

Informe Anual

2017

El Informe Anual 2017 de la Corporación Interamericana de Inversiones
(de aquí en adelante referido como “BID Invest”)

Todos los datos operacionales en este documento están basados en la cartera combinada sin garantía soberana del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y BID Invest, en lo adelante referido como Grupo BID para los propósitos del Informe Anual. Los datos financieros destacados, los resultados financieros y el apéndice de estados financieros corresponden a BID Invest exclusivamente.

Datos operacionales destacados

Ejercicio terminado el 31 de diciembre

Millones de dólares	2017
Aprobaciones	
Número de proyectos	234
Préstamos	126
Garantías	103
Inversiones de capital	4
Títulos de deuda	1
Monto	3.204
Préstamos	2.652
Garantías	502
Inversiones de capital	45
Títulos de deuda	5
Países C&D (con base en monto)	23,2%
Desembolsos	
Desembolsos	2.014
Transacciones	233
Activos de desarrollo en cartera	
Cartera vigente	7.051
Cartera vigente C&D (con base en monto)	44,6%
Movilización básica	
Movilización básica	2.054
Monto comprometido	2.425
Índice de movilización básica (veces)	0,8
Servicios de asesoría	
Porcentaje de aprobaciones para financiamiento contra el cambio climático ¹	36%
Movilización de recursos de donantes para financiamiento mixto - clima ¹	215
Porcentaje de proyectos con resultados de género ²	15%
Número de actividades con clientes nuevos en servicios de asesoría	23

¹Incluye montos aprobados bajo contabilización cruzada, fondos fiduciarios y cooperaciones técnicas; excluye préstamos-B.

²Proyectos que alcanzaron calificaciones Bastante, Sí, o Extraordinario en los Resultados de Desarrollo y/o en el indicador de género de Delta. No incluye bajo el programa TFFP ni transacciones sin evaluaciones Delta.

Tabla de contenidos

5	Carta de Envío
7	Carta del Gerente General
9	Síntesis de 2017
22	Nuevos Sectores
27	Proyectos Destacados
39	Resultados de Desarrollo
42	Enfoque en Sostenibilidad
54	Cultura BID Invest
63	Operaciones en 2017
69	Gobernanza Institucional
77	Resultados Financieros
82	Información de Contacto



Luis Alberto Moreno

Presidente
Directorio Ejecutivo

Carta de Envío

Presidente de la Asamblea de Gobernadores
Corporación Interamericana de Inversiones
(BID Invest)
Washington, D.C.

Señor Presidente:

De conformidad con lo dispuesto en el Convenio Constitutivo de la Corporación Interamericana de Inversiones, tengo el placer de presentar su Informe Anual correspondiente al año 2017 y los estados financieros auditados de la Corporación Interamericana de Inversiones, incluidos el balance de situación al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, y los estados correspondientes a los ejercicios terminados en dichas fechas.

En 2015 comenzamos el desafío de consolidar las operaciones sin garantía soberana del Grupo BID en una sola ventanilla, con el objetivo de proveer un mejor servicio y maximizar nuestro impacto en el desarrollo de la región. Este proceso tuvo un hito importante en 2017 con el lanzamiento de nuestra nueva identidad corporativa, la cual a partir del 3 de noviembre del año 2017 opera bajo la marca BID Invest, que resume cómo nos queremos presentar ante el mundo.

**“Gracias a este nuevo enfoque, en 2017
BID Invest se convirtió en el banco multilateral
de desarrollo que más ha invertido en energías
renovables, demostrando así su compromiso
con el futuro y la sostenibilidad de la región”**

Con un mandato ampliado, BID Invest apalanca la experiencia y el conocimiento del sector privado acopiados por el Grupo BID. Como único punto de entrada para empresas privadas y estatales, nuestra organización se presenta como un socio responsable, confiable y cercano a sus clientes, caracterizado por su agilidad, flexibilidad y capacidad de innovación.

BID Invest cerró 2017 con un volumen de financiamiento por US\$3.204 millones en apoyo a 234 operaciones de préstamos e inversiones de capital y US\$2.054 millones en recursos movilizados de terceros. Además, aprobó US\$215 millones para servicios de financiamiento mixto.

Gracias a este nuevo enfoque, en 2017 BID Invest se convirtió en el banco multilateral de desarrollo que más ha invertido en energías renovables en América Latina y el Caribe, demostrando así su compromiso con el futuro y la sostenibilidad de la región. Esta sólida posición es resultado de la dedicación de su nuevo equipo gerencial y sus funcionarios, con la orientación de su Directorio Ejecutivo y el firme apoyo de sus donantes, países miembros y socios estratégicos de todo el mundo.

BID Invest seguirá aumentando su capacidad para mejorar y ampliar el apoyo a empresas que crean riqueza, empleo y bienestar en América Latina y el Caribe. Así continúa este nuevo capítulo de nuestra historia institucional, con una marca que refleja la visión renovada del Grupo BID para generar nuevas oportunidades de negocios y desarrollo para toda la región a través del sector privado.

Atentamente,

A handwritten signature in black ink, consisting of a large, stylized 'L' followed by a smaller 'A' and a horizontal stroke.

Luis Alberto Moreno
Presidente del Directorio Ejecutivo
Corporación Interamericana de Inversiones (BID Invest)



James P. Scriven

Gerente General
BID Invest

Carta del Gerente General

Estamos viviendo una **nueva era para el financiamiento global de desarrollo** que avanza a velocidad exponencial. Frente a este nuevo escenario, queremos ser el banco de soluciones que sirva al sector privado de América Latina y el Caribe y que busca el crecimiento inclusivo y sostenible.

Los **grandes desafíos** que enfrenta nuestra región nos obligan a buscar nuevas fronteras y nuevas formas de hacer las cosas. Las ciudades necesitan una infraestructura más sostenible para conectarnos mejor y adaptarnos a fenómenos como los desastres naturales. Los agricultores buscan las técnicas agrícolas más sofisticadas. El sistema bancario tiene que responder a la llegada de las *fintech* para formar parte de la era digital. En este contexto, nuestros clientes exigen nuevos instrumentos financieros, que faciliten las inversiones para beneficiar a los países de la región. BID Invest quiere presentar estas soluciones.

“Nuestros clientes exigen nuevos instrumentos financieros, que faciliten las inversiones para beneficiar a los países de la región. BID Invest quiere presentar estas soluciones”

En **2015 comenzamos una reestructuración** en busca de impulsar el desarrollo a través del sector privado. Y en 2017, culminamos este proceso con una nueva marca comercial que une la confianza y la historia del BID, con la flexibilidad y agilidad que buscan los negocios privados de la región.

Durante 2017, **generamos sinergias como Grupo BID**, para apalancar la experiencia y el diálogo del BID con los gobiernos de nuestra región, y maximizar nuestro impacto. Trabajamos creando el ambiente de negocio y los marcos regulatorios junto al sector público para poder financiar los proyectos del sector privado. Además, creamos una ventanilla única del Grupo BID, que facilita la creación y la ejecución de asociaciones público-privadas.

“Nos dedicamos a diversificar nuestros productos y vincular nuestros activos con los mercados de capitales”

Nos enfocamos en **sectores claves para el crecimiento sostenible**, como infraestructura, energía, agronegocios, manufactura y turismo. Durante este año, también nos dedicamos a **diversificar nuestros productos** y vincular nuestros activos con los mercados de capitales. Conseguimos la participación de inversionistas institucionales, a través de productos como los bonos B, con el objetivo de demostrar que las inversiones en mercados emergentes podrían incluso superar los resultados que se obtienen en mercados desarrollados. Para hacer crecer las empresas y permitirles crear más puestos de trabajo, estamos generando más productos de capital y cuasi capital, como deuda mezzanina y subordinada. Además, este año ofrecimos más financiamiento en moneda local, para que los prestatarios puedan pagar en la moneda que generan el flujo de caja.

Sin embargo, sabemos que hay liquidez disponible y que el sector privado necesita algo más para hacer negocios con impacto en el desarrollo. Por eso, en 2017 nos enfocamos en proporcionar **asesoramiento y conocimiento** a nuestros clientes. Por ejemplo, buscamos maneras de incorporar el clima **y la igualdad de género**, como temas transversales al negocio. Creemos que agregar valor es lo que nos diferencia y nos permite estimular el crecimiento sostenible de la región.

“Buscamos maneras de incorporar el clima y la igualdad de género, como temas transversales al negocio”

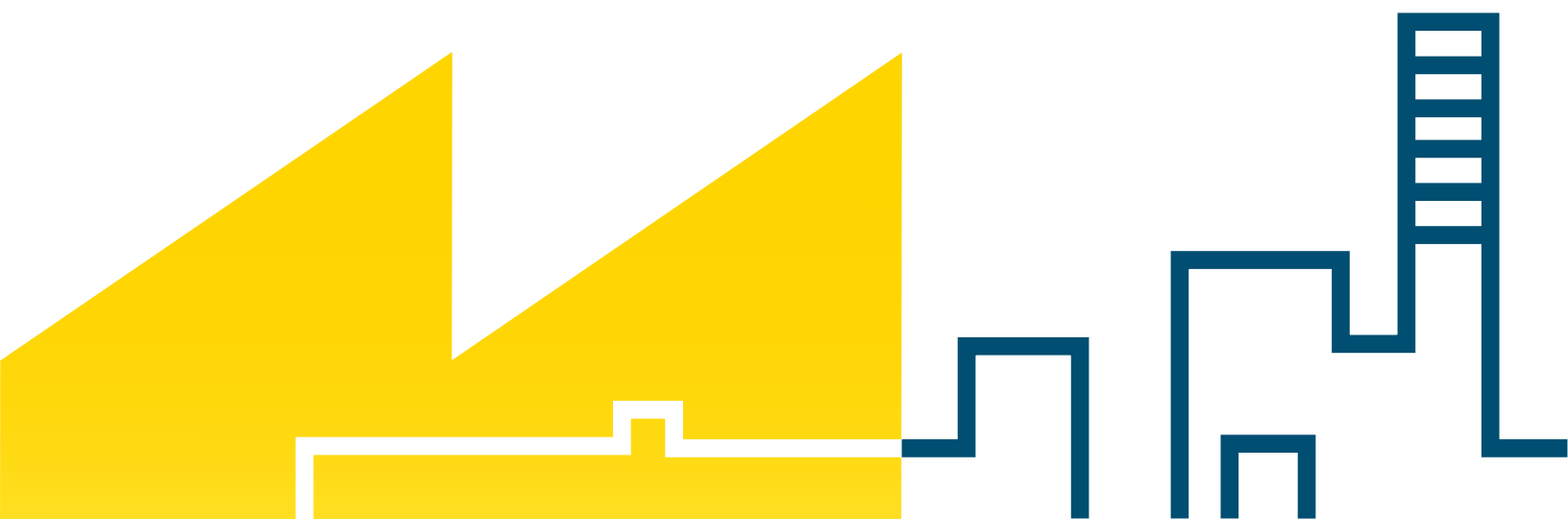
Dado el aumento en complejidad y el crecimiento de los sectores nuevos en nuestras operaciones, desarrollamos herramientas para **manejar el riesgo y asegurar el crecimiento prudente**, incluyendo el marco de apetito de riesgo. Hemos buscado nuevas maneras de evaluar la sostenibilidad medioambiental, social y de gobernanza en nuestros proyectos. Esperamos **seguir generando sinergias como Grupo BID**, apalancándonos también de **FOMIN**, como socio clave para la innovación en la región.

Finalmente, en 2017 nos propusimos ser más ágiles, flexibles y centrados en el cliente a través de un ejercicio de **excelencia operacional** que está permitiendo mejorar nuestros procesos internos, la colaboración entre los equipos y la experiencia transaccional. Estamos transformándonos, de una organización centrada en Washington a una centrada en Latinoamérica y el Caribe, **aumentando nuestra presencia de 16 a 26 países miembros prestatarios**, para estar más cerca de nuestros clientes. Son ellos y su impacto en el desarrollo los que nos motivan ser una fuerza cíclica y contra cíclica para América Latina y el Caribe. En 2018 seguiremos presentando nuevas y mejores soluciones para invertir en el futuro de nuestra región.



James P. Scriven
Gerente General
BID Invest

Síntesis de 2017



Los 10 hitos que marcaron 2017

La fusión hacia afuera del sector privado del Grupo BID marcó un nuevo viaje institucional que pretende apalancarse completamente de las sinergias público-privadas del Grupo BID. Para fines de 2017, ya hemos podido ver el impacto de estos cambios.

1. Lanzamos nuestra nueva marca comercial

Como parte de nuestro proceso de consolidación, a partir de noviembre de 2017 BID Invest es el nombre comercial de la Corporación Interamericana de Inversiones. Este lanzamiento de marca completa el proceso de reorganización de las operaciones del sector privado del Grupo BID, que comenzamos en 2015.

Nuestro cambio refleja nuestros deseos de ser tan dinámicos como la región que servimos, una institución comprometida con el crecimiento económico y la inclusión social. Porque creemos que el sector privado puede ser —y debe ser— un motor poderoso del progreso económico y el bienestar social.

“Tenemos un nuevo nombre, pero más importante aún, un nuevo modo de pensar. Estamos invirtiendo en el sector privado, invirtiendo en el futuro de la región”.

[*Más información en Cultura BID Invest*](#)

2. Fuimos más atrevidos en infraestructura

El mercado nos está reconociendo con más premios que nunca. Hemos sido más audaces en infraestructura, ampliando nuestra huella en energía renovable, transporte, agua y saneamiento, salud y educación.

[*Más Información en Reconocimientos*](#)

3. Creamos nuevos productos para el mercado

Incrementamos nuestra flexibilidad creando productos y soluciones de valor agregado, a la medida de las necesidades de nuestros clientes, como los **bonos B, préstamos en moneda local, garantías para bonos de infraestructura, mezzanina, financiamiento de almacenamiento y para la cadena de suministro**. Así financiamos proyectos de alto impacto en el desarrollo de la región.

[*Más información en Proyectos Destacados*](#)

4. Movilizamos más recursos que nunca

El año 2017 fue histórico. Nuestra habilidad de movilización incrementó en un 140% desde 2016 alcanzando los US\$2.054 millones e incorporando inversionistas que participaron por primera vez en financiamientos para América Latina y el Caribe. Esto también consolidó nuestro rol como el principal banco de infraestructura para América Latina y el Caribe.

[*Más información en Movilización*](#)

5. Abrimos nuevos sectores para financiar

En 2017 abrimos nuestra cartera a nuevos sectores para atender mejor las necesidades de nuestros clientes en América Latina y el Caribe. Así hoy contamos con equipo especializado para inversiones en **telecomunicaciones, medios y tecnología; agronegocios; turismo; agua y saneamiento e infraestructura social**.

[*Más información en Nuevos Sectores*](#)

6. Abrimos nuestros hubs regionales

Para estar más cerca de nuestros clientes, continuamos el desarrollo de nuestra estrategia de presencia regional e inauguramos tres de los cuatro *hubs* regionales.

[*Más información en Cultura BID Invest*](#)

7. **Medimos la efectividad en el desarrollo y generamos conocimiento**

Continuamos innovando en estándares de efectividad en el desarrollo. Desarrollamos la Caja de Herramientas de Impacto, que hace operacionales los tres pilares de selectividad estratégica, impacto sistémico y efectividad en el desarrollo, y refinamos nuestro Marco de Efectividad en el Desarrollo para estructurar, implementar, monitorear y evaluar nuestras operaciones y aprender de las mismas. De esta forma, generamos conocimiento para BID Invest, para nuestros clientes y para la sociedad.

[Más información en Resultados de Desarrollo](#)

8. **Nos comprometimos con la equidad de género**

Para culminar el año, realizamos junto al Banco Interamericano de Desarrollo (BID) la campaña 100% Comprometidos con la Equidad de Género para concientizar a empleados y clientes sobre la importancia de la equidad de género y su positivo impacto en los negocios de la región. Adicionalmente, en noviembre logramos la Certificación EDGE, nivel 'Assess', para hacer público nuestro compromiso y plan de acción para el desarrollo de la equidad de género.

[Más información en Cultura BID Invest](#)

9. **Apoyamos el desarrollo de la primera planta geotérmica en América del Sur**

En 2017, administramos el préstamo del Fondo de Tecnología Limpia a Enel Green Power Chile, para cubrir los costos de perforación de la fase exploratoria de Cerro Pabellón, proyecto que permitirá desplazar más de 166 mil toneladas de emisiones de carbono al año.

[Más información en Enfoque en Sostenibilidad](#)

10. **Invertimos en el futuro de América Latina y el Caribe**

Desarrollamos el programa "CREA TU FUTURO" para captar e incorporar a jóvenes profesionales motivados por contribuir al desarrollo sostenible de la región a nuestra organización.

[Más información en Cultura BID Invest](#)



Financiamiento

El enfoque de BID Invest durante el año fiscal 2017 se centró en la atención al cliente y continuó con la estrategia operacional iniciada en 2016, con una cartera fuertemente ponderada en los sectores de infraestructura y corporativos.

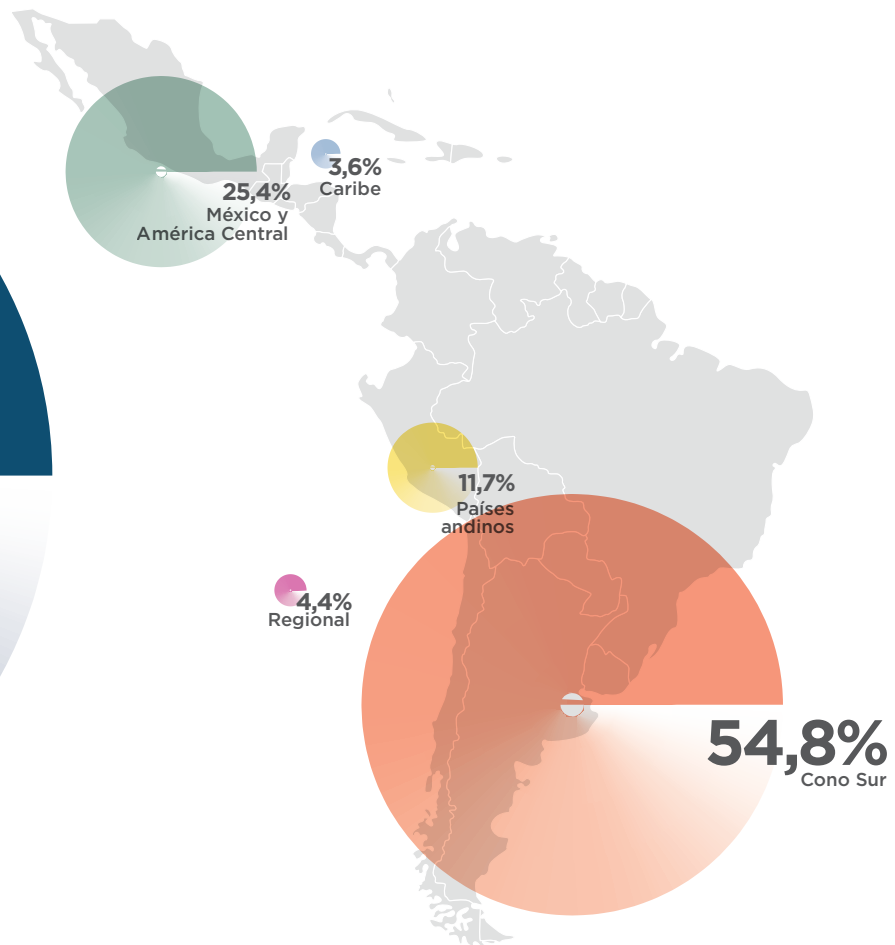
En 2017, BID Invest aprobó 234 operaciones por un total de US\$3.204 millones. De ellos, un 23% fueron en países de los grupos C y D, 36% en el sector de infraestructura y energía, 23,4% en el sector de comercio exterior y 22,2% en el sector de instituciones financieras. Del total aprobado, US\$2.140 millones fueron registrados en los libros del BID, y US\$1.063 millones en los de BID Invest.

La gerencia destinó significativos recursos a abordar el gran volumen de cierres y desembolsos pendientes. Este esfuerzo tuvo éxito con un desembolso más garantías emitidas en 2017 de US\$2.289 millones. Como resultado, la cartera combinada del BID y BID Invest alcanzó un monto de US\$7.051 millones.

La calidad de los activos se mantiene estable. Además, **al cierre de diciembre de 2017, BID Invest está administrando unos US\$3.488 millones en préstamos B y US\$588 millones en fondos de terceros.** Sumados con los activos en tesorería totalizan un portafolio de US\$12.400 millones de activos bajo administración.

APROBACIONES POR REGIÓN

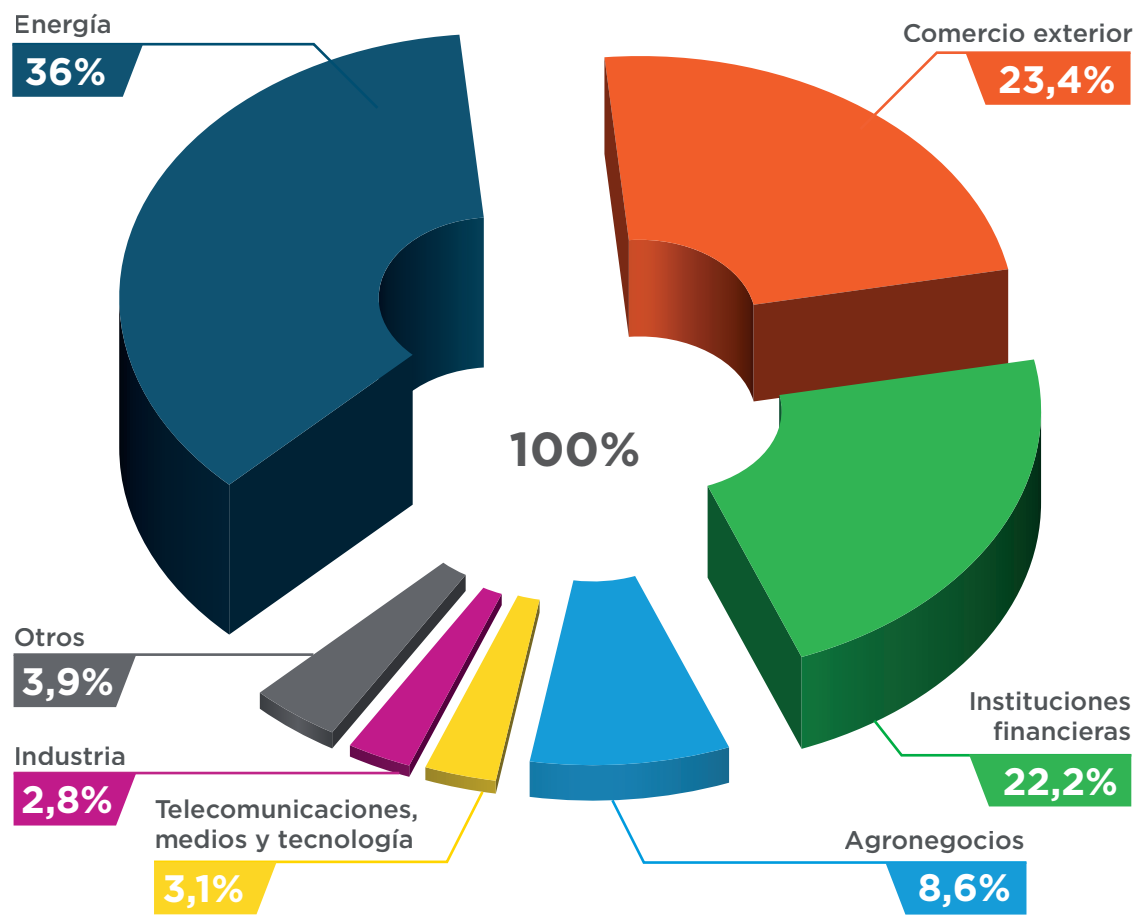
Aprobaciones
en 2017:
US\$3.204 millones



Región	Monto aprobado %
Cono Sur	54,8%
México y América Central	25,4%
Países andinos	11,7%
Regional	4,4%
Caribe	3,6%
Total	100%

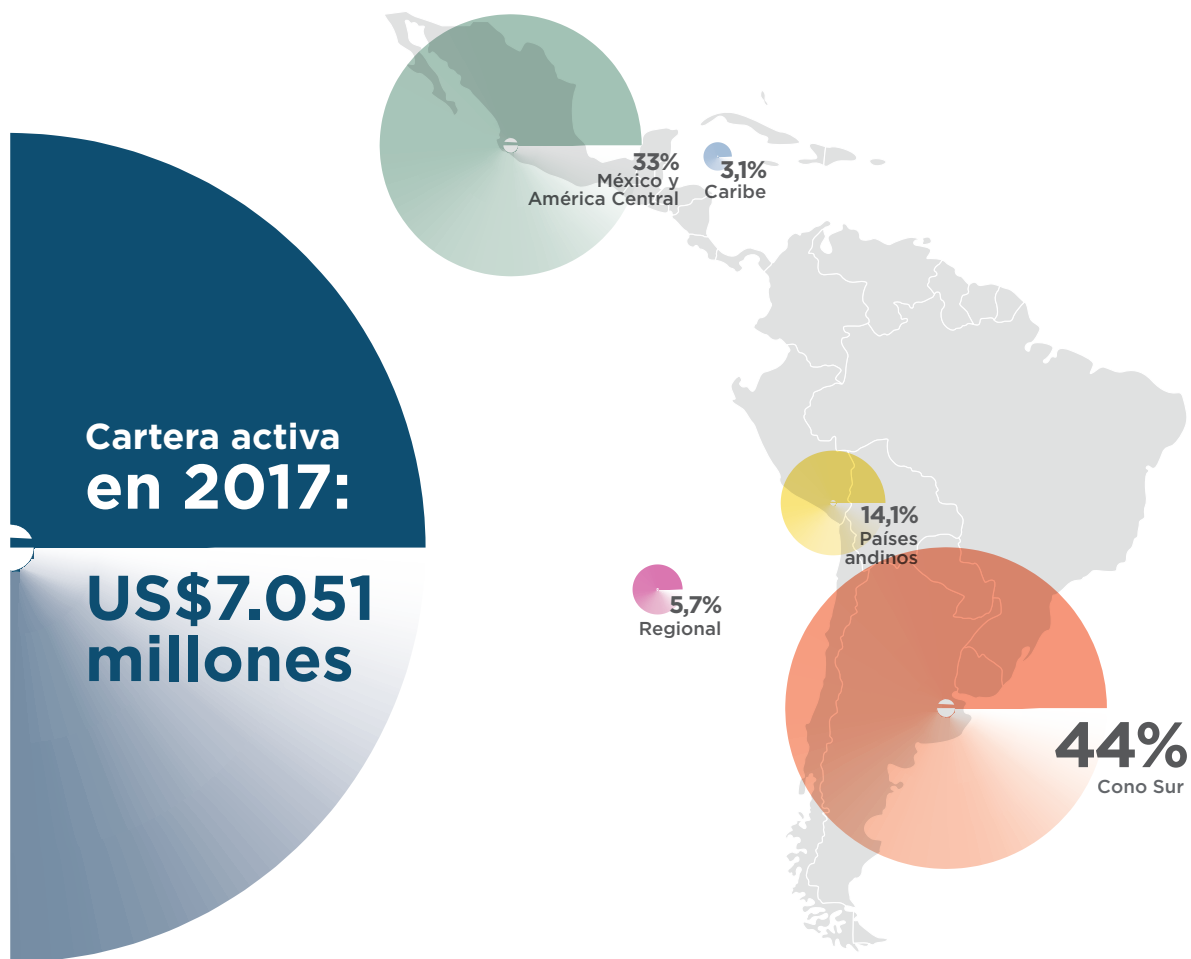
*Porcentajes pueden no sumar 100 debido al redondeo.

APROBACIONES POR SECTOR



Sector	Monto aprobado %
Energía	36%
Comercio exterior	23,4%
Instituciones financieras	22,2%
Agronegocios	8,6%
Telecomunicaciones, medios y tecnología	3,1%
Industria	2,8%
Otros	3,9%
Total	100%

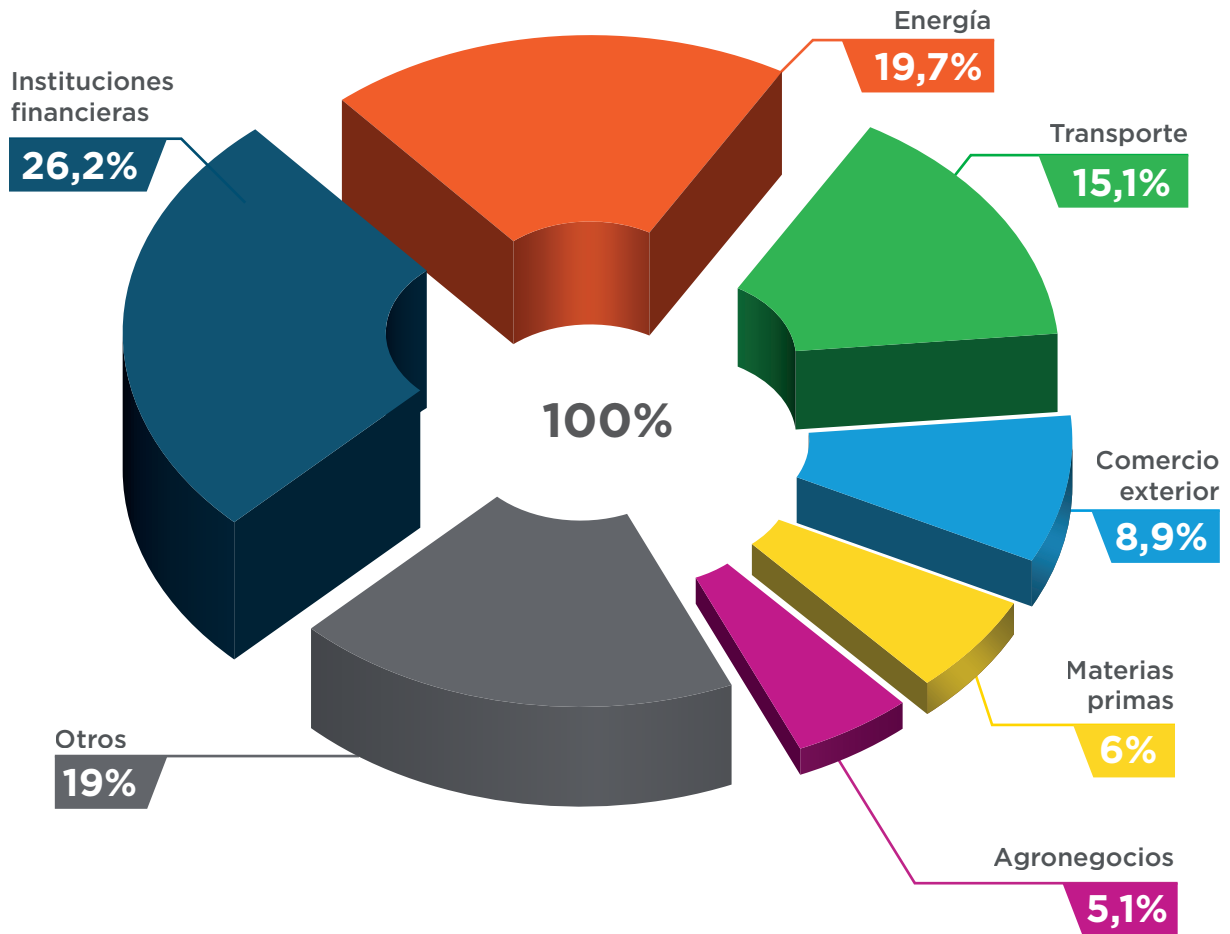
CARTERA ACTIVA POR REGIÓN



Región	Monto %
Cono Sur	44%
México y América Central	33%
Países andinos	14,1%
Regional	5,7%
Caribe	3,1%
Total	100%

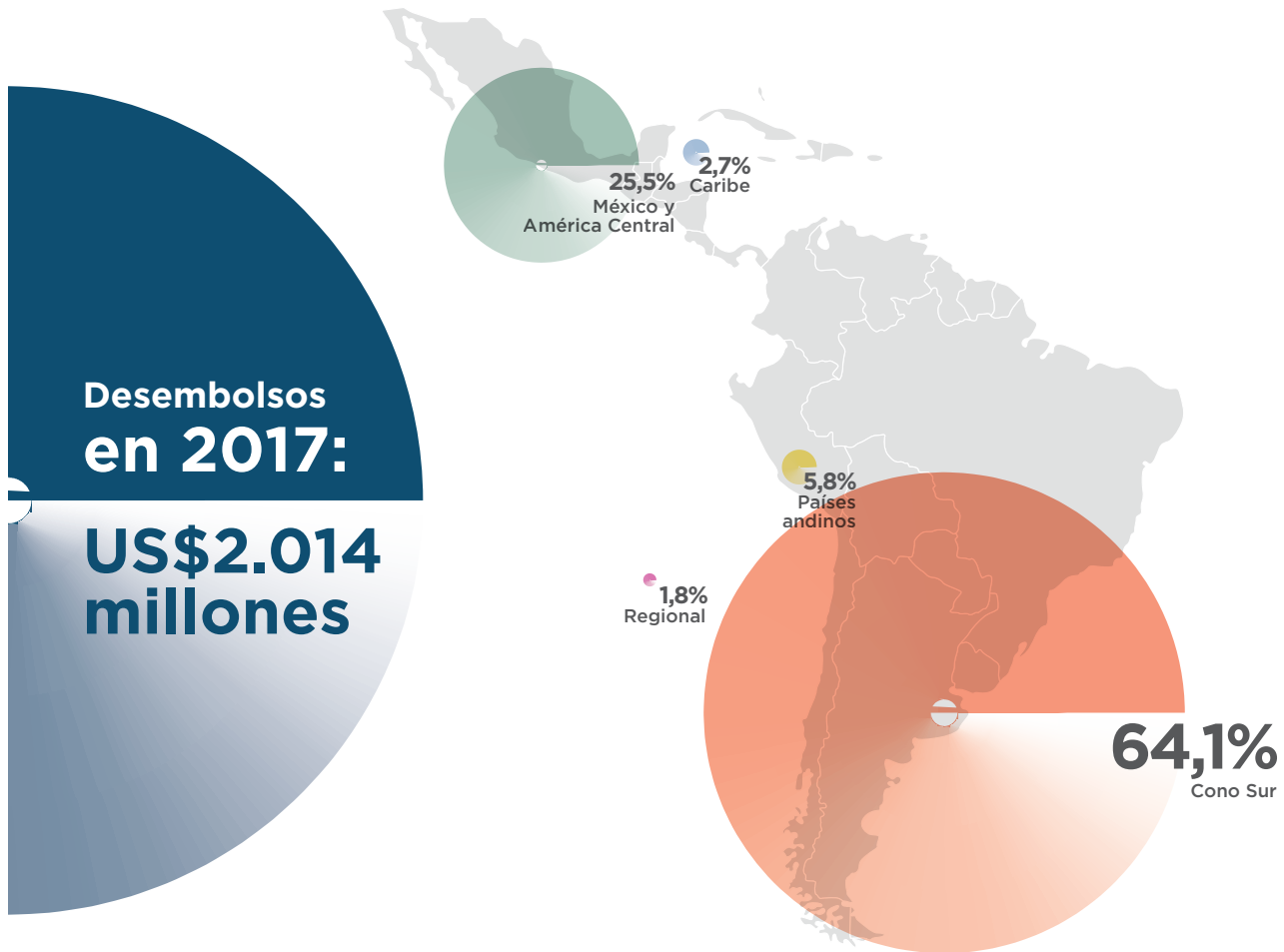
*Porcentajes pueden no sumar 100 debido al redondeo.

CARTERA ACTIVA POR SECTOR



Sector	Monto aprobado %
Instituciones financieras	26,2%
Energía	19,7%
Transporte	15,1%
Comercio exterior	8,9%
Materias primas	6%
Agronegocios	5,1%
Otros	19%
Total	100%

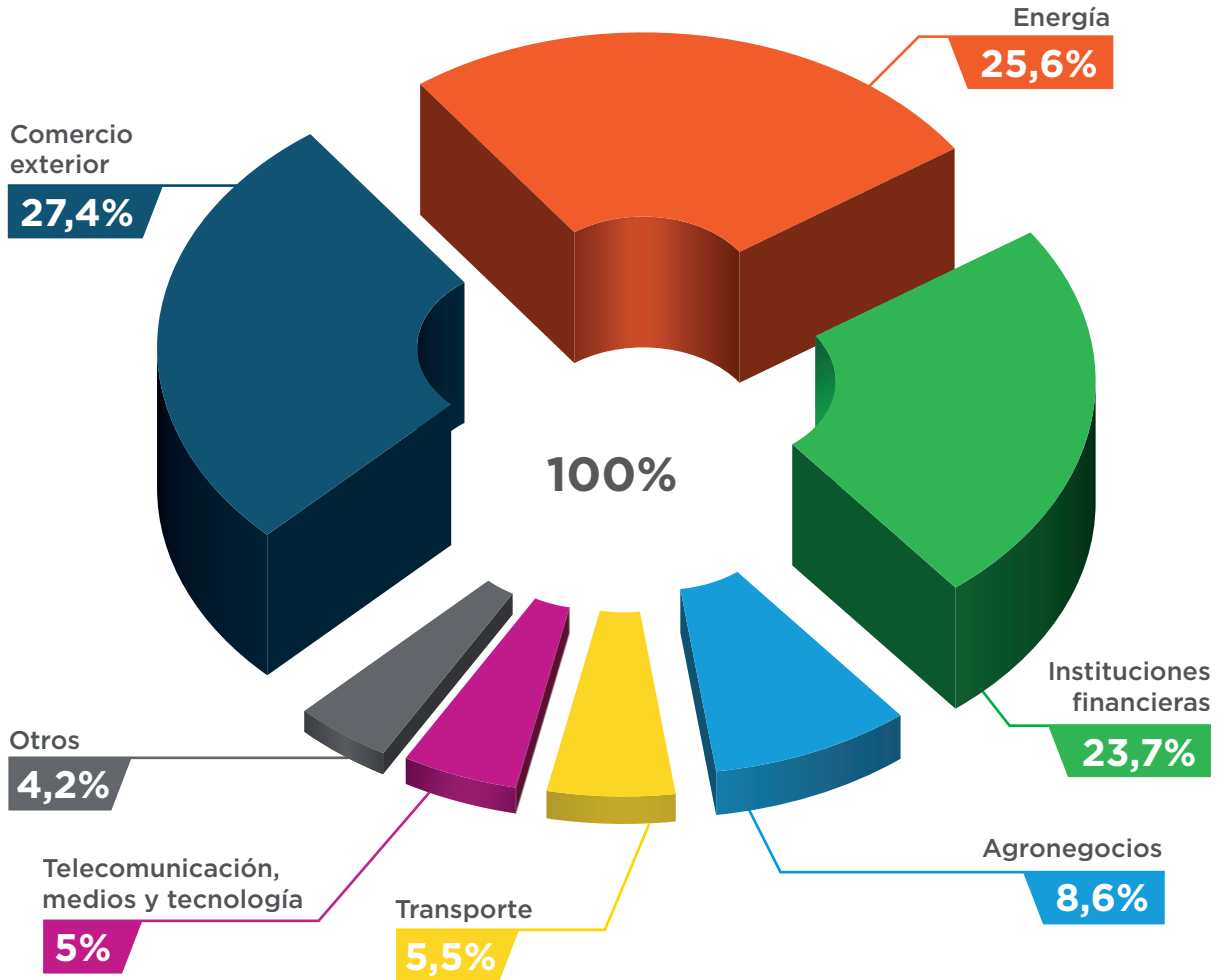
DESEMBOLSOS POR REGIÓN



Región	Monto %
Cono Sur	64,1%
México y América Central	25,5%
Países andinos	5,8%
Caribe	2,7%
Regional	1,8%
Total	100%

*Porcentajes pueden no sumar 100 debido al redondeo.

DESEMBOLSOS POR SECTOR



Sector	Monto aprobado %
Comercio exterior	27,4%
Energía	25,6%
Instituciones financieras	23,7%
Agronegocios	8,6%
Transporte	5,5%
Telecomunicación, medios y tecnología	5%
Otros	4,2%
Total	100%



Mobilización

Durante 2017, la capacidad de BID Invest para apalancar recursos de terceros hacia proyectos de desarrollo en la región creció notablemente, pasando de US\$860,1 millones registrados en 2016 a US\$2.054 millones. No solo se registró un crecimiento en volúmenes de recursos movilizados, sino que también se registró un crecimiento importante en la base de inversores institucionales participantes, incorporando nuevos inversionistas que nunca habían participado en financiamientos hacia la región.

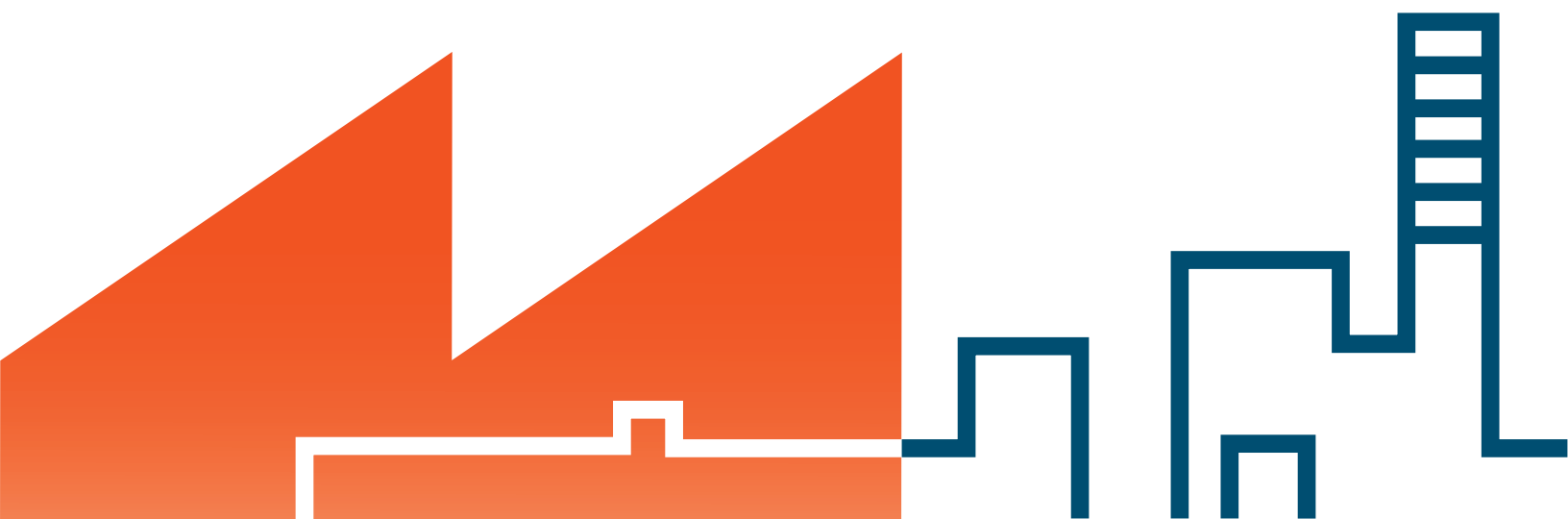
La base de inversionistas con la que se ha trabajado es amplia en intereses y origen. En el 2017 los fondos procedieron de 12 países, que abarcan todo el continente americano, Europa y Asia, lo que contribuyó a incrementar los montos de suscripción y los plazos de financiación en beneficio de nuestros clientes. Es importante destacar que los fondos movilizados de nuevos participantes durante 2017 corresponden al 27% de la movilización total. Además, los esfuerzos de movilización fueron especialmente notables en infraestructura y energía, un segmento determinante para el desarrollo de la región, donde se triplicó la cantidad movilizada, en comparación a 2016, hasta llegar a los US\$1.260 millones.

Del conjunto de proyectos que incorporaron movilización en 2017 destacan dos especialmente novedosos: el proyecto hidroeléctrico de Ituango, realizado con la empresa pública colombiana EPM, y el préstamo concedido a la institución financiera Banco do Brasil.

La transacción de Ituango es el proyecto hidroeléctrico más grande de Colombia. Tiene como objetivo la expansión de la energía renovable en el país y remarca el compromiso de BID Invest para mitigar el cambio climático. El paquete de financiamiento de este proyecto incluye un préstamo A de US\$300 millones de BID Invest, así como un préstamo de US\$50 millones del Fondo de Cofinanciamiento de China para América Latina y el Caribe, administrado por BID Invest, y un préstamo B de US\$650 millones procedente de bancos comerciales internacionales e inversores institucionales (CDPQ, KfW IPEX, BNP Paribas, ICBC, Sumitomo Mitsui Banking Corporation, BBVA y Banco Santander). El financiamiento ofrece un plazo de 12 años para el préstamo A, y un tramo de 12 años y ocho años para el préstamo B. **La movilización a través de BID Invest permitió al cliente acceder a nuevas relaciones financieras que han resultado fundamentales para la puesta en marcha del proyecto.**

El paquete financiero con Banco do Brasil, por su parte, ha constituido la primera transacción de préstamos tipo A/B en la historia del Banco do Brasil con una institución multilateral. **El gran logro de BID Invest ha sido otorgar el Préstamo B más grande a una institución financiera en la región, llevando recursos a Brasil durante un tiempo difícil para el mercado.** Esta operación consiste en un Préstamo A de BID Invest por US\$100 millones a cinco años de plazo y un Préstamo B de US\$400 millones a dos años de plazo de HSBC, Mizuho, National Bank of Kuwait, Banco Santander, Standard Chartered y Wells Fargo. El préstamo A apoyará a las micro, pequeñas y medianas empresas (MIPYME) que operan en áreas desatendidas del país, en particular la región noreste, mientras que el Préstamo B se destinará al financiamiento de MIPYME en todo el país.

Nuevos Sectores



AGRONEGOCIOS



AGRONEGOCIOS

La agricultura tiene que duplicar sus actuales niveles de producción [para poder alimentar al mundo en 2050](#). En BID Invest, sabemos que la única forma de cumplir con este desafío es apoyando a las cadenas de valor de agronegocios de América Latina y el Caribe, para que aumenten su productividad y aprovechen que nuestra región cuenta con casi un tercio de la tierra cultivable y del agua dulce del mundo.

Para llegar a estas cadenas de valor, durante 2017 trabajamos con compañías ancla. Esto nos permitió ampliar nuestra presencia en el sector agroindustrial de la región y a la vez, mejorar la productividad, innovación y sostenibilidad social, ambiental y de gobernanza de las empresas. De esta forma, cerramos el año con proyectos de agronegocios aprobados y en cartera en 17 de los 26 países de la región, incluyendo países pequeños e insulares como, Jamaica y Haití.

“ Financiamos la planta de soja más grande del mundo, una de las transacciones de agronegocios más importante de América Latina y el Caribe, en 2017 ”

Además, buscamos generar más valor en la agroindustria y su comunidad, apoyando a empresas que generan un alto impacto en el desarrollo del sector. Por eso, financiamos a Renova, la planta de procesamiento de soja más grande del mundo, a través de una compleja estructura de financiamiento que involucró nueve socios prestamistas, para incrementar su capacidad de molienda de 20 mil a 30 mil de toneladas métricas por día.

— TELECOMUNICACIONES —



TELECOMUNICACIONES

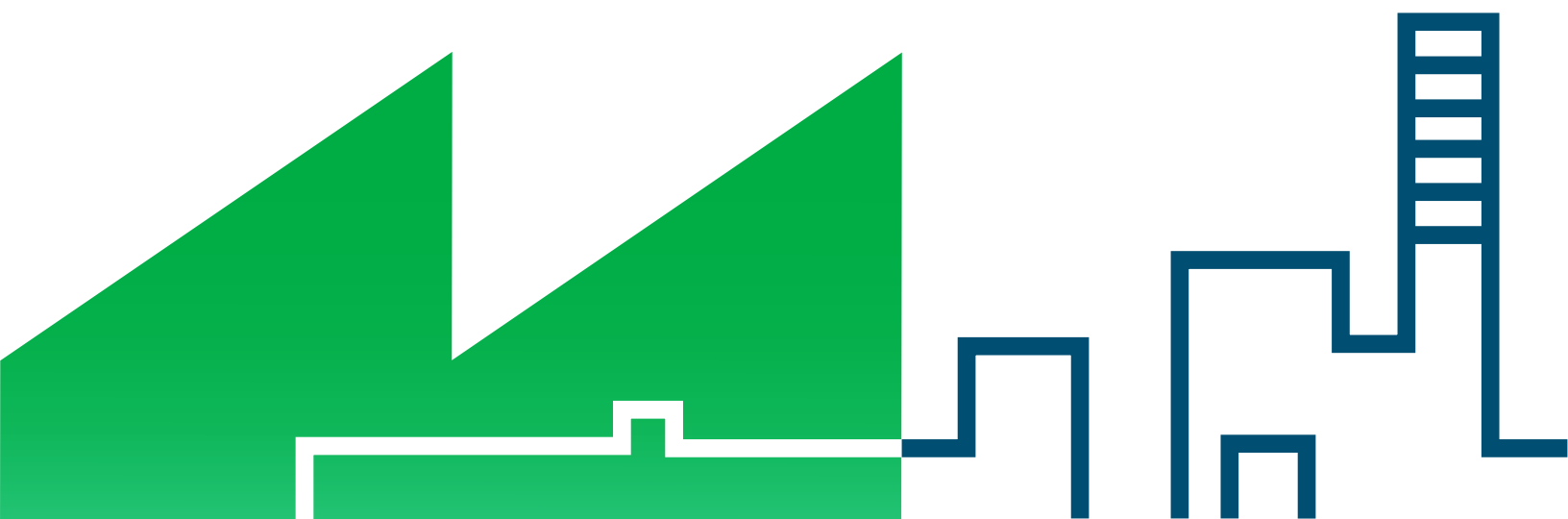
En América Latina y el Caribe, el número de usuarios de internet **representa menos del 50% de la población**. Sin embargo, sabemos que la banda ancha es la infraestructura clave del siglo XXI, entregando acceso a todo tipo de servicios digitales y fomentando la innovación. La conectividad de la banda ancha se ha convertido en un factor clave en el desarrollo del sector privado y de cualquier economía. Por esta razón, en 2017 logramos nuestro objetivo de mejorar la cobertura, capacidad y asequibilidad de nuestras comunicaciones.

Para apoyar a las empresas de telecomunicaciones a mejorar la conectividad en América Latina y el Caribe, desarrollamos estructuras financieras innovadoras. Porque las comunicaciones y las tecnologías de la información tienen el potencial para incrementar el PIB y la productividad, reducir los costos, y aumentar la capacidad del sector privado para innovar.

“ Apoyamos la expansión del servicio de banda ancha de Telecom Personal en Argentina ”

Otorgamos un préstamo de US\$100 millones a Telecom Personal, en Argentina, para expandir su banda ancha en todo el país, incluyendo zonas rurales.

Proyectos Destacados





DANPER (Corporativos)

En los últimos 50 años, las emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) provenientes de la agricultura, la silvicultura y otros usos de la tierra [se han casi duplicado](#) y se espera que sigan incrementando. Para enfrentar fenómenos como el cambio climático y el aumento de exigencias de los consumidores, en BID Invest sabemos que es necesario incrementar la producción sostenible de alimentos en América Latina y el Caribe.

“ Invirtiendo en más equidad de género y sostenibilidad para los agronegocios del Perú ”

Por ejemplo, en Perú, la agroindustria generó cerca de US\$5.100 millones en retornos de exportaciones de enero a noviembre de 2017, según la [Asociación de Exportadores de Perú](#). Sin embargo, las empresas peruanas necesitan invertir en estándares sociales y ambientales, modernizar los procesos industriales y acceder a financiamiento de largo plazo, para que los agronegocios sigan creciendo.

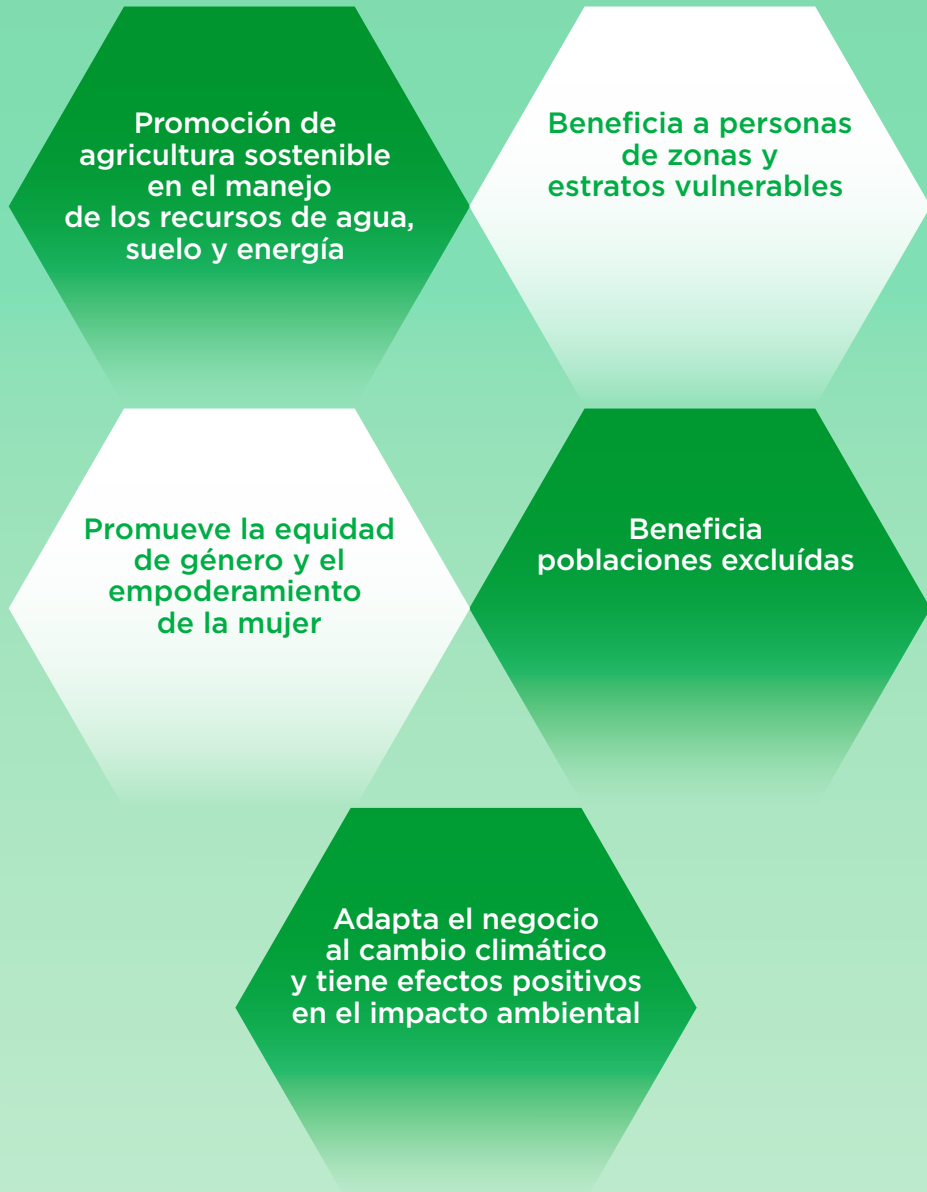
En busca de fortalecer la cadena de valor de la agroindustria y su potencial exportador, en BID Invest aprobamos un préstamo por US\$20,7 millones a Danper, que ayudarán a la empresa a aumentar su producción de forma sostenible e inclusiva. Esta compañía, además de ser una de las líderes en exportaciones agroindustriales del país, es la única empresa de agronegocios peruana que tiene certificado EDGE, uno de los más destacados estándares a nivel mundial que valida la promoción de igualdad entre hombres y mujeres en el ámbito laboral.

Gracias al préstamo de BID Invest, Danper expandirá plantaciones estratégicas para su negocio, con sistemas de riego a goteo, que permitirán reducir el gasto hídrico e incrementar la productividad de la compañía. Además, este financiamiento permitirá que la compañía cree más de cinco mil puestos de trabajo adicional, particularmente en La Libertad, zona con altos índices de pobreza y desempleo. Cabe destacar que, del total de puestos de trabajo que se crearán, un alto porcentaje estará destinado a mujeres, siguiendo las prácticas de reclutamiento de Danper, que buscan incrementar la participación femenina en la agroindustria.

“ Segundo préstamo que BID Invest otorga a Danper, debido a su alto impacto en el desarrollo agroindustrial de Perú ”

Danper es un ejemplo de cómo la industria de agronegocios de América Latina y el Caribe puede crecer de forma sostenible, adaptándose a los nuevos desafíos del mercado de forma inclusiva y equitativa, potenciando el rol de la mujer en el sector.

**IMPACTO
EN EL
DESARROLLO**





CAMPO PALOMAS (Infraestructura)

El futuro presenta desafíos para la industria energética, como la constante inestabilidad de los precios del petróleo y el continuo incremento de la demanda, que [se podría duplicar en los siguientes 20 años](#). Para muchos, la clave para enfrentar estos retos es el uso de fuentes renovables, que hoy representan cerca de un 60% de la matriz energética.

En la mayoría de los países este cambio ha permitido incrementar la estabilidad. Por ejemplo, en 2004 la energía en Uruguay dependía en un 60% de las hidroeléctricas y un 40% de los combustibles fósiles, y no era suficiente para satisfacer su demanda interna. Por eso, el país importó cerca de US\$1.000 millones en energía, entre 2004 y 2012, para satisfacer sus necesidades, lo que generó alzas en sus precios y disparó las emisiones de carbono, según el [Ministerio de Industria, Energía y Minería uruguayo](#).

“ Apoyamos el cambio de matriz energética de Uruguay a través estructuras innovadoras para financiar infraestructura ”

En busca de una solución, en BID Invest trabajamos junto al BID y Uruguay para transformar la matriz energética del país, a través de reformas legislativas y nuevas estructuras financieras, que en conjunto permitieran abrir el mercado de generación eléctrica al sector privado y aumentar el interés en las licitaciones de energías renovables. Para el refinanciamiento del parque eólico Campo Palomas —proyecto que agrega 70 megavatios de energía renovable a la matriz energética de Uruguay— en BID Invest facilitamos la emisión de un innovador bono B, por US\$135,8 millones.

Esta operación amplió el interés de los mercados de capitales en el naciente mercado uruguayo de las energías renovables no convencionales, y generó altos niveles de interés de inversionistas institucionales internacionales, lo que resultó en una sobresuscripción. Además, recibió también una certificación de bonos verdes de DNV-GL y una clasificación internacional Baa3 de Moody's.

El éxito del bono B se debe en parte a la fortaleza del marco contractual y el trabajo que realizó el país para cambiar su matriz energética, ya que ambos facilitaron nuestra labor para aplicar las mejores innovaciones en financiamiento de infraestructura.



IMPACTO EN EL DESARROLLO





TIGO: SOLUCIONES DE VALOR AGREGADO (Corporativos)

Otro de los desafíos de América Latina y el Caribe es la falta de conectividad digital confiable. En Paraguay, hay más conexiones de telefonía móvil que habitantes. Sin embargo, hay un muy bajo nivel de penetración de banda ancha móvil, con una calidad inferior de los servicios y precios relativamente altos.

En busca de reducir la brecha digital, el Grupo BID está apoyando la inversión en infraestructura de banda ancha en Paraguay. Esto permitió la expansión de la red 3G y una nueva red 4G LTE de Telefónica Celular del Paraguay (Tigo) en Asunción, Ciudad del Este, San Lorenzo y las áreas aledañas.

El Grupo BID entregó una garantía de crédito AAA a un préstamo otorgado por el Instituto de Previsión Social (IPS) por el equivalente a 402 mil millones de guaraníes. Esta innovadora estructura permitió que la compañía cerrara su brecha de financiamiento con recursos no disponibles de otra forma en el mercado local. Esta transacción además abre camino para la diversificación de recursos a corto plazo de IPS.

“ Apoyamos el financiamiento en moneda local para movilizar recursos públicos hacia inversiones del sector privado ”

**IMPACTO
EN EL
DESARROLLO**





BANCO DO BRASIL (Instituciones Financieras)

Las micro, pequeñas y medianas empresas (MIPYME) juegan un rol fundamental en la economía de América Latina y el Caribe. Sin embargo, les cuesta trabajo crecer, debido a la brecha de financiamiento, que se encuentra entre los US\$210 y US\$250 mil millones, según la base de datos [Enterprise Finance Gap](#).

En países como Brasil, este problema es especialmente grave para el sector agroindustrial, que contribuye con un [17% del producto interno bruto \(PIB\) y genera un 18% del empleo en el país](#). La importancia, particularmente, de las micro empresas agroindustriales es tal que, en algunas zonas de Brasil, representan entre el [38% y el 62% del total de compañías del sector](#).

“ Movilizando recursos y empoderando a los micro y pequeños agronegocios ”

Sin embargo, el actual escenario económico dificulta aún más el financiamiento a las micro y pequeñas empresas. Entre 2014 y 2016, la cartera activa de préstamos a este tipo de empresas en Brasil cayó en cuatro puntos porcentuales y los préstamos aprobados disminuyeron en ocho puntos porcentuales, según el [Sistema de Informaciones de Crédito del Banco Central de Brasil](#). Además, los productos financieros disponibles ofrecen plazos de pago cada vez más cortos, imposibles de cumplir para este tipo de compañías.

Para financiar más micro y pequeñas empresas de agronegocios, en 2017 establecimos una alianza estratégica con Banco do Brasil. El proyecto canalizó un total de US\$500 millones, para que este banco financie a MIPYME, que trabajen en la cadena de valor de agronegocios, con ventas anuales brutas de hasta 25 millones de reales.

A través de este proyecto, en BID Invest movilizamos US\$400 millones de recursos de la banca internacional a través de un préstamo A/B, que fue particularmente importante para Banco do Brasil.

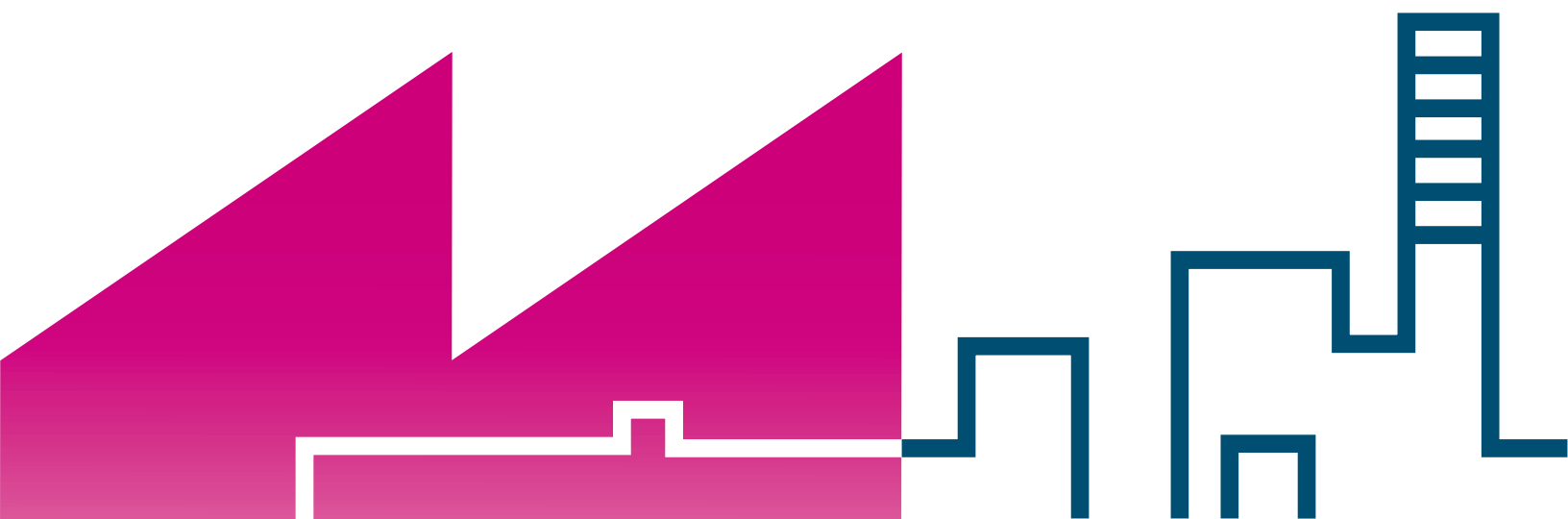
La estrategia con Banco do Brasil permite incrementar los financiamientos a un segmento que no está siendo atendido en su totalidad, con productos a su medida y asesorías que les permitan estar mejor preparados para enfrentar los requisitos de las instituciones financieras.

**DATOS
DESTACADOS
DEL PROYECTO**

Rol
contra-cíclico

Movilización
más grande
de BID Invest
para instituciones
financieras

Resultados de Desarrollo





RESULTADOS DE DESARROLLO

El impacto en el desarrollo está en el centro de BID Invest. Para asegurar resultados de desarrollo consistentes, el Marco de Efectividad en el Desarrollo (DEF, por sus siglas en inglés) cubre todas las etapas del ciclo del proyecto, desde su originación hasta su evaluación final, incluyendo estructuración, aprobaciones, y supervisión. El DEF incluye un set de herramientas para proyectos y portafolio, que le permite a BID Invest aprender de sus operaciones y generar impacto en el desarrollo más allá del financiamiento directo, y agregar valor a los clientes y la sociedad de América Latina y el Caribe.

Durante el segundo año de operaciones, BID Invest ha continuado aplicando la herramienta de Efectividad en el Desarrollo, Aprendizaje, Seguimiento y Evaluación de proyectos (DELTA, por sus siglas en inglés) en cada operación para guiar el diseño de las inversiones, entregando una evaluación previa de su impacto en el desarrollo y adicionalidad, para evaluar su alineación con las prioridades institucionales y del país, y para establecer los estándares para la supervisión y evaluación de los proyectos. Los resultados son altamente positivos, ya que la herramienta ha demostrado su eficacia para guiar el diseño y la preparación del proyecto y para servir como una herramienta de gestión para la selección de estos mismos.

La mediana de los puntajes DELTA para los proyectos aprobados en 2017 fue de 8.0, esto es 0.4 puntos por encima de 2016. La mediana del puntaje por segmento fue de 8.7 en infraestructura, 7.1 en instituciones financieras y 8.0 en corporativos.

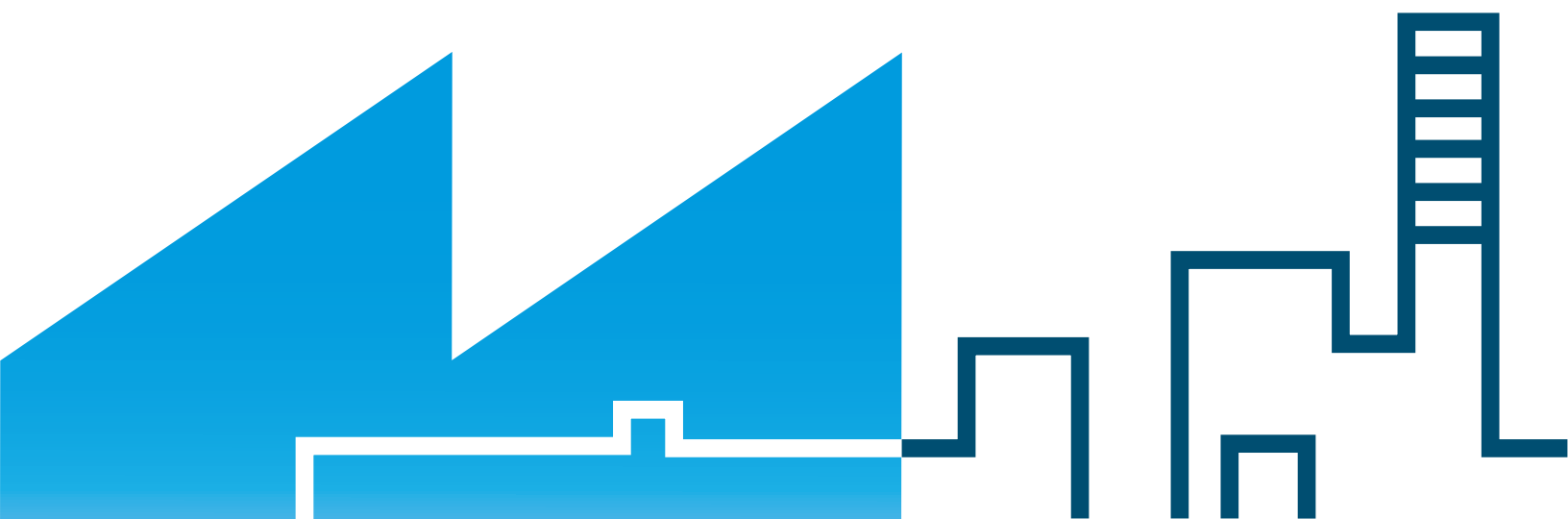
BID Invest realiza mejoras continuas a su DEF para garantizar que continúe innovando en la frontera de los estándares de efectividad del desarrollo. En 2017, se lanzó un DELTA para el Programa de Facilitación de Financiamiento del Comercio (TFFP) en fase piloto. Esta nueva herramienta se adapta a la naturaleza del programa y ayudará a BID Invest a seleccionar operaciones con mayor impacto de desarrollo y adicionalidad. En 2018 la herramienta será revisada y completamente implementada.

Otro evento destacado en 2017 es el desarrollo del DELTA para la fase de supervisión. El DELTA en supervisión monitorea y reporta, en el Informe Anual de Supervisión (ASR, por sus siglas en inglés), el impacto en el desarrollo de las operaciones en ejecución produciendo indicadores que permiten el seguimiento periódico de las mismas. La información recopilada a lo largo del ciclo del proyecto es sistematizada y nos permite hacer un análisis de los resultados de desarrollo a nivel de portafolio, sectorial, por país, entre otros, añadiendo valor y contribuyendo para mejorar continuamente la efectividad de BID Invest.

BID Invest continuó aprendiendo sobre su experiencia operacional al evaluar proyectos. Durante 2017, fueron evaluados 37 proyectos que alcanzaron su madurez operativa en 2016, a través de Informes Ampliados de Supervisión (XSR, por sus siglas en inglés). Los XSRs evalúan en qué medida el proyecto fue efectivo en términos de logros de resultados, su eficiencia, su pertinencia frente a las necesidades locales y su sostenibilidad. Además, BID Invest continuó ampliando el conjunto de proyectos que tienen evaluaciones de impacto; estas evaluaciones abordan la atribución de los resultados de las inversiones y proveen información que ayudan a mejorar el diseño de inversiones futuras. Durante 2017, BID Invest lanzó cinco evaluaciones de impacto adicionales.

Finalmente, en el 2017 se lanzó el primer [Panorama de la Efectividad en el Desarrollo](#) (DEO, por sus siglas en inglés) del Grupo BID. Por otra parte, BID Invest continúa trabajando en la preparación de estudios para apoyar tanto la originación como la estructuración de proyectos.

Enfoque de Sostenibilidad



ENFOQUE EN SOSTENIBILIDAD

En BID Invest queremos que la sostenibilidad esté presente en todo nuestro trabajo, tanto dentro de nuestra organización, como en los proyectos de nuestros clientes. En 2017, nuestra meta fue agregar valor en términos de sostenibilidad al sector privado de América Latina y el Caribe con innovación y capacitación, en el ámbito ambiental, social y de gobernanza, porque invertir en sostenibilidad es una decisión inteligente para los negocios, ya que genera un mejor desempeño económico. Para esto, hemos trabajado de la mano de líderes sectoriales, quienes a través de alianzas estratégicas, nos han permitido, entre otras cosas, ser el banco multilateral de desarrollo líder en financiamiento climático en todo el mundo, según el [Reporte Conjunto sobre Financiamiento Climático de los Bancos Multilaterales de Desarrollo 2016](#).

“ Existe amplia evidencia que muestra cómo el desempeño financiero está directamente relacionado al manejo de factores ambientales, sociales y de gobernanza. Ayudar a nuestros clientes a seguir esta ruta de sostenibilidad es una inversión de largo plazo para su crecimiento ”

CERRO PABELLÓN



CERRO PABELLÓN: Valor agregado en el fin del mundo

En 2017, como Grupo BID invertimos en la primera planta geotérmica de Chile y América del Sur, Cerro Pabellón, un proyecto que refleja la sostenibilidad. La planta, ubicada en el desierto de Atacama, se encuentra a 4.500 metros sobre el nivel del mar y consta de dos centrales eléctricas, con una capacidad combinada de 50 megavatios y desplazando el equivalente a 166 mil toneladas de emisiones de carbono al año, aprox. Es la planta geotérmica más alta del mundo, y el primer proyecto a ser reconocido por el Ministerio de Medio Ambiente de Chile con “Sello de Excelencia”, permitiendo cuantificar, reducir y neutralizar la gestión de gases efecto invernadero, a través de su programa Huella Chile.

En BID Invest apoyamos el desarrollo de Cerro Pabellón en una fase crítica, con un préstamo de US\$30 millones a Enel Green Power Chile, empresa a cargo del proyecto. El préstamo financiado por el Fondo de Tecnología Limpia (CTF, por sus siglas en inglés) y administrado por BID Invest estuvo destinado a su fase exploratoria en la perforación de diez pozos de producción y reinyección, que son la fuente de vapor geotérmico que impulsa la planta para la generación de energía limpia.

Cabe destacar que hay poco o ningún financiamiento disponible durante la fase de perforación de pozos geotérmicos, debido a las bajas tasas de éxito y al alto nivel de riesgo técnico. Utilizando los fondos del CTF movilizados por BID Invest, mitigamos el riesgo con una estructura innovadora, en la cual la financiación se puede convertir en una donación, si no se alcanzan los criterios de éxito de perforación de los pozos. En el caso de Cerro Pabellón, cada pozo fue exitoso, superando su capacidad de generar energía por más de 35%.



Cerro Pabellón es un modelo de proyecto sostenible en el uso de tecnología, la minimización de su impacto ambiental, y la definición de “valor compartido” con comunidades aledañas. Para el equipo de Enel, **era vital optimizar su impacto en el desarrollo** y minimizar posibles efectos al medioambiente y complejidades geográficas, ya que estaba rodeado por seis comunidades indígenas que se podrían ver afectadas por el proyecto. Para esto, la empresa trabajó junto a la comunidad para aclarar dudas y definir formas para trabajar en conjunto. Estas comunidades son de escasos recursos, se enfrentan a una continua escasez de agua, luchan por la conservación de la flora y la fauna, se han visto afectados por la minería en la zona y muchas no cuentan con una fuente de ingresos permanente. Como solución, la empresa desarrolló un plan de valor compartido para apoyar al crecimiento de la zona concentrado en las comunidades indígenas locales, durante el desarrollo de la fase de construcción del proyecto Cerro Pabellón, otorgando las herramientas adecuadas y los recursos necesarios para el exitoso desarrollo de estas.

Durante estos años de trabajo, la compañía permitió dar acceso a energía 24/7 a las comunidades de Ollagüe y Toconce, y continúa trabajando para otorgar estos beneficios al resto de las cuatro comunidades. Además, durante la fase de construcción del proyecto, el plan de valor compartido fomentó el desarrollo de microempresas de la comunidad, entre ellas: una empresa de aseo, un minimarket dentro del campamento de Cerro Pabellón, una empresa a cargo de suministrar colaciones para los trabajadores del proyecto, una empresa para transportar trabajadores y dos lavanderías. Esto ha permitido emplear a más de 40 personas de las comunidades, en su mayoría mujeres.

“ El trabajo desarrollado en conjunto con BID Invest nos ha permitido generar sinergias en la implementación de metodologías, estándares, criterios y acciones de valor compartido diseñados por la compañía ”

Enel Green Power Chile

Sumado a esto, Enel ha contratado y capacitado a 12 personas en aspectos ambientales, como supervisores del patrimonio indígena para la fase de construcción de la planta como de la Línea de Transmisión. Paralelamente se financian proyectos de desarrollo social, económico, turístico, así como también en educación. Hoy, a través de coordinadores sociales, la empresa ha capacitado a los microempresarios para que manejen sus compañías bajo mejores prácticas de estándar internacional y están desarrollando una feria laboral, que les permita dar continuidad a sus negocios como proveedores de las empresas mineras de la zona, cuando las obras de Cerro Pabellón concluyan.



MEDIOAMBIENTE



INNOVACIÓN

Financiamiento para el cambio climático: Fenómenos como los desastres naturales han azotado este año a América Latina y el Caribe, afectando directamente a la continuidad y productividad del sector privado. Para combatir esta situación, en 2017 desarrollamos una herramienta que en dos simples pasos detecta todas las inversiones vulnerables a los efectos del cambio climático e identifica riesgos específicos y recomendaciones para mejorar la resiliencia de nuestros proyectos. Este sistema de escaneo, que adapta el enfoque del BID a las necesidades del sector privado, nos permitirá diseñar e implementar medidas específicas para mejorar nuestras operaciones.

“ Utilizamos *big-data* para monitorear procesos de deforestación y otros riesgos ambientales y sociales, para medir y prevenir el riesgo en proyectos de nuestra cartera y la de nuestros clientes ”

Una herramienta para proteger la biodiversidad: Para detectar el impacto potencial de nuestros proyectos sobre la biodiversidad, en 2017 comenzamos a utilizar diversas bases de datos georreferenciadas. Estas permiten crear mapas específicos para identificar si nuestros proyectos se encuentran en áreas protegidas o sensibles, entre ellas zonas de especial protección para aves, sitios pertenecientes a la Alianza para Cero Extinción (AZE, por sus siglas en inglés), o lugares con presencia de especies endémicas o en peligro de extinción. Con esta información podemos asegurar que los impactos adversos de sus proyectos sobre la biodiversidad sean minimizados.

CAPACITACIONES



Gestión de Riesgo Ambiental como oportunidad de negocio:

Porque sabemos que para nuestros clientes es clave tener las capacidades y el conocimiento para desarrollar un plan de gestión ambiental y social robusto y adecuado a sus necesidades, por varios años, impartimos este entrenamiento en persona a nuestros clientes, durante la **“Semana de la Sostenibilidad”**. En 2017, para responder a las necesidades de capacitación de forma ágil, desarrollamos un entrenamiento autoguiado en línea. Este curso fue diseñado para responder a las necesidades específicas de operaciones de intermediación financiera con bajo riesgo ambiental, pero está abierto a todo el público. A la fecha, cuenta con más de 500 inscritos y ha otorgado más de 100 certificados de suficiencia en la elaboración de planes de gestión ambiental básicos.

[REVISA NUESTRO CURSO AQUÍ](#)



ALIANZAS

Big-data para combatir la deforestación: Hoy la tecnología nos permite manejar el riesgo de una manera más comprehensiva, tanto a nosotros como a nuestros clientes. Por eso, en 2017 nos aliamos con el World Resources Institute (WRI), quienes crearon el Global Forest Watch Pro (GFW) —en asociación con el sector privado, organizaciones sin fines de lucro e instituciones bancarias. Esta plataforma utiliza imágenes satelitales para monitorear procesos de deforestación y otros riesgos ambientales y sociales. Además, permite sobreponer la ubicación de proyectos individuales con series georreferenciadas de datos, y en casi tiempo real recibir alertas respecto de posibles daños ambientales. El uso de *big-data* ofrece una nueva perspectiva más fácil y rápida sobre el riesgo sistémico que puede afectar la cartera de un banco o la cadena de suministro de un agronegocio. En BID Invest estamos probando esta herramienta en Paraguay con cuatro bancos locales, que son clientes de nuestra organización.

[LEE MÁS SOBRE ESTA HERRAMIENTA AQUÍ](#)

Buenas prácticas en energía eólica: En 2017, junto al Gobierno de Argentina, hemos realizado el “Taller de Buenas Prácticas Ambientales y Sociales para el Sector Eólico”, en Buenos Aires, al que atendieron personas de todos los sectores, público, privado, organizaciones no gubernamentales y la academia. El taller estuvo enfocado en la gestión del impacto de los parques eólicos en la biodiversidad y su alineación con los estándares internacionales, para que los proyectos de este sector mejoren sus posibilidades de recibir financiamiento de la banca de crédito multilateral. Además, en colaboración con la Corporación Financiera Internacional (IFC) estamos trabajando las recomendaciones emanadas de este taller, junto al ministerio de Energía y Minería de Argentina. Nuestro objetivo es desarrollar productos que permitan influenciar y mejorar la sostenibilidad del programa RenovAR, plan de convocatorias abiertas de energías renovables del país.

Medimos la sostenibilidad de las instituciones financieras:

Durante 2017, en alianza con la Fundación Vida Silvestre, realizamos la Segunda Encuesta sobre Sostenibilidad en Instituciones Financieras en Argentina. El principal objetivo fue apoyar y promover las finanzas sostenibles en la región. En el estudio participaron 23 bancos, 15 de ellos del sector privado.



SOCIAL



INNOVACIÓN

Generando comunidades sostenibles: Para catalizar el desarrollo en Jamaica, la empresa Kingston Freeport Terminal Limited (KFTL), concesionaria del puerto de Kingston, trabajó junto a nosotros. El desafío era, durante el proceso de modernización del puerto de carga, incrementar oportunidades de empleo para las comunidades de pescadores colindantes, y crear un programa de sostenibilidad en la zona. El trabajo, que se realizó con la participación de toda la comunidad permitió entregar apoyo a los pescadores y establecer un plan de trabajo que garantice la sobrevivencia de los peces y el bienestar del ecosistema.

“ Crear comunidades sostenibles mediante el desarrollo del sector privado consiste en apalancar el cambio y la innovación para que nuestros grupos de interés más vulnerables adquieran las herramientas necesarias para mejorar sus vidas ”



CAPACITACIONES

Mujeres a la carga: En el puerto de Kingston, la concesionaria KFTL apostó por un desarrollo con equidad de género. Con la asesoría de BID Invest, creó un programa para entrenar a mujeres interesadas en manejar maquinaria de carga en el puerto, trabajo típicamente cubierto por hombres. Hoy en día la concesionaria envía a todas las mujeres, seleccionadas para efectuar estos trabajos, a Francia para que reciban un entrenamiento.

Finanzas sostenibles: Durante la “Semana de la Sostenibilidad” desarrollamos un taller sobre Gestión de Riesgos Ambientales y Sociales para el Sector Financiero, a través de casos prácticos y dinámicas de grupo, a más de 85 asistentes de 16 países de la región. Esta es una iniciativa que comenzó hace 17 años y se ha convertido en una tradición para la región, haciendo que BID Invest se posicione como líder en capacitaciones para el manejo de riesgos medioambientales y sociales para el sector financiero de América Latina y el Caribe.



ALIANZAS

Más cerca de la comunidad: En 2017 nos dedicamos a fortalecer nuestros lazos con las organizaciones no gubernamentales (ONGs), generar relaciones productivas con la sociedad civil y mejorar las oportunidades de diálogo y desarrollo de soluciones sostenibles. Hoy, contamos con un grupo compuesto por entidades con un fuerte interés en los procesos de la consulta ciudadana y la protección de los derechos humanos, con el que hemos iniciado el diálogo para mejorar la colaboración entre BID Invest y la sociedad civil. Así compartimos nuestra forma de trabajar, políticas y procesos, mientras ellos nos ayudan a comprender mejor el origen de sus preocupaciones frente a los impactos de estos proyectos en la comunidad.

Apoyo a la cadena de abastecimiento en el sector palmero:

Para los productores de aceite de palma la sostenibilidad de su negocio es clave, sin embargo, es muy difícil acceder a financiamiento por los riesgos asociados a su producción. Por eso, en 2017 aunamos fuerzas junto al Banco de Inversiones de Holanda (FMO) y la Mesa Redonda de Aceite de Palma Sostenible (RSPO, por sus siglas en inglés) para apoyar a la cadena de abastecimiento de la firma Oleana en la obtención de la certificación RSPO, que además les permitirá expandir su capacidad exportadora, respetando los estándares ambientales y haciendo su actividad más sostenible. Este apoyo les ayudará a alcanzar algunos requisitos necesarios para la certificación como: estudios ambientales y sociales, mapas georreferenciados de sus predios, entrenamientos, auditorías y planes de manejo para sus fincas.



GOBERNANZA CORPORATIVA



INNOVACIÓN

Nuevas guías de Gobernanza Corporativa: En 2017 creamos y establecimos las Guías de Gobernanza Corporativa de BID Invest y la nueva Metodología de Gobernanza Corporativa para análisis de transacciones. Esto nos permitió establecer estándares técnicos para incorporarlos en la revisión de todas nuestras operaciones, permitiendo así mejorar la evaluación de proyectos, optimizar la transparencia y hacer un uso eficiente de los recursos de gobernanza corporativa, con análisis detallado para las transacciones de mayor riesgo en esta área.

Nuevas herramientas de Gobernanza Corporativa: Como parte de la nueva Metodología de Gobernanza, creamos cinco paquetes de herramientas específicas para diligencias de proyectos corporativos, infraestructura, instituciones financieras, fondos y empresas estatales. Las nuevas herramientas contienen cuestionarios simplificados, que serán incorporados en la plataforma online, nuevos cuestionarios detallados y matrices de progresión con evolución de las prácticas de gobernanza corporativa. Todo el sistema es auto explicativo con instrucciones para facilitar la comprensión del tema y las preguntas formuladas.



CAPACITACIONES

Gobernanza Corporativa en la práctica: Durante la “**Semana de la Sostenibilidad**” desarrollamos un Simposio de Gobierno Corporativo en el que, a través de casos prácticos y dinámicas de grupo, ofrecimos capacitación, concientizamos, y presentamos soluciones y casos de gobernanza corporativa a más de 30 empresas y 71 asistentes, de 10 países de la región. Este evento, que se repite anualmente ha sido fundamental para consolidar el valor añadido de una buena gobernanza para los resultados financieros y la sostenibilidad a largo plazo de las empresas de la región.

Gobernanza Corporativa en Brasil: Nuestra organización aportó a la creación del Código de Gobernanza Corporativa en Brasil. Para apoyar en esta tarea, fuimos invitados a otorgar entrenamientos y capacitaciones sobre el código y los beneficios que traerá a el mercado de capitales brasileño. Hablamos en el lanzamiento del código, organizado por el Instituto Brasileño de Gobernanza Corporativa (IBGC), en las oficinas de la Comisión de Valores Mobiliarios (CVM, ente regulador en Brasil), y en el Congreso Anual de Gobernanza Corporativa del IBGC, eventos que reunieron aproximadamente 130 y 700 personas respectivamente.

“ Las buenas prácticas de gobernanza corporativa contribuyen a la competitividad y sostenibilidad a largo plazo de los clientes, generando crecimiento económico y buenos resultados de desarrollo ”

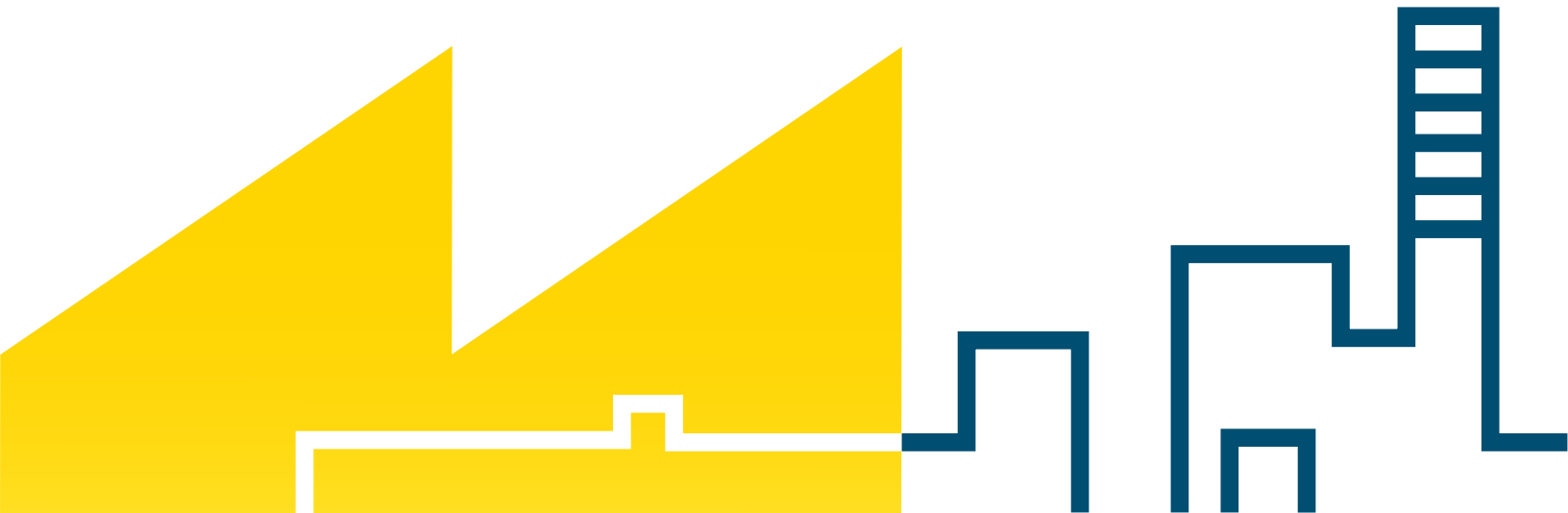


ALIANZAS

Estrategia Global: BID Invest es parte del grupo de trabajo de ocho instituciones financieras para el desarrollo (DFIs, por sus siglas en inglés), que administra el Marco de Desarrollo de Gobernanza Corporativa (CGDF, por sus siglas en inglés), iniciativa global que proporciona un enfoque común sobre cómo abordar riesgos y oportunidades en materia de gobernanza corporativa. El marco ha sido firmado por 35 DFIs en el mundo. Como parte de este grupo, BID Invest está encargado de facilitar la implementación del Marco de Desarrollo y el informe anual sobre el progreso, entre otros temas.

Diálogo regional: Participamos también en el diálogo de política global a través de la Mesa Latinoamericana de Gobernanza Corporativa de la OCDE, para alcanzar un progreso consistente con los Principios de Gobernanza Corporativa de G20/OCDE. Como parte dese trabajo, estamos involucrados en la fuerza tarea de la Mesa Redonda sobre el Desarrollo del Mercado de Renta Variable en América Latina, que empezó sus trabajos en el año 2017.

Cultura BID Invest



INVERTIMOS EN UNA NUEVA CULTURA

En tiempos de crecimiento exponencial, BID Invest es una organización orientada a sus clientes, que está innovando constantemente y apalancándose en alianzas estratégicas para expandir su impacto en el desarrollo de América Latina y el Caribe, con gente apasionada por su misión y responsable de sus resultados y excelencia operacional. Somos una nueva organización multilateral, que está creciendo y evolucionando constantemente y junto con ella también nuestra propia cultura.

LANZAMOS NUESTRA NUEVA MARCA COMERCIAL

BID Invest aspira a ser el mejor aliado para las empresas de América Latina y el Caribe. Para cumplir esta tarea, el Grupo BID comenzó en 2015 un proceso de consolidación de las ventanillas que trabajan con el sector privado de la región, que culminó el 3 de noviembre de 2017 cuando la Corporación Interamericana de Inversiones lanzó su nueva marca comercial, BID Invest.

“ La única forma de construir el futuro es invirtiendo en él ”

Nuestra nueva marca refleja la flexibilidad y agilidad que apuntamos a tener cada día para estar más enfocados en nuestros clientes. Miramos al futuro con entusiasmo: estamos preparados para afrontar los retos actuales, atendiendo nuevos sectores, ofreciendo soluciones financieras y de asesoría innovadoras y expandiendo nuestra presencia en los 26 países de la región.



Atributos de nuestra cultura



Presencia regional

En 2017, establecimos una estrategia de presencia regional para estar más cerca de nuestros clientes, comprender mejor los mercados y mejorar la calidad y entrega de nuestros productos. Hoy contamos con oficinas en 26 países, además de nuestra Sede Central en Washington, D.C., e inauguramos tres de nuestros cuatro *hubs* regionales.



Washington D.C.
Centro de planificación estratégica, enfocado en todas las funciones administrativas y financieras, donde se toman las decisiones de alto nivel.

Oficinas de País
Punto de contacto principal con los clientes.

Hubs Regionales
Generan economías a escala, se apalancan en las sinergias público-privadas del Grupo BID e incrementan la capacidad de BID Invest para generar nuevos negocios.

*Por abrir

CONSTRUÍMOS UNA CULTURA CON IMPACTO

RECONOCIMIENTOS

Somos el banco de desarrollo más verde

Con un 36% de inversión en financiamiento climático, BID Invest es hoy el banco multilateral de desarrollo más verde, según el [Reporte Conjunto sobre Financiamiento Climático de los Bancos Multilaterales de Desarrollo](#).

Premio al mejor financiamiento renovable del año en América Latina

En 2017, la agencia Project Finance International (PFI) reconoció como “LatAm Renewable Deal of the Year” el financiamiento realizado a Aela Energía, para la realización de tres campos eólicos en Chile, cuya capacidad combinada generará 332 megavatios de energía, lo que apoyará el desarrollo económico del país y contribuirá a la diversificación de su matriz energética.

Premios a nuestros proyectos en América del Sur

La publicación Bonds & Loans ha reconocido tres de nuestros proyectos entre los más destacados:

- > Campo Palomas: “Project Finance Deal of the Year”
- > El Corti Wind Farm: “Power Finance Deal of the Year”
- > Renova: “Natural Resources Finance Deal of the Year”

Premios a nuestros proyectos de infraestructura

IJGlobal ha reconocido cuatro de nuestros proyectos de infraestructura entre los mejores de América Latina y el Caribe:

- > Melo-Tacuarembó: “Latin America Transmission/Distribution Deal of the Year”
- > Pirapora: “Latin America Multisource Financing Deal of the Year”
- > Solem Solar PV Complex: “Latin America Solar Deal of the Year”
- > Aela: “Latin America Onshore Wind Deal of the Year”

Premio a nuestra operación en Jamaica

Latin Finance ha reconocido a Kingston Container Terminal: “Best Port Financing”.

100% Comprometidos con la Equidad de Género

En BID Invest creemos que la equidad de género es clave para impulsar sociedades y mercados que prosperen, comunidades que avancen y personas que alcancen todo su potencial. Como Grupo BID queremos contribuir a aumentar la inclusión y disminuir la brecha de género en América Latina y el Caribe. Por eso, en 2017 iniciamos la campaña “100% Comprometidos con la Equidad de Género”, como Grupo BID. Compartimos historias de nuestros clientes que demuestran cómo las prácticas de equidad de género aumentaron el impacto en el desarrollo y permitieron generar mejores resultados de negocio.

Adicionalmente, en noviembre recibimos el nivel ‘Assess’ de la Certificación EDGE, uniéndose al BID y a otros bancos multilaterales de desarrollo que fomentan activamente la equidad de género en el lugar de trabajo. Este logro refleja la fuerte composición de género de BID Invest, en comparación con otras instituciones financieras internacionales, con respecto a la participación de las mujeres en los puestos gerenciales de los niveles junior y senior.



REVISE EL MURO SOCIAL
DE #EQUIDADTOTAL

CREA TU FUTURO

Para invertir en el talento de América Latina y el Caribe, en 2017 lanzamos “CREA TU FUTURO”. Un programa destinado a captar jóvenes profesionales motivados por contribuir al desarrollo sostenible de la región y abordar los desafíos del mañana, al que aplicaron más de 700 aspirantes a las 18 posiciones vacantes para trabajar con nosotros en BID Invest.

Este programa tiene una duración de 36 meses y permitirá que los jóvenes profesionales realicen dos rotaciones de aproximadamente 18 meses cada una, en la Sede Central en Washington D.C. y/o en cualquiera de las 26 Oficinas de País de la región.



Seleccionados del programa CREA TU FUTURO; junto al Presidente del BID, Luis Alberto Moreno, el Gerente General de BID Invest, James Scriven; y la Directora General de Negocios de BID Invest, Gema Sacristán.

Calidad de vida y trabajo



Espacios Abiertos

En 2017 inauguramos nuestro nuevo espacio abierto para el Departamento de Operaciones de Inversión. Esta iniciativa busca fomentar el trabajo en equipo e incentivar una cultura colaborativa e innovadora. Además, inauguramos un nuevo espacio abierto en nuestro *hub* regional de Buenos Aires, Argentina, ubicando a especialistas del sector público y privado lado a lado, para fomentar la cooperación público-privada.



De izquierda a derecha: Jaime García Alba, Jefe del Equipo de Servicios de Asesoría y Financiamiento Mixto; Gema Sacristán, Directora General de Negocios; Marco Shiva, Jefe del Equipo de Apoyo al Negocio; Javier Rodríguez de Colmenares, Jefe de la División de Infraestructura y Energía; y Aitor Ezcurra, Jefe de la División de Corporativos



Modalidades de Trabajo Alternativas

En BID Invest nos preocupamos del balance entre la vida laboral y personal y por eso contamos con modalidades alternativas de trabajo, para que nuestro equipo acomode sus horas laborales de la mejor forma posible.



Club de corredores y actividades deportivas

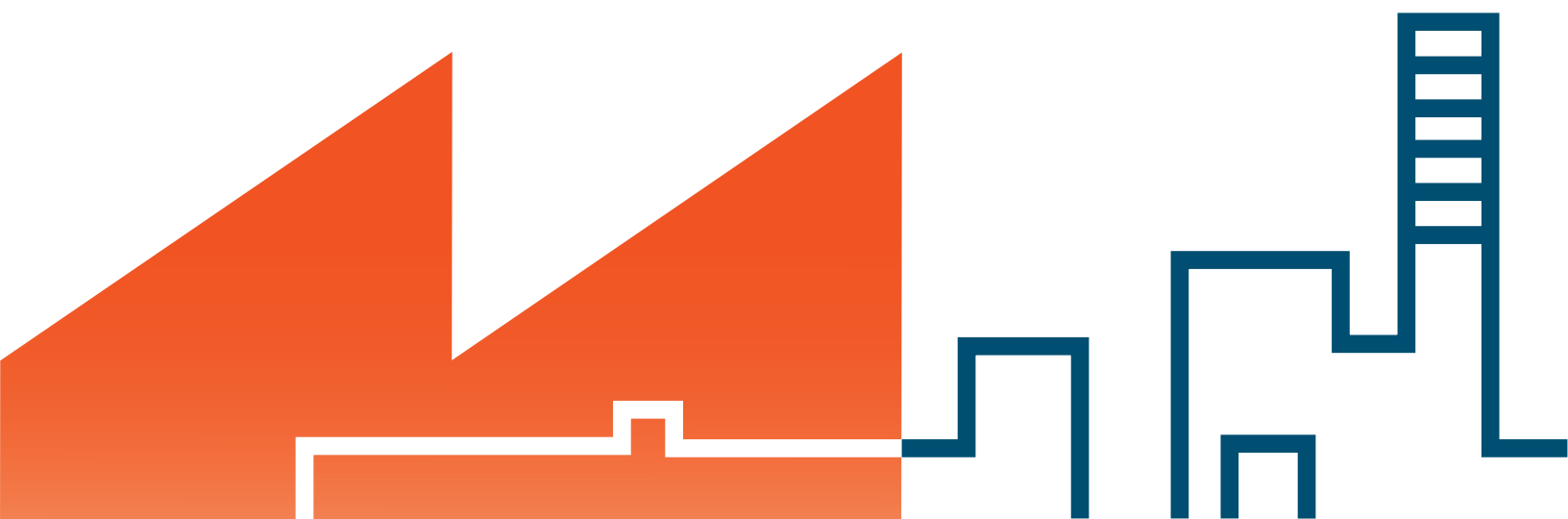
En 2017, mantuvimos nuestro programa de corredores en la Sede Central, que se juntan una vez por semana para correr por Washington, D.C. Además, comenzamos el programa “*Get fit*” en el que invitamos a todos nuestros empleados a participar en una tarde de actividades deportivas en las que realizamos caminatas, carreras, partidos de voleibol, tenis y fútbol.



Semana del Conocimiento

Uno de los principales desafíos de construir una nueva cultura es empaparse de ella y a ello nos dedicamos durante la Semana del Conocimiento 2017. En el evento compartimos historias sobre nuestro trabajo y realizamos actividades con colegas de toda la región y del BID, para aprender sobre nuestros nuevos sectores, proyectos exitosos y mejores prácticas, en un ambiente de camaradería.

Operaciones en 2017



Miles de dólares

Préstamos			
País	Nombre	Sector	Monto
Argentina	Renova	Agronegocios	75.000
	Banco Supervielle SME Partnership	Instituciones financieras	40.000
	Banco CMF SME Financing Partnership	Instituciones financieras	15.000
	Corti Wind Project	Energía	50.000
	La Castellana Wind Project	Energía	31.000
	Achiras Wind Project	Energía	20.000
	Terminal Zarate Expansion Program	Transporte	15.000
	San Juan Solar Power Project	Energía	11.000
Bahamas	Arawak Port Expansion and Energy Efficiency Program	Transporte	3.000
	GBUC Smart Water Meter Investment Program	Agua y saneamiento	4.500
Brasil	Santa Adélia	Agronegocios	30.000
	Vale do Parana	Agronegocios	25.000
	Durli Brazil	Industria	16.000
	Banco do Brasil	Instituciones financieras	100.000
	Pirapora I Solar PV Project	Energía	72.696
	Porto de Sergipe LNG-to-Power Plant	Energía	238.000
Chile	NSO AGRO	Agronegocios	10.000
	Incofin II (Renewal)	Instituciones financieras	4.500
	Eurocapital IV (Renewal)	Instituciones financieras	9.800
	FACTOTAL SME Financing Partnership	Instituciones financieras	10.000
	Incofin SME Financing Partnership	Instituciones financieras	10.000
	Tanner leasing and factoring SMES	Instituciones financieras	30.000
	Aela Wind Power Project	Energía	175.000
Colombia	MAREAUTO Colombia	Otros	10.000
	Davivienda Colombia	Instituciones financieras	200.000
Ecuador	Farmaenlace	Otros	5.000
	Grupo Oleana	Agronegocios	11.100
	COMANDATO - INNACENSA	Industria	22.400
	MAREAUTO Ecuador	Otros	10.000

Miles de dólares

Préstamos			
País	Nombre	Sector	Monto
El Salvador	CASSA	Agronegocios	10.000
	Banco Agrícola SME Partnership	Instituciones financieras	18.000
Honduras	Banpais	Instituciones financieras	8.000
Jamaica	Jamaica Broilers		17.000
México	CIMARRON	Agronegocios	12.000
	EFactor/Axtel Approved Payables Financing	Telecomunicaciones, medios y tecnología	40.000
	Cubico Alten Solar PV Project	Energía	90.500
	Solar Rooftop 4All	Instituciones financieras	104.971
	Guanajuato Solar PV	Energía	20.430
	Villanueva I & II and Don José Solar Projects	Energía	125.000
	Nicaragua	Global CTG	Agronegocios
Hogarama		Otros	400
CDN-INCECA		Comercio	13.000
Panamá	Metrobank SME	Instituciones financieras	20.000
Paraguay	Nucleo S.A.	Telecomunicaciones, medios y tecnología	60.000
	Durli Paraguay	Industria	6.000
Perú	DANPER II	Agronegocios	20.700
	MAREAUTO Peru	Otros	10.000
	Gandules Inc. S.A.C.	Agronegocios	15.000
Regional	Santa Fé	Transporte	5.000
	Eco-business Fund for Latin America and the Caribbean	Instituciones financieras	40.000
	Fitesa Expansion	Industria	44.500
	LAAD	Agronegocios	45.000
	Local Currency Fund II expansion	Instituciones financieras	10.000
República Dominicana	Tropicalia Sustainable Tourism	Turismo	40.000
	BHD Leon Loan to Women Led PYMEs	Instituciones financieras	50.000
Uruguay	Melo Tacuarembó Transmission Line	Energía	38.096
	La Jacinta Long-Term B Bond	Energía	7.200
			2.128.793

Miles de dólares

Garantías			
País	Nombre	Sector	Monto
Brasil	Atlantic	Energía	38.976
	Pirapora I - Phase II	Energía	100.802
	Atlantic II	Energía	129.597
Paraguay	Banco Familiar SME Financing Partnership	Instituciones financieras	5.000
			274.375

Inversiones de capital			
País	Nombre	Sector	Monto
Brasil	Bozano Growth Capital Fund	Desarrollo de empresas privadas y PYME	10.300
Colombia	MAS Equity Partners	Instituciones financieras	10.000
México	Capital Indigo Private Debt	Instituciones financieras	24.173
Regional	Torrecom	Telecomunicaciones, medios y tecnología	695
			45.168

Títulos de deuda			
País	Nombre	Sector	Monto
Uruguay	Campo Palomas long-term B-Bond	Energía	4.780
			4.780

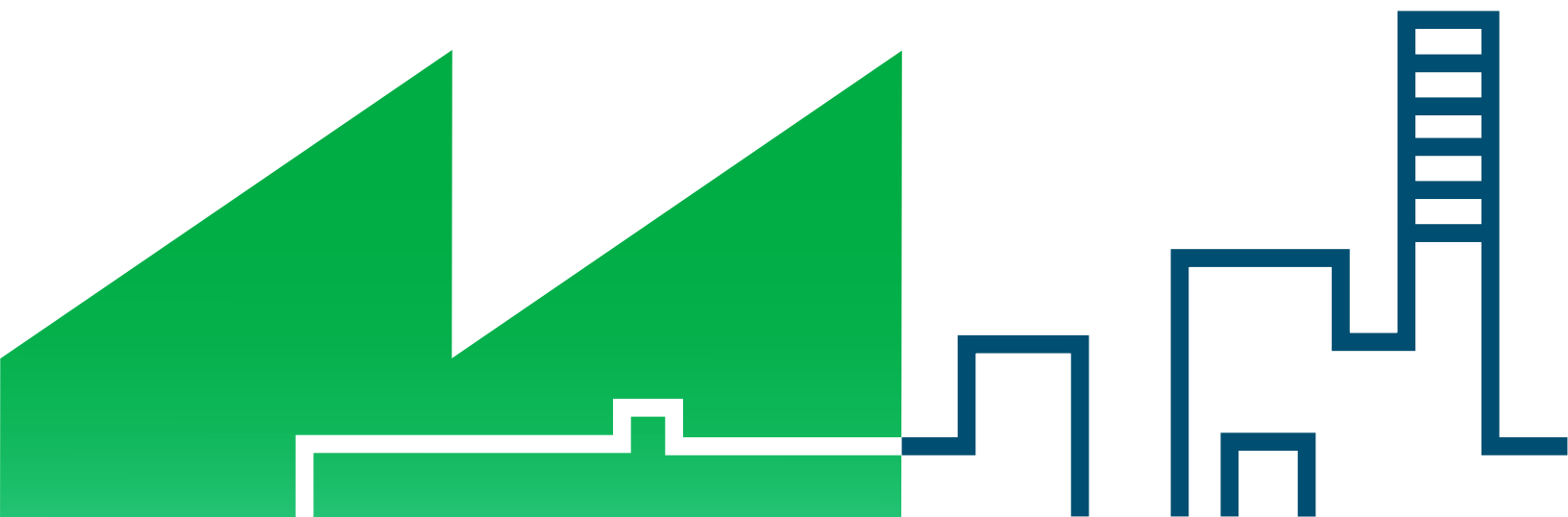
Miles de dólares

Programa TFFP - Préstamos		
País	Nombre	Monto
Argentina	Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.	23.752
	Banco de Inversion y Comercio Exterior S.A.	29.919
	Banco Industrial S.A.	9.047
Brasil	Banco Industrial do Brasil S.A.	1.000
	Banco Sofisa S.A.	18.000
	Banco Daycoval S.A.	20.000
	Banco ABC Brasil S.A.	100.000
	Banco Santander (Brasil) S.A.	30.000
Chile	BANCO INTERNACIONAL	15.000
Costa Rica	Banco Lafise, S.A.	10.000
	Banco Nacional de Costa Rica	3.000
Ecuador	Banco de la Produccion S.A. Produbanco	23.500
	Banco de Guayaquil S.A.	8.500
	Banco del Pacifico S.A.	10.000
Guatemala	Banco Agromercantil de Guatemala, S.A.	19.281
	Banco Industrial, S.A.	130.000
	Banco Internacional, S.A.	20.000
	Banco Promerica S.A.	1.635
Honduras	Banco Atlantida S.A.	1.000
	Banco Financiera Centroamericana, S.A.	7.000
Nicaragua	Banco de la Producción, S.A. (Banpro)	18.805
	Banco de Finanzas S.A.	4.255
Panamá	Banco Aliado, S.A.	3.465
	Towerbank International Inc.	5.900
	Banco Internacional de Costa Rica S.A.	15.000
Paraguay	Banco Continental S.A.E.C.A.	8.000
	Banco para la Comercialización y la Produccion S.A.	1.000
Perú	Banco Interamericano de Finanzas S.A.	14.000
		551.058

Miles de dólares

Programa TFFP - Garantías		
País	Nombre	Monto
Argentina	Banco Santander Rio S.A.	3.854
	Banco Supervielle S.A.	384
	Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.	29.295
	Banco Macro S.A.	20.000
	Banco CMF S.A.	3.266
	Banco Industrial S.A.	13.029
Bolivia	Banco Bisa S.A.	1.006
Brasil	Banco Daycoval S.A.	27.450
	Banco Industrial do Brasil S.A.	12.005
Ecuador	Banco de Guayaquil S.A.	3.500
El Salvador	Banco Agrícola S.A.	7.500
	Banco Promerica, Sociedad Anonima	5.875
Honduras	Banco Financiera Comercial Hondurena S.A.	30.000
	Banco Lafise Honduras S.A.	4.550
	Banco Hondureno del Café S.A.	550
Nicaragua	BANCO LAFISE BANCENTRO, S.A.	15.994
	Banco de la Producción, S.A. (Banpro)	1.395
	Banco de Finanzas S.A.	2.290
Panamá	Multibank Inc.	5.000
	Banco Aliado, S.A.	1.016
	Banco Internacional de Costa Rica S.A.	5.000
Paraguay	Banco Continental S.A.E.C.A.	4.304
República Dominicana	Banco Multiple Santa Cruz, S.A.	1.961
		199.225

Gobernanza Institucional



45 Países miembros

ALEMANIA ARGENTINA AUSTRIA BAHAMAS BARBADOS

BÉLGICA BELICE BOLIVIA BRASIL CANADÁ CHILE CHINA

COLOMBIA COREA COSTA RICA DINAMARCA ECUADOR

EL SALVADOR ESPAÑA ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA FINLANDIA

FRANCIA GUATEMALA GUYANA HAITÍ HONDURAS

ISRAEL ITALIA JAMAICA JAPÓN MÉXICO NICARAGUA

NORUEGA PANAMÁ PAÍSES BAJOS PARAGUAY PERÚ

PORTUGAL REPÚBLICA DOMINICANA SURINAME SUECIA

SUIZA TRINIDAD Y TOBAGO URUGUAY VENEZUELA



MANDATO

El mandato de la Corporación Interamericana de Inversiones, la cual a partir del 3 de noviembre del año 2017 opera bajo la marca BID Invest, es maximizar su impacto en el desarrollo dentro de un marco de sostenibilidad financiera a largo plazo.

MISIÓN

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

ASAMBLEA DE GOBERNADORES

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

DIRECTORIO EJECUTIVO

El Directorio Ejecutivo es responsable de la conducción de las operaciones de BID Invest y ejerce todas las facultades que le otorga el Convenio Constitutivo de la Corporación Interamericana de Inversiones o que le delega la Asamblea de Gobernadores. El Directorio Ejecutivo determina la organización básica de BID Invest y aprueba el presupuesto de la institución. Los trece directores ejecutivos y trece directores ejecutivos suplentes se desempeñan por períodos de tres años y representan a uno o más de los países miembros de la Corporación Interamericana de Inversiones.

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

GERENCIA

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

El Directorio Ejecutivo nombra al Gerente General de BID Invest por una mayoría de cuatro quintos de la totalidad de los votos, actuando sobre la recomendación del presidente del Directorio Ejecutivo.

Bajo la dirección del Directorio Ejecutivo y la supervisión general del presidente del Directorio Ejecutivo, el Gerente General conduce los negocios corrientes de BID Invest y, en consulta con el Directorio Ejecutivo y el presidente del Directorio Ejecutivo, es responsable de la organización, nombramiento y despido de los funcionarios ejecutivos y empleados. El Gerente General participa en las reuniones del Directorio Ejecutivo.

El Gerente General también determina la estructura operativa de BID Invest y puede modificarla a medida que cambian las necesidades de la organización.

PERSONAL

Para cumplir con su misión de desarrollo, BID Invest cuenta con 263 funcionarios (207 internacionales, 54 nacionales, y 2 TCNs¹) en planta en BID Invest, distribuidos en 13 divisiones y seis equipos. El 19.5% de los empleados se encuentra en 21 de las 26 oficinas de la región: Argentina, Bahamas, Barbados, Brasil, Bolivia, Chile, Colombia, Costa Rica, Ecuador, El Salvador, Honduras, Haití, Jamaica, México, Nicaragua, Panamá, Paraguay, Perú, República Dominicana, Trinidad y Tobago, y Uruguay. El resto de los funcionarios se encuentra en la sede de BID Invest, en Washington, D.C.

Al 31 de diciembre de 2017, entre los 263 funcionarios se encuentran 83 oficiales de inversión que trabajan directamente en la originación de préstamos de BID Invest.

¹TCN: Corresponde a posiciones de funcionarios nacionales específicamente creadas para trabajar en los *hubs* regionales de BID Invest.

Estructura de remuneración del personal de BID Invest en la Sede¹, 31 de diciembre 2017

Nivel	Posición	Mínimo	Máximo	Número de funcionarios	% del personal	Salario promedio	Promedio beneficios ²
EXE	Ejecutivo	US\$205.600	US\$415.400	6	2,8%	US\$305.256	US\$128.208
A	Liderazgo	US\$160.900	US\$289.500	11	5,2%	US\$211.346	US\$92.965
B	Técnico	US\$139.700	US\$251.400	32	15,2%	US\$171.669	US\$72.101
C	Técnico	US\$116.100	US\$209.000	50	23,7%	US\$142.846	US\$59.995
D	Técnico	US\$86.600	US\$172.800	83	39,3%	US\$106.739	US\$44.830
E	Técnico	US\$71.200	US\$114.100	20	9,5%	US\$82.222	US\$34.533
F	Apoyo Operacional	US\$51.100	US\$76.600	6	2,8%	US\$60.984	US\$25.613
G	Apoyo Operacional	US\$44.500	US\$66.500	3	1,4%	US\$72.831	US\$30.589
				211	100%		

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

² Incluye licencias del personal, pagos por finalización de servicios, seguros médicos y de vida, y otros beneficios no salariales como licencias domésticas, reembolso tributario, gastos por traslado y repatriación, subsidio familiar y subsidio de educación.

Directores Ejecutivos y Directores Ejecutivos Suplentes

(a diciembre de 2017)

	Director ejecutivo	Director ejecutivo suplente
Alemania, Austria, Bélgica, China, Italia, Países Bajos	Stefania Antonella Bazzoni	Johannes Smeets
Argentina y Haití	Raúl Novoa	
Bahamas, Barbados, Guyana, Jamaica y Trinidad y Tobago	Jerry Christopher Butler	Cheryl Anita Morris-Skeete
Belice, Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras y Nicaragua	José Mauricio Silva	Francisco José Mayorga Balladares
Bolivia, Paraguay y Uruguay	Marcelo Bisogno	Hugo Rafael Cáceres Agüero
Brasil y Suriname	Antonio Henrique Pinheiro Silveira	Frederico Gonzaga Jayme Junior
Canadá, Dinamarca, Finlandia, Francia, Noruega, Suecia y Suiza	Lasse Antero Klemola	Patrick Jean Hervé
Chile y Perú	Patricia María Miloslavich Hart	Alex Foxley
Colombia y Ecuador	Sergio Díaz Granados	Maria Soledad Barrera Altamirano
Corea, España, Israel, Japón y Portugal	Alicia Montalvo Santamaría	Toshiyuki Yasui
Estados Unidos de América	Mark Edward Lopes	
Panamá y Venezuela	Armando José León Rojas	Fernando Ernesto de León de Alba
República Dominicana y México	Bosco Martí Ascencio	Carlos Augusto Pared Vidal

DIRECTORES EJECUTIVOS Y DIRECTORES EJECUTIVOS SUPLENTE



Primera fila, izquierda a derecha:

Mark Edward Lopes (Estados Unidos)
Maria Soledad Barrera Altamirano (Ecuador)
Alex Foxley (Chile)
Bosco Martí Ascencio (México)
Alicia Montalvo Santamaría (España)
Toshiyuki Yasui (Japón)
José Mauricio Silva (El Salvador)

Segunda fila, izquierda a derecha:

Hugo Rafael Cáceres Agüero (Paraguay)
Fernando Ernesto de León de Alba (Panamá)
Patricia María Miloslavich Hart (Perú)
Jerry Christopher Butler (Bahamas)
Carlos Augusto Pared Vidal (República Dominicana)
Stefania Antonella Bazzoni (Italia)

Tercera fila, izquierda a derecha:

Johannes Smeets (Países Bajos)
Lasse Antero Klemola (Finlandia)
Sergio Díaz Granados (Colombia)
Patrick Jean Hervé (Francia)
Armando José León Rojas (Venezuela)

No aparecen en la foto:

Raúl Novoa (Argentina)
Cheryl Anita Morris-Skeete (Barbados)
Antonio Henrique Pinheiro Silveira (Brasil)
Frederico Gonzaga Jayme Junior (Brasil)
Francisco José Mayorga Balladares (Nicaragua)
Marcelo Bisogno (Uruguay)

ADMINISTRACIÓN



Primera fila, izquierda
a derecha:

Rosemary Jeronimides

Directora General de Asesoría Jurídica

Christian Novak

Director General de Riesgo

Rocio Palafox

Directora General de Finanzas
y Administración

Segunda fila, izquierda
a derecha:

Orlando Ferreira

Director General de Estrategia

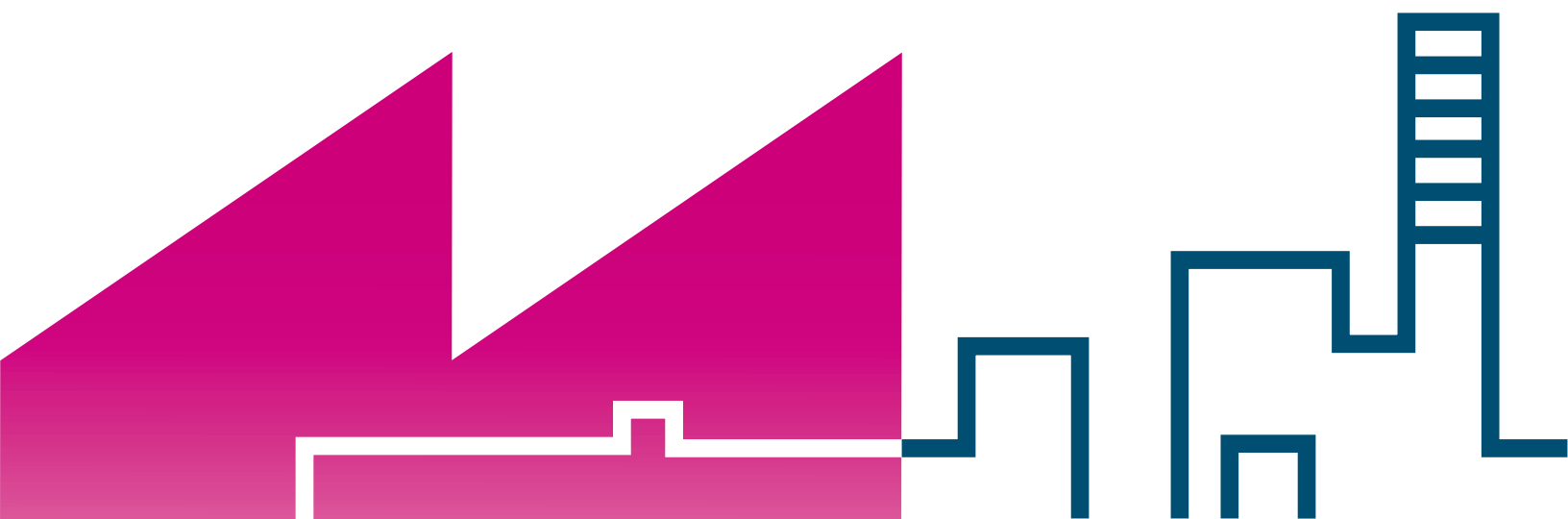
Gema Sacristán

Directora General de Negocios

James P. Scriven

Gerente General

Resultados financieros



Principales datos financieros

Miles de dólares	Ejercicio terminado el 31 de diciembre				
	2017*	2016	2015	2014	2013
Cuenta de resultados					
Total ingresos	148.372	114.134	56.897	61.340	68.342
Total ingresos, netos de gastos por intereses	131.332	101.579	47.454	48.860	51.979
Total gastos de explotación	99.635	81.249	50.006	34.799	42.381
Resultado del ejercicio	17.554	17.771	3.002	13.334	19.206
Balance de situación					
Inversiones en forma de préstamos y en capital, neto	963.938	851.569	954.002	1.004.437	1.005.655
Total activo	2.185.395	2.146.724	1.505.296	1.989.486	1.786.805
Empréstitos y deudas a largo plazo	646.741	1.062.383	598.456	1.099.241	903.502
Patrimonio	1.444.580	1.021.982	857.324	845.137	851.826
Indicadores					
Rendimiento del activo promedio	0,8%	1,0%	0,2%	0,7%	1,1%
Rendimiento del capital promedio	1,4%	1,9%	0,4%	1,6%	2,4%
Deuda a capital	45%	104%	70%	130%	106%
Capital a activo	66%	48%	57%	43%	48%
Liquidez a total activo	55%	59%	35%	46%	40%

*A considerar que la presentación de la cuenta de resultados fue depurada en los estados financieros de BID Invest para 2017. En esta tabla, los ítems de total de ingresos y total de ingresos netos de gastos por intereses para 2017 han sido modificados para comparar con la presentación de los años anteriores.

RESULTADOS FINANCIEROS

En 2017, la Corporación logró concretar iniciativas claves para el fortalecimiento de las operaciones del sector privado del Grupo BID y reorientar operaciones hacia nuevas líneas de negocios con especial atención en la consolidación para el crecimiento. Esas iniciativas clave incluyeron, entre otras, la expansión de la presencia en el campo e iniciativas de excelencia operativa. Además, la Corporación lanzó su nueva marca en noviembre de 2017 y ahora sus operaciones se conocen como BID Invest.

El resultado de la Corporación de US\$17,6 millones en 2017 permanece estable (comparado con US\$17,8 millones en 2016). Esto marca quince años consecutivos de ganancias. Durante 2017, el capital total de la Corporación creció un 41%: pasó de US\$1.000 millones en 2016 a US\$1.400 millones en 2017. Este incremento de la base de capital de la Corporación proviene de US\$425,6 millones en contribuciones de capital y ganancias acumuladas positivas del resultado del año en curso.

Durante 2017, la Corporación mantuvo su foco en reorientar estratégicamente las operaciones hacia nuevos sectores prioritarios, en especial, el sector de la infraestructura, así como en expandir la oferta de productos nuevos, en particular, el Trade Finance Facilitation Program (TFFP por sus siglas en inglés), los títulos de deuda adquiridos (o bonos clase B) y las garantías. En el cuarto trimestre de 2017, los activos brutos de la Corporación relacionados con el desarrollo (DRA por sus siglas en inglés), medidos en términos de préstamos brutos, inversiones de capital y títulos de deuda adquiridos, creció de US\$900 millones en 2016 a US\$1.000 millones en 2017. Además, las inversiones comprometidas pero no desembolsadas relacionados con los DRA aumentaron un 92% respecto del año anterior, lo cual demuestra anticipadamente el crecimiento futuro de la cartera de la Corporación.

Los ingresos totales, netos de gastos de empréstitos, alcanzaron los US\$117,2 millones en 2017, US\$18,2 millones más que en 2016. El incremento de los ingresos totales en comparación con el año anterior se encuentra asociado fundamentalmente con los ingresos provenientes de honorarios de administración por la gestión de la creciente cartera de sector privado del BID (que tuvieron un incremento de US\$12,3 millones), mayores ingresos desde la cartera de valores de inversión (que tuvieron un incremento de US\$10,0 millones), mayores ingresos por movilización de fondos de terceros (que tuvieron un incremento de US\$5,0 millones) y mayores ingresos provenientes de los DRA (que tuvieron un incremento US\$4,4 millones), que fueron parcialmente compensados con un incremento de US\$17,6 millones en provisiones para pérdidas por préstamos. Por el contrario, los gastos operativos pasaron de ser US\$81,2 millones en 2016 a US\$99,6 millones en 2017, reflejando un aumento en los gastos administrativos (los que se incrementaron en US\$15,0 millones debido

principalmente al incremento de la fuerza laboral a causa del crecimiento esperado de la institución en la oficina de Washington, DC, y principalmente en las oficinas regionales.

CALIDAD DE LOS ACTIVOS

La Corporación mantuvo una cartera de calidad en 2017. Los indicadores principales de la calidad de los activos se mantuvieron estables en general, y la región de América Latina y el Caribe mostró signos modestos de recuperación económica, que se espera que se prolonguen en 2018. El coeficiente entre los préstamos improductivos y la cartera de préstamos activa aumentó apenas del 1,0% en 2016 al 2,8% en 2017. La cobertura de provisiones para pérdidas en préstamos de la Corporación duplica el saldo de préstamos improductivos activos.

SUFICIENCIA DE LOS COEFICIENTES DE LIQUIDEZ, APALANCAMIENTO Y CAPITAL

La Corporación estableció un marco integral de gestión de riesgos durante 2017 que sirve para fortalecer las políticas y prácticas de gestión de riesgos de la institución, las que incluyen entre otras, la aprobación del Directorio de la Política de Apetito de Riesgo, la Política de Suficiencia del Capital y la Política de Liquidez de la Corporación.

Los coeficientes de solvencia de la CII se mantuvieron sólidos en 2017. El coeficiente de capital sobre activos totales aumentó a 66% a diciembre de 2017, principalmente impulsado esto por el incremento del capital contribuido de US\$425,6 millones. Los coeficientes de liquidez de la CII se mantuvieron sólidos, con un coeficiente de liquidez sobre activos totales del 55% en 2017 y un coeficiente de liquidez sobre deuda financiera del 184% en el mismo año. El coeficiente de pasivo sobre capital decreció a menos de 1,0 en 2017, con lo cual permaneció notablemente por debajo el nivel máximo de 3,0 establecido por el Convenio Constitutivo de la CII.

PLANES DE JUBILACIÓN Y POSJUBILACIÓN

Los Planes de Jubilación de la CII están capitalizados en un 83% (subcapitalizados en US\$38,7 millones) mientras que el Plan de Posjubilación se encuentra capitalizado en un 92% (subcapitalizado en US\$15,9 millones) al 31 de diciembre de 2017. La capitalización de los planes de jubilación se redujo en \$11,5 millones y la del Plan de Posjubilación en US\$13,80 millones desde 2016. Los cambios en la capitalización de los Planes de Jubilación y el Plan de Posjubilación se debieron a la reducción en las tasas de descuento de 52pbs y 55pbs, respectivamente, como resultado de las condiciones económicas y financieras vigentes, lo que produjo un valor actuarial más elevado de los pasivos proyectado de los Planes. Esta reducción fue compensada parcialmente con un rendimiento real positivo de los activos de los planes del 12,25% para el Plan de Jubilación y del 12,24% para el Plan de Posjubilación, impulsados por el sólido rendimiento de los mercados de capital en 2017.

Información de Contacto

SEDE	EN LA REGIÓN	
<p>1350 New York Avenue, N.W. Washington, DC 20577 United States of America Tel.: +1 (202) 623-3900 Fax: +1 (202) 623-3815</p>	<p>ARGENTINA Esmeralda 130 Piso 17 C1035ABD, Buenos Aires Tel.: + (54 11) 4320-1800 Fax: + (54 11) 4320-1831/7</p> <p>BAHAMAS IDB House, East Bay Street Nassau Tel: + (1-242) 396-7800 Fax: + (1-242) 393-8430</p> <p>BARBADOS “Hythe” Welches Maxwell Main Road BB17068, Christ Church Tel: + (1-246) 627-8500 Fax: + (1-246) 429-8869</p> <p>BOLIVIA Av. 6 de Agosto # 2818, Zona de San Jorge La Paz Tel: + (591)-2217-7739</p> <p>BRASIL Setor de Embaixadas Norte Quadra 802, Conjunto F, Lote 39 Asa Norte Brasília Tel: + (55 61)-3317-4200 Fax: + (55-61)-3321-3112</p> <p>CHILE Avda. Pedro de Valdivia 0193 Pisos 10 y 11 Providencia Santiago Tel.: + (562) 2431-3707/3719 Fax: + (562) 2374-2436</p> <p>COLOMBIA Carrera 7 No. 71-21, Torre B, Piso 19 Edificio Davivienda Bogotá Tel.: + (571) 325-7000 Fax: + (571) 325-7057</p> <p>COSTA RICA Centro Corporativo El Cedral Edificio A. Piso 4 300 mts Este del Peaje Autopista Próspero Fernández Trejos Montealegre, Escazú Apartado postal 1343-1250 San José Tel.: + (506) 2588-8748 Fax: + (506) 2288-7028</p> <p>ECUADOR Avda. 12 de Octubre N24-528 y Cordero Edificio World Trade Center - Torre II,</p>	<p>EL SALVADOR Edificio World Trade Center Torre 1, 4º Nivel Calle El Mirador y 89 Avenida Norte San Salvador Tel.: + (503) 2233-8900 ext. 2201 Fax: + (503) 2233-8921</p> <p>HAITÍ Bourdon 389 Boite Postale 1321 Port-au-Prince Tel.: + (509) 2812-5000/5048</p> <p>JAMAICA 40-46 Knutsford Boulevard 6th Floor, Kingston Tel.: + (876) 764-0815/0852</p> <p>MÉXICO Avenida Paseo de la Reforma N° 222 Piso 11 Colonia Juárez, Delegación Cuahtémoc México, D.F. 06600 Tel.: + (52-55) 5141-2492</p> <p>NICARAGUA Boulevard Jean Paul Genie, de la Rotonda Jean Paul Genie 970 mts al oeste (M/D) Managua Tel.: + (505) 2264-9140 Fax: + (505) 2264-9153</p> <p>PANAMÁ Tower Financial Center, Piso 23 Calle 50 y Elvira Méndez Panamá Tel.: + (507) 206-0927 Fax.: + (507) 206-0999</p> <p>PARAGUAY Quesada 4616 esq. Legión Civil Extranjera - Piso 1 Asunción Tel.: + (595 21) 616-2320 Fax: + (595 21) 616-2261</p> <p>PERÚ Calle Dean Valdivia No. 148 Piso 10 Lima 27 Tel.: + (511) 215-7800 Fax: + (511) 442-3466</p> <p>URUGUAY Rincón 640 11.000 Montevideo Tel.: + (598) 2915-3696 Fax: + (598) 2916-2607</p>



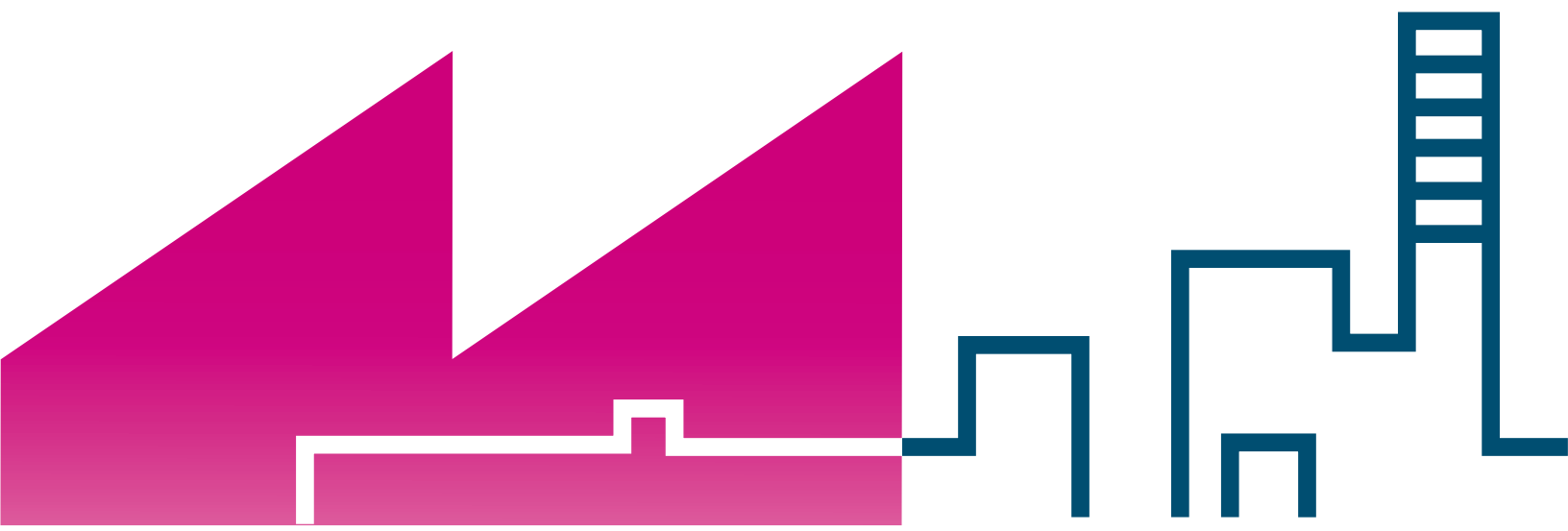
www.ldbinvest.org

ISSN 2075-9614



Apéndice

Estados financieros



CORPORACIÓN INTERAMERICANA DE INVERSIONES

Estados financieros

al 31 de diciembre de 2017 y 2016



KPMG LLP
Suite 12000
1801 K Street, NW
Washington, DC 20006

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 2017 y de 2016 y los correspondientes estados de resultados, estados de ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio neto, estados de cambios en el patrimonio y estados de flujos de efectivo para los años finalizados en dicha fecha y las correspondientes notas a los estados financieros.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

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

Responsabilidad del Auditor

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

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

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



Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos de importancia material, la situación financiera de la Corporación Interamericana de Inversiones al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, 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

6 de marzo de 2018

CORPORACIÓN INTERAMERICANA DE INVERSIONES
BALANCE DE SITUACIÓN

Miles de dólares	31 de diciembre	
	2017	2016
ACTIVO		
Efectivo y equivalentes al efectivo	\$ 20.755	\$ 23.459
Cartera de valores		
Mantenidos para su negociación - Notas 3 y 9	140.514	445.782
Disponibles para la venta - Notas 3 y 9	1.031.051	805.672
	1.171.565	1.251.454
Inversiones relacionadas con el desarrollo		
Préstamos	958.177	854.436
Menos, Provisiones para pérdidas en préstamos	(49.685)	(34.938)
	908.492	819.498
Inversiones en capital (\$35.674 y \$16.688 a valor razonable, respectivamente)	48.723	32.071
Títulos de deuda	6.723	-
Total inversiones relacionadas con el desarrollo - Notas 4 y 9	963.938	851.569
Cuentas a cobrar y otros activos - Nota 5	29.137	20.242
Total activo	\$ 2.185.395	\$ 2.146.724
PASIVO Y PATRIMONIO NETO		
Cuentas a pagar y otros pasivos - Nota 6	\$ 91.628	\$ 59.363
Intereses y comisiones por compromisos a pagar	2.446	2.996
Empréstitos - Nota 7	646.741	1.062.383
Total pasivo	740.815	1.124.742
Capital		
Capital suscrito	1.512.480	1.512.480
Capital contribuido adicional	501.531	498.378
Suscripciones de miembros por cobrar	(730.597)	(1.153.056)
Total capital contribuido - Nota 8	1.283.414	857.802
Ganancias acumuladas	208.471	190.917
Ingresos/(gastos) acumulados reconocidos directamente en patrimonio neto	(47.305)	(26.737)
Total patrimonio neto	1.444.580	1.021.982
Total pasivo y patrimonio neto	\$ 2.185.395	\$ 2.146.724

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

CORPORACIÓN INTERAMERICANA DE INVERSIONES
CUENTA DE RESULTADOS

Miles de dólares	Ejercicio terminado el 31 de diciembre	
	2017	2016
INGRESOS		
Valores de inversión - Notas 3 y 9	\$ 21.862	\$ 11.848
Préstamos y títulos de deuda relacionadas con el desarrollo - Notas 4 y 9		
Intereses y comisiones	43.930	41.715
Otros ingresos	3.648	2.696
(Provisión)/desafectación de las reservas para pérdidas en préstamos	(14.143)	3.472
	33.435	47.883
Inversiones en capital - Notas 4 y 9		
Cambios en el valor razonable	1.499	46
Ganancia/(pérdida) neta por ventas	703	179
Dividendos	178	876
Pérdidas por deterioro no temporal sobre inversiones de capital	-	(6.031)
	2.380	(4.930)
Ingresos por inversiones relacionadas con el desarrollo	35.815	42.953
Otros ingresos		
Servicios de asesoría - Nota 11	69.059	55.616
Otros ingresos	7.493	1.158
	76.552	56.774
Total ingresos	134.229	111.575
Gastos por empréstitos - Nota 7	(17.040)	(12.555)
Total Ingresos/(gastos), neto de gastos por empréstitos	117.189	99.020
GASTOS OPERATIVOS		
Administrativos	86.063	71.109
Gasto de los Planes de Jubilación y Posjubilación - Nota 12	11.211	8.081
(Ganancia)/pérdida neta en transacciones en moneda extranjera	16	488
Otros gastos	2.345	1.571
Total gastos operativos	99.635	81.249
Resultado del período - Beneficio	\$ 17.554	\$ 17.771

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

CORPORACIÓN INTERAMERICANA DE INVERSIONES
**ESTADOS DE INGRESOS/(GASTOS) RECONOCIDOS
 DIRECTAMENTE EN PATRIMONIO NETO Y CAMBIOS
 EN PATRIMONIO NETO**

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

Miles de dólares	Ejercicio terminado el 31 de diciembre	
	2017	2016
Resultado del período - Beneficio	\$ 17.554	\$ 17.771
Otros ingresos/(gastos) reconocidos directamente en patrimonio neto		
Reconocimiento de los cambios en los activos/pasivos de los Planes de Jubilación y el Plan de Posjubilación - Nota 12	(23.154)	(5.999)
Ganancia/(pérdida) no realizada en valores disponibles para la venta - Nota 3 y 4	2.586	(1.753)
Total otros ingresos/(gastos) reconocidos directamente en patrimonio neto	(20.568)	(7.752)
Total ingresos/(gastos) reconocidos directamente en patrimonio neto	\$ (3.014)	\$ 10.019

ESTADO DE CAMBIOS EN PATRIMONIO NETO

Miles de dólares	Acciones suscritas	Capital accionario	Ganancias acumuladas	Ingresos/ (gastos) acumulados reconocidos directamente en patrimonio neto	Total patrimonio neto
Al 31 de diciembre de 2015	125.352	\$ 703.163	\$ 173.146	\$ (18.985)	\$ 857.324
Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016					
Resultado del período-Beneficio		-	17.771	-	17.771
Otros ingresos/(gastos) reconocidos directamente en patrimonio neto		-	-	(7.752)	(7.752)
Cambio en las acciones suscritas	25.896				
Pagos recibidos por acciones de capital suscritas		154.639	-	-	154.639
Al 31 de diciembre de 2016	151.248	\$ 857.802	\$ 190.917	\$ (26.737)	\$ 1.021.982
Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017					
Resultado del período-Beneficio		-	17.554	-	17.554
Otros ingresos/(gastos) reconocidos directamente en patrimonio neto		-	-	(20.568)	(20.568)
Cambio en las acciones suscritas	-				
Pagos recibidos por acciones de capital suscritas		425.612	-	-	425.612
Al 31 de diciembre de 2017	151.248	\$ 1.283.414	\$ 208.471	\$ (47.305)	\$ 1.444.580

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

CORPORACIÓN INTERAMERICANA DE INVERSIONES
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Miles de dólares	Ejercicio terminado el 31 de diciembre	
	2017	2016
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Desembolsos de préstamos	\$ (403.559)	\$ (152.660)
Desembolsos de inversiones en capital	(14.398)	(9.181)
Amortización de préstamos	301.691	256.817
Rendimiento de inversiones en capital	2.595	377
Compra de títulos de deuda	(6.790)	-
Amortizaciones de títulos de deuda	67	-
Valores disponibles para la venta		
Compras	(575.096)	(585.517)
Ventas y vencimientos	347.538	255.638
Inversión en activos fijos	(9.087)	(3.329)
Ingresos por venta de activos recuperados	1.376	1.731
Efectivo neto generado por/(utilizado en) actividades de inversión	\$ (355.663)	\$ (236.124)
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Ingresos/(amortización) de empréstitos	(418.547)	469.105
Suscripciones de capital	425.612	154.639
Efectivo neto generado por/(utilizado en) actividades de financiamiento	\$ 7.065	\$ 623.744
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES OPERATIVAS		
Resultado del período-Beneficio	17.554	17.771
Ajustes para conciliar el resultado del período con el efectivo neto generado por/(utilizado en) la actividad operativa:		
Cambio en el valor razonable de las inversiones en capital	(1.499)	(46)
Provisión para pérdidas en inversiones en préstamos	14.143	(3.472)
Cambio en el valor razonable de la cartera de valores	(3.503)	(2.188)
(Ganancia)/pérdida realizada por ventas de inversiones en capital	(703)	(179)
Cambio en cuentas a cobrar y otros activos	(3.600)	1.496
Cambio en cuentas a pagar y otros pasivos	6.414	6.913
Cambio en los Planes de Jubilación y Posjubilación, netos	2.114	1.119
Cartera de valores negociables		
Compras	(1.636.305)	(1.598.933)
Ventas y vencimientos	1.945.262	1.187.545
Otros, neto	5.929	10.663
Efectivo neto generado por/(utilizado en) actividades operativas	\$ 345.806	\$ (379.311)
Efecto neto de diferencias de tipo de cambio en efectivo y equivalentes al efectivo	88	204
Aumento/(disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(2.704)	8.513
Efectivo y equivalentes al efectivo al 1 de enero	23.459	14.946
Efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de diciembre	\$ 20.755	\$ 23.459
Información complementaria:		
Intereses pagados durante el período	\$ 17.178	\$ 10.876

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

Notas a los estados financieros

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

Entidad y operaciones

La Corporación Interamericana de Inversiones (la CII o la Corporación), organismo internacional, establecido en 1986, inició sus operaciones en 1989 con la misión de promover el desarrollo económico de sus países miembros en desarrollo, ubicados en América Latina y el Caribe, por medio del establecimiento, la expansión y la modernización de las empresas privadas de manera tal que complementen las actividades del Banco Interamericano de Desarrollo (BID). La Corporación ofrece financiamiento mediante préstamos, inversiones en títulos de deuda, garantías e inversiones en capital en aquellas situaciones en las que no es posible obtener suficiente capital privado en el mercado en condiciones adecuadas. Asimismo, la Corporación gestiona financiamiento adicional para proyectos proveniente de otros inversionistas y prestamistas mediante operaciones de financiamiento conjunto o préstamos sindicados, participaciones, suscripción de emisiones y garantías. Además, la Corporación brinda servicios de asesoría financiera y técnica a sus clientes con recursos propios y a través de aquellos específicamente destinados a tal fin proporcionados por sus países miembros. A la fecha, 45 países miembros de la Corporación han suscrito capital accionario en la institución. La Corporación realiza sus operaciones principalmente en dólares estadounidenses y lleva a cabo sus actividades operativas en 26 de sus países miembros, todos ellos ubicados en América Latina y el Caribe (los países miembros regionales en desarrollo). En noviembre de 2017, la Corporación adoptó una nueva marca y ahora sus operaciones se reconocen como BID Invest. Este cambio de marca no implicó una modificación de la razón social de la Corporación. La Corporación es una organización internacional autónoma que forma parte del Grupo del Banco Interamericano de Desarrollo (Grupo BID), que incluye asimismo el BID y el Fondo Multilateral de Inversiones (FOMIN).

El 30 de marzo de 2015, la Asamblea de Gobernadores de la Corporación y el BID aprobaron la transferencia a la Corporación de todas las funciones operativas y administrativas relacionadas con las actividades del Grupo BID en el sector privado y la cartera sin garantía soberana (NSG por sus siglas en inglés), para atender mejor a la Región, los clientes y socios, y maximizar su impacto en el desarrollo. Esta reforma (IDBG NSG por sus siglas en inglés) fue efectiva el 1 de enero de 2016. Desde ese momento, la Corporación y el BID firmaron una serie de contratos de servicios (SLA por sus siglas en inglés) donde la Corporación presta determinados servicios al BID y el BID presta determinados servicios a la Corporación. Estos servicios se describen en mayor detalle en la Nota 11.

1. Bases de presentación

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

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

Notas a los estados financieros

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

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 grado de juicio significativo en la determinación de la razonabilidad de las provisiones por pérdidas en préstamos, las provisiones por pérdidas en garantías, la evaluación del deterioro no temporal de las inversiones directas en capital y los títulos de deuda mantenidos hasta su vencimiento e inversiones en capital registrados al costo menos el deterioro, así como en la evaluación del deterioro no temporal de los títulos de deuda mantenidos hasta su vencimiento, el valor razonable de la cartera de valores, las inversiones en préstamos y capital, los títulos de deuda y los empréstitos, además de en la determinación del costo periódico neto de las prestaciones provenientes de los planes de jubilación y posjubilación y el valor presente de las obligaciones por prestaciones. Las actividades de la Corporación conllevan riesgos e incertidumbres inherentes, incluidos los posibles impactos de la evolución de la coyuntura económica en los clientes de la Corporación y los mercados de inversión de todo el mundo que pueden incidir de forma negativa en la situación financiera de la Corporación.

Efectivo y equivalentes al efectivo - Las inversiones en instrumentos de alta liquidez con un vencimiento original igual a tres meses o menor, distintas a aquellas mantenidas para su negociación, se consideran equivalentes al efectivo. La Corporación puede mantener depósitos en efectivo por encima de los límites establecidos por la Corporación Federal de Seguro de Depósitos (FDIC). Además, el rubro “Efectivo y equivalentes de efectivo” incluye el efectivo restringido relacionado con los costos de originación de proyectos de terceros. Al 31 de diciembre de 2017, el rubro “Efectivo y equivalentes de efectivo” de la Corporación incluye efectivo restringido por \$90 (\$234 al 31 de diciembre de 2016).

Valores de inversión – Como parte de su estrategia global de gestión de cartera, la Corporación invierte en títulos de deuda emitidos por empresas, gobiernos, organismos supranacionales y gubernamentales. Estas inversiones pueden incluir bonos a tasa fija y variable, efectos, letras, certificados de depósito, papeles comerciales y fondos de inversión.

Los valores de inversión se clasifican en función de la intención de la Administración a la fecha de compra. Las compras y ventas de valores de inversión se registran tomando como base su fecha de contratación. Se utilizó el método "primero en entrar, primero en salir" para establecer el costo base de los valores vendidos. La cartera de inversiones clasificada como cartera de valores mantenidos para su negociación se contabiliza a su valor razonable con ganancias y pérdidas no realizadas incluidas en ingresos por valores de inversión.¹ Los restantes valores que componen la cartera se clasifican como disponibles para la venta, registrándose por su valor razonable con ganancias y pérdidas netas no realizadas incluidas en el rubro “Ingresos/(gastos) acumulados reconocidos directamente en patrimonio 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

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

Notas a los estados financieros

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

valores mantenidos para su negociación e inversiones disponibles para la venta se incluyen en ingresos por valores de inversión.

Se evalúan los valores disponibles para la venta para determinar si tienen deterioro que no sea de carácter temporal. La Corporación considera varios factores para determinar si un descenso en el valor razonable tiene carácter no temporal, incluidos la situación financiera del emisor, los efectos de cambios en tasas de interés o diferenciales de crédito, el período de recuperación previsto y otra información cuantitativa y cualitativa. La evaluación de valores para determinar si se ha producido alguna pérdida de valor es un proceso que conlleva incertidumbre y requiere estimaciones y juicio profesional, y 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 que no se consideren de carácter temporal, el componente crediticio de la pérdida se reconoce en el resultado del ejercicio y el componente no crediticio se reconoce en el rubro “Ingresos/(gastos) acumulados reconocidos directamente en patrimonio neto”.

Inversiones en forma de préstamos – Los préstamos se registran como activos en el momento de su desembolso utilizando el monto del principal pendiente ajustado por las provisiones para pérdidas en préstamos. La Corporación podrá obtener garantías reales o garantías de terceros.

La Corporación clasifica su cartera como préstamos a instituciones financieras o préstamos a empresas. Se otorgan préstamos a empresas que operan en los sectores más detallados en la Nota 4. Los préstamos de la Corporación pueden ser con o sin garantía. Los préstamos pueden estar garantizados por hipotecas y otras formas de garantías reales, así como garantías de terceros.

Provisión para pérdidas en préstamos – La provisión para pérdidas en préstamos representa la estimación realizada por la Administración de las pérdidas incurridas en la cartera de préstamos a la fecha del balance de situación y se contabiliza como una reducción de los préstamos. Los cambios en la provisión para pérdidas en préstamos se registran en el rubro “(Provisión)/desafectación de las reservas para pérdidas en préstamos y garantías” en la cuenta de resultados. Un alto grado de juicio profesional es requerido al estimar la provisión para pérdidas en préstamos, que incluye la determinación de las correspondientes calificaciones de riesgo, la posible gravedad de las pérdidas, el rendimiento previsto de cada uno de los préstamos, las condiciones económicas en América Latina y el Caribe y otros factores diversos. La Corporación considera que la provisión para pérdidas en préstamos es adecuada a la fecha del balance de situación; no obstante, es probable que sea necesario efectuar futuros cambios en la provisión para pérdidas en préstamos sobre la base de cualquiera de los demás factores antes mencionados.

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

Para las provisiones colectivas, la provisión para pérdidas en préstamos se establece a través de un sistema de clasificación crediticio interno que estima las pérdidas probables inherentes de la cartera basándose en varios análisis. La provisión colectiva para cada riesgo de préstamo considera: (i) el porcentaje de probabilidad de incumplimiento de pago de cada categoría de riesgo y el periodo en

Notas a los estados financieros

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

que surge la pérdida correspondiente; (ii) la exposición crediticia en cada una de estas categorías; y (iii) la tasa de pérdida efectiva en caso de incumplimiento (LGD, por su sigla en inglés).

Cada uno de los préstamos se analiza y califica en forma individual como mínimo una vez al año mediante la asignación del correspondiente porcentaje de probabilidad de incumplimiento de pago y la tasa LGD.

- Probabilidad de incumplimiento de pago — Para cada prestatario, la Corporación realiza un análisis que reúne ciertas consideraciones específicas como experiencia anterior e información de mercado disponible, el riesgo planteado por el país, los antecedentes históricos de pérdidas en créditos similares, el riesgo de correlación o contagio de pérdidas entre mercados, el incumplimiento de contratos de garantía o apoyo celebrados con patrocinadores, así como un análisis de los estados financieros y demás información provista por el prestatario. Como resultado del análisis se obtiene una calificación de riesgo interno comparable a la calificación crediticia de emisor a largo plazo publicada por Standard & Poor's (S&P).
- Pérdida efectiva en caso de incumplimiento — Para cada préstamo o garantía de forma individual la Corporación estima una tasa de pérdida en caso de incumplimiento, asignando puntos dependiendo de una serie de aspectos propios de la operación, incluidos entre otros: la antigüedad del instrumento, el tipo de garantía real, las garantías de tercero, el riesgo de la jurisdicción o los derechos de los acreedores en virtud de la ley del respectivo país. El puntaje produce una tasa de pérdida efectiva en caso de incumplimiento, que se calibra con los datos empíricos recabados durante más de 20 años de información de pérdidas históricas por parte de S&P.

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

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

La Corporación 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 de acuerdo a los términos contractuales. La información y los hechos que se consideran para determinar que el valor de un préstamo se ha deteriorado incluyen las dificultades financieras del prestatario, la posición competitiva del prestatario en el mercado, el riesgo relacionado con las garantías reales subyacentes, la voluntad y capacidad del patrocinador que organizó el proyecto para apoyar la inversión, el equipo gerencial del prestatario, los conflictos geopolíticos y las crisis macroeconómicas. Más aun, cuando un prestatario enfrenta dificultades financieras por

Notas a los estados financieros

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

razones económicas o legales, es incapaz de cumplir con todos los flujos de efectivo contractuales y obtiene una concesión en un acuerdo de préstamo modificado, la Corporación considera este préstamo como una reestructuración de deuda problemática. Se incluye información adicional en la Nota 4.

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

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

Las comisiones y costos netos de originación por concepto de inversiones en forma de préstamo, que se incluyen en el rubro “Cuentas a cobrar y otros activos” del balance de situación, se 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.

Inversiones en capital - Las inversiones en capital incluyen participaciones en sociedades de responsabilidad limitada y estructuras de fondos similares (SRL) e inversiones directas en capital primordialmente en pequeñas y medianas empresas e instituciones financieras.

Las inversiones directas en capital para las cuales la Corporación mantiene cuentas específicas y sobre las que no tiene un interés financiero con derecho a control ni una influencia significativa se llevan al costo menos deterioro si hubiere, o si estas inversiones cotizan en mercados que brindan valores razonables fácilmente determinables se registran como valores disponibles para la venta a valor razonable y las ganancias y pérdidas no realizadas se registran en “Otros ingresos/(gastos) reconocidos directamente en patrimonio neto” de conformidad con la ASC 320. Las inversiones directas en capital se evalúan al menos una vez al año para determinar si se ha producido alguna pérdida de valor teniendo en cuenta la información financiera más reciente, el desempeño operativo y otra información pertinente, que incluye las condiciones macroeconómicas, las tendencias en el sector específico, el desempeño histórico de la compañía y la intención de la Corporación de conservar la inversión por un período prolongado. Cuando se identifica un deterioro del valor de una inversión y se considera que el mismo no es de carácter temporal, se reduce el valor contable de la misma para reflejar el valor razonable, que pasa a ser el nuevo valor contable neto para dicha inversión. Las pérdidas por deterioro no se revierten para reflejar posteriores recuperaciones del valor razonable de la inversión, a menos que se venda y se obtenga un beneficio.

Notas a los estados financieros

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

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

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

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

Inversiones en títulos de deuda relacionadas con el desarrollo – Los títulos de deuda en la cartera de inversiones relacionadas con el desarrollo se clasifican como mantenidas hasta su vencimiento y se registran sobre la base del costo amortizado en el balance de situación. Estos títulos de deuda se evalúan periódicamente para determinar los deterioros no temporales. Los intereses sobre los títulos de deuda se incluyen en Ingresos por inversiones relacionadas con el desarrollo en la cuenta de resultados.

Entidades de interés variable – El Tema 810 del ASC, *Consolidación*, dispone la consolidación cuando la entidad en cuestión es el beneficiario primario de una entidad de interés variable (VIE por sus siglas en inglés) o, si una entidad no se ajusta a los elementos que definen una VIE, es obligatoria la consolidación si la entidad que presenta los estados financieros tiene un interés financiero con derecho a control y/o mantiene mayoría de derechos de voto en una entidad. La Corporación concluyó que no es beneficiario primario de ninguna VIE. Además, la Corporación no tiene ningún interés variable en ninguna VIE que requiera presentación. De manera similar, la Corporación no tiene interés financiero con derecho a control ni mantiene mayoría de derechos de voto en ninguna otra entidad, y tampoco ejerce una influencia considerable en ninguna entidad.

Reconocimiento de ingresos generados por servicios de asesoría - La naturaleza de los servicios prestados al BID y las correspondientes comisiones por los mismos, se definen en una serie de contratos firmados. Los servicios de asesoría más importantes se relacionan con la originación y gestión de préstamos realizados en nombre del BID. Los ingresos por los servicios prestados se reconocen cuando las comisiones son determinables y la cobranza está razonablemente asegurada. De igual manera, la Corporación recibe honorarios por administración de proyectos y administración general por los servicios brindados a varios fondos fiduciarios de propósitos especiales afiliados a la Corporación o al BID. En la Nota 11 se incluye información adicional sobre las operaciones con entidades vinculadas.

Notas a los estados financieros

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

Garantías - La Corporación ofrece garantías sobre créditos que cubren, en condiciones de riesgo compartido, las obligaciones asumidas por terceros sobre préstamos asumidos o en relación con valores emitidos, en apoyo a proyectos ubicados en un país miembro para mejorar su calificación crediticia y permitirles completar una amplia variedad de transacciones comerciales. Estas garantías financieras constituyen compromisos emitidos 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 activa cuando se incurre en la obligación financiera subyacente ante el tercero e invocada cuando se ejerce la obligación de la Corporación en virtud de dicha garantía. Existen dos obligaciones asociadas a 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. Todos los pasivos dispuestos al pago y contingentes asociados con las garantías se incluyen en el rubro “Cuentas a pagar y otros pasivos” en el balance de situación. Si se ejecutan las garantías, las cantidades desembolsadas se contabilizan como una inversión en préstamos y se establecen provisiones específicas en función de la pérdida probable estimada. Se reconoce el ingreso cuando la Corporación es liberada del riesgo.

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

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

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

Activos fijos e intangibles – Los activos fijos e intangibles (costos de software) se presentan al costo menos la depreciación y amortización acumuladas y se incluyen en el rubro “Cuentas a cobrar y otros activos” en el balance de situación. 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. Información adicional respecto a los activos fijos e intangibles se incluye en la Nota 5.

Operaciones en moneda extranjera – Los activos y pasivos monetarios denominados en monedas distintas al dólar estadounidense se convierten a su contravalor en dólares sobre la base de los tipos de cambio vigentes a las fechas del balance de situación. Los ingresos y gastos se convierten mensualmente, a tasas aproximadas al promedio ponderado de los tipos de cambio. Las pérdidas y ganancias resultantes se incluyen en el rubro “(Ganancia)/pérdida neta en transacciones en moneda extranjera” en la cuenta de resultados.

Notas a los estados financieros

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

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

El valor razonable se define como el precio que se recibiría al vender un activo o que se pagaría al transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes en el mercado, en la fecha de medición y en las condiciones actuales del mercado. Además, la medición del valor razonable considera que la operación para vender el activo o asumir el pasivo tiene lugar en el mercado principal o, si no hay mercado principal, en el mercado más ventajoso para el activo o el pasivo.

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

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

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

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

Entre los activos y pasivos para los que se emplean datos de Nivel 2 se cuentan valores de inversión que no se negocian activamente, que incluyen principalmente inversiones en obligaciones de bancos, gobiernos, organismos y entidades distintos de los Estados Unidos, soberanos, y de gobiernos locales y regionales, bonos corporativos y empréstitos estructurados.

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

Los activos que utilizan datos de Nivel 3 incluyen préstamos, inversiones directas en capital y títulos de deuda relacionadas con el desarrollo medidos para determinar su deterioro.

La disponibilidad de datos observables se ve afectada por una amplia gama de factores que incluyen, por ejemplo, el tipo de producto y otras particularidades de la transacción. Cuanto mayor sea la

Notas a los estados financieros

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

medida en que el valor razonable se base en modelos o datos de observabilidad reducida o nula en el mercado, mayor será el grado de juicio profesional necesario para determinar el valor razonable. Por consiguiente, el grado de juicio profesional que se ejerce para determinar el valor razonable es mayor para instrumentos del Nivel 3.

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, diferenciales de crédito, solvencia de la contraparte, volatilidad de opciones y tipos de cambio. De conformidad con el Tema 820 del ASC, *Mediciones del Valor Razonable*, el efecto de los diferenciales de crédito de la propia Corporación también se tendría en cuenta al medir el valor razonable de los pasivos. Cuando proceda, se realizan ajustes de valor para reflejar diferentes factores, entre ellos márgenes entre los precios de compra y venta, calidad crediticia y liquidez de mercado. Dichos ajustes se aplican de manera sistemática y se basan en datos observables siempre que se disponga de ellos.

Participaciones en préstamos - La Corporación moviliza fondos de bancos comerciales y otras instituciones financieras (participantes) al facilitar participaciones en préstamos sin recurso. La Corporación administra y gestiona estas participaciones en préstamos en nombre de los participantes a cambio de una comisión. Las comisiones de movilización se informan como “Otros ingresos” en la cuenta de resultados. Los saldos desembolsados y pendientes de las participaciones en préstamos que cumplen los criterios contables aplicables se registran como ventas y no se incluyen en el balance de situación de la Corporación. Al 31 de diciembre de 2017 el saldo desembolsado y pendiente de cobro de participaciones en préstamos, ascienden a \$1.839 (\$1.082 al 31 de diciembre de 2016).

Prestaciones de Planes de Jubilación y Posjubilación - El Grupo BID cuenta con tres planes de jubilación definidos: el Plan de Jubilación del Personal (SRP), el Plan Complementario de Jubilación del Personal (CSRP) y el Plan de Jubilación Local (LRP) (los Planes de Jubilación y el LRP), cubren al personal de las entidades del Grupo BID. En virtud de los Planes de Jubilación y el LRP, las prestaciones se basan en el número de años de servicio y el nivel de remuneración, y se financian mediante las contribuciones realizadas por los empleados, la Corporación y el BID de acuerdo con lo dispuesto en los Planes de Jubilación y el LRP. Todas las contribuciones a los Planes de Jubilación y el LRP son irrevocables y se mantienen por separado en fondos de jubilación utilizados exclusivamente para el pago de las prestaciones dispuestas en los Planes de Jubilación y el LRP.

El Grupo BID también proporciona ciertas prestaciones para la atención de salud, el reembolso de impuestos y otras prestaciones a los jubilados. Los empleados que se jubilan reciben una jubilación mensual del BID o de la Corporación, y si cumplen ciertos requisitos son elegibles para obtener prestaciones posjubilatorias en virtud del Plan de Posjubilación (PRBP). Los empleados jubilados aportan al programa de Posjubilación en función de una tabla de primas establecidas. La Corporación y el BID aportan 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 y el BID, estos se mantienen y se administran separados de otros bienes y activos de cada empleador solo con el propósito de utilizarlos exclusivamente para el pago de prestaciones dispuestas bajo el Plan de Posjubilación.

Dado que tanto el BID como la Corporación patrocinan el SRP, el CSRP (los Planes de Jubilación) y el Plan de Posjubilación, cada empleador presenta la parte que le corresponde de estos planes. Los

Notas a los estados financieros

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

montos presentados reflejan proporcionalmente los costos, activos y obligaciones de la Corporación en estos Planes de Jubilación y Posjubilación de conformidad con el Tema 715 del ASC, *Remuneración – Prestaciones jubilatorias*. Los costos periódicos netos de las prestaciones asignados a la Corporación se incluyen en el rubro “Gasto de los Planes de Jubilación y Posjubilación” en la cuenta de resultados. La capitalización de los Planes de Jubilación y Posjubilación se incluye en el rubro “Cuentas a cobrar y otros activos” cuando el plan correspondiente se encuentra capitalizado y en el rubro “Cuentas a pagar y otros pasivos” cuando el plan respectivo presenta una situación de subcapitalización en el balance de situación. Información adicional respecto a los Planes de Jubilación y Posjubilación se incluye en la Nota 12.

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

Acontecimientos contables y de información financiera – En mayo de 2014, el *Financial Accounting Standards Board* (FASB) publicó la Actualización de Normas Contables (ASU o Actualización) 2014-9, *Ingresos en virtud de contratos con clientes (Tema 606)*, que reemplaza los requisitos y la norma anteriores sobre reconocimiento de ingresos. Esta nueva norma no es de aplicación a instrumentos financieros ni garantías. Se emitieron normas complementarias en forma de Actualizaciones adicionales relacionadas con el tema de reconocimiento de ingresos. Para la Corporación, esta Actualización entrará en vigencia en 2019 y en 2020 para los períodos intermedios. Actualmente, la Corporación se encuentra evaluando qué efecto tendrá esta Actualización en sus estados financieros.

En enero de 2016, la FASB publicó la Actualización 2016-01, Instrumentos financieros-General: Reconocimiento y medición de activos y pasivos financieros. Las modificaciones del modelo de GAAP actual afectan principalmente la contabilidad de las inversiones en capital y los requisitos de presentación y revelación de los instrumentos financieros. La contabilidad de otros instrumentos financieros, como préstamos, inversiones en títulos de deuda y otros pasivos financieros casi no sufrió modificaciones. Para la Corporación, esta Actualización entrará en vigencia en 2019 y en 2020 para los períodos intermedios. Actualmente, la Corporación se encuentra evaluando el efecto de esta Actualización en sus estados financieros.

En febrero de 2016, el FASB publicó la Actualización 2016-02, *Arrendamientos (Tema 842)*. El FASB publicó la Actualización con el objeto de mejorar la transparencia y la posibilidad de hacer comparaciones entre distintas organizaciones reconociendo los activos y pasivos arrendados en el balance general y divulgando información clave sobre contratos de arrendamiento. Para ello, el FASB modificó el Código y creó el Tema 842, que reemplaza el *Tema 840, Arrendamientos*. La principal diferencia respecto de lo dispuesto anteriormente por los US GAAP y el Tema 840 reside en que los arrendatarios reconocen como activos y pasivos aquellos arrendamientos clasificados como arrendamientos operativos conforme a lo dispuesto anteriormente por los US GAAP. El principio básico del Tema 842 es que el arrendatario debe reconocer los activos y pasivos derivados de los arrendamientos en el balance de situación. Para la Corporación, esta Actualización entrará en vigencia en 2020 y en 2021 para los períodos intermedios. Actualmente, la Corporación se encuentra evaluando qué efecto tendrá esta Actualización en sus estados financieros.

Notas a los estados financieros

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

En junio de 2016, el FASB publicó la ASU 2016-13, *Instrumentos Financieros - Pérdidas crediticias (Tema 326): Medición de las pérdidas crediticias en los instrumentos financieros*. Las modificaciones a esta Actualización afectan a aquellas entidades que tengan activos financieros e inversiones netas en arrendamientos que no se contabilicen a valor razonable en los ingresos netos. Las modificaciones afectan los préstamos, los títulos de deuda, las cuentas comerciales por cobrar, las inversiones netas en arrendamientos, los riesgos crediticios fuera del balance, las cuentas a cobrar por reaseguros y los demás activos financieros que no se excluyan del alcance que tengan el derecho contractual de recibir efectivo. Las modificaciones reemplazan la metodología de deterioro por pérdida incurrida de los US GAAP actuales por una metodología que refleja las pérdidas crediticias previstas y exige la consideración de una serie más amplia de datos razonables y fundamentados para las estimaciones de pérdidas crediticias. El uso de información predictiva incorpora datos más oportunos en la estimación de las pérdidas crediticias previstas, que resultará más útil para quienes usen los estados financieros. Para la Corporación, esta Actualización entrará en vigencia en 2021 y en 2022 para los períodos intermedios. Se permite su adopción anticipada y se encuentra bajo consideración. Las modificaciones de esta Actualización se aplican mediante un ajuste de efecto acumulativo en las utilidades no distribuidas a partir del comienzo del primer periodo contable en el que tengan vigencia (es decir, un enfoque de modificación retrospectiva). Actualmente, la Corporación se encuentra evaluando qué efecto tendrá esta Actualización en sus estados financieros.

En marzo de 2017, el FASB publicó el ASU 2017-07, *Remuneración – Prestaciones jubilatorias (Tema 715): Mejorar la presentación del costo periódico neto de las jubilaciones y el costo periódico neto de las prestaciones posjubilación*. Las modificaciones del ASC requieren que el empleador informe el componente del costo por servicio en la misma línea o las mismas líneas que otros costos de remuneración que surgen de los servicios prestados por los empleados pertinentes durante el período. El resto de los componentes del costo de las prestaciones neto deberán presentarse en la cuenta de resultados de manera independiente del costo por servicios. Para la Corporación, esta Actualización entrará en vigencia en 2019 y en 2020 para los períodos intermedios.

En marzo de 2017, el FASB emitió la Actualización 2017-08, *Cuentas a cobrar – Comisiones no reembolsables y otros costos (Subtema 310-20): amortización de primas por la compra de títulos de deuda exigibles*. Esta modificación reduce el período de amortización de ciertos títulos de deuda exigible comprados mantenidos con prima a la fecha de reembolso más temprana. Para la Corporación, esta Actualización entrará en vigencia en 2020 y en 2021 para los períodos intermedios. Actualmente, la Corporación se encuentra evaluando qué efecto tendrá esta Actualización en sus estados financieros.

Notas a los estados financieros

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

3. Valores de inversión

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

Miles de dólares	31 de diciembre	
	2017	2016
Inversiones en títulos corporativos	\$ 98.679	\$ 306.661
Inversiones en títulos del Estado	41.835	36.651
Inversiones en títulos de organismos gubernamentales	-	32.853
Inversiones en títulos de organismos supranacionales	-	69.617
	\$ 140.514	\$ 445.782

Las pérdidas netas no realizadas en valores mantenidos para su negociación fueron de \$41 por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017 (ganancias netas no realizadas de \$755 por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016) y se presentan en el rubro “Ingresos por valores de inversión” en la cuenta de resultados.

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

Miles de dólares	31 de diciembre de 2017			
	Costo amortizado	Ganancias brutas no realizadas	Pérdidas brutas no realizadas	Valor razonable
Inversiones en títulos corporativos	\$ 787.223	\$ 2.165	\$ (2.679)	\$ 786.709
Inversiones en títulos de organismos gubernamentales	197.986	7	(1.147)	196.846
Inversiones en títulos del Estado	29.894	-	(271)	29.623
Inversiones en títulos de organismos supranacionales	18.096	-	(223)	17.873
	\$ 1.033.199	\$ 2.172	\$ (4.320)	\$ 1.031.051

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

CORPORACIÓN INTERAMERICANA DE INVERSIONES

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 permaneció ininterrumpidamente en situación de pérdidas no realizadas es como sigue:

Miles de dólares	31 de diciembre de 2017					
	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	\$ 288.923	\$ (1.582)	\$ 110.395	\$ (1.097)	\$ 399.318	\$ (2.679)
Inversiones en títulos de organismos gubernamentales	131.957	(1.034)	54.889	(113)	186.846	(1.147)
Inversiones en títulos del Estado	-	-	29.623	(271)	29.623	(271)
Inversiones en títulos de organismos supranacionales	17.873	(223)	-	-	17.873	(223)
	\$ 438.753	\$ (2.839)	\$ 194.907	\$ (1.481)	\$ 633.660	\$ (4.320)

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

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

Miles de dólares	31 de diciembre	
	2017	2016
Ganancias/(pérdidas) no realizadas durante el período	\$ (113)	\$ (1.371)
Reclasificación de (ganancias)/pérdidas a resultado neto	(252)	(382)
Total reconocido en Otros ingresos/(gastos) reconocidos directamente en patrimonio neto relacionados con la cartera de valores disponible para la venta	\$ (365)	\$ (1.753)

Los ingresos procedentes de la venta de valores clasificados como disponibles para la venta fueron de \$186.537 durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017 (\$108.037 durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016). Las ganancias brutas realizadas fueron de \$507 y las pérdidas brutas realizadas ascendieron a \$255 por la venta de valores disponibles para la venta durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017 (ganancias brutas realizadas de \$394 y pérdidas brutas realizadas de \$12 por la venta de valores disponibles para la venta durante ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016).

La Corporación mantiene una estricta política de crédito donde toda la cartera de valores debe tener grado inversor con alta calidad crediticia. Al 31 de diciembre de 2017, los valores de inversión con pérdidas no realizadas son consecuencia de cambios en los precios en el entorno actual del mercado, y ningún deterioro crediticio no temporal fue reconocido durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017. Además, en el caso de los valores en situación de pérdida no realizada, la Corporación no tiene intención de vender títulos de su cartera de instrumentos disponibles para la venta y es más probable que improbable que no se verá obligada a vender estos títulos antes de recuperar el componente no crediticio reconocido en el rubro “Ingresos/(gastos) acumulados 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 para la venta son:

Miles de dólares	31 de diciembre	
	2017	2016
Menos de doce meses	\$ 207.904	\$ 218.998
Entre un año y cinco años	823.147	586.674
	\$ 1.031.051	\$ 805.672

En el ejercicio al 31 de diciembre de 2017, los ingresos por intereses, netos de amortización de primas y ajuste de valor de los títulos comprados con descuento, ascendían a \$17.481 (\$8.978 para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016).

4. Inversiones relacionadas con el desarrollo

La Corporación tiene criterios de medición específicos para las concentraciones y monitorea el desempeño crediticio de sus inversiones para el desarrollo, el riesgo de mercado y todo posible efecto relacionado con la concentración geográfica. Entre los países de la Corporación con mayor exposición crediticia total al 31 de diciembre de 2017 se encuentran Chile, Brasil y Argentina (Chile, Brasil y Panamá al 31 de diciembre de 2016). La Corporación mantiene inversiones relacionadas con el desarrollo a través de operaciones en múltiples países, que incluyen riesgos por préstamos e inversiones en capital que se denominan “Regional” en la siguiente tabla.

CORPORACIÓN INTERAMERICANA DE INVERSIONES

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						
	2017				2016		
	Préstamos	Capital	Títulos de deuda	Total	Préstamos	Capital	Total
Chile	\$ 136.208	\$ 632	\$ -	\$ 136.840	\$ 100.218	\$ 1.325	\$ 101.543
Brasil	128.500	3.714	-	132.214	96.987	1.739	98.726
Argentina	93.213	-	-	93.213	10.476	138	10.614
Costa Rica	88.227	-	-	88.227	78.801	-	78.801
Ecuador	74.168	-	-	74.168	80.276	-	80.276
México	60.183	12.854	-	73.037	66.520	9.801	76.321
Guatemala	65.732	-	-	65.732	14.021	-	14.021
Uruguay	54.930	-	6.723	61.653	37.624	-	37.624
Panamá	56.343	-	-	56.343	96.325	-	96.325
Regional	24.923	25.776	-	50.699	15.885	15.337	31.222
Perú	43.714	-	-	43.714	93.902	-	93.902
Nicaragua	29.192	-	-	29.192	25.016	-	25.016
Honduras	23.983	-	-	23.983	18.339	-	18.339
El Salvador	20.369	-	-	20.369	27.807	-	27.807
Colombia	13.862	2.625	-	16.487	41.501	431	41.932
Paraguay	10.542	-	-	10.542	17.982	-	17.982
Suriname	9.286	-	-	9.286	10.000	-	10.000
República Dominicana	9.019	-	-	9.019	8.948	-	8.948
Jamaica	6.820	-	-	6.820	6.952	-	6.952
Haití	5.287	-	-	5.287	5.869	-	5.869
Bolivia	831	3.122	-	3.953	542	3.300	3.842
Bahamas	2.845	-	-	2.845	445	-	445
	\$ 958.177	\$ 48.723	\$ 6.723	\$ 1.013.623	\$ 854.436	\$ 32.071	\$ 886.507
Instituciones Financieras	\$ 536.765	\$ 33.618	\$ -	\$ 570.383	\$ 589.284	\$ 20.490	\$ 609.774
Energía	178.549	-	6.723	185.272	78.532	-	78.532
Productos agrícolas & desarrollo rural	82.207	-	-	82.207	46.900	-	46.900
Industria	55.474	-	-	55.474	76.936	5.000	81.936
Transporte	47.806	-	-	47.806	25.662	-	25.662
Ciencia & tecnología	20.415	4.695	-	25.110	5.528	4.000	9.528
Desarrollo urbano y vivienda	8.595	5.410	-	14.005	2.033	2.581	4.614
Turismo Sostenible	12.375	-	-	12.375	13.252	-	13.252
Otros	11.193	-	-	11.193	-	-	-
Firmas privadas & desarrollo de las PYME	-	5.000	-	5.000	2.227	-	2.227
Salud	4.798	-	-	4.798	4.497	-	4.497
Agua y suministros sanitarios	-	-	-	-	9.033	-	9.033
Educación	-	-	-	-	552	-	552
	\$ 958.177	\$ 48.723	\$ 6.723	\$ 1.013.623	\$ 854.436	\$ 32.071	\$ 886.507

Notas a los estados financieros

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

Cartera de inversiones relacionadas con el desarrollo

Las inversiones de la Corporación relacionadas con el desarrollo son resultado de actividades de préstamo e inversión que incluyen préstamos, inversiones directas en capital y SRL, títulos de deuda y garantías, que promueven el desarrollo económico de los países miembros regionales en desarrollo de la Corporación mediante el establecimiento, la ampliación y la modernización de empresas privadas. La cartera de la Corporación se clasifica como instituciones financieras y empresas. Todas las inversiones relacionadas con el desarrollo se analizan individualmente para hacer el seguimiento y la evaluación de su desempeño crediticio y riesgo de mercado.

La distribución de la cartera activa por tipo de inversión es como sigue:

Miles de dólares	31 de diciembre de 2017		
	Instituciones financieras	Empresas	Total
Préstamos	\$ 536.765	\$ 421.412	\$ 958.177
Inversiones en capital	33.618	15.105	48.723
Títulos de deuda	-	6.723	6.723
	\$ 570.383	\$ 443.240	\$ 1.013.623

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

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

Miles de dólares	31 de diciembre de 2017
Préstamos	\$ 222.594
Inversiones en capital	27.659
	\$ 250.253

Notas a los estados financieros

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

Préstamos

Los préstamos devengan intereses de tipo fijo y variable. El saldo de principal no pagado de la cartera de préstamos a tasas de interés fijas asciende a \$184.678 al 31 de diciembre de 2017 (\$157.600 al 31 de diciembre de 2016). 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.

A continuación, se incluye un análisis de anticuación, según las condiciones contractuales, de los préstamos al costo amortizado por tipo:

31 de diciembre de 2017							
Miles de dólares	1-90 días de atraso y productivos	1-90 días de atraso e improductivos	> 90 días de atraso y productivos	> 90 días de atraso e improductivos	Total préstamos vencidos	Préstamos al día	Cartera de préstamos
Instituciones Financieras	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 536.765	\$ 536.765
Empresas	4.444	7.351	474	8.278	20.547	400.865	421.412
Total	\$ 4.444	\$ 7.351	\$ 474	\$ 8.278	\$ 20.547	\$ 937.630	\$ 958.177
Porcentaje de la cartera de préstamos	0,46%	0,77%	0,05%	0,86%	2,14%	97,86%	100,00%
Provisiones para pérdidas en préstamos	\$ (49.685)						
Cobertura					241,81%		5,19%

31 de diciembre de 2016							
Miles de dólares	1-90 días de atraso y productivos	1-90 días de atraso e improductivos	> 90 días de atraso y productivos	> 90 días de atraso e improductivos	Total préstamos vencidos	Préstamos al día	Cartera de préstamos
Instituciones financieras	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 589.284	\$ 589.284
Empresas	6.254	226	315	8.414	15.209	249.943	265.152
Total	\$ 6.254	\$ 226	\$ 315	\$ 8.414	\$ 15.209	\$ 839.227	\$ 854.436
Porcentaje de la cartera de préstamos	0,73%	0,03%	0,04%	0,98%	1,78%	98,22%	100,00%
Provisiones para pérdidas en préstamos	\$ (34.938)						
Cobertura					229,72%		4,09%

Los préstamos improductivos por los cuales no se reconocen intereses ascienden a \$20.943 al 31 de diciembre de 2017 (\$8.640 al 31 de diciembre de 2016). Los préstamos por los cuales no se reconocen intereses y que se encuentran al día en cuanto a pagos ascienden a \$5.314 al 31 de diciembre de 2017 (\$172 al 31 de diciembre de 2016). Un préstamo improductivo por el cual no se reconocen intereses y que se encuentra al día es aquel préstamo que se catalogó como improductivo pero el prestatario se ha puesto al día con los pagos. Estos casos se monitorean con el fin de determinar si el prestatario ha demostrado un cumplimiento de pago suficiente como para que el préstamo se vuelva a catalogar como productivo con intereses reconocidos. Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017, los ingresos por intereses cobrados y los ingresos por intereses reconocidos por préstamos en situación improductiva ascienden a \$33 (\$142 para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016).

CORPORACIÓN INTERAMERICANA DE INVERSIONES

Notas a los estados financieros

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

A continuación, se resume la inversión en préstamos improductivos registrada a costo amortizado por tipo de inversión:

Miles de dólares	31 de diciembre	
	2017	2016
Empresas	\$ 20.943	\$ 8.640
Total de préstamos improductivos	\$ 20.943	\$ 8.640
Cartera de préstamos	\$ 958.177	\$ 854.436
Préstamos improductivos/Cartera de préstamos	2,19%	1,01%
Provisiones para pérdidas en préstamos	\$ (49.685)	\$ (34.938)
Cobertura de préstamos improductivos	237,24%	404,38%

Los plazos de vencimiento de los préstamos desembolsados pendientes de cobro son los siguientes:

Miles de dólares	31 de diciembre			
	2017		2016	
	Principal pendiente de amortización	Tasa media ponderada	Principal pendiente de amortización	Tasa media ponderada
Vencimiento en un año o menos	\$ 278.348	4,39%	\$ 263.139	4,44%
Vencimiento de uno a cinco años	500.199	5,24%	496.567	4,55%
Vencimiento de cinco años en adelante	179.630	6,26%	94.730	6,08%
	\$ 958.177		\$ 854.436	

Al 31 de diciembre de 2017, la inversión en préstamos cuyo valor se ha deteriorado ascienden a \$26.575 (\$8.811 al 31 de diciembre de 2016). En el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017, el promedio de las inversiones registradas para préstamos cuyo valor se encontraba deteriorado era de \$14.184 (\$9.447 por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016). El importe total de la provisión relativa a préstamos deteriorados al 31 de diciembre de 2017 y 2016 ascendía a \$13.104 y \$6.361, respectivamente. Durante 2017 no se llevó a cabo ninguna modificación de préstamos que reúna las características para ser clasificados como reestructuración de deuda problemática. Durante 2016, se realizó la reestructuración de deuda problemática de un préstamo con valor deteriorado y un saldo pendiente de \$2.272 y una provisión específica para pérdidas en préstamos de \$2.051; el préstamo se considera dentro de los préstamos cuyo valor se encontraba deteriorado al 31 de diciembre de 2017.

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

Miles de dólares	31 de diciembre de 2017			31 de diciembre de 2016		
	Instituciones financieras	Empresas	Total	Instituciones financieras	Empresas	Total
Saldo al 1 de enero	\$ (17.601)	\$ (17.337)	\$ (34.938)	\$ (18.031)	\$ (18.715)	\$ (36.746)
Pérdidas de préstamos, netas	-	481	481	-	67	67
Importes recuperados (Provisión) / liberación para pérdidas en préstamos	(73)	(1.303)	(1.376)	(1.504)	(227)	(1.731)
	(3.354)	(10.498)	(13.852)	1.934	1.538	3.472
Saldo al 31 de diciembre	\$ (21.028)	\$ (28.657)	\$ (49.685)	\$ (17.601)	\$ (17.337)	\$ (34.938)

* No incluye cambios en la provisión para pérdidas por garantías registradas en la misma línea en la cuenta de resultados.

CORPORACIÓN INTERAMERICANA DE INVERSIONES

Notas a los estados financieros

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

A continuación, se incluye un resumen de los préstamos a costo amortizado por indicador de calidad crediticia y tipo de inversión:

Indicador de la calidad crediticia	Rango de clasificación interna de riesgo de crédito.	Descripción
Muy sólida	aa- o mayor	El deudor de estas categorías tiene una capacidad muy sólida para cumplir con sus compromisos financieros.
Sólida	a+, a, a-	El deudor de estas categorías tiene una capacidad sólida para cumplir con sus compromisos financieros.
Adecuada	bbb+, bbb, bbb-	El deudor de estas categorías presenta un perfil financiero adecuado. Sin embargo, existe la posibilidad de que condiciones económicas adversas o circunstancias cambiantes debiliten la capacidad de este deudor de cumplir con sus obligaciones financieras.
Moderada	bb+, bb, bb-	El deudor de estas categorías puede enfrentar incertidumbres o exposiciones importantes a las condiciones de negocio, financieras o económicas, lo que podría dar lugar a una inadecuada capacidad para cumplir con sus obligaciones financieras.
Débil	b+, b, b-	El deudor de estas categorías es más vulnerable a la falta de pago que las obligaciones con calificación bb-, pero en la actualidad el deudor tiene la capacidad de cumplir con sus obligaciones financieras. Es probable que las condiciones de negocio, financieras y económicas adversas afecten la capacidad o voluntad del deudor de cumplir con sus obligaciones financieras.
Muy débil	ccc+ o menor	El deudor de estas categorías enfrenta desafíos importantes y es posible que la cesación de pagos y sea prácticamente una certidumbre. En la actualidad, el deudor es vulnerable al incumplimiento y depende de las condiciones de negocios, financieras y económicas favorables para poder cumplir sus obligaciones financieras. Si las condiciones de negocio, financieras y económicas fueran adversas, es improbable que el deudor tenga la capacidad de cumplir sus obligaciones financieras.

Miles de dólares

31 de diciembre de 2017

Clasificación interna de riesgo de crédito	Instituciones		
	financieras	Empresas	Total
Adecuada	\$ 122.443	\$ 10.112	\$ 132.555
Moderada	293.497	110.500	403.997
Débil	104.453	260.413	364.866
Muy débil	16.372	40.387	56.759
Total	\$ 536.765	\$ 421.412	\$ 958.177

Miles de dólares

31 de diciembre de 2016

Clasificación interna de riesgo de crédito	Instituciones		
	financieras	Empresas	Total
Adecuada	\$ 228.019	\$ -	\$ 228.019
Moderada	262.582	27.915	290.497
Débil	98.683	217.456	316.139
Muy débil	-	19.781	19.781
Total	\$ 589.284	\$ 265.152	\$ 854.436

Notas a los estados financieros

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

Inversiones en capital

Al 31 de diciembre de 2017, había cuatro inversiones en capital directas registradas al costo menos deterioro (seis al 31 de diciembre de 2016) con un valor neto de \$13.049 (\$15.383 al 31 de diciembre de 2016). Al 31 de diciembre de 2017, existía una inversión en capital clasificadas como disponibles para la venta y fueron registradas a su valor razonable de \$5.410, con ganancias no realizadas de \$2.951 reconocidas en el rubro “Otros ingresos/(pérdidas) reconocidos directamente en patrimonio neto”. No existían pérdidas por deterioro no temporal de las inversiones directas en capital de la Corporación para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017 (\$6.031 en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016, todas relacionadas con crédito).

Al 31 de diciembre de 2017, había once inversiones en SRL contabilizadas con un valor razonable, basado en VAN de \$30.264 (once con un valor razonable de \$16.688 al 31 de diciembre de 2016). En general, las inversiones en SRL se pueden liquidar en un período de 10 años, con un máximo de dos extensiones del plazo de un año cada una.

Títulos de deuda

Durante el 2017, la Corporación adquirió títulos de deuda emitidos a la par con un valor neto de \$6.723 al 31 de diciembre de 2017 (ninguno al 31 de diciembre de 2016) clasificados como títulos mantenidos hasta su vencimiento. No existen pérdidas por deterioro no temporal para el ejercicio al 31 de diciembre de 2017. Durante el ejercicio al 31 de diciembre de 2017, los ingresos por intereses ascendieron a \$152. El vencimiento contractual de este título de deuda opera en 2036.

Garantías

En algunas ocasiones la Corporación puede otorgar garantías financieras en nombre de sus prestatarios para diversos fines a cambio de una comisión de garantía. Generalmente, las garantías suscritas por la Corporación tienen vencimientos consistentes con los de la cartera de préstamos. Al 31 de diciembre de 2017 la Corporación tenía un contrato de garantía vigente (ningún contrato de garantía activo ni vigente al 31 de diciembre de 2016). La Corporación no ha recibido avisos de incumplimiento desde el inicio del programa de garantía.

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, asciende a \$4.706 al 31 de diciembre de 2017. Al 31 de diciembre de 2017 la provisión para pérdidas por garantías en la cuenta de resultados ascendía a \$291. Al 31 de diciembre de 2017, el valor razonable estimado del pasivo de la garantía asciende a \$469.

Notas a los estados financieros

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

5. Cuentas a cobrar y otros activos

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

Miles de dólares	31 de diciembre	
	2017	2016
Activos fijos e intangibles	\$ 9.510	\$ 4.100
Cuentas a cobrar y otros activos	8.058	6.838
Intereses a cobrar en inversiones relacionadas con el desarrollo	7.213	6.457
Intereses a cobrar por cartera de valores	4.356	2.847
Total cuentas a cobrar y otros activos	\$ 29.137	\$ 20.242

6. Cuentas a pagar y otros pasivos

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

Miles de dólares	31 de diciembre	
	2017	2016
Plan de Jubilación, pasivo neto	\$ 38.693	\$ 27.181
Ingresos diferidos	18.097	14.929
Plan de Posjubilación, pasivo neto	15.854	2.098
Prestaciones a pagar	7.808	9.031
Cuentas a pagar al BID, neto	7.236	762
Cuentas a pagar y otros pasivos	3.940	5.362
Total cuentas a pagar y otros pasivos	\$ 91.628	\$ 59.363

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el pasivo neto de los Planes de Jubilación refleja su subcapitalización. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el pasivo neto del Plan de Posjubilación refleja su subcapitalización. Véase la Nota 12. Ingresos diferidos incluye honorarios por servicios recibidos de entidades vinculadas. Información adicional sobre las operaciones con entidades vinculadas de la Corporación se incluye en la Nota 11.

Notas a los estados financieros

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

7. Empréstitos

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

Miles de dólares	31 de diciembre			
	2017		2016	
	Importe	Costo medio ponderado	Importe	Costo medio ponderado
Dólar estadounidense	\$ 626.398	1,64%	\$ 1.032.785	1,08%
Peso mexicano	20.343	7,49%	29.099	4,86%
Euro	-	-	499	0,71%
Total empréstitos	\$ 646.741		\$ 1.062.383	

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

Al 31 de diciembre de 2017, la Corporación tiene una línea de crédito en moneda extranjera de \$50.857 (1.000 millones de pesos mexicanos) con un monto pendiente de \$20.343 (400 millones de pesos mexicanos) y \$30.514 todavía se encuentran disponibles (600 millones de pesos mexicanos). Este empréstito vence en febrero de 2018. Esta línea de crédito renovable vence en abril de 2018.

La Corporación tiene disponible una línea de crédito disponible que asciende a \$80.000. No se retiraron fondos de esta línea al 31 de diciembre de 2017 y 2016. La línea de crédito venció en enero de 2018 y no fue renovada.

El 27 de abril de 2016, la Corporación emitió bonos por un monto de \$500.000, denominados en dólares estadounidenses y a LIBOR a tres meses más 0.30%, en el marco de su programa EMTN, con vencimiento en 2019. Los pagos de interés sobre los bonos son trimestrales.

A continuación, se detalla la estructura de los vencimientos de los empréstitos pendientes brutos de los costos por emisión de deuda:

Miles de dólares	2018	2019	2020	2021	2022	Hasta 2023
Empréstitos	\$ 20.343	\$ 500.000	\$ -	\$ 26.667	\$ -	\$ 100.000
	\$ 20.343	\$ 500.000	\$ -	\$ 26.667	\$ -	\$ 100.000

Notas a los estados financieros

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

Para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017, los gastos por empréstitos incluyen gastos por intereses por \$16.898 que incluyen la amortización de los costos por emisión de deuda por un valor de \$279 (\$12.266 para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016 que incluye costos por emisión de deuda de \$260). El saldo sin amortizar de los costos de emisión de deuda de la Corporación asciende a \$269 al 31 de diciembre de 2017 (\$548 al 31 de diciembre de 2016) y se presenta como reducción en “Empréstitos”.

8. Capital

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

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

Al 31 de diciembre de 2016, todas las Acciones del Anexo A habían sido suscritas. Las acciones suscritas se registran en la fecha del instrumento de suscripción y al precio de emisión, y está previsto que se paguen en el transcurso del tiempo. Los pagos vencen el 31 de octubre de cada año desde 2016 a 2022, según un plan de pagos que será determinado y comunicado por la Gerencia a cada país suscriptor. El precio de las Acciones del Anexo A que no se paguen dentro del respectivo período de pago anual se ajustó para que refleje un aumento del 5% por cada año de mora. No estarán sujetas a dicho ajuste de precio las acciones correspondientes a la primera cuota que se paguen en su totalidad cuando venza la segunda cuota. Este aumento en el precio se registra en Capital contribuido adicional y Suscripciones de miembros por cobrar en el Balance de Situación. El Directorio Ejecutivo está autorizado para extender los plazos de pago. Al 31 de diciembre de 2016, se recibieron aproximadamente \$152 millones en contribuciones de capital, en virtud del AGC-II. Durante el ejercicio al 31 de diciembre de 2017, se recibieron otros \$426 millones en contribuciones de capital por un total de \$578 millones en contribuciones correspondientes a las Acciones del Anexo A en virtud del AGC-II.

De acuerdo con el Convenio Constitutivo de la Corporación Interamericana de Inversiones, cualquier miembro podrá retirarse de la Corporación, en cuyo caso el retiro tendrá efecto definitivo en la fecha indicada en la notificación, pero en ningún caso antes de transcurridos seis meses a contar desde la fecha en que se haya entregado dicha notificación. Aun después de retirarse, el miembro continuará siendo responsable de todas las obligaciones que tenga con la Corporación en la fecha de la entrega de la notificación de retiro. Cuando un país se retire como miembro, la Corporación y el miembro

Notas a los estados financieros

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

podrán acordar la readquisición de las acciones de dicho miembro en términos que sean apropiados, según las circunstancias. Si no fuese posible llegar a un acuerdo en el plazo de los tres meses posteriores a la notificación de retiro, o en un plazo convenido entre ambas partes, el precio de readquisición de las acciones de dicho miembro será igual al valor en libros de las mismas en la fecha en que el miembro deje de pertenecer a la Corporación. Dicho valor en libros se determinará por los estados financieros auditados. El pago por las acciones se realizará en las cuotas, fechas y monedas que determine la Corporación, teniendo en cuenta su posición financiera.

CORPORACIÓN INTERAMERICANA DE INVERSIONES

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 por recibir de los miembros:

	31 de diciembre de 2017						Poder de Voto	
	Stock de Capital					Porcentaje de total Capital contribuido	Número de votos	Porcentaje del total de votos
	Acciones*	Importe suscrito a valor nominal	Capital contribuido adicional**	Por cobrar a miembros* **	Total Capital contribuido			
Alemania	1.334	\$ 13.340	\$ -	\$ -	\$ 13.340	1,04	1.334	1,38
Argentina	17.376	173.760	57.610	83.727	147.643	11,50	10.152	10,50
Austria	887	8.870	3.349	4.886	7.333	0,57	585	0,60
Bahamas	308	3.080	1.016	1.492	2.604	0,20	180	0,19
Barbados	220	2.200	738	1.443	1.495	0,12	131	0,14
Bélgica	169	1.690	-	-	1.690	0,13	169	0,17
Belice	101	1.010	-	-	1.010	0,08	101	0,10
Bolivia	1.398	13.980	4.622	6.730	11.872	0,93	982	1,02
Brazil	17.376	173.760	58.714	119.631	112.843	8,79	8.682	8,98
Canadá	4.088	40.880	24.331	35.399	29.812	2,32	1.900	1,96
Chile	4.456	44.560	15.156	22.052	37.664	2,94	2.548	2,63
Colombia	4.456	44.560	14.643	-	59.203	4,61	3.138	3,24
Corea	8.293	82.930	50.275	73.175	60.030	4,68	3.770	3,90
Costa Rica	671	6.710	2.207	3.351	5.566	0,43	463	0,48
China	9.330	93.300	56.682	82.478	67.504	5,26	4.232	4,38
Dinamarca	1.071	10.710	-	-	10.710	0,84	1.071	1,11
Ecuador	942	9.420	3.120	4.546	7.994	0,62	661	0,68
El Salvador	671	6.710	2.281	5.851	3.140	0,24	314	0,32
España	6.962	69.620	27.618	35.063	62.175	4,84	4.478	4,63
Estados Unidos	16.019	160.190	-	-	160.190	12,48	16.019	16,56
Finlandia	1.021	10.210	3.880	-	14.090	1,10	671	0,69
Francia	2.868	28.680	4.362	6.374	26.668	2,08	2.474	2,56
Guatemala	897	8.970	2.947	4.319	7.598	0,59	630	0,65
Guyana	256	2.560	840	1.230	2.170	0,17	180	0,19
Haiti	671	6.710	2.281	5.851	3.140	0,24	314	0,32
Honduras	671	6.710	2.270	3.284	5.696	0,44	314	0,32
Israel	391	3.910	1.347	2.006	3.251	0,25	267	0,28
Italia	4.619	46.190	15.181	22.116	39.255	3,06	3.252	3,36
Jamaica	420	4.200	-	-	4.200	0,33	420	0,44
Japón	4.950	49.500	15.187	22.132	42.555	3,32	3.582	3,70
México	11.124	111.240	36.559	-	147.799	11,52	7.835	8,10
Nicaragua	671	6.710	2.206	3.220	5.696	0,44	472	0,49
Noruega	1.016	10.160	3.849	5.614	8.395	0,65	669	0,69
Países Bajos	1.071	10.710	-	-	10.710	0,83	1.071	1,11
Panamá	972	9.720	3.985	5.808	7.897	0,62	613	0,63
Paraguay	705	7.050	2.336	3.430	5.956	0,46	493	0,51
Perú	5.172	51.720	19.067	27.763	43.024	3,35	3.456	3,57
Portugal	389	3.890	1.279	1.893	3.276	0,26	272	0,28
República Dominicana	933	9.330	3.070	4.470	7.930	0,62	547	0,57
Suecia	946	9.460	3.417	4.999	7.878	0,61	637	0,66
Suiza	2.288	22.880	7.519	10.953	19.446	1,52	1.611	1,67
Suriname	101	1.010	-	-	1.010	0,08	101	0,10
Trinidad and Tobago	671	6.710	2.281	5.851	3.140	0,25	314	0,33
Uruguay	1.849	18.490	6.098	8.882	15.706	1,23	1.300	1,35
Venezuela	10.448	104.480	39.208	100.578	43.110	3,36	4.311	4,46
Total 2017	151.248	\$ 1.512.480	\$ 501.531	\$ 730.597	\$ 1.283.414	100	96.716	100
Total 2016	151.248	\$ 1.512.480	\$ 498.378	\$ 1.153.056	\$ 857.802		79.123	

* La tabla no refleja las Acciones del Anexo B, que están condicionadas a la aprobación de transferencias por parte de la Junta de Gobernadores del BID.

** Representa el monto adicional al valor suscrito al valor nominal por los países miembros de acuerdo al GCI-II.

*** Representa los derechos de cobro de los miembros de acuerdo al GCI-II.

CORPORACIÓN INTERAMERICANA DE INVERSIONES

Notas a los estados financieros

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

9. Mediciones del valor razonable

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

Valor razonable de los instrumentos financieros

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

USD Thousands	Saldo al 31 de diciembre de 2017	mercados activos para activos idénticos (Nivel 1)	Otros datos observables significativos (Nivel 2)	Datos significativos no observables (Nivel 3)	Recurrente (R) - No-recurrente (N) - Información en notas (I)
CARTERA DE VALORES					
Inversiones en títulos corporativos	\$ 885.388	\$ -	\$ 885.388	\$ -	R
Inversiones en títulos de organismos gubernamentales	196.846	-	196.846	-	R
Inversiones en títulos del Estado	71.458	-	71.458	-	R
Inversiones en títulos de organismos supranacionales	17.873	-	17.873	-	R
CARTERA DE PRÉSTAMOS					
Costo amortizado	632.205	-	-	632.205	I
Con valor deteriorado	26.575	-	-	26.575	N
INVERSIONES EN CAPITAL					
Disponibles para la venta	5.410	5.410	-	-	R
Inversiones en capital contabilizadas a VAN*	30.264	-	-	-	R
TÍTULOS DE DEUDA					
	6.723	-	-	6.723	I
GARANTÍAS					
	469	-	-	469	N
EMPRÉSTITOS					
	548.496	-	548.496	-	I

*Inversiones en capital contabilizadas a VAN no se encuentran clasificadas en la jerarquía de valor razonable.

USD Thousands	Saldo al 31 de diciembre de 2016	Cotización en mercados activos para activos idénticos (Nivel 1)	Otros datos observables significativos (Nivel 2)	Datos significativos no observables (Nivel 3)	Recurrente (R) - No-recurrente (N) - Información en notas (I)
CARTERA DE VALORES					
Inversiones en títulos corporativos	\$ 963.674	\$ -	\$ 963.674	\$ -	R
Inversiones en títulos de organismos gubernamentales	131.888	-	131.888	-	R
Inversiones en títulos del Estado	86.275	-	86.275	-	R
Inversiones en títulos de organismos supranacionales	69.617	-	69.617	-	R
CARTERA DE PRÉSTAMOS					
Costo amortizado	369.336	-	-	369.336	I
Con valor deteriorado	8.811	-	-	8.811	N
INVERSIONES EN CAPITAL					
Disponibles para la venta	-	-	-	-	R
Inversiones en capital contabilizadas a VAN*	16.688	-	-	-	R
EMPRÉSTITOS					
	965.318	-	965.318	-	I

*Inversiones en capital contabilizadas a VAN no se encuentran clasificadas en la jerarquía de valor razonable.

La Corporación presenta el valor razonable de aquellos préstamos para los que se puede estimar un valor razonable usando datos observables y no observables y para aquellos casos de préstamos con valor deteriorado como se muestran en el anterior cuadro. Al 31 de diciembre de 2017, el valor contable del resto de la cartera, sin incluir los intereses acumulados, era de \$340.271 (\$493.936 al 31 de diciembre de 2016). Las tasas de interés oscilan entre 1,50% y 16,00% (1,50% a 16,00% al 31 de diciembre de 2016) y los vencimientos van de menos de 1 año a 20 años (menos de 1 año a 19 años al 31 de diciembre de 2016).

CORPORACIÓN INTERAMERICANA DE INVERSIONES

Notas a los estados financieros

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

El valor contable de las inversiones en capital registradas al costo asciende a \$13.049 al 31 de diciembre de 2017 (\$15.383 al 31 de diciembre de 2016). Para las inversiones directas en capital de la Corporación registradas al costo, no es factible determinar con precisión un valor razonable con motivos de divulgación, excepto en aquellas circunstancias donde deterioro no temporal sea indicado, cuyo caso se presentan en el anterior cuadro de jerarquía de valor razonable.

El siguiente cuadro presenta ganancias y pérdidas debidas a cambios en el valor razonable, incluido el impacto de moneda extranjera, para elementos medidos a valor razonable en forma recurrente para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017:

Miles de dólares	Cambios de valor razonable incluidos en los resultados del período
Inversiones en títulos corporativos	\$ 2.210
Inversiones en títulos del Estado	890
Inversiones en títulos de organismos supranacionales	474
Inversiones en títulos de organismos gubernamentales	181
Sociedades de responsabilidad limitada	1.499
	\$ 5.254

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

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

No se registraron transferencias entre los niveles durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017 (ninguna durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016).

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

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

Notas a los estados financieros

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

Valores de inversión: El valor razonable de los valores de inversión se basa en las cotizaciones en mercados activos de los activos o pasivos idénticos o los precios derivados de modelos de fijación de precios alternativos cuando dichos precios no están disponibles en el mercado. Estas metodologías se aplican a ciertas inversiones en obligaciones de gobiernos distintos a los Estados Unidos, organismos gubernamentales, organismos supranacionales y bonos corporativos. Asimismo, se incluyen papeles comerciales y certificados de depósito que se emiten en el marco de programas de papel comercial y certificados de depósito en los Estados Unidos. Para aquellas inversiones sobre las que no se dispone de precios ni de otros datos pertinentes generados por operaciones realizadas en el mercado con activos idénticos o comparables, se ha empleado el enfoque basado en la valoración de ingresos con utilización de curvas de rendimiento, diferenciales de swaps de impago de bonos o de créditos e índices de recuperación basados en valores de garantía como datos principales.

Préstamos: La metodología de la Corporación para medir el valor razonable de los préstamos para los cuales se dispone generalmente de una combinación de datos observables y no observables exige el uso de valores estimados y cálculos del valor presente de flujos de efectivo futuros. El cálculo estimado del valor razonable de los 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.

Inversiones en capital: La Corporación adquiere acciones del capital de empresas privadas elegibles 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.

Inversiones directas en capital registradas al costo: La metodología de la Corporación para medir el valor razonable de los préstamos deteriorados y las inversiones directas en capital al costo requiere el uso de estimaciones y el cálculo del valor presente de flujos de efectivo futuros. La Corporación confía en la valuación de especialistas externos cuando es posible, estimaciones internas, o una combinación de ambas.

Inversiones en capital directas disponibles para la venta: Las inversiones en capital disponibles para la venta se valúan utilizando cotizaciones de mercado.

Inversiones en capital en SRL: Como recurso práctico, la Corporación se basa en el VAN informado por el administrador de la SRL como medida de valor razonable. Los VAN informados por los administradores de las SRL se obtienen de los valores razonables de las inversiones subyacentes de las SRL a la fecha de reporte. Generalmente, las SRL tienen una vida finita y la Corporación no vende ni rescata sus inversiones en SRL. El producto se distribuye a la Corporación cuando la SRL

Notas a los estados financieros

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

vende la empresa receptora de la inversión subyacente. Se hacen ajustes al VAN cuando se constata que el valor razonable difiere considerablemente del VAN.

Inversiones en títulos de deuda relacionadas con el desarrollo: La Corporación compra títulos de deuda en bonos corporativos. Al 31 de diciembre de 2017, la Corporación contaba con una tenencia de títulos de deuda en bonos corporativos con un valor contable que se aproxima al valor razonable.

Empréstitos: Los empréstitos de la Corporación se registran a importes históricos. El valor razonable de los empréstitos de la Corporación se estima en función de los precios cotizados de mercado o los análisis de flujos de efectivo descontados utilizando las tasas de interés pasivas vigentes de la Corporación para categorías de empréstitos similares e incluye todos los empréstitos de la Corporación excepto el empréstito del BID.

Garantías: El valor presente de la comisión por garantía se aproxima a su valor razonable.

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

10. Contingencias

La Corporación, en el curso normal de sus operaciones, interviene en calidad de demandada, codemandada o parte interesada en litigios que son inherentes y característicos de las operaciones en las que participa. 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 operativos o los flujos de efectivo.

11. Operaciones con entidades vinculadas

Acuerdos de cofinanciamiento

Después de la Reforma IDBG NSG, la Corporación es quien origina las actividades NSG, mientras que la cofinanciación queda mayormente en manos de la Corporación y el BID. Cuando existe un préstamo cofinanciado, La Corporación y el BID mantienen intereses legales y económicos separados en su respectiva participación del saldo-principal del préstamo. La porción correspondiente a la Corporación se define como porcentaje de la operación global con sujeta a ciertos montos mínimos según lo acordado entre la Corporación y el BID.

Contratos de servicios celebrados con el BID

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

La Corporación obtiene ingresos por el contrato de servicios anual y renovable a través del cual presta servicios de originación de préstamos, evaluación y seguimiento del riesgo crediticio, además de otros servicios de administración para el BID en relación con sus operaciones en el sector privado.

Notas a los estados financieros

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

La Corporación reconoció ingresos por valor de \$63.706 por la prestación de estos servicios durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017 (\$51.368 para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016). Los montos se incluyen en el rubro “Servicios de asesoría de partes relacionadas” en la cuenta de resultados.

La Corporación adquiere diversos servicios administrativos y generales del BID en virtud de una serie de contratos de servicios a un año que son renovables. La Corporación incurrió en gastos por un valor de \$11.178 por servicios prestados por el BID durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017 (\$7.844 para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016) los que se incluyen en gastos administrativos en la cuenta de resultados.

La Corporación también recibe servicios de nómina del BID. Las cuentas a pagar al BID ascienden a \$7.236 al 31 de diciembre de 2017 (\$762 al 31 de diciembre de 2016) por concepto de servicios prestados por el BID. Véase la Nota 6.

Alquiler de oficinas

La Corporación celebró contratos de alquiler de oficinas con el BID. Los gastos por estos arrendamientos ascienden a \$4.065 durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017 (\$3.751 por el ejercicio terminados el 31 de diciembre de 2016). Los contratos de alquiler vigentes con el BID vencen entre 2020 y 2022.

A continuación, se detallan los pagos que se prevé realizar al BID, en virtud de los actuales contratos de alquiler:

Miles de dólares	2018	2019	2020	2021	2022
Alquiler de oficinas	\$ 4.159	\$ 4.159	\$ 4.159	\$ 89	\$ 20
	\$ 4.159	\$ 4.159	\$ 4.159	\$ 89	\$ 20

Otras operaciones con las entidades del Grupo BID

La Corporación también obtuvo \$900 por la prestación de estos servicios al FOMIN durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017 (\$100 para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016).

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Corporación había dispuesto de \$100.000 del mecanismo de crédito del BID. Véase la Nota 7.

Gestión de fondos externos

La Corporación administra en nombre de otras entidades, que incluyen donantes y países miembros, una serie de fondos cuya aplicación está limitada a fines concretos entre los cuales se encuentran el cofinanciamiento 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

Notas a los estados financieros

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

recibidos. Esta comisión se incluye en los ingresos por servicios de asesoría de partes relacionadas en la cuenta de resultados.

Además de los mencionados fondos de donantes bajo administración de la Corporación, vigentes a partir del 1 de enero de 2016, la Corporación tiene acceso a determinados fondos del BID y fondos administrados por el BID utilizados principalmente para cofinanciar proyectos entre la Corporación y el BID, y para financiar actividades de asistencia técnica, como se describe a continuación.

Contrato de acceso general y administración celebrado con el BID relacionado con los Fondos Fiduciarios del BID (Contrato de acceso)

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

Los documentos constitutivos de los Fondos Fiduciarios disponen un pago único o pagos programados. El momento en que se realizan los pagos puede no corresponder con el momento en que se incurren los gastos relacionados. En julio de 2017, el BID remitió un pago de \$1.858 por servicios generales y de administración de proyectos (\$10.480 en 2016). Los ingresos relacionados con estos servicios se reconocen anualmente. Para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017, la Corporación reconoció ingresos relacionados con la prestación de servicios de \$1.773 (ingresos de \$1.258 por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016). As 31 de diciembre de 2017, la Corporación cuenta con ingresos diferidos de \$9.307 relacionados con estos servicios (\$9.222 al 31 de diciembre de 2016), los cuales se reconocerán como ingresos a medida que se presten los servicios en un plazo de 15 a 20 años. Los ingresos diferidos se presentan como componente de “Cuentas a pagar y otros pasivos”.

12. Planes de Jubilación y Posjubilación

Dado que tanto el BID como la Corporación patrocinan el SRP, el CSR y el PRBP, cada empleador presenta la parte que le corresponde de estos planes. Los montos presentados reflejan proporcionalmente los costos, activos y obligaciones de la Corporación en estos Planes de Jubilación de conformidad con el Tema 715 del ASC *Remuneración – Prestaciones jubilatorias*.

Como consecuencia de la Reforma IDBG NSG, 92 empleados del BID se transfirieron a la Corporación el 1 de enero de 2016, lo que produjo un aumento en la asignación de costos de jubilación de la Corporación y su correspondiente participación en los activos y pasivos del plan.

CORPORACIÓN INTERAMERICANA DE INVERSIONES

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 los Planes de Jubilación y Posjubilación. En el siguiente cuadro se resume el cambio de la obligación por prestaciones, el cambio de los activos afectados al Plan de Jubilación y Posjubilación y su posición de capitalización, así como los importes presentados en el balance de situación:

Miles de dólares	Planes de Jubilación		Plan de Posjubilación	
	2017	2016	2017	2016
Conciliación de la obligación por prestaciones				
Obligación al 1 de enero	\$ (181.602)	\$ (109.059)	\$ (115.988)	\$ (62.753)
Costo por servicio	(9.668)	(7.760)	(4.454)	(3.756)
Costo por intereses	(7.291)	(6.487)	(5.000)	(4.201)
Contribuciones de los participantes	(2.693)	(2.104)	-	-
Transferencias netas entre el BID y la CII	(4.455)	(54.593)	(3.379)	(39.666)
Ganancias/(pérdidas) actuariales	(23.264)	(4.200)	(24.846)	(6.621)
Pago de prestaciones	2.721	2.601	870	1.019
Subsidio para jubilados bajo la Parte D	-	-	(9)	(10)
Obligación al 31 de diciembre	(226.252)	(181.602)	(152.806)	(115.988)
Conciliación del valor razonable de los activos afectos al Plan				
Valor razonable de los activos al 1 de enero	154.421	84.953	113.890	64.699
Transferencias netas entre el BID y la CII	4.455	54.593	3.379	39.666
Rendimiento real de los activos	23.183	11.051	16.975	7.894
Pago de prestaciones	(2.721)	(2.601)	(870)	(1.019)
Contribuciones de los participantes	2.693	2.104	-	-
Contribuciones del empleador	5.528	4.321	3.578	2.650
Valor razonable de los activos afectados al Plan al 31 de diciembre	187.559	154.421	136.952	113.890
Capitalización				
Sobrecapitalización/(subcapitalización) al 31 de diciembre	(38.693)	(27.181)	(15.854)	(2.098)
Importe neto reconocido al 31 de diciembre	\$ (38.693)	\$ (27.181)	\$ (15.854)	\$ (2.098)
Los importes reconocidos como (pasivos)/activos son:				
Activos/(pasivos) por prestaciones correspondientes al Plan	(38.693)	(27.181)	(15.854)	(2.098)
Importe neto reconocido al 31 de diciembre	\$ (38.693)	\$ (27.181)	\$ (15.854)	\$ (2.098)
Los importes reflejados en el estado de gastos e ingresos reconocidos directamente en patrimonio neto son:				
Ganancias/(Pérdidas) actuariales netas	22.549	13.477	28.206	14.550
Costo por servicios pasados	-	-	(2.621)	(3.047)
Activo inicial neto	-	-	-	-
Importe neto reconocido al 31 de diciembre	\$ 22.549	\$ 13.477	\$ 25.585	\$ 11.503

La obligación acumulada por prestaciones correspondiente a la Corporación por los Planes de Jubilación, que no incluye el efecto de los aumentos futuros de salario, era de \$181.648 y \$144.737 al 31 de diciembre de 2017 y 2016, 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 reconocido en el gasto de los Planes de Pensión y el Plan de Posjubilación de la cuenta de resultados comprende lo siguiente:

Miles de dólares	Planes de Jubilación		Plan de Posjubilación	
	Ejercicio terminado el 31 de diciembre		Ejercicio terminado el 31 de diciembre	
	2017	2016	2017	2016
Costo por servicio	\$ 9.668	\$ 7.760	\$ 4.454	\$ 3.756
Costo por intereses	7.291	6.487	5.000	4.201
Rendimiento previsto de los activos afectados al Plan	(9.283)	(8.189)	(6.808)	(5.943)
Amortización de:				
Pérdida actuarial neta no reconocida	292	24	1.023	411
(Crédito)/costo por servicios anteriores	-	-	(426)	(426)
Costo periódico neto de las prestaciones	\$ 7.968	\$ 6.082	\$ 3.243	\$ 1.999

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

Miles de dólares	Plan de Jubilación		Plan de Posjubilación	
	Ejercicio terminado el 31 de diciembre		Ejercicio terminado el 31 de diciembre	
	2017	2016	2017	2016
(Ganancia)/pérdida actuarial neta	\$ 9.364	\$ 1.338	\$ 14.679	\$ 4.670
Amortización de:				
Pérdida actuarial neta no reconocida	(292)	(24)	(1.023)	(411)
(Crédito)/costo por servicios anteriores	-	-	426	426
Total reconocido en Otros (ingresos)/pérdidas reconocidos directamente en patrimonio neto	9.072	1.314	14.082	4.685
Total reconocido en Costo periódico neto de los beneficios e (ingresos)/pérdidas reconocidos directamente en patrimonio neto	\$ 17.040	\$ 7.396	\$ 17.325	\$ 6.684

Las pérdidas y ganancias actuariales netas estimadas, el costo por servicios anteriores y la obligación inicial neta del Plan de Jubilación y Posjubilación que se amortizarán con cargo a otros ingresos netos reconocidos directamente en patrimonio neto al costo periódico neto de las prestaciones durante 2018 asciende a \$1.565 para los Planes de Jubilación y \$10.859 para el Plan de Posjubilación.

Supuestos actuariales

Los supuestos actuariales utilizados en los Planes de Jubilación y Posjubilación se basan 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 afectados a los planes al principio de 2017 (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 Posjubilación, y dicho período es de aproximadamente 11.9 y 13.4 años, respectivamente.

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

Notas a los estados financieros

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

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

	Planes de Jubilación		Plan de Posjubilación	
	2017	2016	2017	2016
<i>Supuestos de promedios ponderados para determinar la obligación por prestaciones al 31 de diciembre</i>				
Tasa de descuento	3,54%	4,06%	3,61%	4,16%
Tasa de incremento en la remuneración	4,14%	4,15%		
Tasa de inflación	2,20%	2,22%	2,20%	2,22%
	Planes de Jubilación		Plan de Posjubilación	
	2017	2016	2017	2016
<i>Supuestos de promedios ponderados para determinar el costo periódico neto de los beneficios para los ejercicios terminados el 31 de diciembre</i>				
Tasa de descuento	4,06%	4,24%	4,16%	4,35%
Rendimiento previsto de los activos afectados al Plan, de largo plazo	6,25%	6,25%	6,25%	6,25%
Tasa de incremento en la remuneración	4,15%	4,11%		

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

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 al 31 de diciembre:

	Plan de Posjubilación	
	2017	2016
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	2023	2023
<i>Evolución porcentual supuesta del costo de asistencia médica para el próximo ejercicio:</i>		
Gastos médicos - distintos de Medicare	5,50%	6,00%
Gastos médicos - Medicare	3,25%	3,50%
Medicamentos con receta	8,00%	9,00%
Gastos dentales	4,50%	4,50%
Coste de jubilación fuera de EE. UU. (*)	7,00%	8,00%

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

Notas a los estados financieros

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

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 7% y 8,00% para 2017 y 2016, respectivamente, con un valor final del 4,50% en 2023.

Los supuestos relativos a las tasas de incremento del costo de la atención médica tienen un efecto considerable en los importes presentados para el Plan de Posjubilación. Un cambio de un punto porcentual en las tasas de incremento del costo de atención médica asumidas tendría los siguientes efectos:

Miles de dólares	Aumento de un punto porcentual		Disminución de un punto porcentual	
	Ejercicio terminado el 31 de diciembre			
	2017	2016	2017	2016
Efecto en el total de los componentes de coste por servicio y coste financiero	\$ 3.028	\$ 2.446	\$ (2.099)	\$ (1.701)
Efecto en la obligación por beneficios de posjubilación	39.988	29.554	(28.487)	(21.137)

Activos del Plan de Jubilación y Posjubilación

Los activos de los Planes de Jubilación y Posjubilación 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 de los Planes de Jubilación y Posjubilación. Las políticas de inversión junto con las estrategias de asignación de activos de largo plazo han sido desarrolladas con la expectativa de contar con retornos suficientes para alcanzar las necesidades de financiamiento de largo plazo. Estas políticas asignan el 65% de la cartera de los Planes de Jubilación a activos invertidos en estrategias de crecimiento (las Estrategias de Rendimiento) y el 35% de los activos a inversiones en bonos de renta fija y valores del Gobierno de los EE. UU. indexados a la inflación (las Estrategias de Cobertura de los Pasivos) para cubrir parcialmente el riesgo de tasa de interés y de inflación de los pasivos de los Planes de Jubilación y Posjubilación y para protegerlos en caso de desinflación.

En 2017, el Comité de Jubilaciones aprobó una nueva Declaración de Política de Inversión (IPS, por su sigla en inglés). La nueva IPS cumple con las políticas de apetito de riesgo (RA, por su sigla en inglés) y financiamiento de largo plazo (LTF, por su sigla en inglés) del BID. La nueva Estrategia de Asignación de Activos (SAA, por su sigla en inglés) de la IPS incluye tres nuevas clases de activos (infraestructura pública, infraestructura privada y asignación de activos tácticos) y elimina los contratos a futuro de productos básicos. La nueva SAA se implementará después de que el Comité Administrativo identifique y apruebe los vehículos de inversión apropiados durante los próximos 12 a 18 meses.

Las estrategias de retorno de los Planes de Jubilación asignan el 42% a una cartera bien diversificada de inversiones en acciones de mercados desarrollados y emergentes, alrededor del 3% a deuda de mercados emergentes, 3% a bienes inmuebles públicos, el 5% a bienes inmuebles privados y el 2% a valores de renta fija de alto rendimiento. Las Estrategias de cobertura de los pasivos de los Planes de Jubilación asignan el 4% a renta fija básica, el 27% a renta fija de larga duración y el 4% a valores de los Estados Unidos indexados a la inflación.

Notas a los estados financieros

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

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

La política de inversión al 31 de diciembre de 2017 contempla los objetivos de asignación que figuran a continuación:

	Planes de Jubilación	Plan de Posjubilación
Inversiones en acciones en los Estados Unidos	20%	26%
Inversiones en acciones fuera de los Estados Unidos	18%	24%
Bonos de los Estados Unidos indexados a la inflación	4%	15%
Obligaciones de renta fija a largo plazo	27%	15%
Renta fija básica	4%	5%
Valores emitidos en mercados emergentes	4%	4%
Deuda en mercados emergentes	3%	3%
Contratos a futuro indexados según el precio de un producto básico	0%	3%
Valores de renta fija de alto rendimiento	2%	2%
Bienes inmuebles, públicos	3%	3%
Bienes inmuebles, privados	5%	0%
Infraestructura pública	2%	0%
Infraestructura privada	3%	0%
Asignación estratégica de activos	5%	0%

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

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

Los cuadros siguientes detallan las categorías de las inversiones del Plan de Jubilación y Posjubilación al 31 de diciembre de 2017 y 2016 medidas al valor razonable y presentadas junto con su distribución media ponderada, por nivel de la jerarquía de valor razonable. Según lo dispuesto por la normativa contable para las mediciones del valor razonable, la clasificación de estas inversiones se determina tomando como base el menor nivel en el que se puede encontrar información significativa para la medición del valor razonable.

CORPORACIÓN INTERAMERICANA DE INVERSIONES

Notas a los estados financieros

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

Miles de dólares	Planes de Jubilación			Distribución media ponderada
	Nivel 1	Nivel 2	31 de diciembre de 2017	
Inversiones de capital:				
En los Estados Unidos	\$ 9.024	\$ -	\$ 9.024	4%
Fuera de los Estados Unidos	21.583	-	21.583	11%
Bienes inmuebles públicos	5.464	-	5.464	3%
Deuda del Estado y fondos diversificados de deuda:				
Deuda de larga duración del Estado y organismos gubernamentales.	15.006	-	15.006	8%
Deuda diversificada de larga duración	405	18.187	18.592	9%
Bonos de renta fija de alto rendimiento	147	3.213	3.360	2%
Bonos de los Estados Unidos indexados a la inflación	16.720	-	16.720	9%
Inversiones a corto plazo	1.102	(71)	1.031	1%
	\$ 69.451	\$ 21.329	\$ 90.780	
Inversiones valuadas a VAN				
Inversiones de capital:				
En los Estados Unidos			35.322	19%
Fuera de los Estados Unidos			19.453	10%
En mercados emergentes			7.926	4%
Deuda del Estado y fondos diversificados de deuda:				
Deuda de larga duración del Estado y organismos gubernamentales.			5.299	3%
Bonos de renta básica			15.532	8%
Deuda emitida en mercados emergentes			5.437	3%
Fondos de inversión en bienes inmuebles				
Bienes inmuebles públicos			5.310	3%
Contratos a futuro indexados según el precio de un producto básico			51	0%
Inversiones a corto plazo			5.340	3%
			\$ 190.450	100%
Otros activos / (pasivos) netos*			(2.891)	
			\$ 187.559	

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

CORPORACIÓN INTERAMERICANA DE INVERSIONES

Notas a los estados financieros

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

Miles de dólares	Plan de Jubilación			Distribución media ponderada
	Nivel 1	Nivel 2	31 de diciembre de 2016	
Inversiones en capital y fondos de capital:				
En los Estados Unidos	\$ 7.700	\$ -	\$ 7.700	5%
Fuera de los Estados Unidos	17.416	-	17.416	11%
Bienes inmuebles públicos	3.043	-	3.043	2%
Deuda del Estado y fondos diversificados de deuda:				
Deuda de larga duración del Estado y organismos gubernamentales	7.979	-	7.979	5%
Deuda diversificada de larga duración	300	11.669	11.969	8%
Bonos de renta fija de alto rendimiento	-	2.904	2.904	2%
Bonos de los Estados Unidos indexados a la inflación	22.180	-	22.180	14%
Inversiones a corto plazo	2.477	319	2.796	2%
	\$ 61.095	\$ 14.892	\$ 75.884	
Inversiones valuadas a VAN				
Inversiones de capital:				
En los Estados Unidos			30.465	20%
Fuera de los Estados Unidos			18.547	11%
En mercados emergentes			5.877	4%
Deuda del Estado y fondos diversificados de deuda:				
Deuda de larga duración del Estado y organismos gubernamentales.			2.976	2%
Bonos de renta básica			8.701	6%
Deuda emitida en mercados emergentes			4.422	3%
Fondos de inversión en bienes inmuebles				
Bienes inmuebles públicos			4.655	3%
Contratos a futuro indexados según el precio de un producto básico			48	0%
Inversiones a corto plazo			2.846	2%
			\$ 154.524	100%
Otros activos / (pasivos) netos*			(103)	
			\$ 154.421	

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

CORPORACIÓN INTERAMERICANA DE INVERSIONES

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 2017	
Inversiones de capital:				
En mercados emergentes	2.765	-	2.765	2%
Fondos de inversión en bienes inmuebles públicos	3.901	-	3.901	3%
Deuda del Estado y fondos diversificados de deuda:				
Deuda de larga duración del Estado y organismos gubernamentales	7.869	-	7.869	6%
Fondos de renta fija básica	-	11.505	11.505	8%
Bonos de los Estados Unidos indexados a la inflación	17.342	-	17.342	13%
Inversiones a corto plazo	4.331	(152)	4.179	3%
	\$ 36.208	\$ 11.353	\$ 47.561	
Inversiones valuadas a VAN				
Inversiones de capital:				
En los Estados Unidos			33.886	25%
Fuera de los Estados Unidos			32.066	23%
En mercados emergentes			2.714	2%
Deuda del Estado y fondos diversificados de deuda:				
Deuda de larga duración del Estado y organismos gubernamentales.			1.800	1%
Fondos de renta fija básica			12.489	9%
Deuda en mercados emergentes			3.881	3%
Bonos de renta fija de alto rendimiento			2.534	2%
Inversiones a corto plazo			15	0%
			\$ 136.946	100%
Otros activos / (pasivos) netos*			6	
			\$ 136.952	

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

CORPORACIÓN INTERAMERICANA DE INVERSIONES

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 2016	
Inversiones de capital:				
En mercados emergentes	2.302	-	2.302	2%
Fondos de inversión en bienes inmuebles públicos	3.478	-	3.478	3%
Deuda del Estado y fondos diversificados de deuda:				
Deuda de larga duración del Estado y organismos gubernamentales.	5.626	-	5.626	5%
Deuda diversificada de larga duración	-	9.405	9.405	8%
Bonos de los Estados Unidos indexados a la inflación	15.909	-	15.909	14%
Inversiones a corto plazo	4.886	232	5.118	5%
	\$ 32.201	\$ 9.637	\$ 41.838	
Inversiones valuadas a VAN				
Inversiones de capital:				
En los Estados Unidos			28.675	25%
Fuera de los Estados Unidos			26.658	24%
En mercados emergentes			1.874	2%
Deuda del Estado y fondos diversificados de deuda:				
Deuda de larga duración del Estado y organismos gubernamentales.			1.115	1%
Fondos de renta fija básica			6.982	6%
Deuda en mercados emergentes			3.206	3%
Bonos de renta fija de alto rendimiento			2.259	2%
Inversiones a corto plazo			7	0%
			\$ 112.614	100%
Otros activos / (pasivos) netos*			1.276	
			\$ 113.890	

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

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

La cartera de valores medida a su valor razonable tomando como base los precios de mercado de activos similares cotizados en mercado activos, una técnica de valoración coherente con el enfoque de mercado incluye inversiones en bonos corporativos, no emitidos por el gobierno de EE. UU., de alto rendimiento y municipales, y títulos con garantía hipotecaria comercial y de activos. Estos valores se clasifican en el Nivel 2 de la jerarquía de valor razonable.

Los fondos combinados de los gestores de inversiones privadas que invierten en renta variable de los Estados Unidos, renta variable internacional, deuda de mercados emergentes, fondos combinados de renta fija, contratos a futuro indexados según el precio de un producto básico o inversiones en deuda a corto plazo, los cuales no cotizan en bolsa, se miden a su valor razonable tomando como base el valor activo neto de los fondos de inversión, ya que 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.

Notas a los estados financieros

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

Contribuciones

Se prevé que las contribuciones de la Corporación al Plan de Jubilación y el Posjubilación durante el ejercicio 2018 asciendan a aproximadamente \$6.618 y \$3.834, respectivamente. Todas las contribuciones se realizan en efectivo.

Pagos estimados de prestaciones futuras

En el cuadro siguiente se muestran los pagos de prestaciones, que reflejan 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 2017.

Miles de dólares	Plan de Jubilación	Plan de Posjubilación
<i>Pago estimado de beneficios futuros</i>		
1 de enero de 2018 – 31 de diciembre de 2018	\$ 3.700	\$ 1.317
1 de enero de 2019 – 31 de diciembre de 2019	3.952	1.459
1 de enero de 2020 – 31 de diciembre de 2020	4.249	1.602
1 de enero de 2021 – 31 de diciembre de 2021	4.588	1.790
1 de enero de 2022 – 31 de diciembre de 2022	4.780	1.962
1 de enero de 2023 – 31 de diciembre de 2027	32.458	13.785

13. Hechos posteriores

La Administración ha evaluado hechos posteriores hasta el 6 de marzo de 2018, fecha en la cual se emitieron los estados financieros. Como resultado de dicha evaluación, salvo lo mencionado a continuación, no hay hechos posteriores de obligada presentación bajo el Tema 855 de ASC, *Hechos posteriores*.

El 20 de febrero de 2018, la Corporación emitió bonos a tres años por un monto de \$1.500 millones de pesos mexicanos a la tasa de interés interbancaria de equilibrio (TIIE) más el 0,09%.