

Estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2014 y 2013



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 2014 y de 2013 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 2014 y de 2013, 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

McLean, Virginia
3 de marzo de 2015

Balance de situación

Miles de dólares (excepto información sobre acciones)

	31 de diciembre	
	2014	2013
ACTIVO		
Efectivo y equivalentes al efectivo	\$ 7.571	\$ 18.273
Cartera de valores		
Disponibles para la venta	584.429	381.634
Mantenidos para su negociación	331.583	312.589
Mantenidos hasta su vencimiento	39.902	40.119
Inversiones		
Inversiones en forma de préstamos	1.027.154	1.026.659
Menos, provisión para pérdidas	(47.895)	(47.056)
	979.259	979.603
Inversiones en capital (\$13.027 y \$12.457 a valor razonable, respectivamente)	25.178	26.052
Total inversiones	1.004.437	1.005.655
Cuentas a cobrar y otros activos	21.564	28.535
Total activo	\$1.989.486	\$1.786.805
PASIVO Y PATRIMONIO NETO		
Cuentas a pagar y otros pasivos	\$ 43.357	\$ 29.441
Intereses y comisiones por compromisos a pagar	1.751	2.036
Empréstitos a corto plazo	534.291	121.167
Empréstitos a largo plazo	564.950	782.335
Total pasivo	1.144.349	934.979
Capital		
Capital autorizado:		
70.590 y 70.590 acciones, respectivamente (valor nominal \$10.000)		
Acciones suscritas:		
70.590 y 70.440 acciones, respectivamente (valor nominal \$10.000)	705.900	704.400
Menos, suscripciones a cobrar	(7.547)	(10.700)
	698.353	693.700
Ganancias acumuladas	170.144	156.810
(Gastos)/Ingresos acumulados reconocidos directamente en patrimonio neto	(23.360)	1.316
Total patrimonio neto	845.137	851.826
Total pasivo y patrimonio neto	\$1.989.486	\$1.786.805

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

Cuenta de resultados

Miles de dólares

	Ejercicio terminado el 31 de diciembre	
	2014	2013
INGRESOS		
Inversiones en forma de préstamos		
Intereses y comisiones	\$44.468	\$47.161
Otros ingresos	1.137	801
	<u>45.605</u>	<u>47.962</u>
Inversiones en capital		
Dividendos	677	401
Beneficios por ventas	67	3.269
Cambios en el valor razonable	(1.692)	735
Otros ingresos	33	30
	<u>(915)</u>	<u>4.435</u>
Cartera de valores	9.267	9.944
Servicios de asesoría, cofinanciamiento y otros	7.383	6.001
Total ingresos	61.340	68.342
Gastos por empréstitos	12.480	16.363
Ingresos totales, netos de gastos por intereses	48.860	51.979
PROVISIÓN PARA PÉRDIDAS POR INVERSIONES EN PRÉSTAMOS	92	(10.104)
DETERIORO NO TEMPORAL EN INVERSIONES EN CAPITAL (RELACIONADAS CON CRÉDITO)	289	49
GASTOS DE EXPLOTACIÓN		
Administrativos	30.344	31.568
Gasto de los Planes de Jubilación y Posjubilación	3.951	10.642
Pérdida neta en transacciones en moneda extranjera	391	165
Otros gastos	113	6
Total gastos de explotación	34.799	42.381
Resultado antes de actividades de asistencia técnica	13.680	19.653
Actividades de asistencia técnica	346	447
RESULTADO DEL EJERCICIO-BENEFICIO	\$13.334	\$19.206

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

Estado de (gastos)/ingresos reconocidos directamente en patrimonio neto

Miles de dólares

	Ejercicio terminado el 31 de diciembre	
	2014	2013
RESULTADO DEL EJERCICIO-BENEFICIO	\$ 13.334	\$19.206
OTROS (GASTOS)/INGRESOS NETOS RECONOCIDOS DIRECTAMENTE EN PATRIMONIO NETO		
Reconocimiento de los cambios en los activos/ pasivos del Plan de Jubilación y el Plan de Posjubilación—Nota 15	(24.926)	49.221
Ganancia no realizada en valores disponibles para la venta—Nota 3	250	509
Total otros (gastos)/ingresos netos reconocidos directamente en patrimonio neto	(24.676)	49.730
TOTAL (GASTOS)/INGRESOS RECONOCIDOS DIRECTAMENTE EN PATRIMONIO NETO	\$(11.342)	\$68.936

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

Estado de cambios en patrimonio neto

Miles de dólares

	Acciones suscritas	Capital accionario*	Ganacias acumuladas	Ingresos/ (Gastos) acumulados reconocidos directamente en patrimonio neto	Total patrimonio neto
Al 31 de diciembre de 2012	68.979	\$689.390	\$137.604	\$(48.414)	\$778.580
Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013					
Resultado del ejercicio-Beneficio	—	—	19.206	—	19.206
Otras ganancias netas reconocidas directamente en patrimonio neto	—	—	—	49.730	49.730
Cambio en las acciones suscritas	1.461	—	—	—	—
Pagos recibidos por acciones de capital suscritas	—	4.310	—	—	4.310
Al 31 de diciembre de 2013	70.440	\$693.700	\$156.810	\$ 1.316	\$851.826
Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014					
Resultado del ejercicio-Beneficio	—	—	13.334	—	13.334
Otras pérdidas netas reconocidas 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
Al 31 de diciembre de 2014	70.590	\$698.353	\$170.144	\$(23.360)	\$845.137

*Neto de suscripciones 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	
	2014	2013
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Desembolsos de préstamos	\$ (379.782)	\$ (306.702)
Desembolsos de inversiones en capital	(5.021)	(7.130)
Amortización de préstamos	371.384	338.198
Rendimiento de inversiones en capital	3.209	8.273
Valores disponibles para la venta		
Compras	(293.764)	(251.920)
Ventas y vencimientos	87.000	20.217
Inversión en activos fijos	(1.199)	(1.274)
Ventas recuperadas de activos	1.098	9.746
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	\$ (217.075)	\$ (190.592)
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Amortización de empréstitos, neto	(203.648)	(111.662)
Ingresos por la emisión de empréstitos	400.000	50.000
Suscripciones de capital	4.653	4.310
Efectivo neto generado por/(utilizado en) actividades de financiamiento	\$ 201.005	\$ (57.352)
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Resultado del ejercicio—Beneficio	13.334	19.206
Ajustes para conciliar el resultado del ejercicio con el efectivo neto generado por la explotación:		
Beneficios realizados por ventas de inversiones en capital	(67)	(3.269)
Cambio en el valor razonable de las inversiones en capital	1.692	(735)
Cambio en cuentas a cobrar y otros activos	(2.922)	5.266
Provisión para pérdidas en inversiones en préstamos	92	(10.104)
Cambio en el valor razonable de la cartera de valores	783	(8.525)
Cambio en cuentas a pagar y otros pasivos	(2.589)	749
Cambio en los Planes de Jubilación y Posjubilación, netos	667	4.003
Cartera de valores negociables		
Compras	(1.222.954)	(831.488)
Ventas y vencimientos	1.204.236	1.055.669
Otros, neto	12.786	6.839
Efectivo neto generado por actividades de explotación	\$ 5.058	\$ 237.611
Efecto neto de diferencias de cambio en efectivo y equivalentes al efectivo	310	168
Disminución neta de efectivo y equivalentes al efectivo	(10.702)	(10.165)
Efectivo y equivalentes al efectivo al 1 de enero	18.273	28.438
Efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de diciembre	\$ 7.571	\$ 18.273
Información complementaria:		
Intereses pagados durante el ejercicio	\$ 11.751	\$ 15.129

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 de financiamiento otorgado a pequeñas y medianas empresas. La misión de la Corporación se cumple, en colaboración con inversionistas privados, 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).

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 \$), siendo esta 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 para pérdidas en inversiones en forma de préstamos y la evaluación del deterioro no temporal en los valores de inversión e inversiones de capital, así como en la determinación del valor razonable de ciertos valores de inversión, inversiones en préstamos y capital, empréstitos e instrumentos derivados y 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 prestatarios 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

Notas a los estados financieros

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

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.

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 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. Las inversiones directas en capital y ciertas inversiones en SRL en las cuales la Corporación mantiene cuentas específicas y sobre las que no tiene un interés financiero con derecho a control se llevan al costo menos deterioro, en su caso. Para todas las otras inversiones en capital en SRL, la Corporación ha elegido el método de contabilización por valor razonable para las inversiones en SRL, 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 los términos contractuales. Las circunstancias y la información, respecto del prestatario y/o 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 riesgo relacionado con el equipo gerencial, los conflictos geopolíticos y las crisis macroeconómicas.

Las inversiones en capital que no se contabilizan a valor razonable se evalúan 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 del emisor, 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.

Notas a los estados financieros

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

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 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 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 y ciertas inversiones en SRL son contabilizadas al costo. Los intereses de la Corporación en las demás SRL se contabilizan al valor razonable de conformidad con el Tema 820 de ASC.

Provisión para pérdidas en inversiones en préstamos — La Corporación reconoce todo deterioro del valor de la cartera de préstamos, o toda mejora en su desempeño, en el balance de situación a través de la provisión para pérdidas en préstamos, registrando las variaciones en la cuenta de resultados, incrementando o disminuyendo la correspondiente provisión. Las inversiones dadas de baja contablemente y los importes que posteriormente son recuperados se reconocen a través de dicha variación. La provisión para pérdidas se mantiene en un nivel que la administración considera suficiente para absorber las probables pérdidas previstas en la cartera de préstamos. El juicio de la administración se basa en la calificación del riesgo y el desempeño de cada inversión en particular, la coyuntura económica y otros factores que la administración considera importantes.

La provisión 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).

La determinación de la provisión 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 incluido, 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 el resto de la cartera la provisión para pérdidas se establece a través de un proceso basado en varios análisis que estima las pérdidas probables inherentes de la cartera. Cada préstamo se clasifica en función de su riesgo y la estimación de pérdidas se deriva de cada clasificación. Estas clasificaciones están basadas en la experiencia y en información de mercado disponible, que incluye el riesgo país, el riesgo de correlación o contagio de pérdidas entre mercados y el incumplimiento de contratos de garantía o apoyo celebrados con patrocinadores, así como en los estados financieros formulados de acuerdo con principios contables distintos de los GAAP. Las pérdidas estimadas se obtienen a partir de información de la industria y de información histórica de la Corporación. Durante los períodos a los que se refiere el presente no se introdujeron cambios en las políticas y metodologías contables de la Corporación utilizadas para estimar su provisión para pérdidas en inversiones en forma de préstamos.

Las inversiones en forma de préstamos se dan de baja contablemente cuando la Corporación ha agotado todos los medios de recuperación posibles, reduciendo la provisión para pérdidas en préstamos. Estas reducciones en la provisión se compensan en parte con las recuperaciones 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. La Corporación no reconoce ingresos correspondientes a préstamos que son de dudoso cobro o, generalmente, cuyos pagos de intereses o de principal acusan atraso de más de 90 días. Los ingresos por intereses devengados correspondientes a este tipo de préstamos se revierten de ingresos y, a partir de entonces, se reconocen como ingreso únicamente cuando se recibe el pago, y vuelve a reconocerse el ingreso por intereses en el período en el que se devengan cuando la administración considere que se ha demostrado la capacidad del prestatario de efectuar los correspondientes pagos periódicos de intereses y principal. Los intereses no reconocidos

Notas a los estados financieros

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

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, 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 para pérdidas en el balance de situación.

Las comisiones y costos netos de originación por concepto de inversiones en forma de préstamos 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 un país miembro para mejorar su calificación crediticia y posibilitar 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. 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 en función de la pérdida probable estimada. 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 públicos y privados. Los empréstitos de la Corporación se contabilizan al costo amortizado. La amortización de primas y descuentos 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 incluye en el epígrafe Cuentas a cobrar y otros activos, 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 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.

Notas a los estados financieros

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

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.

Ingresos diferidos por concepto de servicios de asesoría — Determinados ingresos relacionados con servicios de asesoría a fondos externos se difieren y se amortizan a lo largo del período de servicio en cuestión. Estas comisiones se incluyen en la cuenta de resultados en el epígrafe Servicios de asesoría, cofinanciamiento y otros.

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 dicha fecha. 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 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 al valor razonable estimado de los instrumentos financieros y la medición de su valor razonable, independientemente de que dichos valores se reconozcan o no en el balance de situación.

GAAP define el valor razonable como el precio que se recibiría al vender un activo o que se pagaría al transferir un pasivo (es decir, el “precio de salida de la inversión”) 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/o 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, 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 y pasivos para los que se emplean datos de Nivel 3 se cuentan determinadas inversiones en préstamos e inversiones de capital en SRL.

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 820 de ASC, el efecto de los diferenciales de crédito de la propia Corporación también se tiene 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 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. Existen cláusulas contractuales que limitan la capacidad de la Corporación de vender activos o transferir pasivos a participantes en el mercado. 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

Notas a los estados financieros

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

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 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. Las SRL se clasifican en el Nivel 3 de la jerarquía del valor razonable. 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 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 mayo de 2014, el FASB publicó la Actualización de normas contables (ASU o Actualización) 2014-9, *Ingresos procedentes de contratos con clientes* (Tema 606), que reemplaza los requisitos y orientación previos en materia de reconocimiento de ingresos. Esta nueva orientación no es de aplicación a instrumentos financieros ni garantías. Esta Actualización es de aplicación para la Corporación al período anual que empieza el 31 de diciembre de 2017. No se espera que esta Actualización tenga un impacto considerable en la situación financiera, los resultados de explotación ni los flujos de caja de la Corporación.

En febrero de 2010, el FASB publicó la Actualización 2010-10, *Consolidación* (Tema 810) *Modificaciones a ciertos fondos de inversión*, que principalmente posponía la fecha efectiva para la aplicación de FAS 167 para las empresas con inversiones en entidades que son sociedades de inversión, lo cual incluye relaciones entre principal y agente (según la definición que aparece en el Tema 946 de ASC, *Servicios financieros — Sociedades de inversión*), en su versión modificada por la Actualización 2013-08. Por lo tanto, la Corporación pospuso la adopción de FAS 167 en lo relativo a la evaluación de sus inversiones en SRL, lo cual incluye relaciones entre principal y agente. 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.

3. Cartera de valores

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

Miles de dólares	31 de diciembre	
	2014	2013
Inversiones en títulos corporativos	\$250.264	\$249.840
Inversiones en títulos de organismos gubernamentales	39.968	6
Inversiones en títulos de organismos supranacionales	32.968	14.989
Inversiones en títulos del Estado	8.383	47.754
	\$331.583	\$312.589

Notas a los estados financieros

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

Las ganancias y pérdidas no realizadas en valores mantenidos para su negociación fueron \$246 y \$49, respectivamente, en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014 (las ganancias y pérdidas no realizadas en valores mantenidos para su negociación fueron \$516 y \$48, respectivamente, en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013).

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

<i>Miles de dólares</i>	31 de diciembre	
	2014	2013
Inversiones en títulos corporativos	\$459.318	\$317.808
Inversiones en títulos de organismos gubernamentales	113.029	58.553
Inversiones en títulos de organismos supranacionales	12.082	5.273
	\$584.429	\$381.634

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

<i>Miles de dólares</i>	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
	\$582.785	\$2.141	\$(497)	\$584.429

<i>Miles de dólares</i>	31 de diciembre de 2013			
	Costo amortizado	Ganancias brutas no realizadas	Pérdidas brutas no realizadas	Valor razonable
Inversiones en títulos corporativos	\$314.783	\$3.025	\$ —	\$317.808
Inversiones en títulos de organismos gubernamentales	58.502	405	(354)	58.553
Inversiones en títulos de organismos supranacionales	5.237	36	—	5.273
	\$378.522	\$3.466	\$(354)	\$381.634

Notas a los estados financieros

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

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

<i>Miles de dólares</i>	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
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)
	\$130.204	\$(497)	\$—	\$—	\$130.204	\$(497)

<i>Miles de dólares</i>	31 de diciembre de 2013					
	Menos de 12 meses		12 meses o más		Total	
	Valor razonable	Pérdidas no realizadas	Valor razonable	Pérdidas no realizadas	Valor razonable	Pérdidas no realizadas
Inversiones en títulos de organismos gubernamentales	\$24.761	\$(354)	\$—	\$—	\$24.761	\$(354)
	\$24.761	\$(354)	\$—	\$—	\$24.761	\$(354)

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

<i>Miles de dólares</i>	31 de diciembre	
	2014	2013
Ganacias no realizadas durante el ejercicio	\$250	\$535
Reclasificación de ganancias a resultado neto	—	(26)
Variación debida a pérdida de valor de títulos y valores	—	—
Total reconocido en Otros (gastos)/ingresos reconocidos directamente en patrimonio neto relacionados con valores disponibles para la venta	\$250	\$509

La Corporación no vendió ningún valor de su cartera de instrumentos disponibles para la venta en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014 (un valor vendido con una ganancia realizada cifrada en \$26 al 31 de diciembre de 2013).

La cartera de valores con pérdidas no realizadas es consecuencia de cambios en los precios y en el entorno actual del mercado y no de un deterioro crediticio no temporal. Al 31 de diciembre de 2014 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 2013). Además, 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 y 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:

<i>Miles de dólares</i>	31 de diciembre	
	2014	2013
Dentro de un año	\$126.544	\$ 87.647
Después de un año y hasta cinco años	457.885	293.987
	\$584.429	\$381.634

El costo amortizado del valor clasificado como mantenido hasta el vencimiento es como sigue:

<i>Miles de dólares</i>	31 de diciembre	
	2014	2013
Inversión en título corporativo	\$39.902	\$40.119
	\$39.902	\$40.119

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el epígrafe Inversión en título corporativo incluye un activo de desarrollo consistente en un título por valor de \$39.902 y \$40.119, respectivamente, con características similares a otros valores mantenidos hasta el vencimiento.

El valor razonable del valor clasificado como mantenido hasta el vencimiento es como sigue:

<i>Miles de dólares</i>	31 de diciembre de 2014	
	Costo amortizado	Valor razonable
Inversión en título corporativo	\$39.902	\$40.423
	\$39.902	\$40.423

<i>Miles de dólares</i>	31 de diciembre de 2013	
	Costo amortizado	Valor razonable
Inversión en título corporativo	\$40.119	\$42.668
	\$40.119	\$42.668

Las ganancias brutas no realizadas por valores mantenidos hasta el vencimiento en 2014 y 2013 ascendían a \$521 y \$2.550, respectivamente.

El plazo de vencimiento del valor mantenido hasta el vencimiento es:

<i>Miles de dólares</i>	31 de diciembre	
	2014	2013
Menos de doce meses	\$39.902	\$ —
Después de un año y hasta cinco años	—	40.119
	\$39.902	\$40.119

En el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014, los ingresos por intereses, netos de amortización de primas y ajuste de valor de los títulos comprados con descuento, ascendieron a \$7.506 (\$8.199 en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013).

Notas a los estados financieros

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

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 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 2014 se encuentran Brasil, Perú y Chile (Perú, Brasil y Chile al 31 de diciembre de 2013). Al 31 de diciembre de 2014, las inversiones activas en préstamos, capital y SRL denominadas en moneda extranjera ascendían a \$62.072 (\$86.698 al 31 de diciembre de 2013). Una de las concentraciones de la Corporación corresponde a la denominación Regional, que consiste en préstamos e inversiones de capital para proyectos que abarcan varios países.

Notas a los estados financieros

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

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

Miles de dólares	31 de diciembre					
	2014			2013		
	Préstamos	Capital	Total	Préstamos	Capital	Total
Brasil	\$ 129.905	\$ 1.882	\$ 131.787	\$ 133.587	\$ —	\$ 133.587
Perú	112.506	—	112.506	140.276	—	140.276
Chile	109.453	1.600	111.053	124.776	1.600	126.376
Costa Rica	103.719	—	103.719	94.748	—	94.748
Panamá	95.333	4.000	99.333	76.848	4.000	80.848
México	81.533	11.196	92.729	74.751	10.297	85.048
Colombia	90.130	1.099	91.229	78.705	1.344	80.049
Ecuador	59.680	—	59.680	70.025	—	70.025
Argentina	41.899	114	42.013	62.151	355	62.506
Nicaragua	41.169	—	41.169	46.131	—	46.131
Paraguay	34.946	—	34.946	27.495	—	27.495
Uruguay	34.242	—	34.242	12.128	—	12.128
Regional	20.677	4.373	25.050	21.839	7.320	29.159
El Salvador	19.767	—	19.767	9.356	—	9.356
República Dominicana	18.235	914	19.149	17.500	1.136	18.636
Honduras	13.632	—	13.632	4.429	—	4.429
Guatemala	8.618	—	8.618	6.002	—	6.002
Jamaica	8.283	—	8.283	13.048	—	13.048
Estado Plurinacional de Bolivia	1.737	—	1.737	11.340	—	11.340
Haití	1.565	—	1.565	1.524	—	1.524
Bahamas	125	—	125	—	—	—
	\$1.027.154	\$25.178	\$1.052.332	\$1.026.659	\$26.052	\$1.052.711
Servicios financieros	\$ 711.237	\$ 5.051	\$ 716.288	\$ 679.525	\$ 6.946	\$ 686.471
Energía	84.230	—	84.230	75.676	—	75.676
Productos agrícolas	35.947	—	35.947	47.419	—	47.419
Fertilizantes y servicios agrícolas	26.251	—	26.251	28.079	—	28.079
Transporte y logística	26.231	—	26.231	39.155	—	39.155
Distribución y venta minorista	18.353	2.575	20.928	30.157	—	30.157
Fondos de inversión	1.158	13.027	14.185	1.158	13.902	15.060
Alimentación y bebidas	13.636	—	13.636	20.539	—	20.539
Construcción, materiales e instalaciones	10.019	3.611	13.630	6.988	4.068	11.056
Acuicultura y pesca	13.310	—	13.310	14.797	—	14.797
Hotelería y turismo	12.890	—	12.890	12.371	—	12.371
Manufactura en general	12.141	—	12.141	16.097	—	16.097
Servicios públicos	9.986	—	9.986	10.406	—	10.406
Ganadería y avicultura	9.562	—	9.562	13.272	—	13.272
Textiles, ropa de vestir y cuero	8.997	—	8.997	4.136	—	4.136
Petróleo, gas y minería	8.651	—	8.651	6.442	—	6.442
Madera, pulpa y papel	7.442	—	7.442	3.821	—	3.821
Servicios y suministros sanitarios	6.592	—	6.592	1.968	—	1.968
Educación	5.145	—	5.145	5.005	—	5.005
Información, comunicaciones y tecnología	2.680	914	3.594	2.500	1.136	3.636
Envases y empaques	1.696	—	1.696	6.223	—	6.223
Servicios	1.000	—	1.000	925	—	925
	\$1.027.154	\$25.178	\$1.052.332	\$1.026.659	\$26.052	\$1.052.711

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 y riesgo crediticio.

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

<i>Miles de dólares</i>	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
Total	\$770.375	\$321.859	\$1.092.234

*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.

Distribución de la cartera activa por tipo de inversión al 31 de diciembre de 2013:

<i>Miles de dólares</i>	31 de diciembre de 2013		
	Instituciones financieras	Empresas	Total
Préstamos	\$680.682	\$345.977	\$1.026.659
Inversiones en capital	20.848	5.204	26.052
Instrumentos de inversión*	40.119	—	40.119
Garantías**	—	5.663	5.663
Total	\$741.649	\$356.844	\$1.098.493

*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.

**Representa el monto máximo posible de pagos futuros—Nota 10.

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

<i>Miles de dólares</i>	31 de diciembre de 2014
Préstamos	\$148.950
Capital	12.143
	\$161.093

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 \$237.139 al 31 de diciembre de 2014 (\$266.131 al 31 de diciembre de 2013). 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.

Notas a los estados financieros

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

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:

<i>Miles de dólares</i>	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	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
Total de préstamos vencidos	\$ 3.104	\$ —	\$20.194	\$23.298	\$1.003.856	\$1.027.154
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%

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 2013:

<i>Miles de dólares</i>	31 de diciembre de 2013					
	1-90 días de atraso	> 90 días de atraso y productivos	> 90 días de atraso y no productivos	Total préstamos vencidos	Préstamos al día	Cartera de préstamos
Instituciones financieras	\$ —	\$ —	\$4.847	\$ 4.847	\$ 675.835	\$ 680.682
Empresas	18.024	—	—	18.024	327.953	345.977
Total de préstamos vencidos	\$18.024	\$ —	\$4.847	\$22.871	\$1.003.788	\$1.026.659
Porcentaje de la cartera de préstamos	1,76%	0,00%	0,47%	2,23%	97,77%	100,00%
Provisiones para pérdidas en préstamos	\$47.056					
Cobertura				205,75%		4,58%

Los préstamos por los cuales no se reconocen intereses ascendían a \$31.137 al 31 de diciembre de 2014 (\$19.757 al 31 de diciembre de 2013). Los préstamos por los cuales no se reconocen intereses y que se encuentran al día en cuanto a pagos ascendían a \$10.928 al 31 de diciembre de 2014 (\$14.910 al 31 de diciembre de 2013). Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014 los intereses cobrados por préstamos en situación no productiva ascendían a \$669 (\$552 para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013).

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

<i>Miles de dólares</i>	31 de diciembre	
	2014	2013
Empresas	\$ 26.392	\$ 12.441
Instituciones financieras	4.745	7.316
Total de préstamos no productivos	\$ 31.137	\$ 19.757
Cartera de préstamos	\$1.027.154	\$1.026.659
Préstamos no productivos/Cartera de préstamos	3,03%	1,92%
Provisiones para pérdidas en préstamos	\$ 47.895	\$ 47.056
Cobertura de préstamos no productivos	153,82%	238,17%

Notas a los estados financieros

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

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:

	31 de diciembre			
	2014		2013	
	Principal pendiente de amortización	Rendimiento medio ponderado	Principal pendiente de amortización	Rendimiento medio ponderado
<i>Miles de dólares</i>				
Vencimiento en un año o menos	\$ 335.004	3,91%	\$ 302.378	4,10%
Vencimiento de uno a cinco años	591.532	4,31%	586.479	4,41%
Vencimiento de cinco años en adelante	100.618	5,74%	137.802	5,29%
	\$1.027.154		\$1.026.659	

Al 31 de diciembre de 2014, la inversión de la Corporación en préstamos cuyo valor se ha deteriorado ascendía a \$16.969 (\$17.452 al 31 de diciembre de 2013). Al 31 de diciembre de 2014, el promedio de las inversiones registrado para préstamos cuyo valor se encontraba deteriorado era de \$16.006 (\$15.479 al 31 de diciembre de 2013). El importe total de la provisión relativa a préstamos deteriorados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 ascendía a \$10.566 y \$7.006, respectivamente. La cartera de inversiones en forma de préstamos de la Corporación incluye un préstamo que al 31 de diciembre de 2009 se consideró como una reestructuración de deuda problemática y al 31 de diciembre de 2014 está considerado dentro de los préstamos cuyo valor se ha deteriorado. En el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014 no había reestructuraciones de deuda problemática dentro de la cartera de préstamos (ninguna en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013).

La Corporación recibió recuperaciones parciales correspondientes a préstamos a empresas e instituciones financieras en los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013. En 2013, la cartera de inversiones en forma de préstamos de la Corporación incluía una recuperación correspondiente a un préstamo a una empresa, por \$7.396.

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

	2014			2013		
	Instituciones financieras	Empresas	Total	Instituciones financieras	Empresas	Total
<i>Miles de dólares</i>						
Saldo al 1 de enero	\$22.189	\$24.867	\$47.056	\$22.266	\$25.148	\$ 47.414
Pérdidas, netas	—	(351)	(351)	—	—	—
Importes recuperados	413	685	1.098	332	9.414	9.746
Provisión para pérdidas	(2.808)	2.900	92	(409)	(9.695)	(10.104)
Saldo al 31 de diciembre	\$19.794	\$28.101	\$47.895	\$22.189	\$24.867	\$ 47.056

Notas a los estados financieros

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

La Corporación utiliza un sistema de clasificación de préstamos según la solvencia crediticia y el riesgo. Los préstamos se clasifican en A, B, deficiente, de dudosa recuperación o pérdida. A continuación se describen las categorías (indicador de la calidad crediticia) al 31 de diciembre de 2014:

Indicador de la calidad crediticia	Descripción
A	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 el 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.

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
Total	\$712.395	\$314.759	\$1.027.154

Notas a los estados financieros

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

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 2013:

Categoría	31 de diciembre de 2013		
	Instituciones financieras	Empresas	Total
A	\$627.206	\$274.162	\$ 901.368
B	48.630	54.584	103.214
Deficiente	—	4.625	4.625
De dudosa recuperación	4.847	12.605	17.452
Pérdida	—	—	—
Total	\$680.683	\$345.976	\$1.026.659

Inversiones de capital

Al 31 de diciembre de 2014, la Corporación tiene ocho inversiones de capital directas (siete al 31 de diciembre de 2013) con un valor neto de \$12.151 (\$10.562 al 31 de diciembre de 2013). Las inversiones de capital directas se presentan al costo y las pérdidas por deterioro no temporal en inversiones de capital al 31 de diciembre de 2014 ascendían a \$289 (\$49 al 31 de diciembre de 2013).

La Corporación tiene diez inversiones en SRL al 31 de diciembre de 2014 (once al 31 de diciembre de 2013), de las cuales ninguna se contabiliza al costo (una con un valor de costo de \$3.033 al 31 de diciembre de 2013) y diez contabilizadas al valor razonable de \$13.027 (diez con un valor razonable de \$12.457 al 31 de diciembre de 2013). 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	
	2014	2013
Otros activos corrientes		
Intereses a cobrar por inversiones en forma de préstamos	\$ 8.000	\$ 8.680
Intereses a cobrar por cartera de valores	3.299	672
Otras cuentas a cobrar	8.894	7.911
	20.193	17.263
Otros activos no corrientes		
Plan de Posjubilación, activo neto	—	9.373
Otros activos no corrientes	1.371	1.899
	1.371	11.272
Total cuentas a cobrar y otros activos	\$21.564	\$28.535

Al 31 de diciembre de 2013, el activo neto del Plan de Posjubilación refleja la sobrecapitalización del mismo a dicha fecha. Véase la Nota 14.

Notas a los estados financieros

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

6. Cuentas a pagar y otros pasivos

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

Miles de dólares	31 de diciembre	
	2014	2013
Plan de Jubilación, pasivo neto	\$22.221	\$ 8.681
Ingresos diferidos	7.010	7.389
Prestaciones a pagar	5.052	5.258
Cuentas a pagar y otros pasivos	3.887	3.981
Plan de Posjubilación, pasivo neto	2.680	—
Cuentas a pagar a otras entidades del Grupo BID	2.507	4.132
Total cuentas a pagar y otros pasivos	\$43.357	\$29.441

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el pasivo neto del Plan de Jubilación refleja la subcapitalización del mismo a dichas fechas. Al 31 de diciembre de 2014, el pasivo neto del Plan de Posjubilación refleja la subcapitalización del mismo a dicha fecha. Véase la Nota 14.

7. Empréstitos

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

Miles de dólares	31 de diciembre			
	2014		2013	
Empréstitos (por moneda)	Importe	Costo medio ponderado	Importe	Costo medio ponderado
Dólar estadounidense	\$1.026.689	0,76%	\$760.048	0,89%
Peso mexicano	54.269	3,84%	122.284	4,48%
Real brasileño	16.945	10,20%	19.214	10,20%
Euro	1.338	1,07%	1.956	1,07%
	\$1.099.241		\$903.502	
Empréstitos a corto plazo	(534.291)		(121.167)	
Empréstitos a largo plazo	\$ 564.950		\$782.335	

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 con dieciocho meses de antelación, como mínimo.

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 tres ocasiones; vence en noviembre de 2015 y se prevé que se renueve por cuarta vez en 2015. Además, al 31 de diciembre de 2014 la Corporación disponía de una línea de crédito contingente de una institución con calificación AA- por \$100.000 que vence en junio de 2015. Otros mecanismos de crédito disponibles ascendían a \$276.023 al 31 de diciembre de 2014.

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

Notas a los estados financieros

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

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. Los pagos de interés sobre los bonos son trimestrales. Este programa de emisión de notas fue el primero de la Corporación en el mercado financiero internacional y tiene como objetivo diversificar sus fuentes de financiamiento. El 2 de octubre de 2014, la CII 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 el 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 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 vencen en el año 2015. El producto de la emisión se usó para financiamiento destinado a la reinversión en mercados locales. Los pagos de intereses sobre los bonos son mensuales. Los bonos son negociables en la Bolsa Mexicana de Valores. Representan obligaciones no garantizadas de la Corporación cuya prioridad de pago es igual a la de toda la deuda actual y futura, incluido lo exigible por todos los demás acreedores generales. No se permite el rescate de los bonos antes de su vencimiento.

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

Miles de dólares	2015	2016	2017	2018	2019	Hasta 2023
Empréstitos	\$534.291	\$16.945	\$400.000	\$1.338	\$—	\$146.667
	\$534.291	\$16.945	\$400.000	\$1.338	\$—	\$146.667

En el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014 los gastos por empréstitos incluyen gastos por intereses por \$11.457 (\$14.895 en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013).

8. Capital

El capital autorizado inicial de la Corporación se incrementó de \$200 millones a \$705,9 millones, a través de un aumento general de capital de \$500 millones aprobado en 1999 y varios aumentos especiales para permitir la incorporación de nuevos miembros. 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 solo emite acciones completas, con un valor nominal de diez mil dólares cada una.

En mayo de 2012, 1.581 acciones emitidas en el contexto del aumento de capital de 1999 revirtieron a la tesorería de la Corporación como acciones no suscritas. De estas acciones, la República Popular China y la República de Corea adquirieron 40 cada una, y Canadá adquirió 150 en el marco de su admisión como país miembro de la Corporación. Las 1.351 acciones restantes del aumento de capital se designaron para reasignación entre los accionistas de la Corporación conforme a un mecanismo aprobado por el Directorio Ejecutivo en 2008. La primera ronda de suscripción de las acciones designadas para reasignación concluyó en mayo de 2013; se suscribieron las 1.351 acciones disponibles y está previsto que se paguen íntegramente conforme al calendario.

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:

	31 de diciembre		
	Total capital suscrito		Suscripciones por cobrar a los miembros
	Acciones	Importe	
	<i>Miles de dólares</i>		
Alemania	1.334	\$ 13.340	\$ —
Argentina	8.089	80.890	3.220
Austria	345	3.450	—
Bahamas	144	1.440	—
Barbados	101	1.010	—
Bélgica	169	1.690	—
Belice	101	1.010	—
Brasil	8.089	80.890	457
Canadá	150	1.500	—
Chile	2.003	20.030	—
Colombia	2.086	20.860	—
Costa Rica	314	3.140	—
Dinamarca	1.071	10.710	—
Ecuador	437	4.370	170
El Salvador	314	3.140	—
España	2.492	24.920	—
Estado Plurinacional de Bolivia	650	6.500	—
Estados Unidos	16.019	160.190	—
Finlandia	393	3.930	—
Francia	2.162	21.620	—
Guatemala	420	4.200	—
Guyana	120	1.200	—
Haití	314	3.140	—
Honduras	314	3.140	—
Israel	173	1.730	—
Italia	2.162	21.620	—
Jamaica	420	4.200	—
Japón	2.492	24.920	—
México	5.207	52.070	2.070
Nicaragua	314	3.140	—
Noruega	393	3.930	—
Países Bajos	1.071	10.710	—
Panamá	327	3.270	130
Paraguay	327	3.270	—
Perú	2.086	20.860	830
Portugal	182	1.820	—
República Bolivariana de Venezuela	4.311	43.110	—
República de Corea	156	1.560	60
República Dominicana	437	4.370	170
República Popular China	156	1.560	60
Suecia	393	3.930	—
Suiza	1.071	10.710	—
Suriname	105	1.050	40
Trinidad y Tobago	314	3.140	—
Uruguay	862	8.620	340
Total 2014	70.590	\$705.900	\$ 7.547
Total 2013	70.440	\$704.400	\$10.700

Notas a los estados financieros

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

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 2014:

<i>Miles de dólares</i>	Saldo al 31 de diciembre de 2014	Cotización en mercados secundarios para activos idénticos (Nivel 1)	Otros datos observables significativos (Nivel 2)	Datos no observables significativos (Nivel 3)
ACTIVOS				
Inversiones en títulos corporativos	\$709.583	\$—	\$709.583	\$ —
Inversiones en títulos de organismos gubernamentales	152.997	—	152.997	—
Inversiones en títulos de organismos supranacionales	45.049	—	45.049	—
Sociedades de responsabilidad limitada	13.027	—	—	13.027
Inversiones en títulos del Estado	8.383	—	8.383	—
	\$929.039	\$—	\$916.012	\$13.027

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 2013:

<i>Miles de dólares</i>	Saldo al 31 de diciembre de 2013	Cotización en mercados secundarios para activos idénticos (Nivel 1)	Otros datos observables significativos (Nivel 2)	Datos no observables significativos (Nivel 3)
ACTIVOS				
Inversiones en títulos corporativos	\$547.388	\$ 21.032	\$526.356	\$ —
Inversiones en títulos de organismos gubernamentales	78.820	63.826	14.994	—
Inversiones en títulos del Estado	47.753	37.754	9.999	—
Inversiones en títulos de organismos supranacionales	20.262	—	20.262	—
Sociedades de responsabilidad limitada	12.457	—	—	12.457
	\$706.680	\$122.612	\$571.611	\$12.457

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 para elementos medidos a valor razonable para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014:

<i>Miles de dólares</i>	Cambios de valor razonable incluidos en los resultados del ejercicio
ACTIVOS	
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)
	\$ (157)

El cuadro siguiente presenta ganancias y pérdidas debidas a cambios en el valor razonable para elementos medidos a valor razonable para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013:

<i>Miles de dólares</i>	Cambios de valor razonable incluidos en los resultados del ejercicio
ACTIVOS	
Inversiones en títulos corporativos	7.481
Inversiones en títulos del Estado	1.585
Sociedades de responsabilidad limitada	620
Inversiones en títulos de organismo gubernamentales	30
	\$9.716

Los cambios en los activos de Nivel 3 medidos a valor razonable de forma recurrente para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 son como sigue:

<i>Miles de dólares</i>	Mediciones del valor razonable para SRL realizadas utilizando datos significativos no observables (Nivel 3)
Al 1 de enero de 2013	\$14.673
Cambio en ganancias no realizadas	620
Distribuciones recibidas	(5.273)
Inversiones adicionales	2.437
Al 31 de diciembre de 2013	\$12.457
Al 1 de enero de 2014	\$12.457
Cambio en ganancias no realizadas	(1.876)
Distribuciones recibidas	—
Inversiones adicionales	2.446
Al 31 de diciembre de 2014	\$13.027

Notas a los estados financieros

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

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.

Las obligaciones del Gobierno de Estados Unidos y sus organismos gubernamentales se miden a su valor razonable tomando como base los precios de mercado no ajustados cotizados en mercados activos. Estos valores están clasificados en el Nivel 1 de la jerarquía del valor razonable y se miden al valor razonable en línea con el enfoque de mercado para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014.

En forma sustancial, todos los otros valores de inversión se valoran basados en precios cotizados en mercados activos, 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.

Generalmente, los préstamos de la Corporación se contabilizan por el importe del principal pendiente de cobro. A efectos de divulgación, la Corporación utiliza el 31 de diciembre como fecha de medición para estimar el valor razonable de su cartera de préstamos. Al 31 de diciembre de 2014 el valor en libros, más intereses devengados, para las inversiones en forma de préstamos en las que es factible determinar el valor razonable era de \$418.161 (\$400.753 al 31 de diciembre de 2013) y su valor razonable estimado ascendía a \$422.044 (\$410.492 al 31 de diciembre de 2013). La administración llegó a la conclusión de que no era factible determinar el valor razonable del resto de la cartera de préstamos, la cual incluía financiamiento que se ajusta a las necesidades de pequeñas y medianas empresas cuyas actividades tienen lugar en países miembros regionales de la Corporación. Al 31 de diciembre de 2014, el valor en libros del mencionado resto de la cartera, sin incluir intereses devengados, ascendía a \$636.559 (\$627.721 al 31 de diciembre de 2013) con un rango de tasas de interés entre el 1,18% y el 13,25% (entre el 0,78% y el 13,81% al 31 de diciembre de 2013) y con un rango de plazos de vencimiento de entre menos de 1 año y 15 años (entre menos de 1 año y 15 años al 31 de diciembre de 2013). Cualquier superávit o déficit que resulte de la diferencia entre los valores en libros de la cartera de préstamos y el valor razonable presentado arriba 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 la subsección Opción del valor razonable del Subtema 825-10. El valor razonable de los empréstitos y deuda a largo plazo de la Corporación se estimó 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 y deuda a largo plazo similares. Al 31 de diciembre de 2014, el valor razonable de los empréstitos de la Corporación era de \$952.001 (\$752.943 al 31 de diciembre de 2013).

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. Las inversiones en SRL que la Corporación no puede rescatar en la fecha de la medición ni a corto plazo se clasifican en el Nivel 3. 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 neto de las inversiones en capital registradas al costo ascendía a \$12.151 al 31 de diciembre de 2014 (\$13.595 al 31 de diciembre de 2013). Para las inversiones de capital directas de la Corporación, no es factible determinar con precisión un valor razonable adicional al costo, ya que se trata de transacciones individualizadas de inversión privada para las pequeñas y medianas empresas que operan en los países miembros regionales de la Corporación.

Notas a los estados financieros

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

El valor en libros de las inversiones en capital contabilizadas al valor razonable ascendía a \$13.027 al 31 de diciembre de 2014 (\$12.457 al 31 de diciembre de 2013). El importe total de las ganancias y pérdidas netas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014 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 \$1.692 (\$1.694 en ganancias netas no realizadas al 31 de diciembre de 2013). No había inversiones en SRL contabilizadas al costo al 31 de diciembre de 2014 (una inversión en una SRL contabilizada al costo, con un valor contable de \$3.033 y un valor razonable estimado en \$3.707 al 31 de diciembre de 2013).

10. Garantías

En algunas ocasiones la Corporación puede proporcionar garantías financieras en nombre de sus prestatarios 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 2014 la Corporación no tenía obligaciones derivadas de ningún contrato de garantía activo ni vigente. 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 2014 (\$5.663 al 31 de diciembre de 2013). Al 31 de diciembre de 2014 no se había incluido ninguna provisión para pérdidas por garantías en la cuenta de resultados (ninguna al 31 de diciembre de 2013). Al 31 de diciembre de 2014, el valor razonable estimado del pasivo de la garantía ascendía a cero (\$1.223 al 31 de diciembre de 2013). Un producto de garantía venció el 17 de octubre de 2014. La Corporación reconoció \$1.079 en ingresos por comisiones por garantías correspondiente a la liberación de todo el riesgo asumido correspondiente a la garantía, que se incluye en el epígrafe Servicios de asesoría, cofinanciamiento y otros, en la cuenta de resultados.

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.

Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014, la Corporación solicitó y desembolsó \$277.474 en fondos de prestamistas participantes (\$93.516 al 31 de diciembre de 2013). Los fondos que los prestamistas participantes comprometieron pero no desembolsaron ascendían a \$33.174 al 31 de diciembre de 2014 (\$15.345 al 31 de diciembre de 2013).

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	
	2014	2013
Alquiler de oficinas (sede y otros)	\$2.210	\$2.529
Servicios de apoyo	773	815
Otros servicios del BID	318	288
	\$3.301	\$3.632

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

Miles de dólares	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Alquiler de oficinas (sede)	\$2.125	\$2.189	\$2.254	\$2.322	\$2.392	\$2.463
	\$2.125	\$2.189	\$2.254	\$2.322	\$2.392	\$2.463

Las cuentas por pagar al BID ascendían a \$2.507 al 31 de diciembre de 2014 (\$4.132 al 31 de diciembre de 2013). Véase la Nota 6.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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. Al 31 de diciembre de 2014, las comisiones pagaderas en virtud de estos acuerdos ascendían a \$100 (\$100 pagaderas al 31 de diciembre de 2013).

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.

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

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

Notas a los estados financieros

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

Obligaciones por prestaciones y posición de capitalización

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

Miles de dólares	Plan de Jubilación		Plan de Posjubilación	
	2014	2013	2014	2013
Conciliación de la obligación por prestaciones				
Obligación al 1 de enero	\$ (85.689)	\$(100.798)	\$(49.150)	\$(60.427)
Costo por servicio	(3.256)	(4.720)	(1.900)	(2.508)
Costo por intereses	(3.973)	(4.035)	(2.439)	(2.343)
Contribuciones de los participantes	(999)	(957)	—	—
Modificaciones al Plan	(7)	—	1.071	—
Transferencias netas entre el BID y la CII	(383)	—	—	—
(Pérdidas)/ganancias actuariales	(13.527)	23.714	(14.051)	15.714
Pago de prestaciones	1.281	1.107	464	420
Subsidio para jubilados bajo la Parte D	—	—	(2)	(6)
Obligación al 31 de diciembre	(106.553)	(85.689)	(66.007)	(49.150)
Conciliación del valor razonable de los activos afectos al plan				
Valor razonable de los activos al 1 de enero	77.008	67.169	58.523	49.531
Transferencias netas entre el BID y la CII	383	(234)	—	—
Rendimiento real de los activos	5.145	7.256	4.059	5.501
Pago de prestaciones	(1.281)	(1.107)	(464)	(420)
Contribuciones de los participantes	999	957	—	—
Contribuciones del empleador	2.078	2.967	1.209	3.911
Valor razonable de los activos afectos al plan al 31 de diciembre	84.332	77.008	63.327	58.523
Capitalización				
(Subcapitalización)/sobrecapitalización al 31 de diciembre	(22.221)	(8.681)	(2.680)	9.373
Importe neto reconocido al 31 de diciembre	\$ (22.221)	\$ (8.681)	\$ (2.680)	\$ 9.373
Los importes reconocidos como (pasivos)/activos son:				
(Pasivos)/activos por prestaciones correspondientes al plan	(22.221)	(8.681)	(2.680)	9.373
Importe neto reconocido al 31 de diciembre	\$ (22.221)	\$ (8.681)	\$ (2.680)	\$ 9.373
Los importes reflejados en el estado de ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio neto son:				
Pérdidas/(ganancias) actuariales netas	13.567	692	12.522	(774)
Costo por servicios pasados	7	7	(1.062)	—
Activo inicial neto	—	—	—	183
Importe neto reconocido al 31 de diciembre	\$ 13.574	\$ 699	\$ 11.460	\$ (591)

La obligación por prestaciones acumulada atribuible a la Corporación y correspondiente al Plan de Jubilación era de \$90.244 y \$73.165 al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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:

<i>Miles de dólares</i>	Plan de Jubilación		Plan de Posjubilación	
	Ejercicio terminado el 31 de diciembre			
	2014	2013	2014	2013
Costo por servicio	\$ 3.256	\$ 4.720	\$ 1.900	\$ 2.508
Costo por intereses	3.973	4.035	2.439	2.343
Rendimiento previsto de los activos afectos al plan	(4.524)	(4.007)	(3.501)	(2.973)
Amortización de:				
Obligación por transición	—	—	174	174
Pérdida actuarial neta no reconocida	30	2.585	197	1.243
Costo por servicios anteriores	7	14	—	—
Costo periódico neto de las prestaciones	\$ 2.742	\$ 7.347	\$ 1.209	\$ 3.295

Otros cambios en los activos afectos al plan y en la obligación por prestaciones reconocidos en el epígrafe Otros gastos e ingresos netos reconocidos directamente en patrimonio neto:

<i>Miles de dólares</i>	Plan de Jubilación		Plan de Posjubilación	
	Ejercicio terminado el 31 de diciembre			
	2014	2013	2014	2013
Pérdida/(ganancia) actuarial neta	\$12.905	\$(26.963)	\$13.493	\$(18.242)
Costo por servicios anteriores del año corriente	7	—	—	—
Crédito por servicios anteriores	—	—	(1.062)	—
Amortización de:				
Obligación por transición	—	—	(183)	(174)
Pérdida actuarial neta no reconocida	(30)	(2.585)	(197)	(1.243)
Crédito por servicios anteriores	(7)	(14)	—	—
Total reconocido en Otros (gastos)/ingresos reconocidos directamente en patrimonio neto	\$12.875	\$(29.562)	\$12.051	\$(19.659)
Total reconocido en Costo periódico neto de los beneficios y en otros (gastos)/ingresos reconocidos directamente en patrimonio neto	\$15.617	\$(22.215)	\$13.260	\$(16.364)

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 2015 asciende a \$1.105 para el Plan de Jubilación y \$1.091 para el PRBP.

Notas a los estados financieros

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

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 2014 (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 11,6 y 11,8 años, respectivamente.

El crédito por servicios anteriores no reconocido se amortiza en 7,0 años para el Plan de Jubilación y 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	
	2014	2013	2014	2013
<i>Promedio ponderado de supuestos para determinar la obligación por prestaciones al 31 de diciembre</i>				
Tasa de descuento	3,88%	4,85%	3,97%	4,99%
Tasa de incremento en la remuneración	4,16%	4,30%		
Tasa de inflación	2,20%	2,29%	2,20%	2,29%
	Plan de Jubilación		Plan de Posjubilación	
	2014	2013	2014	2013
<i>Promedio ponderado de supuestos para determinar el costo periódico neto de las prestaciones para los ejercicios terminados el 31 de diciembre</i>				
Tasa de descuento	4,85%	4,00%	4,99%	4,25%
Rendimiento previsto de los activos afectos al plan, de largo plazo	6,75%	6,75%	6,75%	6,75%
Tasa de incremento en la remuneración	4,30%	5,50%		

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 a las tasas de interés de bonos corporativos AAA y AA al cierre del ejercicio. La tasa de inflación utilizada es la tasa de inflación de equilibrio a 30 años, calculada sobre la base del rendimiento nominal y real de los bonos del Tesoro de Estados Unidos, con una duración de 20 años.

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	
	2014	2013
Tasa a la que se estima que el incremento del costo disminuirá (valor definitivo)	4,50%	4,50%
Ejercicio en el que la tendencia alcanzará su valor definitivo	2019	2018
<i>Evolución porcentual supuesta del costo de asistencia médica para el próximo ejercicio:</i>		
Gastos médicos — distintos de Medicare	7,00%	7,00%
Gastos médicos — Medicare	6,00%	6,00%
Medicamentos con receta	6,00%	6,50%
Gastos dentales	5,00%	4,50%
Coste de jubilación fuera de EE. UU.*	6,50%	6,00%

*Se refiere a todos los servicios facilitados a aquellos 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 6,50% y el 6,00% para 2014 y 2013, respectivamente, con un valor definitivo del 4,50% en 2019.

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			
	2014	2013	2014	2013
Efecto en el total de los componentes de costo por servicio corriente y costo por intereses	\$ 1.359	\$ 1.154	\$ (951)	\$ (818)
Efecto en la obligación por prestaciones de posjubilación	15.917	10.965	(11.515)	(8.027)

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 Plan de Posjubilación. 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.

Notas a los estados financieros

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

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 2014 contempla los objetivos de asignación que figuran a continuación:

	Plan de Jubilación	Plan de Posjubilación
Inversiones en acciones en los Estados Unidos	25%	26%
Inversiones en acciones fuera de los Estados Unidos	24%	24%
Bonos de los Estados Unidos indexados a la inflación	15%	15%
Obligaciones de renta fija de largo plazo	15%	15%
Renta fija básica	5%	5%
Valores emitidos en mercados emergentes	4%	4%
Deuda emitida 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. El Comité de Inversiones del BID y el Administrador del PRBP, respectivamente, deben aprobar específicamente para cada caso el uso de instrumentos derivados por parte de un gestor de inversión.

Los cuadros siguientes detallan las categorías de las inversiones del Plan de Jubilación y del PRBP al 31 de diciembre de 2014 y 2013 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)

<i>Miles de dólares</i>	Plan de Jubilación			31 de diciembre de 2014	Distribución media ponderada
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3		
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 fija 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 en bienes inmuebles:					
Bienes inmuebles, privados	—	—	2.107	2.107	2%
Fondos de inversión a corto plazo	1.678	641	—	2.319	3%
	\$28.714	\$53.511	\$2.107	\$84.332	100%

<i>Miles de dólares</i>	Plan de Jubilación			31 de diciembre de 2013	Distribución media ponderada
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3		
Inversiones en capital y fondos de capital:					
En los Estados Unidos	\$ 4.026	\$16.139	\$ —	\$20.165	26%
Fuera de los Estados Unidos	5.921	12.349	—	18.270	24%
En mercados emergentes	4	3.104	—	3.108	4%
Bienes inmuebles públicos	1.365	—	—	1.365	2%
Deuda del Estado y fondos diversificados de deuda:					
Fondos de larga duración de renta fija	3.689	7.592	—	11.281	15%
Bonos de renta fija básica	3.601	—	—	3.601	5%
Bonos de renta fija de alto rendimiento	—	1.506	—	1.506	2%
Bonos de los Estados Unidos indexados a la inflación	10.960	—	—	10.960	14%
Deuda emitida en mercados emergentes	—	2.297	—	2.297	3%
Fondos de inversión en bienes inmuebles:					
Bienes inmuebles privados	—	—	1.811	1.811	2%
Fondos de inversión a corto plazo	2.051	593	—	2.644	3%
	\$31.617	\$43.580	\$1.811	\$77.008	100%

Notas a los estados financieros

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

Miles de dólares	Plan de Posjubilación			Distribución media ponderada
	Nivel 1	Nivel 2	31 de diciembre de 2014	
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%
	\$16.227	\$47.100	\$63.327	100%

Miles de dólares	Plan de Posjubilación			Distribución media ponderada
	Nivel 1	Nivel 2	31 de diciembre de 2013	
Inversiones en capital y fondos de capital:				
En los Estados Unidos	\$ —	\$16.006	\$16.006	27%
Fuera de los Estados Unidos	—	14.072	14.072	24%
En mercados emergentes	—	2.310	2.310	4%
Fondos de inversión en bienes inmuebles públicos	1.626	—	1.626	3%
Deuda del Estado y fondos diversificados de deuda:				
Bonos de renta fija a largo plazo	3.166	5.421	8.587	15%
Deuda de alto rendimiento	—	1.148	1.148	2%
Deuda emitida en mercados emergentes	—	1.633	1.633	3%
Bonos de renta fija básica	2.850	—	2.850	5%
Bonos de los Estados Unidos indexados a la inflación	8.314	—	8.314	14%
Fondos de inversión a corto plazo	1.977	—	1.977	3%
	\$17.933	\$40.590	\$58.523	100%

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.

Los fondos de inversión 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

Notas a los estados financieros

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

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, y se clasifican en el Nivel 3. 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.

Los cambios en los activos del Nivel 3 medidos a valor razonable de forma recurrente para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 son como sigue:

<i>Miles de dólares</i>	Mediciones del valor razonable para inversiones del Plan de Jubilación realizadas utilizando datos significativos no observables (Nivel 3)
Al 1 de enero de 2013	\$1.498
Total ganancias netas	313
Compras	—
Ventas y distribuciones de ingresos	—
Al 31 de diciembre de 2013	\$1.811
Al 1 de enero de 2014	\$1.811
Total ganancias netas	296
Compras	—
Ventas y distribuciones de ingresos	—
Al 31 de diciembre de 2014	\$2.107

El importe total neto de las ganancias y pérdidas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014 atribuibles al cambio en ganancias no realizadas relacionadas con inversiones que todavía se encontraban en la cartera al 31 de diciembre de 2014 ascendía a \$296 (ganancias netas de \$313 al 31 de diciembre de 2013).

Flujos de efectivo

Se prevé que las contribuciones de la Corporación al Plan de Jubilación y PRBP durante el ejercicio 2015 asciendan a aproximadamente \$2.754 y \$2.400, 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 2014.

<i>Miles de dólares</i>	Plan de Jubilación	Plan de Posjubilación
<i>Cálculo estimado de prestaciones a pagar en el futuro</i>		
1 de enero de 2015 – 31 de diciembre de 2015	\$ 2.417	\$ 799
1 de enero de 2016 – 31 de diciembre de 2016	2.457	863
1 de enero de 2017 – 31 de diciembre de 2017	2.669	966
1 de enero de 2018 – 31 de diciembre de 2018	2.771	1.053
1 de enero de 2019 – 31 de diciembre de 2019	3.068	1.180
1 de enero de 2020 – 31 de diciembre de 2024	19.888	8.024

Notas a los estados financieros

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

15. Gestión de fondos externos

La Corporación administra en nombre de donantes, que incluyen países miembros y otras entidades, 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 comisión por servicios de asesoría en la cuenta de resultados.

16. Hechos posteriores

La administración ha evaluado hechos posteriores hasta el 3 de marzo de 2015, fecha en la cual se emitieron los estados financieros. Como resultado de dicha evaluación, salvo lo expuesto más adelante, no hay hechos posteriores de obligada presentación bajo el Tema 855 de ASC, *Hechos posteriores*.

Durante la Asamblea Anual en Bahía (Brasil) en marzo de 2014, las Asambleas de Gobernadores de la Corporación y del BID aprobaron una resolución por la que se encomendaba al Grupo BID la elaboración de una propuesta de una entidad consolidada, que incluye a la Corporación, para las actividades del sector privado. Está previsto que esta propuesta se presente en las Asambleas de Gobernadores durante la Reunión Anual en Busan (Corea) en marzo de 2015.



MIXTO

Papel procedente de
fuentes responsables

FSC® C100555



www.iic.org



ISSN 2075-9614