones a los planes de jubilación y posjubilación (+US\$4,3 millones), así como mayores gastos administrativos y otros gastos, que se incrementaron en US\$10 millones, incluidos los gastos por un valor de US\$5 millones relacionados con la reorganización de las actividades en el sector privado.

El capital pagado de la Corporación aumentó en US\$4,8 millones tras los pagos realizados por Argentina, China, Ecuador, Corea, Panamá, Perú y Uruguay. En virtud del Segundo Aumento General del Capital de la Corporación, aprobado por la Asamblea de Gobernadores el 30 de marzo de 2015, se suscribieron 54.762 acciones de las 80.662 acciones originales ofrecidas a los países miembros. El resto de las 25.900 acciones se reasignó entre los accionistas interesados, tras incluir una asignación de primer orden de tales acciones a aquellos países miembros que deseaban conservar los derechos preferenciales de suscripción que les fueran otorgados mediante el Convenio Constitutivo de la Corporación.

### Calidad del activo

La Corporación mantuvo una cartera de alta calidad en 2015. Los principales indicadores de calidad del activo se mantuvieron notablemente estables a pesar de la desaceleración económica de la región que continuó en 2015, seguida por la devaluación de muchas monedas de la región. La cartera vencida por un día o más bajó de US\$23,3 millones a US\$9,4 millones en 2015, lo que equivale al 1,0% de la cartera activa de inversiones en forma de préstamos. La relación de préstamos deteriorados al total de la cartera activa de inversiones en forma de préstamos pendientes se redujo ligeramente del 1,7% en 2014 al 1,0% en 2015. Todas las operaciones están cubiertas por garantías reales adecuadas y la Corporación las somete a un atento seguimiento. Además, como consecuencia de la política conservadora de provisiones de la Corporación, la cobertura de dichas provisiones para pérdidas en préstamos vencidos es de más de tres veces, tanto en el caso de los préstamos vencidos como de los préstamos deteriorados.

### Suficiencia del capital

Los coeficientes de solvencia de la Corporación mejoraron en 2015. Su coeficiente de capital a activo total aumentó 14% con respecto al año anterior, llegando a ser del 57% en diciembre de 2015. Dicho aumento se debió fundamentalmente al pago de la euronota de mediano plazo por valor de US\$400 millones. Considerando el capital y las provisiones para pérdidas en préstamos a diciembre de 2015, la Corporación mantuvo una cobertura del 90% del total del riesgo asumido en activos relacionados con el desarrollo.

### **Apalancamiento y liquidez**

En noviembre de 2015, se amortizó una nota de mediano plazo por un valor de US\$400 millones, lo que disminuyó los empréstitos del Programa de euronotas de mediano plazo (EMTN) y el total de los empréstitos pendientes de amortizar a US\$598 millones.

El coeficiente de pasivos a capital disminuyó a 0,8 frente al 1,4 del año anterior, permaneciendo muy por debajo del nivel máximo establecido en el Convenio Constitutivo de la Corporación, que es de 3,0. Los coeficientes de liquidez de la Corporación se mantuvieron sólidos con una relación liquidez a total activo del 35% en 2015 y un coeficiente de liquidez a deuda financiera del 88% en 2015.

### **Planes de jubilación y posjubilación**

Al cierre de 2015, el plan de jubilación y el plan de posjubilación de la Corporación se encontraban subcapitalizados en US\$24,1 millones y sobrecapitalizados en US\$1,9 millones, respectivamente. En comparación con 2014, el nivel de subcapitalización del plan de jubilación aumentó en US\$1,9 millones y el nivel de sobrecapitalización del plan de posjubilación mejoró en US\$4,6 millones. Los cambios en los planes se deben en gran medida a la coyuntura económica y financiera, con el resultado de un aumento en la tasa de descuento de los planes de 36 y 38 puntos básicos, respectivamente.

## **Nuestra gobernanza institucional**

### **Mandato**

El mandato de la Corporación es maximizar su impacto en el desarrollo en el 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, prioritariamente de pequeña y mediana escala.

### **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.

### **Administración**

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**

Para cumplir su misión de desarrollo, la CII cuenta con una plantilla autorizada de 108 funcionarios al 31 de diciembre de 2015. Veintitrés de ellos se encuentran destacados en once países de la región: Argentina, Chile, Colombia, Costa Rica, El Salvador, México, Nicaragua, Panamá, Paraguay, Perú y Uruguay. El resto de los funcionarios se encuentra en la sede de la Corporación, en Washington, D.C. Entre los funcionarios destacados en la región se encuentran diez oficiales de inversiones que trabajan directamente en la generación y el desarrollo de nuevos proyectos, y otros siete que se dedican a tiempo completo a la supervisión directa de las operaciones de la Corporación.

Al 31 de diciembre de 2015, otros funcionarios, distribuidos en diez divisiones (Asistencia Técnica y Alianzas Estratégicas, Asuntos Institucionales, Efectividad en el Desarrollo, Estrategia e Innovación, Finanzas, Inversiones de Capital, Inversiones de Deuda, Legal, Manejo de Cartera y Manejo de Riesgo) y una unidad (Operaciones Especiales) brindan apoyo a los proyectos y programas de la Corporación y a actividades institucionales.

## Estructura de remuneración del personal de la CII de la sede\*

Grado	Tipo de cargo	Nivel mínimo	Nivel máximo	Funcionarios en el nivel	Salario promedio/grado	Promedio beneficios†
E	Ejecutivo	US\$219.230	US\$384.094	2,4%	US\$322.453	US\$125.757
1	Gerencial	177.538	257.430	9,4%	210.251	81.998
2	Gerencial	155.381	233.071	3,5%	171.335	66.821
3	Técnico	129.170	206.672	18,8%	141.928	55.352
4	Técnico	113.651	181.840	17,6%	123.506	48.167
5	Técnico	103.545	155.316	12,9%	105.751	41.243
6	Técnico	91.920	137.878	3,5%	93.031	36.282
7	Técnico	81.666	122.499	16,5%	89.370	34.854
8	Técnico	71.638	107.456	4,7%	74.076	28.889
9	Apoyo/Técnico	63.282	94.922	7,1%	67.272	26.236
10	Apoyo	51.026	81.643	1,2%	71.547	27.903
11	Apoyo	44.452	71.125	2,4%	54.041	21.076
				100,0%		

\* La remuneración del personal que trabaja en la región se calcula de acuerdo a bandas salariales locales determinadas por el BID.

† Incluye las licencias de los funcionarios, pagos de finiquito, seguros de salud y de vida y otros beneficios no salariales: viaje al país de origen, reembolso de impuestos, viaje para toma de posesión, traslado y repatriación, subsidio familiar, dotación para educación, beneficios relacionados con viajes de misión.

La remuneración de los miembros del Directorio Ejecutivo de la CII, incluidos los directores ejecutivos, los directores ejecutivos suplentes, los asesores principales y los asesores, así como el presidente del Directorio Ejecutivo, es por cuenta del BID.

## Directores ejecutivos y directores ejecutivos suplentes (A diciembre de 2015)

	Director Ejecutivo	Director Ejecutivo Suplente
Argentina y Haití	Andrea Molinari	Valeria Fernández Escliar
Austria, Bélgica, Alemania, Italia, Países Bajos y República Popular China	Carina Lakovits	Gisella Berardi
Bahamas, Barbados, Guyana, Jamaica, y Trinidad y Tobago	Sherwyn Everade Williams	Jerry Christopher Butler
Belice, Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras y Nicaragua	Marlon Ramsses Tabora Muñoz	Jose Mauricio Silva
Bolivia, Paraguay y Uruguay	Luis Hernando Larrazábal	Marcelo Bisogno
Brasil y Surinam	Ricardo De Medeiros Carneiro	Frederico Gonzaga Jayme Junior
Canadá, Dinamarca, Finlandia, Francia, Noruega, Suecia y Suiza	Marita Olson	Christian Hofer
Chile y Ecuador	Kevin Cowan Logan	Xavier Santillan
Colombia y Perú	Sergio Diazgranados Guida	Tania Lourdes Quispe Mansilla
España, Israel, Japón, Portugal y República de Corea	Maria Rodriguez de la Rua	Ana Margarida Ferreira
Estados Unidos de América	Mark Edward Lopes	
República Bolivariana de Venezuela y Panamá	Armando Jose Leon Rojas	Fernando Ernesto de Leon de Alba
República Dominicana y México	Juan Bosco Marti Ascencio	Carlos Augusto Pared Vidal

## Administración



**PRIMERA FILA, DE IZQUIERDA A DERECHA:** James P. Scriven (Gerente General), Orlando Ferreira (Director General de Estrategia), Haydee Rosemary Jeronimides (Directora General de Asesoría Jurídica), Luis Alberto Moreno (Presidente del Directorio Ejecutivo), Gema Sacristán (Directora General de Negocios), Christian Novak (Director General de Riesgo), María del Rocío Palafox (Directora General de Finanzas y Administración)

## Directores ejecutivos y directores ejecutivos suplentes



**PRIMERA FILA, DE IZQUIERDA A DERECHA:** Sergio Diazgranados Guida (Colombia), Sherwyn Everade Williams (Guyana), Tania Lourdes Quispe Mansilla (Perú), Andrea Molinari (Argentina), Ricardo De Medeiros Carneiro (Brasil), Juan Bosco Marti Ascencio (México), Valeria Fernández Escliar (Argentina), Marita Olson (Suecia)

**SEGUNDA FILA, DE IZQUIERDA A DERECHA:** Carina Lakovits (Austria), Xavier Santillan (Ecuador), Marcelo Bisogno (Uruguay), Ana Margarida Ferreira (Portugal), Mark Edward Lopes (Estados Unidos), Frederico Gonzaga Jayme Junior (Brasil), Jose Mauricio Silva (El Salvador), Carlos Augusto Pared Vidal (República Dominicana)

**TERCERA FILA, DE IZQUIERDA A DERECHA:** Christian Hofer (Suiza), Jerry Christopher Butler (Bahamas), Marlon Ramsses Tabora Muñoz (Honduras), Kevin Cowan Logan (Chile), Maria Rodriguez de la Rúa (España), Fernando Ernesto de Leon de Alba (Panamá), Armando Jose Leon Rojas (República Bolivariana de Venezuela)

**NO APARECEN EN LA FOTO:** Gisella Berardi (Italia), Luis Hernando Larrazábal (Estado Plurinacional de Bolivia)

# Estados financieros

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

# 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 2015 y de 2014 y las correspondientes cuentas de resultados, así como los estados de ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio neto, cambios en el patrimonio neto 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 nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría 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 2015 y de 2014, 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.

**KPMG LLP**

8 de marzo de 2016

# BALANCE DE SITUACIÓN

Miles de dólares

	31 de diciembre	
	2015	2014
<b>ACTIVO</b>		
Efectivo y equivalentes al efectivo	\$ 14.946	\$ 7.571
Cartera de valores		
Disponibles para la venta	478.918	584.429
Mantenidos para su negociación	34.743	331.583
Mantenidos hasta su vencimiento	—	39.902
Inversiones		
Inversiones en forma de préstamos	961.272	1.027.154
Menos, provisiones acumuladas para pérdidas en préstamos	(36.746)	(47.895)
	924.526	979.259
Inversiones en capital (\$9.047 y \$13.027 a valor razonable, respectivamente)	29.476	25.178
Total inversiones	954.002	1.004.437
Cuentas a cobrar y otros activos	22.687	20.924
<b>Total activo</b>	<b>\$1.505.296</b>	<b>\$1.988.846</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		
Cuentas a pagar y otros pasivos	\$ 47.869	\$ 43.357
Intereses y comisiones por compromisos a pagar	1.647	1.751
Empréstitos a corto plazo	57.761	533.957
Empréstitos a largo plazo	540.695	564.644
<b>Total pasivo</b>	<b>647.972</b>	<b>1.143.709</b>
Capital		
Capital suscrito	1.253.520	705.900
Capital contribuido adicional	338.352	—
Menos, suscripciones de miembros por cobrar	(888.709)	(7.547)
	703.163	698.353
Ganancias acumuladas	173.146	170.144
Ingresos/(gastos) acumulados reconocidos directamente en patrimonio neto	(18.985)	(23.360)
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>857.324</b>	<b>845.137</b>
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>	<b>\$1.505.296</b>	<b>\$1.988.846</b>

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

# CUENTA DE RESULTADOS

Miles de dólares

	Ejercicio terminado el 31 de diciembre	
	2015	2014
<b>INGRESOS</b>		
Inversiones en forma de préstamos		
Intereses y comisiones	\$44.215	\$44.468
Otros ingresos	2.389	1.137
	46.604	45.605
Inversiones en capital		
Dividendos	644	677
Beneficios por ventas	12	67
Cambios en el valor razonable	(4.742)	(1.692)
Otros ingresos	40	33
	(4.046)	(915)
Cartera de valores	7.778	9.267
Servicios de asesoría, cofinanciamiento y otros ingresos	6.561	7.383
<b>Total ingresos</b>	<b>56.897</b>	<b>61.340</b>
Gastos por empréstitos	9.443	12.480
<b>Ingresos totales, netos de Gastos por empréstitos</b>	<b>47.454</b>	<b>48.860</b>
<b>PROVISIÓN PARA PÉRDIDAS POR INVERSIONES EN PRÉSTAMOS</b>	<b>(6.271)</b>	<b>92</b>
<b>PÉRDIDAS POR DETERIORO NO TEMPORAL EN INVERSIONES DE CAPITAL (RELACIONADAS CON CRÉDITO)</b>	<b>717</b>	<b>289</b>
<b>GASTOS DE EXPLOTACIÓN</b>		
Administrativos	35.428	30.344
Gasto de los Planes de Jubilación y Posjubilación	8.248	3.951
(Ganancia)/pérdida neta en transacciones en moneda extranjera	512	391
Otros gastos	5.073	113
<b>Total gastos de explotación</b>	<b>49.261</b>	<b>34.799</b>
<b>Resultado antes de actividades de asistencia técnica</b>	<b>3.747</b>	<b>13.680</b>
Actividades de asistencia técnica	745	346
<b>RESULTADO DEL PERÍODO-BENEFICIO</b>	<b>\$ 3.002</b>	<b>\$13.334</b>

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	
	2015	2014
<b>RESULTADO DEL PERÍODO-BENEFICIO</b>	<b>\$3.002</b>	<b>\$ 13.334</b>
<b>OTROS INGRESOS/(GASTOS) RECONOCIDOS DIRECTAMENTE EN PATRIMONIO NETO</b>		
Reconocimiento de los cambios en los activos/pasivos del Plan de Jubilación y el Plan de Posjubilación—Nota 14	6.053	(24.926)
Ganancia/(pérdida) no realizada en valores disponibles para la venta—Nota 3	(1.678)	250
<b>Total otros ingresos/(gastos) reconocidos directamente en patrimonio neto</b>	<b>4.375</b>	<b>(24.676)</b>
<b>TOTAL INGRESOS/(GASTOS) RECONOCIDOS DIRECTAMENTE EN PATRIMONIO NETO</b>	<b>\$7.377</b>	<b>\$(11.342)</b>

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

# 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
<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>70.440</b>	<b>\$693.700</b>	<b>\$156.810</b>	<b>\$ 1.316</b>	<b>\$851.826</b>
Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014					
Resultado del período-Beneficio		—	13.334	—	13.334
Otros ingresos/(gastos) reconocidos directamente en patrimonio neto		—	—	(24.676)	(24.676)
Cambio en las acciones suscritas	150				
Pagos recibidos por acciones de capital suscritas		4.653	—	—	4.653
<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>70.590</b>	<b>\$698.353</b>	<b>\$170.144</b>	<b>\$ (23.360)</b>	<b>\$845.137</b>
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
<b>Al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>125.352</b>	<b>\$703.163</b>	<b>\$173.146</b>	<b>\$ (18.985)</b>	<b>\$857.324</b>

\*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	
	2015	2014
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Desembolsos de préstamos	\$ (306.946)	\$ (379.782)
Desembolsos de inversiones en capital	(11.047)	(5.021)
Amortización de préstamos	356.799	371.384
Rendimiento de inversiones en capital	590	3.209
Vencimiento de inversiones mantenidas hasta su vencimiento	39.850	—
Valores disponibles para la venta		
Compras	(85.026)	(293.764)
Ventas y vencimientos	186.650	87.000
Inversión en activos fijos	(2.386)	(1.199)
Ingresos por venta de activos recuperados	441	1.098
<b>Efectivo neto generado por/(utilizado en) actividades de inversión</b>	<b>\$ 178.925</b>	<b>\$ (217.075)</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		
Amortización de empréstitos	(539.022)	(203.648)
Ingresos por la emisión de empréstitos	50.795	400.000
Suscripciones de capital	4.810	4.653
<b>Efectivo neto generado por/(utilizado en) actividades de financiamiento</b>	<b>\$ (483.417)</b>	<b>\$ 201.005</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		
Resultado del período-Beneficio	3.002	13.334
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	4.742	1.692
Provisión para pérdidas en inversiones en préstamos	(6.271)	92
Cambio en el valor razonable de la cartera de valores	(692)	783
(Ganancia)/pérdida realizada por ventas de inversiones en capital	—	(67)
Cambio en cuentas a cobrar y otros activos	918	(2.922)
Cambio en cuentas a pagar y otros pasivos	5.513	(2.589)
Cambio en los Planes de Jubilación y Posjubilación, netos	3.313	667
Cartera de valores negociables		
Compras	(1.148.449)	(1.222.954)
Ventas y vencimientos	1.443.830	1.204.236
Otros, neto	5.775	12.786
<b>Efectivo neto generado por/(utilizado en) actividades de explotación</b>	<b>\$ 311.681</b>	<b>\$ 5.058</b>
<b>Efecto neto de diferencias de cambio en efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>186</b>	<b>310</b>
<b>Aumento/(disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>7.375</b>	<b>(10.702)</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al 1 de enero</b>	<b>7.571</b>	<b>18.273</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de diciembre</b>	<b>\$ 14.946</b>	<b>\$ 7.571</b>
<b>Información complementaria:</b>		
Intereses pagados durante el período	\$ 8.579	\$ 11.751

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

# NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

## Propósito

La Corporación Interamericana de Inversiones (la Corporación), un organismo multilateral, fue establecida en 1986 e inició sus operaciones en 1989 con la misión de promover el desarrollo económico de sus países miembros latinoamericanos y caribeños por medio del establecimiento, la expansión y modernización de las empresas privadas de manera tal que complementen las actividades del Banco Interamericano de Desarrollo (BID). La misión de la Corporación se cumple mediante la concesión de préstamos y la realización de inversiones en capital en aquellas situaciones en las que no es posible obtener capital privado de otras fuentes en términos razonables. Asimismo, la Corporación desempeña un papel catalizador al movilizar financiamiento adicional para proyectos proveniente de otros inversionistas y prestamistas mediante cofinanciamiento o préstamos sindicados, participaciones, suscripción de emisiones y garantías. Además del financiamiento de proyectos y la movilización de recursos, la Corporación brinda servicios de asesoría financiera y técnica a sus clientes. La Corporación recibe el capital social de los países miembros, realiza sus operaciones principalmente en dólares de los Estados Unidos de América y lleva a cabo sus actividades operativas únicamente en sus veintiséis países miembros regionales. La Corporación forma parte del Grupo del Banco Interamericano de Desarrollo (Grupo 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 del BID aprobaron la reorganización en la Corporación de las actividades del Grupo BID en el sector privado (o la cartera sin garantía soberana (NSG, en inglés)) y autorizaron el segundo aumento general del capital de la Corporación (AGC-II). A partir del 1 de enero de 2016, se transfirieron a la CII (la Reorganización) las funciones operativas y administrativas, incluido el personal, relacionados con las actividades del sector privado del BID con el objeto de maximizar el impacto en materia de desarrollo y ofrecer servicios más generales a los clientes. El BID sigue manteniendo los intereses económicos en su cartera NSG. A partir del 1 de enero de 2016, la Corporación prestará servicios de préstamos para la cartera NSG del BID y recibirá una comisión por tales servicios. El acuerdo inicial de servicios tiene una duración de siete años. El personal de la Corporación aumentó de 108 al 31 de diciembre de 2015 a 174 a partir del 1 de enero de 2016 como resultado de la Reorganización. A partir de 2016, los costos relacionados con la contratación de estos empleados y las obligaciones correspondientes a las prestaciones de jubilación y posjubilación de estos empleados nuevos se reflejarán en los estados financieros de la Corporación.

## 1. Bases de presentación

Las políticas contables y de información financiera de la Corporación 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 de los Estados Unidos de América (dólar o \$), que es la moneda funcional y de informe de la Corporación.

## 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 préstamos y la evaluación del deterioro no temporal en los valores de inversión disponibles para la venta y mantenidos hasta el vencimiento 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 e instrumentos derivados, 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. La evolución de la coyuntura económica puede afectar a los clientes de la Corporación y a los mercados de inversión de todo el mundo e 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 FDIC.

**Cartera de valores** — Como parte de su estrategia global de gestión de cartera, la Corporación invierte en títulos corporativos, títulos del Estado y de organismos gubernamentales y títulos de organismos supranacionales de conformidad con sus políticas de inversión. 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 de la Corporación 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 valores negociables de la Corporación 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 valores con vencimiento a plazo fijo clasificados como mantenidos hasta su vencimiento representan valores que la Corporación tiene la capacidad y la intención de mantener hasta su vencimiento y se registran por su costo amortizado. 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 estado de ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio neto. 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. Las inversiones de la Corporación en instrumentos de deuda en los mercados de América Latina y el Caribe que son consecuencia de las actividades de desarrollo se clasifican como inversiones mantenidas hasta el vencimiento y se reflejan al costo amortizado en el balance de situación. Al 31 de diciembre de 2015, la Corporación no tenía ninguna inversión mantenida hasta el vencimiento.

La Corporación evalúa los valores disponibles para la venta y mantenidos hasta su vencimiento que han perdido valor más allá de su costo amortizado para determinar si el descenso en el valor razonable tiene carácter no 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 y mantenidos hasta su vencimiento 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 estado de ingresos y gastos acumulados reconocidos directamente en patrimonio neto.

**Inversiones en forma de préstamos y de capital** — Los fondos comprometidos correspondientes a inversiones en forma de préstamos e inversiones en 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 en algunos casos obtiene garantías subsidiarias incluidas, de forma no exclusiva, hipotecas y garantías de terceros. Las inversiones en 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 en 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 de ASC y, como recurso práctico, determina el valor razonable de las inversiones en SRL a partir del valor de activo neto (VAN) informado. Los VAN proporcionados por las SRL se obtienen de los valores razonables de las inversiones subyacentes de las SRL.

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

# NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

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 subsidiarias 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 en 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 en capital 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 en capital, a menos que se venda y se obtenga un beneficio.

**Entidades de interés variable** — El Tema 810 de ASC, *Consolidación*, dispone la consolidación cuando la entidad en cuestión es el beneficiario primario de una entidad de interés variable (VIE, por sus siglas en inglés) 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. La Corporación tiene intereses de inversión en ciertos fondos de inversión que están estructurados como SRL. Las inversiones directas en capital son contabilizadas al costo. Los intereses de la Corporación en las SRL se contabilizan al valor razonable de conformidad con el Tema 820 de ASC, *Medición del valor razonable*.

**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 préstamos. La provisión para pérdidas se ve incrementada por los cargos a gastos, mediante la provisión para pérdidas de inversiones en forma de préstamos, 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 identificadas (provisiones específicas) como de las pérdidas probables inherentes a la cartera pero no identificables específicamente (provisiones generales).

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 representa 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 caja 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.

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. El sistema de

clasificación del riesgo crediticio interno toma en consideración el riesgo del prestatario, la garantía correspondiente o las características de la operación y el riesgo relacionado con el país, que, combinados, producen una calificación definitiva que refleja las pérdidas previstas relacionadas con la operación.

La Corporación segmenta su cartera de préstamos en instituciones financieras o préstamos a empresas. Se otorgan préstamos a pequeñas y medianas empresas que operan en una serie de sectores, entre los cuales los tres principales son energía y electricidad, productos agrícolas y transporte y logística, los que aparecen más detallados en la Nota 4. En el caso de ciertos préstamos, la Corporación ha obtenido garantías reales en forma de hipotecas, garantías de terceros y otros tipos de garantías reales.

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 relación de pérdida efectiva en caso de incumplimiento.

Cada uno de los préstamos se controla y clasifica en forma individual, y como mínimo una vez al año, a fin de asignarle el correspondiente porcentaje de probabilidad de incumplimiento de pago y la relación de pérdida efectiva en caso de incumplimiento (LGD).

- Probabilidad de incumplimiento de pago — Se hace 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 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 que se compara con las calificaciones crediticias a largo plazo que publicó Standard & Poor's (S&P) (en 2015 y 2014) y se equipara con la probabilidad histórica de porcentajes de incumplimiento de pago publicadas por S&P (en 2015) y Moody's (en 2014) para esas mismas categorías de calificación. Durante 2015, la Corporación efectuó cambios en su proceso de clasificación del riesgo de préstamos para incluir un mayor número de categorías de calificación más pormenorizada (diez categorías de calificación publicadas por S&P, según se describe en la Nota 4, contra las cinco categorías de Moody's usadas en 2014).
- Pérdida efectiva en caso de incumplimiento — En 2014, se aplicó una sola relación de pérdida efectiva en caso de incumplimiento (LGD, en inglés) a cada uno de los segmentos subordinados y garantizados de la cartera sobre la base de los datos de tasas medias de pérdidas históricas de Moody's. En 2015, la Corporación introdujo un modelo perfeccionado para calcular por separado la relación de pérdida efectiva 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 relación de pérdida efectiva 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.

La Corporación utiliza datos externos de la industria para las tasas de probabilidad de incumplimiento y las relaciones de pérdidas efectivas para calcular la provisión para pérdidas, dada nuestra limitada experiencia en pérdidas históricas, el volumen relativamente pequeño de las operaciones (menos de 250 préstamos) y la variación en materia de tamaños de los préstamos, sectores y distribución geográfica de la cartera.

Las inversiones en forma de préstamos 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

# NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

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 restructuración de deuda, se contabilizan como ingresos diferidos en el epígrafe Cuentas a pagar y otros pasivos,<sup>1</sup> 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 préstamos, que se incluyen en el epígrafe Cuentas a cobrar y otros activos del balance de situación, se difieren 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 en capital** — Los dividendos y las participaciones en beneficios en inversiones en 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 en capital contabilizados por el método de costo menos deterioro se registran 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 epígrafe Cambios en el valor razonable de las inversiones en capital, en la cuenta de resultados.

**Garantías** — La Corporación ofrece garantías sobre créditos, en condiciones de riesgo compartido, para cubrir las obligaciones asumidas por terceros sobre préstamos o en relación con valores emitidos, con la finalidad de apoyar proyectos ubicados en los países miembros de la Corporación para mejorar la calificación crediticia de la entidad y posibilitarle la realización de una amplia gama de transacciones comerciales. Estas garantías financieras constituyen compromisos adquiridos por la Corporación para garantizar pagos a terceros en caso de incumplimiento por parte del prestatario. La política de la Corporación sobre las garantías reales exigidas con respecto a estos instrumentos y sobre los tipos de garantías reales mantenidos es generalmente la misma que para los préstamos. Se considera que las garantías se han emitido en la fecha en que la Corporación suscribe el contrato de garantía. Se considera que una garantía está activa cuando se incurre en la obligación financiera subyacente ante el tercero y se ejerce cuando se invoca la obligación de la Corporación en virtud de dicha garantía. Existen dos obligaciones asociadas con las garantías: 1) la obligación de estar dispuesto al pago y 2) la obligación contingente de hacer pagos futuros. La obligación de estar dispuesto al pago se reconoce en la fecha de emisión al valor razonable. El pasivo contingente asociado con la garantía financiera se reconoce cuando es probable que la garantía se ejecute y el importe de la misma pueda ser razonablemente estimado. Ambas obligaciones relacionadas con garantías se incluyen en el epígrafe Cuentas a pagar y otros pasivos, en el balance de situación. La contraprestación recibida o por recibir constituye la contrapartida y se incluye en el balance de situación bajo el epígrafe Cuentas a cobrar y otros activos. Si se ejecutan las garantías, las cantidades desembolsadas se contabilizan como un préstamo y se establecen provisiones específicas que respondan al sistema de clasificación de riesgo crediticio interno de la Corporación. Se reconoce el ingreso cuando la Corporación es liberada de riesgo.

**Empréstitos** — Para asegurar la existencia de recursos disponibles para sus necesidades corporativas generales, la Corporación capta recursos en 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 calcula conforme a una metodología que se aproxima al método de interés efectivo y se incluye en el epígrafe 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 epígrafe 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 epígrafe Gastos por empréstitos, en la cuenta de resultados.

**Actividades de gestión de riesgo: instrumentos derivados no especulativos** — La Corporación puede contratar ciertos instrumentos derivados con fines de gestión del riesgo financiero. La Corporación gestiona su exposición al movimiento de

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



tasas de interés a través de dichos instrumentos financieros, los cuales pueden incluir *swaps* de tasa de interés y posiciones en opciones compradas (es decir, techos de tasas de interés). Los instrumentos derivados modifican las características correspondientes a la tasa de interés de los correspondientes instrumentos financieros con la finalidad de obtener la tasa de interés deseada. Ninguno de los instrumentos derivados ha sido designado como instrumento de cobertura. La Corporación no utiliza instrumentos derivados con fines especulativos.

Los instrumentos derivados se reconocen en el balance de situación a su valor razonable y se clasifican como activos o pasivos atendiendo a su naturaleza y a su valor razonable neto. Los cambios en el valor razonable de los derivados relacionados con empréstitos se reconocen en el epígrafe Gastos por empréstitos, en la cuenta de resultados. La Corporación no tenía instrumentos derivados al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

**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 que se cargan a resultados o se amortizan se incluyen en el epígrafe Gastos por empréstitos, en la cuenta de resultados.

**Activos fijos** — La Corporación presenta los activos fijos 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 de EE. UU. 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 epígrafe (Ganancia)/pérdida neta en transacciones en moneda extranjera, en la cuenta de resultados.

**Valor razonable de los instrumentos financieros** — La Codificación requiere la divulgación de información relativa a las mediciones del valor razonable de manera recurrente y no recurrente.

GAAP define 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. La Codificación 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 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, bonos corporativos, contratos de derivados y empréstitos estructurados.

# NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

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

Entre los activos para los que se emplean datos de Nivel 3 se cuentan algunos préstamos.

La disponibilidad de datos observables puede variar de un producto a otro y 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 la valoración se basa 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 ejerce la Corporación 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 de ASC, el efecto de los diferenciales de crédito de la propia Corporación también se tendría en cuenta al medir el valor razonable de los pasivos, incluidos los contratos de derivados. 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.

A continuación se detallan los métodos e hipótesis 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 a través de acuerdos que promueven el desarrollo económico, y de 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.

Para algunos de los préstamos de la Corporación a empresas e instituciones financieras no resulta factible calcular el valor razonable dada la naturaleza (pequeñas y medianas empresas) y la localización geográfica del prestatario. Los contratos de préstamo de la Corporación están individualizados para adaptarlos a las características de riesgo específicas y las necesidades de cada prestatario. Asimismo, se le ha dado a la Corporación la condición de acreedor privilegiado. Esta condición no es transferible, lo cual limita la capacidad de la Corporación de transferir activos y pasivos. Además, hay pocas transacciones, o ninguna, con calificaciones crediticias, tasas de interés y fechas de vencimiento similares. Teniendo en cuenta la experiencia de la administración, se considera que hay algunos países

en los que no hay participantes interesados en el mercado principal o más ventajoso de la Corporación debido a la singularidad del riesgo país, monto y plazo de muchos de los activos y pasivos de la Corporación. Por tanto, de conformidad con el Tema 820 de ASC, se proporciona información adicional sobre el cálculo estimado del valor razonable, como por ejemplo el importe contabilizado, la tasa de interés y el vencimiento. En la Nota 9 se incluye información adicional sobre inversiones en forma de préstamos.

**Inversiones en capital:** La Corporación adquiere acciones del capital primordialmente de pequeñas y medianas 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. En la Nota 9 se incluye información adicional sobre inversiones en SRL contabilizadas a valor razonable.

Las inversiones de capital directas de la Corporación se evalúan para determinar si se ha producido alguna pérdida de valor, pero no es factible determinar con precisión un valor razonable adicional al costo, ya que se trata de transacciones individualizadas de inversión privada 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 generalmente está limitada por cláusulas contractuales dados el tamaño y la escala de las inversiones de capital directas de la Corporación.

**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 y sus modificaciones, están exentos de gravámenes tributarios y derechos aduaneros en sus países miembros.

**Nuevas normas de contabilidad e información financiera** — En agosto de 2015, el FASB publicó la Actualización de normas contables (ASU o Actualización) 2015-14 que difiere por un año y para todas las entidades la fecha efectiva de la ASU 2014-09, *Ingresos procedentes de contratos con clientes (Tema 606)*, originalmente emitida en mayo de 2014. Esta orientación no es de aplicación a instrumentos financieros ni garantías. Esta Actualización difiere la fecha efectiva de aplicación para la Corporación al período anual que empieza después del 15 de diciembre de 2018. 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 mayo de 2015, el FASB publicó la ASU 2015-07, *Medición del valor razonable (Tema 820)*, que elimina el requisito de categorizar según la jerarquía de valor razonable las inversiones cuyo valor razonable se determina a partir del VAN como recurso práctico. Los requisitos de información para las inversiones cuyo valor razonable se determina a partir del VAN (o su equivalente) como recurso práctico no se ven afectados por el cambio en esta Actualización. La Actualización está en vigor actualmente para la Corporación para el período contable anual que comience después del 15 de diciembre de 2016 y exige la aplicación retroactiva para todos los períodos contables presentados en los estados financieros. Se permite su aplicación anticipada. La Corporación adoptó en forma anticipada estos requisitos de divulgación en las notas de los estados financieros.

En marzo de 2015, el FASB publicó la ASU 2015-03, *Intereses — Imputación de intereses (Tema 835)*, que simplifica la presentación en el balance de situación de los costos por emisión de deuda. Esta Actualización requiere que los costos por emisión de deuda relacionados con un pasivo por deuda reconocido como tal se deduzcan directamente del importe contabilizado de ese pasivo por deuda, de la misma forma que los descuentos de deuda. La orientación para el reconocimiento y la medición de los costos por emisión de deuda no se ven afectados por el cambio en esta Actualización. La Actualización está en vigor actualmente para la Corporación para el período contable anual que comience después del 15 de diciembre de 2015 y exige la aplicación retroactiva para todos los períodos contables presentados en los estados financieros. Se permite su aplicación anticipada. La Corporación adoptó en forma anticipada esta presentación en los estados financieros.

En febrero de 2015, el FASB publicó la ASU 2015-02, *Consolidación (Tema 810 — Modificaciones al análisis de la consolidación)*, que elimina el aplazamiento de la adopción de FAS 167 para las empresas con inversiones en entidades que son sociedades de inversión. Esta nueva orientación es de aplicación a las sociedades de responsabilidad limitada y a las empresas y entidades legales similares y modifica las consideraciones para determinar si ciertas entidades son entidades de interés variable o entidades de interés de voto. Además, esta nueva orientación requiere que las entidades valoren si los acuerdos sobre comisiones pagaderas a un órgano decisorio o a un proveedor de servicios representan un interés variable en la entidad legal, así como la forma en que los intereses de las partes relacionadas afectan la determinación del beneficiario primario. Actualmente esta Actualización es de aplicación para la Corporación en el período

# NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

anual que empieza después del 15 de diciembre de 2016. Se permite su aplicación anticipada. La Corporación adoptó en forma anticipada esta Actualización, la que no tuvo un impacto considerable en la situación financiera, los resultados de explotación ni los flujos de caja de la Corporación.

## 3. Cartera de valores

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

Miles de dólares	31 de diciembre	
	2015	2014
Inversiones en títulos corporativos	\$15.957	\$250.264
Inversiones en títulos del Estado	8.790	8.383
Inversiones en títulos de organismos gubernamentales	—	39.968
Inversiones en títulos de organismos supranacionales	9.996	32.968
	<b>\$34.743</b>	<b>\$331.583</b>

Las ganancias netas no realizadas en valores mantenidos para su negociación fueron \$4 en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015 (ganancias netas no realizadas de \$197 en el ejercicio terminados el 31 de diciembre de 2014).

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

Miles de dólares	31 de diciembre	
	2015	2014
Inversiones en títulos corporativos	\$356.906	\$459.318
Inversiones en títulos de organismos gubernamentales	112.163	113.029
Inversiones en títulos de organismos supranacionales	9.849	12.082
	<b>\$478.918</b>	<b>\$584.429</b>

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

Miles de dólares	31 de diciembre de 2015			
	Costo amortizado	Ganancias brutas no realizadas	Pérdidas brutas no realizadas	Valor razonable
Inversiones en títulos corporativos	\$357.120	\$521	\$(735)	\$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
	<b>\$478.952</b>	<b>\$834</b>	<b>\$(868)</b>	<b>\$478.918</b>

Miles de dólares	31 de diciembre de 2014			
	Costo amortizado	Ganancias brutas no realizadas	Pérdidas brutas no realizadas	Valor razonable
Inversiones en títulos corporativos	\$458.217	\$1.513	\$(412)	\$459.318
Inversiones en títulos de organismos gubernamentales	112.482	615	(68)	113.029
Inversiones en títulos de organismos supranacionales	12.086	13	(17)	12.082
	<b>\$582.785</b>	<b>\$2.141</b>	<b>\$(497)</b>	<b>\$584.429</b>

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

	31 de diciembre de 2015					
	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	\$120.574	\$(435)	\$49.813	\$(300)	\$170.387	\$(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)
	<b>\$170.261</b>	<b>\$(568)</b>	<b>\$49.813</b>	<b>\$(300)</b>	<b>\$220.074</b>	<b>\$(868)</b>

	31 de diciembre de 2014					
	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	\$96.114	\$(412)	\$—	\$—	\$96.114	\$(412)
Inversiones en títulos de organismos gubernamentales	27.111	(68)	—	—	27.111	(68)
Inversiones en títulos de organismos supranacionales	6.979	(17)	—	—	6.979	(17)
	<b>\$130.204</b>	<b>\$(497)</b>	<b>\$—</b>	<b>\$—</b>	<b>\$130.204</b>	<b>\$(497)</b>

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

	31 de diciembre	
	2015	2014
Miles de dólares		
Ganancias/(pérdidas) no realizadas durante el período	\$(1.628)	\$250
Reclasificación de (ganancias)/pérdidas a resultado neto	(50)	—
Variación debida a pérdida de valor de títulos y valores	—	—
<b>Total reconocido en Otros ingresos/(gastos) reconocidos directamente en patrimonio neto relacionados con valores disponibles para la venta</b>	<b>\$(1.678)</b>	<b>\$250</b>

El producto de la venta de siete valores disponibles para la venta fue de \$71.109 durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015 (no se vendió ninguno durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014). Las ganancias brutas realizadas fueron de \$50 y no hubo ninguna ganancia bruta realizada de la venta de valores disponibles para la venta durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015 (no se vendió ninguno durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014).

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 2015 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 2014). Además, para aquellos valores con pérdidas no realizadas, 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 el estado de ingresos/(gastos) reconocidos directamente en patrimonio neto.

# NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

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

Miles de dólares	31 de diciembre	
	2015	2014
Dentro de un año	\$153.157	\$126.544
Después de un año y hasta cinco años	325.761	457.885
	<b>\$478.918</b>	<b>\$584.429</b>

La única inversión en un título corporativo que tenía la Corporación correspondía a un activo de desarrollo con características similares a otros valores mantenidos hasta el vencimiento que venció el 29 de marzo de 2015. El costo amortizado y el valor razonable del título corporativo eran de \$39.902 y \$40.423 respectivamente al 31 de diciembre de 2014. En el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014 se registraron \$521 en ganancias brutas no realizadas y ninguna pérdida bruta no realizada.

En el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015, los ingresos por intereses, netos de amortización de primas y ajuste de valor de los títulos comprados con descuento, ascendían a \$6.998 (\$7.506 en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014).

## 4. Inversiones en forma de préstamos 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 en capital y en SRL y todo posible efecto relacionado con la concentración geográfica. Entre los países que representan el mayor riesgo de crédito para la Corporación al 31 de diciembre de 2015 se encuentran Brasil, Perú, y Panamá (Brasil, Perú y Chile al 31 de diciembre de 2014). Al 31 de diciembre de 2015, las inversiones activas en préstamos, capital y SRL denominadas en moneda extranjera ascendían a \$49.678 (\$62.072 al 31 de diciembre de 2014). 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					
	2015			2014		
	Préstamos	Capital	Total	Préstamos	Capital	Total
Brasil	\$110.345	\$ 933	\$111.278	\$ 129.905	\$ 1.882	\$ 131.787
Perú	103.688	1.750	105.438	112.506	—	112.506
Panamá	97.864	4.000	101.864	95.333	4.000	99.333
Costa Rica	99.979	—	99.979	103.719	—	103.719
México	82.380	9.051	91.431	81.533	11.196	92.729
Chile	88.515	1.600	90.115	109.453	1.600	111.053
Colombia	83.608	463	84.071	90.130	1.099	91.229
Ecuador	81.631	—	81.631	59.680	—	59.680
El Salvador	34.127	—	34.127	19.767	—	19.767
Nicaragua	32.332	—	32.332	41.169	—	41.169
Uruguay	31.795	—	31.795	34.242	—	34.242
Argentina	29.595	151	29.746	41.899	114	42.013
Paraguay	24.517	—	24.517	34.946	—	34.946
Regional	14.264	8.323	22.587	20.677	4.373	25.050
República Dominicana	13.706	205	13.911	18.235	914	19.149
Honduras	10.117	—	10.117	13.632	—	13.632
Guatemala	9.039	—	9.039	8.618	—	8.618
Jamaica	6.621	—	6.621	8.283	—	8.283
Haití	5.453	—	5.453	1.565	—	1.565
Estado Plurinacional de Bolivia	1.134	3.000	4.134	1.737	—	1.737
Bahamas	562	—	562	125	—	125
	<b>\$961.272</b>	<b>\$29.476</b>	<b>\$990.748</b>	<b>\$1.027.154</b>	<b>\$25.178</b>	<b>\$1.052.332</b>
Servicios financieros	\$680.576	\$7.586	\$688.162	\$711.237	\$5.051	\$716.288
Energía	56.957	1.750	58.707	84.230	—	84.230
Productos agrícolas	33.392	—	33.392	35.947	—	35.947
Transporte y logística	31.583	—	31.583	26.231	—	26.231
Construcción, materiales e instalaciones	23.678	3.086	26.764	10.019	3.611	13.630
Fertilizantes y servicios agrícolas	22.719	—	22.719	26.251	—	26.251
Hotelería y turismo	15.073	—	15.073	12.890	—	12.890
Distribución y venta minorista	10.737	3.802	14.539	18.353	2.575	20.928
Alimentos y bebidas	12.954	—	12.954	13.636	—	13.636
Madera, pulpa y papel	12.138	—	12.138	7.442	—	7.442
Ganadería y avicultura	11.514	—	11.514	9.562	—	9.562
Información, comunicaciones y tecnología	6.094	4.205	10.299	2.680	914	3.594
Fondos de inversión	1.158	9.047	10.205	1.158	13.027	14.185
Servicios públicos	9.541	—	9.541	9.986	—	9.986
Manufactura en general	8.014	—	8.014	12.141	—	12.141
Textiles, ropas de vestir y cuero	7.832	—	7.832	8.997	—	8.997
Servicios y suministros sanitarios	5.998	—	5.998	6.592	—	6.592
Petróleo, gas y minería	4.302	—	4.302	8.651	—	8.651
Educación	2.616	—	2.616	5.145	—	5.145
Acuicultura y pesca	2.596	—	2.596	13.310	—	13.310
Servicios	1.382	—	1.382	1.000	—	1.000
Envases y empaques	418	—	418	1.696	—	1.696
	<b>\$961.272</b>	<b>\$29.476</b>	<b>\$990.748</b>	<b>\$1.027.154</b>	<b>\$25.178</b>	<b>\$1.052.332</b>

# 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 en capital y determinadas SRL, valores de inversión y garantías para promover el desarrollo económico de los países regionales en desarrollo miembros de la Corporación mediante el establecimiento, la ampliación y la modernización de empresas privadas, prioritariamente de pequeña y mediana escala. 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.

Distribución de la cartera activa por tipo de inversión al 31 de diciembre de 2015:

Miles de dólares	31 de diciembre de 2015		
	Instituciones financieras	Empresas	Total
Préstamos	\$681.734	\$279.538	\$961.272
Inversiones en capital	16.633	12.843	29.476
	<b>\$698.367</b>	<b>\$292.381</b>	<b>\$990.748</b>

Distribución de la cartera activa por tipo de inversión al 31 de diciembre de 2014:

Miles de dólares	31 de diciembre de 2014		
	Instituciones financieras	Empresas	Total
Préstamos	\$712.395	\$314.759	\$1.027.154
Inversiones en capital	18.078	7.100	25.178
Instrumentos de inversión*	39.902	—	39.902
	<b>\$770.375</b>	<b>\$321.859</b>	<b>\$1.092.234</b>

\*Representa una inversión en un valor emitido en un país miembro regional en desarrollo o por entidades domiciliadas en ellos cuyo producto se utiliza en actividades relacionadas con el desarrollo.

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

Miles de dólares	31 de diciembre de 2015
Préstamos	\$191.022
Inversiones en capital	22.498
	<b>\$213.520</b>



## Inversiones en forma de préstamos

Los préstamos de la Corporación 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 \$189.098 al 31 de diciembre de 2015 (\$237.139 al 31 de diciembre de 2014). 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 de los préstamos de la Corporación, al costo amortizado por tipo de inversión, al 31 de diciembre de 2015:

Miles de dólares	31 de diciembre de 2015					
	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	\$ 1.250	\$ —	\$1.596	\$2.846	\$678.888	\$681.734
Empresas	135	84	6.292	6.511	273.027	279.538
<b>Total de préstamos vencidos</b>	<b>\$ 1.385</b>	<b>\$84</b>	<b>\$7.888</b>	<b>\$9.357</b>	<b>\$951.915</b>	<b>\$961.272</b>
Porcentaje de la cartera de préstamos	0,14%	0,01%	0,82%	0,97%	99,03%	100,00%
Provisiones acumuladas para pérdidas en préstamos	\$36.746					
Cobertura				392,71%		3,82%

El cuadro siguiente presenta un análisis de los vencimientos basado en las cláusulas contractuales de los préstamos de la Corporación, al costo amortizado por tipo de inversión, al 31 de diciembre de 2014:

Miles de dólares	31 de diciembre de 2014					
	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	\$ —	\$—	\$ 3.180	\$ 3.180	\$ 709.215	\$ 712.395
Empresas	3.104	—	17.014	20.118	294.641	314.759
<b>Total de préstamos vencidos</b>	<b>\$ 3.104</b>	<b>\$—</b>	<b>\$20.194</b>	<b>\$23.298</b>	<b>\$1.003.856</b>	<b>\$1.027.154</b>
Porcentaje de la cartera de préstamos	0,30%	0,00%	1,97%	2,27%	97,73%	100,00%
Provisiones para pérdidas en préstamos	\$47.895					
Cobertura				205,58%		4,66%

Los préstamos improductivos por los cuales no se reconocen intereses ascendían a \$11.685 al 31 de diciembre de 2015 (\$31.137 al 31 de diciembre de 2014). Los préstamos por los cuales no se reconocen intereses y que se encuentran al día en cuanto a pagos ascendían a \$1.726 al 31 de diciembre de 2015 (\$10.928 al 31 de diciembre de 2014). Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015 los intereses cobrados por préstamos en situación no productiva ascendían a \$1.524 (\$669 para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014).

# 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	
	2015	2014
Empresas	\$ 8.443	\$ 26.392
Instituciones Financieras	3.242	4.745
<b>Total de préstamos no productivos</b>	<b>\$ 11.685</b>	<b>\$ 31.137</b>
Cartera de préstamos	\$961.272	\$1.027.154
Préstamos no productivos/Cartera de préstamos	1,22%	3,03%
Provisiones acumuladas para pérdidas en préstamos	\$ 36.746	\$ 47.895
Cobertura de préstamos no productivos	314,47%	153,82%

Los plazos de vencimiento de los desembolsos de principal de la cartera activa de inversiones en forma de préstamos de la Corporación se resumen como siguen:

Miles de dólares	31 de diciembre			
	2015		2014	
	Principal pendiente de amortización	Rendimiento medio ponderado	Principal pendiente de amortización	Rendimiento medio ponderado
Vencimiento en un año o menos	\$250.056	4,52%	\$ 335.004	3,91%
Vencimiento de uno a cinco años	626.861	3,96%	591.532	4,31%
Vencimiento de cinco años en adelante	84.355	5,77%	100.618	5,74%
	<b>\$961.272</b>		<b>\$1.027.154</b>	

Al 31 de diciembre de 2015, la inversión de la Corporación en préstamos cuyo valor se ha deteriorado ascendía a \$10.039 (\$16.969 al 31 de diciembre de 2014). En el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015, el promedio de las inversiones registrado para préstamos cuyo valor se encontraba deteriorado era de \$12.249 (\$16.006 en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014). El importe total de la provisión acumulada relativa a préstamos deteriorados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 ascendía a \$5.588 y \$10.566, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2015 no había ninguna reestructuración de deuda problemática en la cartera de inversiones en forma de préstamos (ninguna al 31 de diciembre de 2014).

La Corporación recibió recuperaciones parciales de préstamos a empresas e instituciones financieras en los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014.

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

Miles de dólares	2015			2014		
	Instituciones financieras	Empresas	Total	Instituciones financieras	Empresas	Total
Saldo al 1 de enero	\$19.794	\$28.101	\$47.895	\$22.189	\$24.867	\$47.056
Pérdidas en inversiones en forma de préstamos, netas	—	(5.319)	(5.319)	—	(351)	(351)
Importes recuperados	—	441	441	413	685	1.098
Provisión para pérdidas por inversiones en préstamos	(1.763)	(4.508)	(6.271)	(2.808)	2.900	92
<b>Saldo al 31 de diciembre</b>	<b>\$18.031</b>	<b>\$18.715</b>	<b>\$36.746</b>	<b>\$19.794</b>	<b>\$28.101</b>	<b>\$47.895</b>

Resumen de los préstamos de la Corporación al costo amortizado según el indicador de la calidad crediticia y el tipo de inversión, al 31 de diciembre de 2015:

Clasificación interna de riesgo de crédito	31 de diciembre de 2015			Calificación Equivalente S&P/Moody's
	Instituciones financieras	Empresas	Total	
bbb+	\$ 25.000	\$ —	\$ 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
<b>Total</b>	<b>\$681.734</b>	<b>\$279.538</b>	<b>\$961.272</b>	

A continuación aparece una descripción general de la clasificación del riesgo. 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, las condiciones económicas adversas o circunstancias cambiantes tienen más probabilidades de debilitar 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 hasta 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).

Resumen de los préstamos de la Corporación al costo amortizado según el indicador de la calidad crediticia y el tipo de inversión, al 31 de diciembre de 2014:

Categoría	31 de diciembre de 2014		
	Instituciones financieras	Empresas	Total
A	\$668.404	\$248.521	\$ 916.925
B	40.811	38.446	79.257
Deficiente	—	14.004	14.004
De dudosa recuperación	3.180	13.418	16.598
Pérdida	—	370	370
<b>Total</b>	<b>\$712.395</b>	<b>\$314.759</b>	<b>\$1.027.154</b>

# NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

A continuación aparece una descripción general de la clasificación del riesgo al 31 de diciembre de 2014:

<b>Indicador de la calidad crediticia</b>	<b>Descripción</b>
A	Esta categoría abarca empresas con capacidad para cumplir sus obligaciones y cuya situación financiera no se ve afectada por variables internas ni externas que podrían perjudicar su capacidad. A los proyectos clasificados como A se les asigna una provisión general de entre 0,40% y el 6,15% para deuda principal y entre el 0,55% y el 8,45% para deuda subordinada, según los resultados de un análisis específico de las variables de riesgo.
B	La empresa puede cumplir sus obligaciones, pero es vulnerable a circunstancias internas o externas adversas que, de continuar, podrían perjudicar su capacidad financiera. A los proyectos clasificados como B se les asigna una provisión general del 8,70% para deuda principal y del 12,00% para deuda subordinada.
Deficiente	La situación financiera actual de la empresa y su capacidad de pago pueden afectar negativamente el cobro de las obligaciones, pero no se prevé que se pierda principal. La generación de flujo de efectivo por parte de la empresa sigue dando muestras de deterioro. La empresa presenta deficiencias claras y persistentes que, de continuar, harían imposible el reembolso íntegro de la obligación contraída ante la Corporación. La empresa se encuentra en situación de incumplimiento de pago o presenta un riesgo sustancial de incumplimiento si las deficiencias no se subsanan. Se requieren importantes cambios operativos o de estructura financiera para que la empresa recupere su solvencia crediticia. A los proyectos clasificados como deficientes se les asigna una provisión general del 21,65% para deuda principal y del 29,85% para deuda subordinada.
De dudosa recuperación	La empresa no puede atender el servicio de sus deudas y el cobro es improbable tanto mediante pagos en función del desempeño financiero de la empresa como a través de pagos de los patrocinadores o de la liquidación de bienes afectos a garantías. La solvencia crediticia de la empresa se ha visto minorada y la probabilidad de pérdida es elevada. Se requiere una importante reestructuración de la inversión y/o la operación y cabe la posibilidad de tomar diversas medidas concretas (liquidación, recapitalización, etcétera). Para los proyectos clasificados en la categoría de dudosa recuperación se emplea un análisis independiente de flujos de caja, conforme lo exige el Subtema 310-10-35 de ASC, para determinar la provisión necesaria.
Pérdida	La totalidad o una parte del préstamo de la Corporación se considera incobrable. Es probable que el proyecto esté en quiebra y puede que haya suspendido sus actividades. El valor de liquidación de los bienes afectos a la garantía real o del recurso ante los garantes es insuficiente para recuperar la totalidad de la inversión de la Corporación. Para los proyectos clasificados en la categoría de pérdida se emplea un análisis independiente de flujos de caja, conforme lo exige el Subtema 310-10-35 de ASC, para determinar la provisión necesaria.

## Inversiones de capital

Al 31 de diciembre de 2015, la Corporación tenía diez inversiones de capital directas (ocho al 31 de diciembre de 2014) con un valor neto de \$20.429 (\$12.151 al 31 de diciembre de 2014). Las inversiones de capital directas se presentan al costo menos deterioro. Las pérdidas por deterioro no temporal en inversiones de capital para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015 ascendían a \$717 (\$289 para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014).

La Corporación tenía doce inversiones en SRL con un valor razonable de \$9.047 al 31 de diciembre de 2015 (diez con un valor razonable de \$13.027 al 31 de diciembre de 2014). En general, las inversiones de la Corporación 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 epígrafe Cuentas a cobrar y otros activos:

Miles de dólares	31 de diciembre	
	2015	2014
Otros activos corrientes		
Intereses a cobrar por inversiones en forma de préstamos	\$ 7.092	\$ 8.000
Intereses a cobrar por cartera de valores	1.459	3.299
Otros activos corrientes	9.325	8.560
	17.876	19.859
Otros activos no corrientes		
Plan de Posjubilación, activo neto	1.946	—
Otros activos no corrientes	2.865	1.065
	4.811	1.065
<b>Total cuentas a cobrar y otros activos</b>	<b>\$22.687</b>	<b>\$20.924</b>

Al 31 de diciembre de 2015, el activo neto del Plan de Posjubilación refleja la sobrecapitalización del Plan. Véase la Nota 14.

## 6. Cuentas a pagar y otros pasivos

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

Miles de dólares	31 de diciembre	
	2015	2014
Plan de Jubilación, pasivo neto	\$24.106	\$22.221
Cuentas a pagar y otros pasivos	9.193	3.887
Ingresos diferidos	6.414	7.010
Prestaciones a pagar	5.940	5.052
Cuentas a pagar a otras entidades del Grupo BID	2.216	2.507
Plan de Posjubilación, pasivo neto	—	2.680
<b>Total cuentas a pagar y otros pasivos</b>	<b>\$47.869</b>	<b>\$43.357</b>

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el pasivo neto del Plan de Jubilación refleja la subcapitalización del mismo. Al 31 de diciembre de 2014, el pasivo neto del Plan de Posjubilación refleja la subcapitalización del mismo. Véase la Nota 14.

# NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

## 7. Empréstitos

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

	31 de diciembre			
	2015		2014	
Miles de dólares	Importe	Costo medio ponderado	Importe	Costo medio ponderado
Dólar estadounidense	\$539.693	0,66%	\$1.026.057	0,78%
Peso mexicano	46.380	3,49%	54.261	3,82%
Real brasileño	11.526	10,20%	16.945	10,20%
Euro	857	0,87%	1.338	1,07%
	<b>\$598.456</b>		<b>\$1.098.601</b>	
Empréstitos a corto plazo	(57.761)		(533.957)	
Empréstitos a largo plazo	<b>\$540.695</b>		<b>\$ 564.644</b>	

El plan general de financiamiento de la Corporación toma en consideración la previsión de liquidez y la estrategia. 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 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 tiene disponible un empréstito renovable concedido por el BID por \$300.000. En agosto de 2008 la Corporación dispuso de \$100.000 de este empréstito, del que quedan disponibles \$200.000. Los importes dispuestos bajo el empréstito del BID vencen a los quince años de los correspondientes desembolsos. Este empréstito se ha renovado en cuatro ocasiones y vence en noviembre de 2020. Al 31 de diciembre de 2015, la Corporación dispuso de \$46.380 (800 millones de pesos mexicanos) de la línea de crédito en moneda extranjera. Esta línea de crédito es renovable y se vence en junio de 2016. Otros mecanismos de crédito disponibles ascendían a \$320.000 al 31 de diciembre de 2015.

El 16 de noviembre de 2012, la Corporación emitió bonos denominados en dólares estadounidenses a una tasa de LIBOR a tres meses más el 0,35%, en el marco de un programa internacional de emisiones a mediano plazo (Euro Medium-Term Note Program, o programa EMTN) en el mercado de capitales, por un monto de \$350.000, con vencimiento en 2015, seguido por una emisión adicional de \$50.000 el 19 de febrero de 2013, emitida con una prima y con vencimiento en 2015. Estos bonos vencieron el 16 de noviembre de 2015.

El 2 de octubre de 2014, la Corporación realizó una nueva emisión de bonos por un monto de \$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.

El 27 de abril de 2012, la Corporación emitió bonos en moneda extranjera por valor de \$61.472 (800 millones de pesos mexicanos) a la tasa de interés interbancaria de equilibrio (TIIE) más el 0,22%, antes de costos de suscripción y otros costos de emisión. Estos bonos vencieron el 24 de abril de 2015.

A continuación se detalla la estructura de los vencimientos de los empréstitos vigentes, sin incluir la amortización de los costos de emisión de deuda:

Miles de dólares	2016	2017	2018	2019	2020	Hasta 2023
Empréstitos	\$57.906	\$400.000	\$857	\$—	\$—	\$140.000
	<b>\$57.906</b>	<b>\$400.000</b>	<b>\$857</b>	<b>\$—</b>	<b>\$—</b>	<b>\$140.000</b>

Para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015, los gastos por empréstitos incluyen gastos por intereses por \$9.008 que abarcan la amortización de los costos por emisión de deuda por valor de \$331 (\$12.014 para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014 que incluye costos por emisión de deuda de \$557). El saldo sin amortizar del activo de los costos de emisión de deuda de la Corporación asciende a \$307 al 31 de diciembre de 2015 (\$640 al 31 de diciembre de 2014).

## 8. Capital

El capital autorizado inicial de la Corporación se incrementó de \$200 millones a \$705,9 millones, equivalente a 70.590 acciones, a través de un aumento general de capital de \$500 millones aprobado en 1999 (AGC-I) y varios aumentos especiales. Los aumentos asignaron un total de \$505,9 millones para suscripciones por parte de países miembros nuevos y existentes, durante los períodos de suscripción, según se establece en las correspondientes resoluciones. La Corporación emitió acciones completas, con un valor nominal y precio de emisión de diez mil dólares cada una, correspondientes a estos incrementos autorizados del capital accionario.

El 30 de marzo de 2015 las Asambleas de Gobernadores (Asambleas) de la Corporación y el BID aprobaron la Reorganización en la Corporación de las actividades del Grupo BID en el sector privado y autorizaron el segundo aumento general de capital de la Corporación (AGC-II). El AGC-II incrementa el capital autorizado de la Corporación en \$2.030 millones, equivalente a 125.474 acciones: 80.662 acciones corresponden a las nuevas contribuciones de capital que deben pagar los países (Anexo A de la resolución de las Asambleas) y 44.812 acciones corresponden a transferencias del BID en nombre de sus países miembros (Anexo B de la resolución de las Asambleas), con un precio de emisión de \$16.178,60 por acción. El período inicial de suscripción para las acciones del Anexo A terminó el 27 de octubre de 2015, y se suscribieron 54.762 acciones. El 1 de diciembre de 2015, el Directorio Ejecutivo aprobó una propuesta de reasignación en virtud de la cual se asignaron para suscripción 25.900 acciones restantes del Anexo A. Las acciones suscritas se registran a la fecha del instrumento de suscripción y al precio de emisión, y está previsto que se paguen en el transcurso del tiempo. Las acciones del Anexo B se emitirán cuando tenga lugar la aprobación anual de las transferencias por parte de la Asamblea de Gobernadores del BID a partir de 2018 y hasta 2025. Con este aumento de capital, el total de acciones autorizadas de la Corporación se cifra en 196.064.

De acuerdo con el Convenio Constitutivo de la Corporación Interamericana de Inversiones, cualquier miembro podrá retirarse de la Corporación mediante comunicación escrita a la oficina principal de la Corporación notificando su intención de retirarse. El retiro tendrá efecto definitivo en la fecha indicada en la notificación, pero en ningún caso antes de transcurridos seis meses a contar de la fecha en que se haya entregado dicha notificación a la Corporación. 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 de la Corporación, la Corporación y el miembro podrán acordar el retiro de este último y 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 tres meses a partir de la fecha en que dicho miembro haya expresado su deseo de retirarse, 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 de la Corporación. El pago por las acciones se realizará en las cuotas, fechas y monedas disponibles que determine la Corporación, teniendo en cuenta su posición financiera.

# NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

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

	<b>31 de diciembre</b>			
	<b>Acciones</b>	<b>Importe</b>	<b>Capital contribuido adicional*</b>	<b>Por cobrar a miembros**</b>
			Miles de dólares	
Alemania	1.334	\$ 13.340	\$ —	\$ —
Argentina	17.281	172.810	56.794	148.714
Austria	737	7.370	2.422	6.342
Bahamas	308	3.080	1.013	2.653
Barbados	216	2.160	710	1.860
Bélgica	169	1.690	—	—
Belice	101	1.010	—	—
Brasil	17.281	172.810	56.794	149.171
Canadá	320	3.200	1.050	2.750
Chile	4.279	42.790	14.062	36.822
Colombia	4.456	44.560	14.643	38.343
Costa Rica	671	6.710	2.206	5.776
Dinamarca	1.071	10.710	—	—
Ecuador	933	9.330	3.064	8.024
El Salvador	671	6.710	2.206	5.776
España	5.324	53.240	17.498	45.818
Estado Plurinacional de Bolivia	1.389	13.890	4.566	11.956
Estados Unidos	16.019	160.190	—	—
Finlandia	839	8.390	2.756	7.216
Francia	2.868	28.680	4.362	11.422
Guatemala	897	8.970	2.947	7.717
Guyana	256	2.560	840	2.200
Haití	671	6.710	2.206	5.776
Honduras	671	6.710	2.206	5.776
Israel	370	3.700	1.217	3.187
Italia	4.619	46.190	15.181	39.751
Jamaica	420	4.200	—	—
Japón	4.680	46.800	13.519	35.399
México	11.124	111.240	36.559	97.799
Nicaragua	671	6.710	2.206	5.776
Noruega	839	8.390	2.756	7.215
Países Bajos	1.071	10.710	—	—
Panamá	699	6.990	2.298	6.018
Paraguay	699	6.990	2.298	6.018
Perú	4.456	44.560	14.643	38.343
Portugal	389	3.890	1.279	3.349
República Bolivariana de Venezuela	9.210	92.100	30.269	79.259
República de Corea	333	3.330	1.094	2.864
República Dominicana	933	9.330	3.065	8.195
República Popular China	333	3.330	1.093	2.864
Suecia	839	8.390	2.756	7.216
Suiza	2.288	22.880	7.519	19.689
Suriname	105	1.050	—	40
Trinidad y Tobago	671	6.710	2.206	5.776
Uruguay	1.841	18.410	6.049	15.839
<b>Total 2015</b>	<b>125.352</b>	<b>\$1.253.520</b>	<b>\$338.352</b>	<b>\$888.709</b>
<b>Total 2014</b>	<b>70.590</b>	<b>\$ 705.900</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ 7.547</b>

\*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.



## 9. Mediciones y cambios del valor razonable

Los activos y pasivos 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 de ASC.

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 recurrente al 31 de diciembre de 2015:

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)
<b>ACTIVOS</b>			
Inversiones en títulos corporativos	\$372.863	\$—	\$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
	<b>\$513.661</b>	<b>\$—</b>	<b>\$513.661</b>

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 recurrente al 31 de diciembre de 2014:

Miles de dólares	Saldo al 31 de diciembre de 2014	Cotización en mercados secundarios para activos idénticos (Nivel 1)	Otros datos observables significativos (Nivel 2)
<b>ACTIVOS</b>			
Inversiones en títulos corporativos	\$709.582	\$—	\$709.582
Inversiones en títulos de organismos gubernamentales	152.997	—	152.997
Inversiones en títulos del Estado	45.050	—	45.050
Inversiones en títulos de organismos supranacionales	8.383	—	8.383
	<b>\$916.012</b>	<b>\$—</b>	<b>\$916.012</b>

El cuadro siguiente 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	\$ 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)
	<b>\$(4.168)</b>

# NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

El cuadro siguiente 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 2014:

Miles de dólares	Cambios de valor razonable incluidos en los resultados del ejercicio
Inversiones en títulos del Estado	\$ 927
Inversiones en títulos corporativos	758
Inversiones en títulos de organismos gubernamentales	28
Inversiones en títulos de organismos supranacionales	6
Sociedades de responsabilidad limitada	(1.876)
	<b>\$ (157)</b>

Ciertos instrumentos financieros de la Corporación no se miden a su valor razonable de manera recurrente, sino que se registran a importes que se aproximan al valor razonable debido a su liquidez o por ser de corto plazo. Dichos activos y pasivos financieros incluyen: Efectivo y equivalentes al efectivo, Cuentas a cobrar y otros activos, y Cuentas a pagar y otros pasivos.

Al 31 de diciembre de 2015, en forma sustancial todos los valores de inversión se valoran sobre la base de precios cotizados para activos o pasivos idénticos que no se negocian activamente 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 y bonos corporativos. Asimismo se incluyen papeles comerciales y certificados de depósito que se emiten conforme a las necesidades en el marco de programas de papel comercial y certificados de depósito en los Estados Unidos. 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. No hubo transferencias durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015 (ninguna durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014).

Generalmente, los préstamos de la Corporación se contabilizan por el importe del principal pendiente de cobro. Al 31 de diciembre de 2015, para aquellos préstamos para los que se puede estimar un valor razonable, los valores en libros de las inversiones en préstamos, más los intereses acumulados, eran de \$420.506 (\$418.161 al 31 de diciembre de 2014), y su valor razonable estimado ascendía a \$416.982 (\$422.044 al 31 de diciembre de 2014). La administración llegó a la conclusión de que no era posible establecer el valor razonable del resto de la cartera de préstamos, la que incluía financiamiento personalizado a pequeñas y medianas empresas que operan en los países miembros regionales de la Corporación. Al 31 de diciembre de 2015, el valor contable del resto de la cartera, sin incluir los intereses acumulados, era de \$542.683 (\$636.559 al 31 de diciembre de 2014), con tasas de interés que oscilan entre 1,25% y 13,00% (1,18% a 13,25% al 31 de diciembre de 2014) y vencimientos que van de menos de 1 año a 18 años (menos de 1 año a 15 años al 31 de diciembre de 2014). 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 con plazos de vencimiento especificados por contrato con objeto de realizarlas a su valor en libros y así elevar al máximo el aporte al desarrollo que consigue con dicha inversión).

Los empréstitos de la Corporación se registran a importes históricos salvo que se elija la contabilización a valor razonable de conformidad con el 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 2015, el valor razonable de los empréstitos de la Corporación era de \$486.913 (\$952.001 al 31 de diciembre de 2014). La Corporación no tenía empréstitos a valor razonable al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

Como recurso práctico, el valor razonable de las inversiones en SRL se determinó a partir del VAN estimado proporcionado por las SRL. Los VAN proporcionados por las SRL se obtienen de los valores razonables de las inversiones subyacentes a la fecha de la comunicación. 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 de inversión, o bien tienen las características propias de las sociedades de inversión. Generalmente, las SRL tienen una vida finita y la Corporación no vende ni rescata sus inversiones en SRL. El producto se distribuye a la Corporación cuando la SRL vende la inversión subyacente. Se hacen ajustes al VAN cuando se constata que el valor razonable difiere considerablemente del VAN.

El valor en libros de las inversiones en capital registradas al costo ascendía a \$20.429 al 31 de diciembre de 2015 (\$12.151 al 31 de diciembre de 2014). Para las inversiones de capital directas de la Corporación, las inversiones se evalúan para determinar si se ha producido algún deterioro, pero no es factible determinar con precisión un valor razonable adicional al costo, ya que se trata de transacciones individualizadas de inversión privada principalmente para las pequeñas y medianas empresas e instituciones financieras que operan en los países miembros regionales de la Corporación.

El valor en libros de las inversiones en capital contabilizadas al valor razonable ascendía a \$9.047 al 31 de diciembre de 2015 (\$13.027 al 31 de diciembre de 2014). El importe total de las ganancias y pérdidas netas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015 que se incluye en el epígrafe Cambios en el valor razonable de las inversiones en capital atribuibles al cambio en pérdidas netas no realizadas relacionadas con activos que aún se mantienen a dicha fecha ascendía a \$4.743 (\$1.692 en pérdidas netas no realizadas al 31 de diciembre de 2014). Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, no había inversiones en SRLs reportadas al costo.

## 10. Garantías

En algunas ocasiones la Corporación puede proporcionar garantías financieras para diversos fines a cambio de una comisión de garantía. Las garantías adquiridas por la Corporación generalmente tienen vencimientos consistentes con los de las inversiones en forma de préstamos. Al 31 de diciembre de 2015 la Corporación no tenía contratos de garantía pendientes (ninguno al 31 de diciembre de 2014). Tampoco se habían recibido notificaciones de impago desde la formalización del programa de garantías de la Corporación.

El máximo riesgo asumido posible, que representa el importe de las pérdidas que podrían generarse en virtud de las garantías en caso de impago total por la parte garantizada, sin tener en cuenta posibles recuperaciones basadas en disposiciones para el ejercicio de recursos o resultantes de garantías reales, ascendía a cero al 31 de diciembre de 2015 y 2014. Al 31 de diciembre de 2015 no se había incluido ninguna provisión para pérdidas por garantías en la cuenta de resultados (ninguna al 31 de diciembre de 2014). Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el valor razonable estimado del pasivo de la garantía ascendía a cero. Un producto de garantía venció el 17 de octubre de 2014.

## 11. 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 caja de la Corporación.

## 12. Acuerdos de préstamos

La Corporación moviliza fondos procedentes de bancos comerciales y otras instituciones financieras en relación con ciertos acuerdos de préstamo que la Corporación administra y gestiona en nombre de participantes. Los acuerdos están estructurados de manera que los prestamistas participantes deben aportar los fondos correspondientes según su respectiva participación en cada préstamo, sin recurso a la Corporación.

A partir del 1 de enero de 2016 y por un plazo de siete años, la Corporación administrará operaciones de préstamo que podrán incluir financiamiento del BID o fondos administrados por el BID.

## 13. Operaciones con entidades vinculadas

La Corporación recibe del BID determinados servicios administrativos y generales en áreas en que este puede prestar servicios comunes de manera eficiente. El contrato de alquiler de la sede de la Corporación, suscrito entre la Corporación y el BID, vence en 2020.

# NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

A continuación se detallan los importes pagados por la Corporación al BID en concepto de alquiler de oficinas y determinados servicios de apoyo administrativo:

Miles de dólares	Ejercicio terminado el 31 de diciembre	
	2015	2014
Alquiler de oficinas (sede y otros)	\$2.288	\$2.210
Servicios de apoyo	793	773
Otros servicios del BID	413	318
	<b>\$3.494</b>	<b>\$3.301</b>

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

Miles de dólares	2016	2017	2018	2019	2020
Alquiler de oficinas (sede)	\$2.189	\$2.254	\$2.322	\$2.392	\$2.463
	<b>\$2.189</b>	<b>\$2.254</b>	<b>\$2.322</b>	<b>\$2.392</b>	<b>\$2.463</b>

Las cuentas por pagar al BID ascendían a \$2.216 al 31 de diciembre de 2015 (\$2.507 al 31 de diciembre de 2014). Véase la Nota 6.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Corporación había dispuesto de \$100.000 del empréstito del BID. Véase la Nota 7.

La Corporación presta servicios de asesoría a entidades del Grupo BID. La Corporación recibió el pago íntegro de las comisiones ganadas en virtud de estos acuerdos al 31 de diciembre de 2015, por un total de \$100 (\$100 para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014). Después de la Reorganización de las actividades del sector privado del Grupo BID, además del acuerdo de servicios de préstamos NSG que entró en vigencia el 1 de enero de 2016, y que se describe en la Nota 1, el BID y la Corporación se encuentran negociando acuerdos actualizados de nivel de servicio para la prestación de otros servicios que abarcan recursos humanos e informática y que se prevé que van a aumentar considerablemente los gastos operativos de la Corporación para servicios recibidos del BID, así como incrementar notablemente los ingresos por servicios de asesoría de la Corporación prestados al BID que se establecerán en 2016 y renovarán en el futuro.

## 14. 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 programa de atención de salud 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.

Dado que tanto el BID como la Corporación participan en el Plan de Jubilación y el PRBP, cada empleador presenta la parte que le corresponde de estos planes. Los montos presentados reflejan la parte proporcional correspondiente a la Corporación de los costos, activos y obligaciones del Plan de Jubilación y el PRBP, de conformidad con el Tema 715 de ASC, *Compensación — Beneficios de jubilación*.

## Obligaciones 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 cuadro siguiente se resumen los cambios en la obligación por prestaciones, los activos del plan y la posición de capitalización del Plan de Jubilación y el PRBP, así como el monto reconocido en el balance general:

Miles de dólares	Plan de Jubilación		Plan de Posjubilación	
	2015	2014	2015	2014
<b>Conciliación de la obligación por prestaciones</b>				
Obligación al 1 de enero	\$(106.553)	\$ (85.689)	\$(66.007)	\$(49.150)
Coste por servicio	(4.587)	(3.256)	(2.512)	(1.900)
Coste por intereses	(4.233)	(3.973)	(2.645)	(2.439)
Contribuciones de los participantes	(1.051)	(999)	—	—
Modificaciones al Plan	—	(7)	2.537	1.071
Transferencias netas entre el BID y la CII	(34)	(383)	—	—
Ganancias/(Pérdidas) actuariales	5.486	(13.527)	5.356	(14.051)
Pago de prestaciones	1.913	1.281	534	464
Subsidio para jubilados bajo la Parte D	—	—	(16)	(2)
Obligación al 31 de diciembre	(109.059)	(106.553)	(62.753)	(66.007)
<b>Conciliación del valor razonable de los activos afectos al Plan</b>				
Valor razonable de los activos al 1 de enero	84.332	77.008	63.327	58.523
Transferencias netas entre el BID y la CII	34	383	—	—
Rendimiento real de los activos	(727)	5.145	(870)	4.059
Pago de prestaciones	(1.913)	(1.281)	(534)	(464)
Contribuciones de los participantes	1.051	999	—	—
Contribuciones del empleador	2.176	2.078	2.776	1.209
Valor razonable de los activos afectos al Plan al 31 de diciembre	84.953	84.332	64.699	63.327
<b>Capitalización</b>				
Sobrecapitalización/(Subcapitalización) al 31 de diciembre	(24.106)	(22.221)	1.946	(2.680)
<b>Importe neto reconocido al 31 de diciembre</b>	<b>\$ (24.106)</b>	<b>\$ (22.221)</b>	<b>\$ 1.946</b>	<b>\$ (2.680)</b>
<b>Los importes reconocidos como (pasivos)/activos son:</b>				
Activos/(Pasivos) por prestaciones correspondientes al Plan	(24.106)	(22.221)	1.946	(2.680)
<b>Importe neto reconocido al 31 de diciembre</b>	<b>\$ (24.106)</b>	<b>\$ (22.221)</b>	<b>\$ 1.946</b>	<b>\$ (2.680)</b>
<b>Los importes reflejados en el estado de gastos e ingresos reconocidos directamente en patrimonio neto son:</b>				
Ganancias/(Pérdidas) actuariales netas	12.163	13.567	10.291	12.522
Coste por servicios pasados	—	7	(3.473)	(1.062)
Activo inicial neto	—	—	—	—
<b>Importe neto reconocido al 31 de diciembre</b>	<b>\$ 12.163</b>	<b>\$ 13.574</b>	<b>\$ 6.818</b>	<b>\$ 11.460</b>

La obligación acumulada por prestaciones correspondiente a la Corporación por el Plan de Jubilación era de \$92.617 y \$90.244 al 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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	2015	2014	2015	2014
Coste por servicio	\$ 4.587	\$ 3.256	\$ 2.512	\$ 1.900
Coste por intereses	4.233	3.973	2.645	2.439
Rendimiento previsto de los activos afectos al Plan	(4.685)	(4.524)	(3.512)	(3.501)
Amortización de:				
Obligación por transición	—	—	—	174
Pérdida actuarial neta no reconocida	1.330	30	1.257	197
(Crédito)/Coste por servicios anteriores	7	7	(126)	—
<b>Coste periódico neto de las prestaciones</b>	<b>\$ 5.472</b>	<b>\$ 2.742</b>	<b>\$ 2.776</b>	<b>\$ 1.209</b>

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	2015	2014	2015	2014
(Ganancia)/Pérdida actuarial neta	\$ (74)	\$12.905	\$ (974)	\$13.493
Costo por servicios anteriores del año corriente	—	7	—	—
Crédito por servicios anteriores	—	—	(2.537)	(1.062)
Amortización de:				
Obligación por transición	—	—	—	(183)
Pérdida actuarial neta no reconocida	(1.330)	(30)	(1.257)	(197)
(Crédito)/Coste por servicios anteriores	(7)	(7)	126	—
<b>Total reconocido en Otros (ingresos)/pérdidas reconocidos directamente en patrimonio neto</b>	<b>\$(1.411)</b>	<b>\$12.875</b>	<b>\$(4.642)</b>	<b>\$12.051</b>
<b>Total reconocido en Coste periódico neto de los beneficios y (Ingresos)/pérdidas reconocidos directamente en patrimonio neto</b>	<b>\$ 4.061</b>	<b>\$15.617</b>	<b>\$(1.866)</b>	<b>\$13.260</b>

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 \$533 para el Plan de Jubilación y \$286 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 2015 (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 11,8 años, respectivamente.

El crédito por servicios anteriores no reconocido se amortiza en 8,4 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	
	2015	2014	2015	2014
<i>Promedio ponderado de supuestos para determinar la obligación por prestaciones al 31 de diciembre</i>				
Tasa de descuento	4,24%	3,88%	4,35%	3,97%
Tasa de incremento en la remuneración	4,11%	4,16%		
Tasa de inflación	2,15%	2,20%	2,15%	2,20%
	Plan de Jubilación		Plan de Posjubilación	
	2015	2014	2015	2014
<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	3,88%	4,85%	3,97%	4,99%
Rendimiento previsto de los activos afectos al Plan, de largo plazo	6,25%	6,75%	6,25%	6,75%
Tasa de incremento en la remuneración	4,16%	4,30%		

La tasa de rendimiento anual prevista de los activos afectos a los planes refleja la tasa histórica de rendimiento de las categorías de activos utilizadas en los planes y la aplicación conservadora de dicha tasa en la formulación de las asignaciones por categoría de activo en la política de inversión.

Las tasas de descuento utilizadas en la determinación de las obligaciones por prestaciones se seleccionan por referencia al rendimiento al cierre del ejercicio de los bonos corporativos AA 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	
	2015	2014
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	2019
<i>Evolución porcentual supuesta del coste de asistencia médica para el próximo ejercicio:</i>		
Gastos médicos — distintos de Medicare	6,50%	7,00%
Gastos médicos — Medicare	3,75%	6,00%
Medicamentos con receta	10,00%	6,00%
Gastos dentales	5,00%	5,00%
Coste de jubilación fuera de EE. UU.*	9,00%	6,50%

\*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 9,00% y el 6,50% para 2015 y 2014, respectivamente, con un valor definitivo 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:

Miles de dólares	Aumento de un punto porcentual		Disminución de un punto porcentual	
	Ejercicio terminado el 31 de diciembre			
	2015	2014	2015	2014
Efecto en el total de los componentes de coste por servicio y coste financiero	\$ 1.153	\$ 1.359	\$ (817)	\$ (951)
Efecto en la obligación por beneficios de posjubilación	13.985	15.917	(10.211)	(11.515)

## Activos afectos al 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 con estrategias de asignación de activos a largo plazo se han formulado de modo que haya una expectativa de rendimiento suficiente que satisfaga las necesidades de financiamiento a largo plazo, con el 65% de los activos invertidos en estrategias de rendimiento. Dichas políticas también asignan el 35% de los activos a inversiones en bonos de renta fija y valores del Gobierno de los Estados Unidos indexados a la inflación 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.

Los activos del Plan de Jubilación están invertidos con un objetivo de asignación de entre el 45% y el 61% en una cartera bien diversificada de inversiones en acciones de mercados desarrollados y emergentes y una exposición del 3% a deuda de mercados emergentes, el 3% a contratos a futuro indexados según el precio de un producto básico, el 0% al 2% a bienes inmuebles públicos, el 2% al 3% a bienes inmuebles privados y el 0% al 2% a valores de renta fija de alto rendimiento. Los activos del Plan de Jubilación también están invertidos con una exposición del 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.



Los activos del PRBP están invertidos con un objetivo de asignación de entre el 46% y el 62% en una cartera bien diversificada de inversiones en acciones de mercados desarrollados y emergentes y una exposición del 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.

Los activos del PRBP también están invertidos con una exposición del 15% a renta fija de larga duración, el 5% a renta fija básica y el 15% a valores de los Estados Unidos indexados a la inflación.

La política de inversión al 31 de diciembre de 2015 contempla los objetivos de asignación que figuran a continuación:

	<b>Plan de Jubilación</b>	<b>Plan de Posjubilación</b>
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%

La gestión de riesgo se logra mediante el seguimiento periódico del nivel de cada categoría de inversión y de cada gestor de inversiones. Las inversiones se reajustan en función del objetivo de asignación contemplada en la política de inversión, utilizando los flujos de efectivo y mediante ejercicios mensuales de redistribución. Los gestores de inversión generalmente 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 uso de instrumentos derivados por parte de un gestor de inversión para cada caso.

Los cuadros siguientes detallan las categorías de las inversiones del Plan de Jubilación y del PRBP al 31 de diciembre de 2015 y 2014 medidas al valor razonable y presentadas junto con su distribución media ponderada, por nivel de la jerarquía de 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 los 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 2015	Distribución media ponderada
Inversiones en capital y fondos de capital:				
En los Estados Unidos	\$ 4.460	\$16.541	\$21.001	25%
Fuera de los Estados Unidos	3.161	16.740	19.901	23%
En mercados emergentes	—	3.187	3.187	4%
Bienes inmuebles públicos	1.747	—	1.747	2%
Deuda del Estado y fondos diversificados de deuda:				
Fondos de larga duración de renta fija	4.385	8.206	12.591	15%
Bonos de renta básica	—	4.473	4.473	5%
Bonos de renta fija de alto rendimiento	—	1.582	1.582	2%
Bonos de los Estados Unidos indexados a la inflación	12.599	—	12.599	15%
Deuda emitida en mercados emergentes	—	2.511	2.511	3%
Contratos a futuro indexados según el precio de un producto básico	—	22	22	0%
Fondos de inversión a corto plazo	1.680	1.237	2.917	3%
Fondos de inversión en bienes inmuebles:				
Bienes inmuebles, privados	—	—	2.478	3%
Otros activos/(pasivos) netos*	—	—	(56)	0%
	<b>\$28.032</b>	<b>\$54.499</b>	<b>\$84.953</b>	<b>100%</b>

\*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 2014	Distribución media ponderada
Inversiones en capital y fondos de capital:				
En los Estados Unidos	\$ 4.346	\$16.606	\$20.952	25%
Fuera de los Estados Unidos	3.336	16.370	19.706	23%
En mercados emergentes	—	3.278	3.278	4%
Bienes inmuebles públicos	1.854	—	1.854	2%
Deuda del Estado y fondos diversificados de deuda:				
Fondos de larga duración de renta fija	4.872	8.593	13.465	16%
Bonos de renta básica	—	3.836	3.836	5%
Bonos de renta fija de alto rendimiento	—	1.601	1.601	2%
Bonos de los Estados Unidos indexados a la inflación	12.628	—	12.628	15%
Deuda emitida en mercados emergentes	—	2.586	2.586	3%
Fondos de inversión a corto plazo	1.678	641	2.319	3%
Fondos de inversión en bienes inmuebles:				
Bienes inmuebles, privados	—	—	2.107	2%
	<b>\$28.714</b>	<b>\$53.511</b>	<b>\$84.332</b>	<b>100%</b>

Plan de Posjubilación				
Miles de dólares	Nivel 1	Nivel 2	31 de diciembre de 2015	Distribución media ponderada
Inversiones en capital y fondos de capital:				
En los Estados Unidos	\$ —	\$16.660	\$16.660	26%
Fuera de los Estados Unidos	—	15.106	15.106	23%
En mercados emergentes	—	2.354	2.354	4%
Fondos de inversión en bienes inmuebles públicos	2.013	—	2.013	3%
Deuda del Estado y fondos diversificados de deuda:				
Bonos de renta fija a largo plazo	3.179	6.114	9.293	14%
Deuda de alto rendimiento	—	1.193	1.193	2%
Deuda emitida en mercados emergentes	—	2.024	2.024	3%
Bonos de renta fija básica	—	3.256	3.256	5%
Bonos de los Estados Unidos indexados a la inflación	9.592	—	9.592	15%
Fondos de inversión a corto plazo	2.567	(42)	2.525	4%
Otros activos/(pasivos) netos*	—	—	683	1%
	<b>\$17.351</b>	<b>\$46.665</b>	<b>\$64.699</b>	<b>100%</b>

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

Plan de Posjubilación				
Miles de dólares	Nivel 1	Nivel 2	31 de diciembre de 2014	Distribución media ponderada
Inversiones en capital y fondos de capital:				
En los Estados Unidos	\$ —	\$16.943	\$16.943	27%
Fuera de los Estados Unidos	—	15.148	15.148	24%
En mercados emergentes	—	2.340	2.340	4%
Fondos de inversión en bienes inmuebles públicos	2.129	—	2.129	3%
Deuda del Estado y fondos diversificados de deuda:				
Bonos de renta fija a largo plazo	3.559	6.364	9.923	16%
Deuda de alto rendimiento	—	1.218	1.218	2%
Deuda emitida en mercados emergentes	—	1.925	1.925	3%
Bonos de renta fija básica	—	3.162	3.162	5%
Bonos de los Estados Unidos indexados a la inflación	9.002	—	9.002	14%
Fondos de inversión a corto plazo	1.537	—	1.537	2%
	<b>\$16.227</b>	<b>\$47.100</b>	<b>\$63.327</b>	<b>100%</b>

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, fondos mutuos de renta fija 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.

# NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

Los fondos de inversión privados combinados de los gestores de inversiones 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. Los supuestos de valoración que aplican estos fondos de inversión incluyen el valor de mercado de propiedades similares, flujos de caja descontados, el costo de reposición y la deuda sobre la propiedad (capitalización directa). Estas metodologías corresponden a técnicas de valoración que son coherentes con los enfoques de mercado y de costo.

## Flujos de efectivo

Se prevé que las contribuciones de la Corporación al Plan de Jubilación y PRBP durante el ejercicio 2016 asciendan a aproximadamente \$7.740 y \$4.485, 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 2015.

Miles de dólares	Plan de Jubilación	Plan de Posjubilación
<i>Pago estimado de beneficios futuros</i>		
1 de enero de 2016 – 31 de diciembre de 2016	\$ 2.471	\$ 854
1 de enero de 2017 – 31 de diciembre de 2017	2.700	964
1 de enero de 2018 – 31 de diciembre de 2018	2.848	1.068
1 de enero de 2019 – 31 de diciembre de 2019	3.149	1.193
1 de enero de 2020 – 31 de diciembre de 2020	3.356	1.297
1 de enero de 2021 – 31 de diciembre de 2025	21.965	8.931

## 15. 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 servicios de asesoría en la cuenta de resultados.

## 16. Hechos posteriores

La administración ha evaluado hechos posteriores hasta el 8 de marzo de 2016, fecha en la cual se emitieron los estados financieros. 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  
United States of America  
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

## 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  
Trijos Montealegre, Escazú  
Apartado postal 1343-1250  
San José  
Tel.: + (506) 2588-8748  
Fax: + (506) 2288-7028

## 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

## 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

## 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



MIX  
Paper from  
responsible sources  
FSC® C100555



[www.iic.org](http://www.iic.org)



ISSN 2075-9614