

Corporación Interamericana de Inversiones (CII)

Informe de Calificación

Calificaciones

IDR de Internacional de Largo Plazo	AAA
IDR de Internacional de Corto Plazo	F1+

Perspectiva

Internacional de Largo Plazo	Estable
------------------------------	---------

Información Financiera

Corporación Interamericana de Inversiones (CII)

(USD millones)	31 mar 2017	31 dic 2016
Activos Totales (USD millones)	2,215.8	2,146.7
Patrimonio a Activos (%)	48.8	47.6
Calificación Promedio de Préstamos y Garantías	BB+	BB+
Índice de Morosidad (%)	1.0	1.0
Cinco Exposiciones más Grandes a Exposiciones Totales	n.d.	21.4
Porcentaje de Exposiciones No Soberanas (%)	96.1	96.4
Utilidades Netas/Patrimonio (%)	3.4	1.9

Calificación Promedio de Accionistas Clave	BBB+	BBB+
--	------	------

n.d.: no disponible.

Fuente: Estados financieros de CII, cálculos, estimaciones y metodología de Fitch.

Informe Relacionado

[Fitch Affirms Inter-American Investment Corporation at 'AAA'; Outlook Stable \(Febrero 15, 2017\).](#)

Analistas

Theresa Paiz-Fredel
+1 212 908-0534
theresa.paiz@fitchratings.com

Vincent Martin
+44 203 530 1828
vincent.martin@fitchratings.com

Factores Clave de las Calificaciones

Consolidación Encaminada: Hasta ahora, la transferencia de las funciones operativas y administrativas y de los recursos no financieros relacionados con las actividades del sector privado del Banco Interamericano de Desarrollo (BID; (AAA', con Perspectiva Estable) ha sido neutral para el perfil financiero y de riesgo de banco de desarrollo multilateral (BDM). La fortaleza de la calidad crediticia intrínseca de la Corporación Interamericana de Inversiones (CII) continúa impulsando sus calificaciones.

Capitalización Excelente: Fitch Ratings considera que la capitalización de CII es excelente. La entidad tiene uno de los indicadores de patrimonio a activos más altos entre los BDM calificados en la categoría AAA por Fitch. A diferencia de la mayoría de los BDM, todo su capital es pagado. Sus indicadores de capitalización permanecerán fuertes durante el horizonte de calificación mientras que CII expanda su mandato para ejecutar todas las operaciones de sector privado para el Grupo BID, debido a su plan de capitalización de 10 años.

Riesgos Bajos: Fitch opina que el riesgo agregado de CII es bajo, dado que el riesgo de mercado muy bajo de la corporación, así como su riesgo de participaciones de capital y la concentración bajos y sus excelentes políticas de administración de riesgo compensan su riesgo crediticio moderado. La agencia estimó la calificación promedio ponderado de la cartera de préstamos de CII en 'BB+' a fines de 2016, después de ajustar por su estatus de acreedor preferencial (EAP). Históricamente, los préstamos improductivos se han mantenido en niveles manejables incluso al enfocarse en servicios financieros a pequeñas y medianas empresas (Pymes).

Liquidez Excelente: La liquidez se evaluó en 'aaa'. El indicador de activos líquidos a deuda de corto plazo de CII alcanzó 297.3% a fines de 2016. La agencia estima que el indicador se mantendrá muy superior a 150%, el mínimo requerido para ser evaluado como excelente, en el mediano plazo. Su perfil de liquidez sólido también está respaldado por su excelente acceso a los mercados de capitales y fuentes alternativas de liquidez mediante una línea de crédito comprometida por USD300 millones con el BID, así como otra línea de crédito con un banco comercial.

Entorno de Negocios de Riesgo Mediano: A pesar del riesgo político bajo de los Estados Unidos, sede de la matriz de CII, y los estándares altos de gobernabilidad de la corporación, Fitch considera que el perfil de negocios de CII es de mediano riesgo debido al tamaño pequeño de su cartera de préstamos y su exposición alta al sector no soberano. Sin embargo, esto no tiene ningún impacto sobre la evaluación de la agencia de la solvencia y liquidez de CII.

Falta de Soporte Extraordinario de Accionistas: De acuerdo con la Metodología de Calificación de Supranacionales de Fitch, el soporte de accionistas no se considera para la calificación agregada, porque no existe capital exigible. No obstante, CII no requiere de un impulso hacia arriba proveniente de soporte para alcanzar la calificación 'AAA', dada la fortaleza intrínseca del BDM.

Sensibilidad de las Calificaciones

Debilitamiento en Perfil Financiero: Las calificaciones de CII podrían bajar ante una caída prolongada y significativa en su capitalización, proveniente de una pérdida de activos, un

Evaluación de Calificación Intrínseca

Valor Indicativo	Evaluación
Solvencia	aaa
Liquidez	aaa
Entorno de Negocios	0
Calificación Intrínseca	AAA

Fuente: Fitch.

crecimiento desequilibrado en las operaciones, una mayor volatilidad en las utilidades o un incumplimiento en las contribuciones de capital pagado. Una reducción en el indicador de activos líquidos a deuda de corto plazo inferior a 150% también afectaría su calidad crediticia.

Pérdida Tratamiento de Acreedor Preferencial: Una situación de estrés en un país miembro, que afectara sustancialmente la calidad de activos o resultara en restricciones sobre la transferencia y convertibilidad, sería negativa para la calidad crediticia de CII.

Entorno de Negocios

CII se estableció en 1985 para promover el desarrollo económico de sus 26 países miembros de América Latina y el Caribe, mediante el financiamiento de empresas privadas. Con un capital de USD200 millones, CII comenzó a extender préstamos e invertir en la región en 1989, enfocándose en las Pymes. Junto con el BID y el Fondo Multilateral de Inversiones (Fomin), CII constituye el Grupo BID, el cual entregó USD13.3 mil millones en fondeo multilateral a la región en 2016.

Para cumplir con sus metas, la entidad extiende préstamos directos (la mayoría de su cartera de desarrollo) a corporaciones e instituciones financieras a lo largo de la región. También realiza inversiones directas en patrimonio de Pymes e invierte en fondos de capital privado locales y regionales. Además, provee asistencia técnica a Pymes. Con la consolidación de sus operaciones del sector privado en la CII en 2016 (*merge-out*), la corporación dirigirá su enfoque hacia proyectos de infraestructura, agricultura y energía.

Bajo la resolución firmada por la Junta de Gobernadores del BID y CII durante la reunión anual en marzo de 2015, las operaciones del Departamento de Financiamiento Estructurado y Corporativo y la iniciativa de Oportunidades para la Mayoría del BID se consolidaron en CII. La transferencia de funciones operativas y administrativas, así como de recursos no financieros relacionados con las actividades de sector privado del BID se completó el 1 de enero de 2016. El BID y CII efectuarán una contabilización cruzada de las operaciones durante un período de 7 años a partir de la fecha efectiva. Durante ese período, el BID reducirá sus activos del sector privado. En opinión de Fitch, la consolidación de sus operaciones del sector privado en la CII (*merge-out*) será neutral para el perfil financiero de CII debido a que también incluye un plan riguroso de capitalización, y fortalecerá su mandato en el desarrollo del sector privado y la importancia de este para sus accionistas.

El plan de capitalización se refiere a la capitalización adecuada de CII y fue diseñado para preservar la fortaleza financiera del Grupo BID. El plan incluye un aumento de capital de USD2.03 mil millones para CII, de los cuales USD1.305 mil millones consisten en contribuciones nuevas por parte de los países miembros de CII, pagadas a lo largo de un período de 7 años que comenzó en 2016. El remanente de USD725 millones en capital provendrá de las transferencias anuales por parte del BID (en nombre de sus miembros) a CII de la recaudación de ingresos de capital común del banco, sujeto a su aprobación anual por parte de la Junta de Gobernadores del BID, que iniciará en 2018.

Metodología Relacionada

[Supranationals Rating Criteria \(Mayo 18, 2017\).](#)

El mandato expandido de CII le permitirá proveer una gama completa de productos y diversificar su balance. La proporción de préstamos a instituciones financieras (69% de los préstamos brutos a diciembre 2016) caerá en el mediano plazo. La estrategia más enfocada de CII y la meta de incrementar su impacto sobre el desarrollo del sector privado deberían aumentar la importancia de la corporación para sus estados miembros.

La evaluación de Fitch del entorno de negocios de CII como mediano riesgo no resulta en ningún cambio de nivel (*notching*) de la evaluación de solvencia o liquidez.

Perfil de Negocios

Fitch considera el perfil de negocios de CII como de mediano riesgo. Lo anterior se debe al tamaño pequeño de su cartera de préstamos y su exposición al sector no soberano.

- Fitch evalúa el tamaño de la cartera bancaria de CII, incluyendo préstamos vigentes, participaciones en patrimonio y garantías por un monto de USD0.9 mil millones al 31 de diciembre de 2016, como alto riesgo. Las mayores contribuciones por parte de los estados miembros respaldarán el crecimiento relacionado con la consolidación de las actividades de sector privado del BID, así como el crecimiento orgánico en el mediano plazo.
- Acorde con su mandato, CII extiende todos sus préstamos al sector privado, lo cual Fitch considera de alto riesgo debido a que este segmento tradicionalmente ha sido más riesgoso para los BDM. No obstante, los países miembros históricamente han convenido un tratamiento de acreedor preferencial para CII.
- Las participaciones de capital son muy bajas, al ser 3.6% de la exposición bancaria total de CII. Fitch considera esto de manera favorable, ya que dichos activos generalmente son más volátiles.
- El crecimiento proyectado en la colocación de préstamos de CII está alineado con las contribuciones de capital nuevo y la generación interna de capital esperadas, las cuales mantendrán el indicador de patrimonio a activos ajustados de CII muy por encima del mínimo de 25% para ser evaluado como excelente.
- Fitch considera la calidad de gobierno corporativo de CII como de bajo riesgo, compensando por el enfoque en el sector privado de mayor riesgo, el cual todavía está concentrado en las Pymes. Los estándares de gobierno corporativo están alineados con los de los BDM regionales más grandes, incluyendo el BID. CII está controlada por su Junta de Gobernadores que une representantes de los 45 países miembros. Solo la junta puede decidir sobre la admisión de miembros nuevos, un aumento de capital o la liquidación de la corporación.
- La administración de las operaciones de la corporación se delega a la Junta de Directores Ejecutivos que se conforma de 13 miembros. Hay un solo representante de Estados Unidos, tres de miembros no regionales y nueve de países miembros de la región. La junta nombra el director general con una mayoría de cuatro quintos. Un comité ejecutivo de cuatro miembros está encargado de aprobar los préstamos y las inversiones, entre otros asuntos. Además de su sede principal en Washington, D.C., CII tiene oficinas en todos los 26 países miembros de América Latina y el Caribe. El personal local es el responsable principal de la originación y supervisión de préstamos.

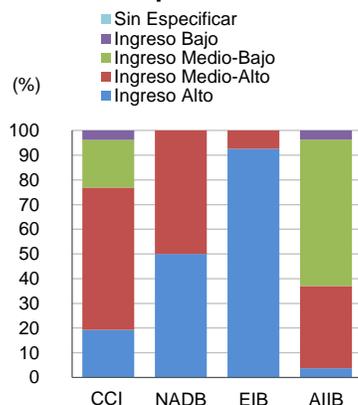
Entorno Operativo

Fitch evalúa el entorno operativo de CII como de mediano riesgo. Lo anterior se debe a la calidad crediticia promedio más baja, así como el riesgo político mediano y el entorno de negocios más débil de estos países.

- Basado en la calificación promedio de 'BB+' de los estados miembros de la región al 31 de diciembre de 2016, Fitch considera la calidad crediticia de los países donde opera como de alto riesgo.
- La agencia calcula el ingreso per cápita promedio de los 26 países donde opera CII en USD8,175. Basado en las clasificaciones de ingreso publicadas por el Banco Mundial, 77% de los países donde opera el BDM son de ingresos medios-altos a altos.
- En opinión de Fitch, el clima político y de negocios en los Estados Unidos, donde CII tiene su sede principal, es de bajo riesgo. Esto se basa en la evaluación propia de la agencia del riesgo político, el cual se aborda en los informes del grupo soberano.
- Fitch también toma en cuenta el riesgo político mediano de la región en la que opera CII.

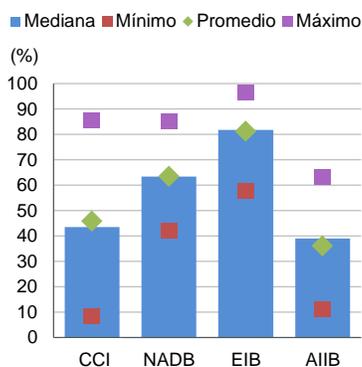
- El soporte operacional entregado por las autoridades de los estados miembros de CII es de mediano riesgo. La fortaleza del estatus de acreedor preferencial, la cual se ha mantenido a través de varias crisis financieras dentro de la región desde la fundación de CII en 1985, y el compromiso de los accionistas de expandir el rol de CII en el financiamiento del sector privado, respaldan esta opinión.

Grupo de Ingresos Banco Mundial - Distribución de Países en Operación



NADB: North American Development Bank. EIB: European Investment Bank. AIIB: Asia Infrastructure Investment Bank. Fuentes: Banco Mundial - Indicadores de Desarrollo Mundial y cálculos de Fitch.

Indicadores de Gobernabilidad del Banco Mundial - Distribución a lo Largo de Países en Operación



Nota: Cifras basadas en el promedio de los 6 indicadores de gobernabilidad en cada país. NADB: North American Development Bank. EIB: European Investment Bank. AIIB: Asia Infrastructure Investment Bank. Fuentes: Banco Mundial - Indicadores de Gobernabilidad y cálculos de Fitch.

Solvencia

La agencia evalúa la solvencia general de CII como 'aaa'. La capitalización evaluada como excelente y los riesgos bajos de la corporación respaldan esta evaluación.

Capitalización

El capital de CII es evaluado como excelente, respaldado por su indicador alto de patrimonio a activos ajustados. Este índice se ha mantenido entre 43% y 57%, con un promedio de 47.5% durante los últimos 5 años terminados en 2016. La capitalización sigue siendo robusta debido a las contribuciones nuevas de capital pagado y, tal como se mencionó, seguirá siendo una fortaleza crediticia clave comparado con sus pares gracias al plan de capitalización de la entidad.

La capitalización de CII es una de las más altas entre los BDM calificados por Fitch en la categoría AAA. En los últimos años, los indicadores de capitalización han sido volátiles por los fuertes ajustes negativos realizados en la categoría de otros ingresos integrales por el tratamiento contable de las obligaciones relacionadas con los planes de pensiones y beneficios post jubilación de CII. Sin embargo, en un entorno de tasas de interés crecientes, estas transferencias deberían estabilizarse, reduciendo el impacto sobre la posición patrimonial de CII.

Tal como se anticipó, ha habido retrasos en la recepción de la primera cuota de capital pagado a causa de problemas con los plazos presupuestarios, los cuales generalmente requieren aprobación del parlamento. Las proyecciones financieras de CII incluyeron la recepción del primer pago en 2017. La dirección destacó que CII recibió 48% del primer pago en 2016. Esto es más alto que los pagos iniciales de capital más recientes del BID, y los países no deudores en particular han pagado más de lo necesario antes de la fecha de vencimiento de la primera cuota, demostrando el alto nivel de compromiso de los accionistas con CII.

Aunque CII es una organización sin fines de lucro, su mandato consiste en ser financieramente sostenible y su generación interna de capital es típicamente menor a 2%. CII se adhiere a metas de desempeño autoimpuestas, y la generación interna de capital ha sido suficiente para respaldar el crecimiento de sus operaciones sin poner en riesgo la fortaleza de su solvencia en comparación con la de otros BDM. La rentabilidad de CII se encuentra en la parte inferior del rango para los BDM calificados en la categoría de las AA o más arriba.

El margen de interés neto (MIN) de CII cayó en 2016, debido a que la cartera bancaria se contrajo durante las etapas iniciales de la transferencia de funciones y recursos del BID hacia CII. El ingreso neto por intereses típicamente reduce la mayor parte de los ingresos operativos de CII. A pesar de las condiciones económicas más débiles en Latinoamérica, los costos de crédito han sido controlados. Fitch estima que el banco debería ser capaz de mantener su ROAE superior a 1% en el mediano plazo, en la medida en que los gastos administrativos relacionados con el fondeo de las pensiones y los beneficios post jubilación serán contenidos gracias a una política monetaria más restrictiva en EE.UU., las comisiones para la administración de la cartera del BID aumenten y el crecimiento en los activos de desarrollo se recupere mediante los proyectos actualmente planeados.

Análisis Comparativo: Indicadores de Capitalización y Rentabilidad

	CII (AAA)		NADB (AAA)	EIB (AAA)	AIIB (AAA)
	Fines de 2016	Proyección ^a	Fines de 2016	Fines de 2016	Fines de 2016
Patrimonio/Activos Ajustados (%)	47.6	44.0	33.4	11.6	99.6
Utilidades Netas/Patrimonio Promedio (%)	1.9	1.2	3.3	4.4	0.1

^a Proyecciones a mediano plazo. NADB: North American Development Bank. EIB: European Investment Bank. AIIB: Asia Infrastructure Investment Bank.
Fuentes: Bancos de desarrollo multilateral, cálculos, estimaciones y metodología de Fitch.

Riesgos

Fitch considera el riesgo total de CII como bajo, debido a que las morosidades, concentraciones y riesgos patrimoniales reducidas, así como el riesgo de mercado muy bajo y las excelentes políticas de administración de riesgo más que compensan el riesgo moderado de la calificación promedio estimada en 'BB' para los préstamos y las garantías de CII. Los factores principales de esta evaluación se detallan a continuación.

- El riesgo principal de CII es su cartera de préstamos, el cual Fitch considera un riesgo moderado basado en su calificación promedio. La agencia estima la calificación promedio ponderado de la cartera de préstamos de CII en 'BB' a fines de 2016, basado en las calificaciones de Fitch, donde estén disponibles, y las calificaciones de CII para las exposiciones restantes. Aunque no sea una responsabilidad legal, los estados miembros históricamente han acordado un tratamiento de acreedor preferencial para los deudores del sector privado de CII. Pese a que la cobertura de reservas para incobrabilidades es alta, la calificación promedio de la cartera de préstamos de CII permanece por debajo de grado de inversión, incluso cuando se ajusta un nivel (*notch*) hacia arriba por EAP.
- Los riesgos provenientes de las morosidades se clasifican como bajos. El indicador de préstamos vencidos por más de 90 días a préstamos brutos tiende a ser más alto y volátil que el de otros BDM debido a su enfoque en el sector privado, alcanzando 1.0% a fines de 2016. Históricamente, los préstamos improductivos se han mantenido en niveles manejables a pesar de que casi una tercera parte de los préstamos se extienden directamente a Pymes.
- El riesgo de concentración por deudor es bajo comparado con otros BDM regionales, con las cinco exposiciones más grandes alcanzando 21.4% de la exposición total a fines de 2016. Sin embargo, la concentración por sector es alta, con 69% de los préstamos otorgados al sector de servicios financieros. Dada su concentración por deudor baja, la cartera crediticia de CII es menos vulnerable que sus pares a potenciales reducciones en las calificaciones de exposiciones individuales.
- El riesgo de participaciones de capital es evaluado como bajo, debido a su índice de participaciones patrimoniales a exposiciones totales de 3.6% y una proyección de mediano plazo de 5% para este.
- Fitch estima el riesgo de mercado de CII como muy bajo. El riesgo crediticio de los activos de tesorería y derivados también es bajo. La cartera de activos líquidos de CII está compuesta de obligaciones de gobierno y agencias, depósitos a la vista, papeles comerciales e instrumentos bancarios, de acuerdo con sus políticas de riesgo crediticio y duración. Todos los activos de tesorería en dólares estadounidenses deben ser de calidad crediticia alta y muy líquidos. El riesgo de contraparte de derivados se limita a instrumentos para propósitos de administración de riesgo financiero. No hubo ninguna exposición a derivados a fines de 2016.

Evaluación de Riesgos

Valor Indicativo	Nivel de Riesgo
Crédito	Moderado
Concentración	Bajo
Participaciones de Capital	Bajo
Riesgo de Mercado	Muy Bajo
Políticas de Manejo de Riesgo	Excelente

Fuente: Fitch.

- Las políticas de administración de riesgo de CII se consideran como excelentes. La administración monitorea cuidadosamente la suficiencia de capital, liquidez y el riesgo crediticio mediante políticas de administración de riesgo conservadoras basadas en índices prudenciales y límites autoimpuestos. Existen límites para la colocación de préstamos, liquidez y capitalización. Las operaciones de CII están consistente y holgadamente dentro de sus límites de suficiencia de capital, otorgación de préstamos, endeudamiento y políticas de liquidez.

Análisis Comparativo: Riesgos

	CII (AAA)		NADB (AAA)	EIB (AAA)	AIIB (AAA)
	Fines de 2016	Proyección ^a	Fines de 2016	Fines de 2016	Fines de 2016
Calificación Promedio Estimada de Préstamos y Garantías	BB	BB	BB+	BBB+	BB+
Préstamos Morosos/Préstamos Brutos (%)	1.0	2.0	0.0	0.3	0.0
Cinco Exposiciones Más Grandes/Préstamos Totales (%)	21.4	23.2	35.1	16.5	97.2
Participaciones Patrimoniales/ (Préstamos + Participaciones Patrimoniales) (%)	3.6	5.0	0.0	1.1	0.0

^a Proyecciones a mediano plazo. NADB: North American Development Bank. EIB: European Investment Bank. AIIB: Asia Infrastructure Investment Bank.
Fuentes: Bancos de desarrollo multilateral, cálculos, estimaciones y metodología de Fitch.

Evaluación de Liquidez

Valor Indicativo	Nivel de Riesgo
Colchón de Liquidez	Excelente
Calidad Activos de Tesorería	Excelente
Acceso a Mercados de Capitales y Fuentes de Liquidez Alternativas	Excelente

Fuente: Fitch.

Liquidez

Fitch evalúa la liquidez de CII como 'aaa'. Esta está respaldada por su colchón de liquidez excelente y acceso a los mercados de capitales.

Colchón de Liquidez

- La agencia considera el colchón de liquidez de CII como excelente. A fines de 2016, el indicador de activos líquidos a deuda de corto plazo de la entidad alcanzó 297.4%. Este indicador ha sido algo volátil debido al descalce (*timing*) entre los vencimientos y las emisiones de deuda. Entre 2013 y 2016, este indicador obtuvo un promedio de 460%. A pesar de su volatilidad, Fitch espera que el índice siga siendo superior a 150%, el mínimo requerido para ser evaluado como excelente en el mediano plazo.
- CII se adhiere a políticas de administración de liquidez internas conservadoras. Estas políticas requieren que los activos líquidos cubran al menos 100% de los compromisos no pagados.

Calidad de Activos de Tesorería

- La agencia considera la calidad general de los activos líquidos de CII como excelente, debido a que 76.4% de los activos de tesorería tuvieron una calificación de 'AA-' o mayor a fines de 2016. Se estima que esta proporción permanezca superior al mínimo requerido de 70% en el mediano plazo. Según las políticas de CII, la calificación mínima requerida es 'A', lo que es menos conservador que para la mayoría de sus pares calificados 'AAA'. Sin embargo, la calificación promedio de la cartera de CII es típicamente más alta que este mínimo, alcanzando 'AA-' a fines de 2016.

Acceso a Mercados de Capitales y Fuentes de Liquidez Alternativas

- Fitch considera el acceso a los mercados de capitales de CII como excelente. CII tiene una base de inversionistas diversificada. También cuenta con una línea de crédito comprometida por USD300 millones con el BID (, 'AAA', con Perspectiva Estable) y un monto adicional por USD80 millones con un banco comercial a fines de 2016.

Análisis Comparativo: Liquidez

	CII (AAA)		NADB (AAA)	EIB (AAA)	AIIB (AAA)
	Fines de 2016	Proyección ^a	Fines de 2016	Fines de 2016	Fines de 2016
Activos Líquidos/Deuda Corto Plazo (%)	297.3	243.1	7,248.2	86.7	n.d.
Porcentaje de Activos de Tesorería Calificados en AA– y Más Alto (%)	76.4	75.0	74.5	54.6	45.3

^a Proyecciones a , mediano plazo. NADB: North American Development Bank. EIB: European Investment Bank. AIIB: Asia Infrastructure Investment Bank. n.d.: no disponible.

Fuentes: Bancos de desarrollo multilateral, cálculos, estimaciones y metodología de Fitch.

Soporte de Accionistas

CII no requiere de un impulso hacia arriba proveniente de soporte para alcanzar una calificación global de 'AAA'. Lo anterior se debe a que la entidad cuenta con una calificación intrínseca de 'aaa', por lo que el soporte extraordinario de los accionistas es más débil que la calificación intrínseca de CII.

Capacidad de Proveer Soporte Extraordinario

CII no tiene capital exigible. Como tal, el soporte extraordinario no es considerado en el análisis de Fitch, y la calificación internacional de largo plazo de CII es igual a la calificación intrínseca.

Disposición de Proveer Soporte Extraordinario

La disposición de los accionistas de proveer soporte extraordinario no se considera dada la falta de capital exigible.

Análisis Comparativo: Soporte de Accionistas

	CII (AAA)		NADB (AAA)	EIB (AAA)	AIIB (AAA)
	Fines de 2016	Proyección ^a	Fines de 2016	Fines de 2016	Fines de 2016
Cobertura de Deuda Neta por Capital Exigible	SC	SC	BBB+	AAA	A–
Calificación Promedio de Accionistas Clave	BBB+	BBB+	A+	A+	AA
Disposición al Soporte	0	0	(1)	0	0

^a Proyecciones a mediano plazo. NADB: North American Development Bank. EIB: European Investment Bank. AIIB: Asia Infrastructure Investment Bank. SC: Sin cobertura o cobertura insuficiente.

Fuentes: BDM, cálculos, estimaciones y metodología de Fitch.

Corporación Interamericana de Inversiones (CII) Balance General

(USD millones)	31 mar 2017		31 dic 2016		31 dic 2015		31 dic 2014	
	3 Meses - 1er Trim., Original	Como % de Activos Productivos	Fines de Año, Original	Como % de Activos Original	Fines de Año, Reformulado	Como % de Activos Productivos	Fines de Año Reformulado	Como % de Activos Productivos
A. Préstamos								
1. Para/Garantizados por Soberanos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Para/Garantizados por Instituciones Públicas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Para/Garantizados por el Sector Privado	860.8	38.85	854.4	39.80	961.3	63.86	1,027.2	51.65
4. Préstamos de Financiamiento de Comercio (memo)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Otros Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Reservas por Incobrabilidades (deducidas)	35.1	1.58	34.9	1.63	36.7	2.44	47.9	2.41
Total A	825.7	37.26	819.5	38.17	924.6	61.42	979.3	49.24
B. Otros Activos que Devengan Intereses								
1. Depósitos con Bancos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Valores Mantenidos para la Venta e Intermediación	1,312.6	59.24	1,251.5	58.30	513.6	34.12	916.0	46.06
3. Inversión en Instrumentos de Deuda - (incluyendo Otras Inversiones)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	39.9	2.01
4. Inversiones en Patrimonio/Acciones	35.3	1.59	32.1	1.50	29.5	1.96	25.2	1.27
5. Derivados (incl. Valor Justo de Garantías)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total B	1,347.9	60.83	1,283.6	59.79	543.1	36.08	981.1	49.33
C. Total Activos que Generan Intereses (A+B)	2,173.6	98.10	2,103.1	97.97	1,467.7	97.50	1,960.4	98.57
D. Activos Fijos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
E. Activos que No Generan Intereses								
1. Caja y Equivalentes de Bancos	24.0	1.08	23.4	1.09	14.9	0.99	7.5	0.38
2. Otros	18.2	0.82	20.2	0.94	22.7	1.51	20.9	1.05
F. Total Activos	2,215.8	100.00	2,146.7	100.00	1,505.3	100.00	1,988.8	100.00
G. Fondo de Corto Plazo								
1. Deuda Bancaria (Menor a 1 Año)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Títulos Emitidos (Menor a 1 Año)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Otros (incluyendo Depósitos)	442.3	19.96	428.8	19.97	57.8	3.84	534.0	26.85
Total G	442.3	19.96	428.8	19.97	57.8	3.84	534.0	26.85
H. Otro Fondo								
1. Deuda Bancaria (Mayor a 1 Año)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Otras Deudas (incluyendo Títulos Emitidos)	633.6	28.6	633.6	29.5	540.7	35.9	564.6	28.4
3. Deuda Subordinada	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total H	633.6	28.59	633.6	29.52	540.7	35.92	564.6	28.39
I. Otros (que No Cobran Intereses)								
1. Derivados (incluyendo Valor Justo de Garantías)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Porción de Valor Justo de la Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Otros (que No Cobran Intereses)	59.8	2.70	62.3	2.90	49.5	3.29	45.1	2.27
Total I	59.8	2.70	62.3	2.90	49.5	3.29	45.1	2.27
J. Provisiones y Reservas Generales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
L. Patrimonio								
1. Acciones Preferenciales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Capital Suscrito	2,010.9	90.75	2,010.9	93.67	1,591.9	105.75	705.9	35.49
3. Capital Exigible	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
4. Atrasos/Avances de Capital	(1,106.3)	(49.93)	(1,153.1)	(53.72)	(888.7)	(59.04)	(7.5)	(0.38)
5. Capital Pagado (memo)	904.5	40.82	857.8	39.96	703.2	46.71	698.4	35.12
6. Reservas (incluyendo Utilidades Netas del Año)	175.5	7.92	164.2	7.65	154.1	10.24	146.7	7.38
7. Reservas por Revaluación de Valor Justo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total L	1,080.1	48.75	1,022.0	47.61	857.3	56.95	845.1	42.49
M. Total Pasivos Y Patrimonio	2,215.8	100.00	2,146.7	100.00	1,505.3	100.00	1,988.8	100.00

Nota: Reformulado se refiere a estados financieros que se realizaron de nuevo debido a revisiones. n.a.: no aplica.

Fuente: Estados financieros de CII, cálculos, estimaciones y metodología de Fitch.

Corporación Interamericana de Inversiones (CII) Estado de Resultados

	31 mar 2017		31 dic 2016		31 dic 2015		31 dic 2014	
	3 Meses - 1er Trim., Original	Como % de Activos Productivos	Fines de Año. Original	Como % de Activos Productivos	Fines de Año. Reformulado	Como % de Activos Productivos	Fines de Año. Reformulado	Como % de Activos Productivos
(USD millones)								
1. Intereses Ganados	10.7	2.00	41.7	1.98	44.2	3.01	44.5	2.27
2. Intereses Pagados	4.1	0.76	12.6	0.60	9.4	0.64	12.5	0.64
3. Ingresos Netos Por Intereses	6.6	1.23	29.1	1.38	34.8	2.37	32.0	1.63
4. Otros Ingresos Operativos	19.6	3.66	68.0	3.23	7.2	0.49	8.0	0.41
5. Otros Ingresos	1.9	0.4	2.4	0.1	(0.2)	0.0	8.0	0.4
6. Gastos de Personal	2.8	0.52	8.1	0.39	8.2	0.56	4.0	0.20
7. Otros Gastos No Financieros	16.9	3.15	71.1	3.38	36.2	2.47	30.3	1.55
8. Cargos por Incobrabilidad	(0.6)	(0.1)	(3.5)	(0.2)	(6.3)	(0.4)	0.1	0.0
9. Otras Provisiones	n.a.	n.a	6.0	0.3	0.7	0.0	0.3	0.0
10. Utilidades Operativas antes de Derivados	9.0	1.68	17.8	0.85	3.0	0.20	13.3	0.68
11. Ganancias / Pérdidas Netas sobre Instrumentos Derivados No Transados	n.a.	n.a	n.a.	n.a	n.a.	n.a	n.a.	n.a.
12. Utilidades Operativas después de Derivados	9.0	1.68	17.8	0.85	3.0	0.20	13.3	0.68
13. Otros Ingresos y Gastos	n.a.	-	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Utilidad Neta	9.0	1.68	17.8	0.85	3.0	0.20	13.3	0.68
15. Revaluaciones de Valor Justo Reconocidas en Patrimonio	-	-	-	-	-	-	0.5	0.0
16. Utilidad Neta Integral de Fitch	9.0	1.68	17.8	0.85	3.0	0.20	13.8	0.70

Nota: Reformulados se refiere a estados financieros que se realizaron de nuevo debido a revisiones. n.a.: no aplica.

Fuente: Estados financieros de CII, cálculos, estimaciones y metodología de Fitch.

Corporación Interamericana de Inversiones (CII)
Resumen Analítico

(%)	31 mar 2017	31 dic 2016	31 dic 2015	31 dic 2014
	3 Meses - 1er Trimestre, Original	Fines de Año, Original	Fines de Año. Reformulado	Fines de Año. Reformulado
I. Nivel de Rentabilidad				
1. Utilidad Neta/Patrimonio (promedio)	3.43	1.89	0.35	1.57
2. Utilidad Neta/Activos Totales (promedio)	1.65	0.97	0.17	0.70
3. Ingreso Neto por Intereses + Comisión Compromiso/Préstamos Brutos + Activos de Tesorería + Garantías (promedio)	1.22	1.61	2.00	1.70
4. Índice Costo-Ingreso	75.19	81.57	105.71	85.75
5. Ingreso de Inversiones en Patrimonio/Inversiones de Patrimonio (promedio)	3.6	3.6	(14.6)	(3.5)
6. Provisiones/Exposición Bancaria Total Promedio (excluyendo Carta de Crédito)	(0.3)	0.3	(0.6)	0.0
II. Suficiencia de Capital				
1. Exposición Bancaria Total Neta (excluyendo Carta de Crédito)/Capital Suscrito + Reservas	39.4	39.2	54.6	117.8
2. Patrimonio/Activos Totales Ajustados	48.75	47.61	56.95	42.49
3. Patrimonio/Activos Totales Ajustados + Garantías	48.75	47.61	56.95	42.49
4. Capital Pagado/Capital Suscrito	44.98	42.66	44.17	98.94
5. Generación Interna de Capital después de Distribuciones	0.9	1.9	0.4	1.6
III. Liquidez				
1. Activos Líquidos/Deuda de Corto Plazo	302.19	297.32	741.35	180.41
2. Activos de Tesorería/Activos Totales	60.32	59.39	35.11	48.44
3. Activos de Tesorería Grado de Inversión + Grado Especulativo Elegible/Activos Totales	60.32	59.39	28.47	48.44
4. Préstamos de Financiamiento de Comercio Productivos/Activos Totales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Activos Líquidos/Activos Totales	60.32	59.39	28.47	48.44
6. Activos Líquidos/Préstamos y Patrimonio No Desembolsados	1,153.24	979.94	200.70	598.01
IV. Calidad de Activos				
1. Préstamos Improductivos/Préstamos Brutos	1.0	1.0	1.0	1.7
2. Reservas para Incobrabilidades/Préstamos Brutos	4.1	4.1	3.8	4.7
3. Reservas Totales/Préstamos Brutos, Inversiones en Patrimonio y Garantías	3.9	3.9	3.7	4.6
4. Reservas para Incobrabilidades/Préstamos Improductivos	408.1	396.6	367.0	281.8
V. Apalancamiento				
1. Deuda/Patrimonio	99.61	103.95	69.81	130.00
2. Deuda/Capital Suscrito + Reservas	49.21	48.84	34.28	128.85
3. Deuda/Capital Exigible	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Utilidad Neta + Interés Pagado/Interés Pagado	319.51	241.27	131.91	206.40

Nota: Reformulados se refiere a estados financieros que se realizaron de nuevo debido a revisiones. n.a.: no aplica.

Fuente: Estados financieros de CII, cálculos, estimaciones y metodología de Fitch.

Corporación Interamericana de Inversiones (CII)
Anexo – Hoja de Cálculos

(USD millones)	31 mar 2017 Original	31 dic 2016 Original	31 dic 2015 Reformulado	31 dic 2014 Reformulado
1. Operaciones Crediticias				
1. Préstamos Vigentes	860.8	854.4	961.3	1,027.2
2. Préstamos No Desembolsados	115.9	130.1	213.5	161.1
3. Préstamos Aprobados	n.a.	415.7	325.9	367.3
4. Préstamos Desembolsados	48.1	152.7	306.9	379.8
5. Pagos de Préstamos	44.1	256.8	356.8	371.4
6. Desembolsos Netos	4.0	(104.1)	(49.9)	8.4
2. Otras Operaciones Bancarias				
1. Participaciones en Patrimonio	35.3	32.1	29.5	25.2
2. Garantías más Carta de Crédito y Otros Compromisos				
Crediticios Fuera del Balance	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
3. Exposición Bancaria Total (Balance y Fuera del Balance)	896.1	886.5	990.8	1,052.4
4. Crecimiento en Exposición Bancaria Total (Balance y Fuera del Balance)	(6.8)	(10.5)	(5.9)	(0.6)
3. Soporte				
1. Porcentaje de Accionistas AAA/AA en Capital Exigible	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Porcentaje de Accionistas A/BBB en Capital Exigible	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Porcentaje de Accionistas de Grado Especulativo en Capital Exigible	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Calificación de Capital Exigible que Asegure Cobertura Total de Deuda Neta	SC	SC	SC	SC
5. Calificación Promedio Ponderado de Accionistas Clave	BBB+	BBB+	BBB	BBB
4. Desglose de la Cartera Bancaria				
1. Préstamos a Soberanos/Exposición Bancaria Total	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Préstamos a No Soberanos/Exposición Bancaria Total	96.06	96.38	97.02	97.61
3. Participación Patrimonial/Exposición Bancaria Total	3.94	3.62	2.98	2.39
4. Exposición No Soberana (incluyendo Garantías)/Exposición Bancaria Total	100.00	100.00	100.00	100.00
5. Medidas de Concentración				
1. Exposición Más Grande	n.d.	50.0	50.0	68.0
2. Cinco Exposiciones Más Grandes	n.d.	190.0	192.5	291.7
3. Exposición Más Grande/Patrimonio (%)	n.d.	4.89	5.83	8.05
4. Cinco Exposiciones Más Grandes/Patrimonio (%)	n.d.	18.59	22.45	34.52
6. Cinco Exposiciones Más Grandes/Exposición Bancaria Total (%)	n.d.	21.43	19.43	27.72
6. Riesgo Crediticio				
1. Calificación Promedio de Préstamos y Garantías	BB	BB	BB	BB+
2. Préstamos a Deudores Grado de Inversión/Préstamos Brutos	0.00	0.00	0.00	0.00
3. Porcentaje de Activos de Tesorería Calificados AAA-AA	n.d.	74.55	61.42	n.d.

Nota: Reformulados se refiere a estados financieros que se realizaron de nuevo debido a revisiones. n.a.: no aplica. n.d.: no disponible. SC: sin cobertura.

Fuente: Estados financieros de CII, cálculos, estimaciones y metodología de Fitch

Las calificaciones señaladas fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LÍDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2017 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".