



# Informe Anual

2018

El Informe Anual 2018 de la Corporación Interamericana de Inversiones  
(cuya marca es BID Invest y de aquí en adelante es denominada “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, conjuntamente denominados Grupo Banco Interamericano de Desarrollo (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

Millones de dólares

Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018

<b>Aprobaciones</b>	
<b>Número de proyectos</b>	<b>276</b>
Múltiples Tipos de Productos	122
Préstamos	110
Garantías	34
Inversiones de capital	4
Títulos de deuda	6
<b>Monto</b>	<b>\$4,057</b>
Múltiples Tipos de Productos	\$513
Préstamos	\$3,249
Garantías	\$189
Inversiones de capital	\$41
Títulos de deuda	\$65
<b>Países C&amp;D (con base en monto)</b>	<b>45%</b>
<b>Desembolsos y Garantías</b>	
<b>Desembolsos</b>	<b>\$2,685</b>
<b>Garantías</b>	<b>\$477</b>
<b>Activos de Desarrollo en Cartera</b>	
<b>Cartera vigente</b>	<b>\$7,640</b>
<b>Cartera vigente C&amp;D (con base en monto)</b>	<b>43%</b>
<b>Movilización Básica</b>	
Movilización básica	\$1,053
Compromiso ajustado <sup>2</sup>	\$3,028
Ratio de Movilización Básica (Veces)	0.3
<b>Servicios de asesoría</b>	
Porcentaje de aprobaciones para financiamiento contra el cambio climático	18%
Movilización de recursos de donantes para financiamiento mixto, clima y género	\$382
Porcentaje de proyectos con resultados de género <sup>1</sup>	19%
Número de actividades con clientes nuevos en servicios de asesoría	49

<sup>1</sup>Proyectos que alcanzaron calificaciones "Algo", "Sí", o "Excepcional" en las categorías de Resultados de Desarrollo y Adicionalidad que forman parte del indicador Delta. No incluye operaciones bajo el programa TFFP ni transacciones sin evaluaciones Delta. <sup>2</sup> Los montos comprometidos fueron ajustados para reflejar la metodología empleada en los informes sobre movilización empleada por los bancos multilaterales de desarrollo.

# Tabla de contenidos

---

<b>5</b>	Carta de Envío
<b>6</b>	Carta del Gerente General
<b>8</b>	Síntesis de 2018
<b>10</b>	Resultados de desarrollo
<b>13</b>	Proyectos destacados
<b>18</b>	Propuesta de valor
<b>35</b>	Enfoque en sostenibilidad
<b>38</b>	Cultura BID Invest
<b>45</b>	Impacto comunicacional
<b>46</b>	Reconocimiento a nuestra labor
<b>49</b>	Operaciones 2018
<b>56</b>	Gobernanza corporativa
<b>64</b>	Resultados financieros
<b>70</b>	Información de contacto
	Apéndice: Estados financieros





**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 2018 y los estados financieros auditados, incluidos el balance de situación al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, y los estados correspondientes a los ejercicios terminados en dichas fechas.

El informe contiene un resumen de los principales logros de la Corporación, cuya marca es BID Invest, y los hechos más destacados camino al tercer año de la ampliación de su mandato.

Atentamente,

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



**James P. Scriven**

Gerente General  
BID Invest

# Carta del Gerente General

Alcanzar el hito de los tres primeros años es un momento decisivo para toda nueva organización. Nos permite reflexionar en la estrategia implementada, en el modelo de negocio probado y en los servicios que nuestros clientes recibieron. El fin de 2018 es nuestro momento para hacerlo.

**BID Invest está creciendo** al mismo tiempo que asegura nuestra sostenibilidad en el largo plazo y el impacto en el desarrollo de América Latina y el Caribe. En 2018, BID Invest financió más proyectos y movilizó a más socios para el desarrollo del sector privado que nunca. Los desembolsos alcanzaron los US\$3,2 mil millones, los cierres llegaron a US\$3,5 mil millones y las aprobaciones a US\$4 mil millones. En nuestra hoja contable, los activos de BID Invest alcanzaron US\$1,8 mil millones, representando 75% del crecimiento interanual.

Nuestra **sostenibilidad financiera** recibió la atención de S&P cuando la agencia calificadora aumentó nuestra clasificación de Estable a Positivo, siguiendo el reajuste de la calificación de Moody's en 2017. Un bono global de 2018 fue sobresuscrito con el más bajo margen registrado para un banco multilateral de desarrollo calificado como AAA.

Para asegurar nuestro crecimiento prudente, concluimos la implementación de nuestro **marco integral de gestión de riesgos**. La gestión de riesgos abarca riesgos financieros, operativos, crediticios, de mercado, medioambiente, y de gobernanza social y corporativa. Las emisiones no financieras y el compromiso de los accionistas reciben más apoyo conforme seguimos financiando complejos proyectos de infraestructura.

Nuestra posición de mercado se vio fortalecida por la **diversificación en más sectores, productos y países**. Al ser más audaces en el sector de infraestructura y brindar más apoyo de tipo corporativo en la región, BID Invest se adentra cada vez más en el sector real. La originación se enfoca en transporte, agua, sanidad, infraestructura social y en transacciones tecnológicas. Aprobamos nuestras primeras *fintech*, plataforma de comercio electrónico y proyecto educativo en 2018.

En nuestra búsqueda por atender mejor a las evolutivas necesidades de nuestros clientes, incrementamos nuestra oferta de

producto. Garantías totales de crédito, participaciones directas de capital, bonos sostenibles e instrumentos en moneda local nos permitieron hacer nuestro trabajo con mucho mayor impacto. Y sumamos nuevos países a nuestra hoja contable, originando las primeras transacciones en Trinidad y Tobago, Surinam y Belice. Todo esto resalta nuestro compromiso por hacer más en naciones pequeñas e insulares.

Expandir nuestra presencia en el campo mejora nuestra capacidad de servir a nuestros clientes. Hemos expandido nuestra presencia a 25 países en la región (de 15% en 2016), lo cual representa 24% del universo de la fuerza laboral (de 14% en 2016). Un componente esencial del plan de presencia de campo ha sido la creación de nuestros cuatro centros regionales para descentralizar nuestra capacidad de procesamiento en la región. Tres de los cuatro centros regionales están completamente operativos (Bogotá, Buenos Aires y Panamá), y han demostrado su eficiencia. El cuarto centro regional en Kingston, Jamaica está en vías de ser implementado.

Como siempre, **el desarrollo se encuentra al centro de todo lo que hacemos**. Nuestra calificación de efectividad en el desarrollo, conocido como nuestro promedio DELTA, excedió nuestra meta y alcanzó un 8,3, que representa un incremento del promedio de 7,6 obtenido en 2016. Continuamos alineando cada transacción que realizamos a los Objetivos del Desarrollo Sostenible de la ONU, y cada vez más clientes e inversionistas nos acompañan en este esfuerzo.

A fines de 2018, BID Invest ha recibido 13 premios externos del mercado, incluyendo el de Banco Multilateral de Desarrollo del Año por *LatinFinance*. Un reconocimiento del mercado de estas dimensiones nos indica que vamos por el camino correcto. Al mirar hacia lo que se viene, tenemos más por hacer para cumplir las necesidades de nuestros clientes y las que la región requiere para su desarrollo. Nos mantenemos comprometidos con el servicio al cliente, la excelencia operativa y nuestra huella de desarrollo, y continuaremos para afinar y crecer hasta que nuestro impacto sea exponencial.

Con especial atención,



James P. Scriven  
*Gerente General*  
BID Invest

---

# Síntesis de 2018

---





---

# Tres años de logros

---

**En su tercer año de operaciones, BID Invest ha aumentado significativamente su presencia en el mercado y está posicionado para aprovechar al máximo su membresía en el Grupo BID para promover el desarrollo en sus países miembros de América Latina y el Caribe a través del sector privado.** BID Invest ha ganado 13 prestigiosos premios en 2018, y además fue nombrado Banco Multilateral de Desarrollo del Año por *LatinFinance*. Este prestigioso premio valida la decisión de los Gobernadores de consolidar las actividades sin garantía soberana (NSG, por sus siglas en inglés) del Grupo BID en BID Invest, para maximizar su impacto en el desarrollo, ofrecer servicios más eficientes a los clientes y mejorar las sinergias de los sectores público y privado que trabajan estratégicamente juntos, así como para movilizar más capital y apoyo para financiar más proyectos en la región.

**Un enfoque centrado en el cliente requiere innovación para ampliar los límites en términos del tipo de productos ofrecidos, la profundidad del compromiso dentro de los segmentos de la industria, la amplitud de clientes y la huella geográfica.** Como una señal de que BID Invest ha pasado de trabajar con un enfoque de un solo producto y una sola moneda —el cual prevalecía en el período anterior a la consolidación de las actividades del sector privado del Grupo BID en 2016—, las transacciones más complejas aumentaron del 46% en 2016 al 69% en 2018 (estas incluyen mercados de capital, movilización, garantías, componentes de capital o *mezzanine*, entre otros), mientras que las operaciones en moneda local aumentaron del 14% al 40% en el mismo período.

**Las iniciativas para incursionar en proyectos que resuelven los desafíos del desarrollo ya ha comenzado a dar resultados positivos.** Algunos ejemplos incluyen el primer cierre de una garantía crediticia total de una obligación de infraestructura, los primeros proyectos aprobados utilizando los instrumentos del Fondo de Inversión de Derechos de Crédito (FIDC) de Brasil, el primer financiamiento de importación aprobado con una póliza de seguro de crédito, la primera inversión de capital en una *fin-tech* impulsada por un componente de género, el primer fondo de inversión con enfoque de género para América Latina y el Caribe, entre varios otros.

---

# Resultados de Desarrollo

---





## RESULTADOS DE DESARROLLO

---

En 2018, BID Invest alcanzó un hito importante con la finalización de su Marco de Gestión de Impacto, colocando al Grupo BID a la vanguardia de los inversores de impacto y los bancos multilaterales de desarrollo que trabajan con el sector privado. Este marco integral incluye una serie de herramientas para respaldar el proceso de inversión de principio a fin, lo que ayuda a guiar la selección de inversiones, agregar valor a los clientes, administrar el desempeño de la cartera y asegurar el aprendizaje continuo. Para más detalles, consulte el [Panorama de la Efectividad en el Desarrollo 2018](#).

En el núcleo del Marco de Gestión de Impacto está *Portfolio 2.0* un enfoque innovador de cartera compuesto por dos herramientas fundamentales que ayudan a que BID Invest invierta en cuantificar y gestionar su impacto en el desarrollo y en la sostenibilidad financiera de manera estándar.

Al combinarlas, BID Invest logra tener una visión integral tanto del impacto esperado en el desarrollo como de la contribución financiera a nivel de la cartera, proporcionando a la Gerencia información crítica en tiempo real para guiar la toma de decisiones estratégicas.

En cuanto a las puntuaciones del proyecto Efectividad en el Desarrollo, Aprendizaje, Seguimiento y Evaluación (DELTA) en la aprobación, que van desde un mínimo de cinco a un máximo de

10, la media en 2018 fue de 8,3, frente a 8,1 en 2017. Por sector, la puntuación media fue de 8,6 para infraestructura y energía, 8,2 para instituciones financieras y 8,1 para corporaciones. También en 2018 surgió una imagen clara de cómo la cartera de inversiones de BID Invest se alinea con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS). Todos los proyectos aprobados de 2016 a 2018 estuvieron relacionados, como mínimo, a un ODS.

Finalmente, completando el ciclo de aprendizaje, BID Invest lanzó la plataforma de Análisis de Efectividad en el Desarrollo (DEA) en 2018. La DEA es una ventanilla única para acceder a lecciones aprendidas para ayudar a guiar el diseño del proyecto. Muestra qué proyectos tuvieron éxito o no en el cumplimiento de sus objetivos e incluye calificaciones de desempeño de proyectos y lecciones para futuras operaciones.

**Hasta la fecha, la plataforma incluye más de 440 lecciones de casi 300 proyectos completados en 23 países y 11 sectores. La DEA también incluye enlaces a productos de conocimiento, como evaluaciones de impacto y estudios sectoriales.**

---

# Proyectos destacados

---







## PIRAPORA

---

Brasil

(Energía renovable)

Los países de América Latina y el Caribe están avanzando para implementar los Objetivos de Desarrollo Sostenible de la ONU y el Acuerdo de París sobre el cambio climático. BID Invest está ayudando a Brasil a alcanzar algunos de esos objetivos a través de un aumento en la capacidad para generar energía limpia.

BID Invest proporcionó una garantía crediticia total por 315 millones de reales (US\$85 millones) para apoyar un proyecto de energía solar en Pirapora, en el estado de Minas Gerais. La garantía respaldó la emisión de *debentures* de infraestructura a largo plazo en el mercado local, que reemplazaron un tramo de financiamiento puente a corto plazo, incluyendo un “préstamo puente” proporcionado por BID Invest para la construcción de una segunda fase del complejo de energía renovable Pirapora.

La estructura financiera provee la flexibilidad financiera y el plazo requerido para hacer viable y rentable el proyecto, dado el limitado financiamiento disponible en moneda local para plazos similares. El cierre financiero de la operación ocurrió en las semanas previas a las elecciones presidenciales en Brasil, durante un periodo de volatilidad importante en el mercado. No obstante, la emisión fue sobre-suscrita más de dos veces y se alcanzaron niveles nunca vistos en las tasas de interés de la emisión de *debentures* comparables.

El proyecto también apoya el esfuerzo de Brasil para diversificar su matriz energética al reducir su dependencia de la generación hidroeléctrica variable, proporcionando aproximadamente 357,000 MWh de energía solar fotovoltaica limpia en su primer año de operación.



## **TTMF**

### **Trinidad y Tobago**

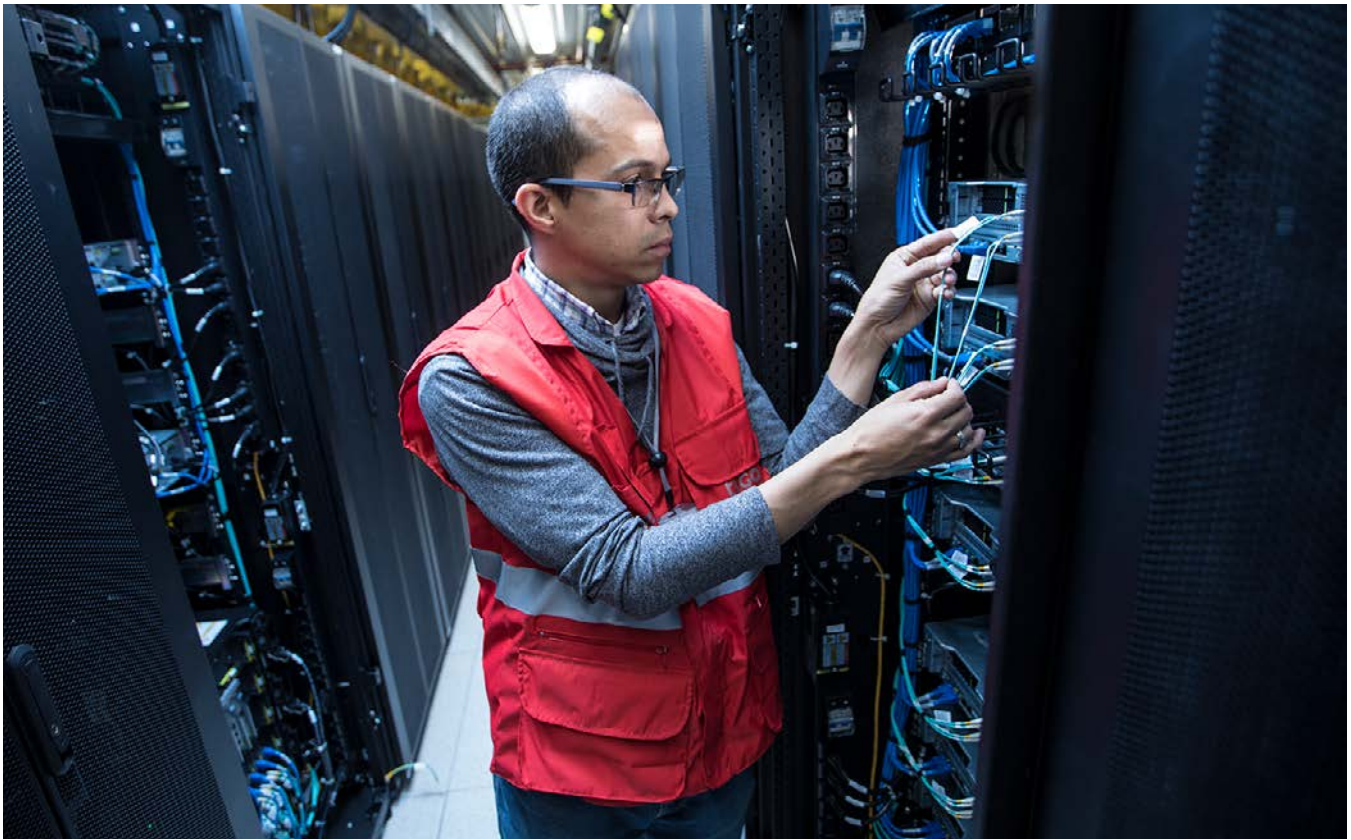
#### **(Vivienda)**

La cobertura de los sistemas financieros y el desarrollo de los mercados inmobiliarios tienen profundas consecuencias para la calidad de vida de las personas. Por ejemplo, en Trinidad y Tobago, el sector inmobiliario se ha visto afectado en los últimos años por una escasez de terreno para el desarrollo de vivienda, precios elevados y escaso financiamiento para las familias de menores ingresos.

Para mejorar el acceso a hipotecas de personas de bajos y medianos ingresos en Trinidad y Tobago, BID Invest ejecutó una garantía parcial de crédito por TT\$120 millones equivalentes a US\$17.6 millones de dólares, para apoyar la emisión de un bono respaldado por hipotecas por TT\$400 millones, equivalentes a un total de US\$58.9 millones. El plazo del bono fue de 5 años y, por las características de la garantía de BID Invest, la emisión fue sobre-suscrita. Este es el primer proyecto de BID Invest que contribuye al desarrollo del mercado de capitales en países pequeños e insulares y al desarrollo del mercado inmobiliario.

Los recursos procedentes de la emisión permitirán a TTMF ampliar su oferta de hipotecas y seguir ofreciendo productos financieros enfocados en las necesidades específicas de las poblaciones más desfavorecidas.





## MILLICOM

### Regional (Telecomunicaciones)

La banda ancha ha sido llamada la infraestructura indispensable del siglo XXI, así como lo fueron las redes eléctricas o los ferrocarriles en siglos anteriores. En años recientes América Latina y el Caribe han logrado notables avances en materia de conectividad, pero aún persisten brechas entre y en el interior de sus países. Para ayudar a cerrar esas diferencias, BID Invest está comprometido con apoyar el desarrollo de las telecomunicaciones en la región.

En 2018 un ejemplo de ese compromiso fue el financiamiento a largo plazo y denominado en moneda local a Millicom, una empresa de telecomunicaciones presente en varios países latinoamericanos. Se trató de una colocación privada de deuda, bajo la cual BID Invest suscribió íntegramente un bono por 144.000 millones de pesos colombianos (unos US\$50 millones) emitido por Millicom.

La empresa utilizará los recursos para modernizar y ampliar sus redes 3G y 4G en Bolivia, Colombia, Costa Rica, El Salvador, Honduras, Nicaragua y Paraguay.

---

# Propuesta de valor

---

Innovaciones por sector





— TELECOMUNICACIONES, —  
MEDIOS Y TECNOLOGÍA



# TELECOMUNICACIONES, MEDIOS Y TECNOLOGÍA

---

La tecnología digital facilita la vida de las personas, empodera a los consumidores, conecta a los ciudadanos y los comunica con sus gobiernos. Pero la revolución digital no ha explotado con la misma intensidad en toda América Latina y el Caribe. La conectividad varía de país en país y entre los distintos estratos de la sociedad. La región necesita un acceso universal, sólido y masivo a banda ancha para que la era digital rinda todos sus frutos. La región ha progresado, y mucho, pero aún mantiene importantes inequidades.

En BID Invest invertimos en despliegue de infraestructura, servicios y aplicaciones digitales de telecomunicaciones que mejoren la inclusión, productividad y crecimiento. Enfocamos nuestros esfuerzos en las siguientes cuatro áreas prioritarias por su impacto en la reducción de brechas en la región:

1. Banda ancha: por su impacto en el crecimiento económico, productividad y como facilitador de inclusión financiera, educativa y de salud.
2. Ecosistema de telefonía móvil, incluyendo democratizar el acceso a dispositivos asequibles.
3. Eficiencia de infraestructura de telecomunicaciones.
4. Modelos de negocios basados en la tecnología (*Fintech*, movilidad compartida, etc.)

En 2018, BID Invest aprobó 14 transacciones en este sector en comparación a las tres aprobaciones alcanzadas en 2017. Este resultado fue posible gracias a una oferta de valor diversificada y adaptada a las necesidades de nuestros clientes, que incluyó las siguientes gamas de soluciones:

- Inversión en capital
- Préstamos convertibles
- Financiamiento *mezzanine*
- Financiamiento a cadenas productivas
- Emisiones de deuda en el mercado de capitales
- Financiamiento de proyectos

Más interesante aún, estas inversiones se han desarrollado con los patrocinadores más sofisticados de la industria: Facebook, Millicom, Cabify, Mercado Libre y Telefónica, entre varios más, lo cual ha contribuido a posicionar a BID Invest como un socio de referencia en el sector de Telecomunicaciones y Tecnología en la región.

## MERCADO LIBRE

Las micro, pequeñas y medianas empresas (MIPYME) de la región representan una oportunidad de crecimiento importante para el empleo y el desarrollo económico. Sin embargo, el acceso a financiamiento es todavía escaso. Para favorecer una mayor inclusión financiera de este segmento en Brasil, BID Invest suscribió la totalidad de las notas *senior* emitidas por primera vez por el fondo Mercado Crédito Merchant Fundo de Investimento em Direitos Creditórios (FIDC MELI) de Mercado Libre. El monto total de la suscripción es de US\$50 millones en moneda local (reales brasileños).

## MONI

La primera operación de BID Invest con una compañía *Fintech*, consiste en una inversión de hasta US\$ 5 millones que permitirán expandir la cartera de crédito de MONI, que opera en México y Argentina, en los sectores sub-bancarizados y ampliar su oferta de productos para seguir desarrollando el mercado de crédito. Esta operación complementa las iniciativas que está llevando a cabo el Grupo BID para lograr consolidar servicios financieros más inclusivos en la región.

En Argentina, donde la empresa ha otorgado más de 500 mil préstamos, sus productos incluyen créditos de hasta seis meses de plazo y el pago de servicios y de compras a través del comercio electrónico a través de su plataforma digital.

## CABIFY

Este proyecto es la primera incursión de BID Invest en apoyo a modelos de negocios digitales innovadores, que están creando disrupción en el sector de movilidad urbana. El financiamiento asciende a US\$70 millones para el crecimiento de Cabify en la región de América Latina y el Caribe (ALC) e incorpora la movilización de fondos procedentes de *Blue like an Orange Sustainable Capital*.

El financiamiento se utilizará para aumentar las opciones de servicios ofrecidos a consumidores y empresas, la optimización de la calidad del servicio y el fomento de la innovación, incluyendo el desarrollo de una plataforma de pagos digitales. Asimismo, el financiamiento apoyará un plan para mejorar las condiciones de empleo de los conductores que aumente su inclusión financiera y ayude en la obtención de beneficios sociales.

# TRANSPORTE



## TRANSPORTE

---

**La región necesita modernizar sus sistemas de transporte para lograr incrementar su crecimiento.** Según cálculos del BID, la región necesita duplicar sus inversiones en infraestructura durante los próximos 30 años, para pasar de un crecimiento promedio del 2,4% al 5,0%. El desarrollo de infraestructuras de transporte depende de las administraciones públicas pero las limitaciones fiscales, las economías de escala y la necesidad de innovar obligan a que los gobiernos busquen cada vez más asociarse con el sector privado para acometer esta gran inversión.

Contamos con una amplia y larga trayectoria financiando la expansión de infraestructuras de transporte en la región. Apoyamos la construcción y modernización de infraestructuras y servicios de transporte en áreas como puertos, carreteras, aeropuertos, metros y ferrovías. Tenemos la experiencia técnica y los recursos financieros necesarios para garantizar que nuestros proyectos sean sostenibles y tengan un impacto positivo en el desarrollo de la región.

Los proyectos que financiamos se implementan generalmente a través de asociaciones público-privadas (APPs) en las que las empresas privadas asumen los costos iniciales y comparten los riesgos, la responsabilidad de gestión y las potenciales futuras ganancias. El Grupo BID trabaja para que las APPs sean eficientes con un marco regulatorio sólido, un proceso de licitación transparente y una estructura financiera estable. No solo velamos por la viabilidad financiera de cada proyecto, sino también por su impacto social y económico a largo plazo. Consideramos aspectos ambientales y sociales, de igualdad de género, de cambio climático y gobernanza corporativa.

## OPERACIONES DESTACADAS

---

### **ITAPOÁ CONTAINER TERMINAL (BRASIL)**

El proyecto consiste en la expansión de la capacidad de muelle y la playa de contenedores de la Terminal Portuaria de Contenedores de Itapoá, ubicada en el estado de Santa Catarina, Brasil. La infraestructura portuaria existente en Itapoá ha estado operando por encima de su capacidad durante los últimos dos años, por lo que la expansión le permitirá adecuarse a las condiciones de mercado actuales y servir a la región con mayor eficiencia.

El financiamiento de BID Invest asciende a 150 millones de reales brasileños (BRL 150.000.000).

### **TERMINAL PUERTO POSORJA (ECUADOR)**

BID Invest aprobó un paquete de financiamiento para la construcción, operación y mantenimiento de la primera fase del Puerto de Posorja, en Ecuador.



La nueva terminal, que en su primera fase tendrá una capacidad estimada de 750.000 TEU, compensará las limitaciones de expansión y carga de Guayaquil, el principal puerto de Ecuador. La ubicación de Posorja, más cerca de la zona de libre acceso del mar, disminuirá el tiempo medio de tránsito y ofrecerá un calado más profundo (16,5 metros). Una vez terminado el nuevo puerto podrán operar buques de hasta 15.000 TEU. La actividad de esta nueva infraestructura generará, además, más de 480 puestos de trabajo permanentes.

El paquete financiero de BID Invest se divide en un préstamo de US\$147 millones y la movilización de recursos de otros inversionistas de US\$230 millones, de los cuales US\$50 millones proceden del Fondo Chino para la Cofinanciación de las Américas. BID Invest ofrece financiación a largo plazo de 15 años, que no está disponible en Ecuador y que es necesaria para asegurar la sostenibilidad financiera del proyecto.

### **CONECTIVIDAD VIAL - RUTA DEL CACAO S.A.S. (COLOMBIA)**

El proyecto tiene un costo aproximado de 1,7 mil millones de pesos colombianos y es parte de la segunda ola del programa 4G, adjudicado por la Agencia Nacional de Infraestructura (ANI) de Colombia, para mejorar la conectividad vial en el país a través de asociaciones público-privadas. Esta concesión vial se ejecutará en un plazo de entre 25 y 29 años, tiene una longitud de 190,3 kilómetros e incluye la construcción de 16 puentes, dos viaductos, cinco estaciones de peaje y dos túneles.

La participación de BID Invest ha sido esencial para completar el financiamiento, debido a los límites del mercado financiero bancario local y al tamaño de las inversiones y a la concentración de cartera en el sector de concesiones viales. BID Invest ha trabajado junto con la Financiera de Desarrollo Nacional (FDN) en el desarrollo de una línea de fondeo en moneda local, que permite proveer pesos colombianos a proyectos de infraestructura.

# INSTITUCIONES FINANCIERAS



# INSTITUCIONES FINANCIERAS

---

**Las fallas de mercado del sistema financiero en la región son considerables y afectan su capacidad de asignación eficiente de recursos.** Dichas fallas son significativas en términos de profundidad, acceso a servicios financieros y eficiencia. El sistema financiero en América Latina y el Caribe carece de profundidad, lo que se traduce en una oferta insuficiente de financiamiento, sobre todo de largo plazo, para las inversiones necesarias en la región. El acceso de empresas y particulares a servicios y productos financieros es limitado lo que provoca que muchos proyectos considerados bancables no lleguen a financiarse y que partes importantes de la población queden excluidas de los servicios financieros en general. Adicionalmente, la eficiencia en la provisión de productos y servicios es baja, por lo que el costo del acceso al financiamiento es elevado. Por último, las asimetrías y costos de información que dificultan la innovación y la inclusión financiera reducen la oferta de servicios bancarios.

En este escenario, en ALC la proporción de adultos que posee una cuenta bancaria es ahora del 55%, representando una mejora con relación al 2011 cuando alcanzaba el 39,4%. pero todavía queda mucho por hacer para lograr sistemas financieros inclusivos que contribuyan a una asignación de recursos más equitativa, permitiendo realizar inversiones con beneficios en el desarrollo económico, en la creación de empleo y en la reducción de la vulnerabilidad; llegando de esta manera a todos los sectores de la economía.

BID Invest enfoca sus esfuerzos en promover una mayor eficiencia de los sistemas financieros de la región en asociación con bancos e instituciones financieras especializadas (por ejemplo, cooperativas, *fintechs*, compañías de arrendamiento y factoraje, etc.), El objetivo es contribuir a reducir las brechas de financiamiento hacia sectores prioritarios tales como la MIPYME, los proyectos verdes, el comercio exterior, la vivienda asequible, entre otros.

No solo velamos por la viabilidad financiera de cada proyecto, sino también por su impacto social y económico a largo plazo. Consideramos aspectos ambientales y sociales, de igualdad de género, de cambio climático y gobernanza corporativa.

Durante 2018, el Equipo de Instituciones Financieras (IF) se enfocó en el desarrollo e implementación de su plan de acción que se aprobó en mayo de 2018. Siguiendo los 3 pilares del plan de acción, logró alcanzar US\$948 millones en aprobaciones a través de 31 transacciones, de las cuales el 57% del monto total se encontraban en países de C&D y cerca del 4% en países S&I. El DELTA promedio para las FIs fue de 8,4, un 18% más que el 7,1 en 2017.

Los proyectos aprobados en 2018 se enfocaron en el financiamiento de iniciativas con impacto en MIPYME (77%), Género

(28%) y Clima (10%). Se logró movilizar US\$170 millones en 6 transacciones. Adicionalmente, se aprobaron nueva nuevas líneas de TFFP por un total de US\$91 millones, y contribuyó a los desembolsos de TFFP que ascendieron a US\$1,047MM.

## OPERACIONES DESTACADAS

---

### **BANCO G&T CONTINENTAL (GUATEMALA)**

BID Invest firmó un préstamo subordinado de US\$75 millones con Banco G&T Continental de Guatemala. El objetivo del proyecto es incrementar el financiamiento a pequeñas y medianas empresas (PYME), con especial énfasis en empresas lideradas por mujeres. El préstamo permite a Banco G&T Continental crecer en el segmento PYME y apoyar el proceso de diversificación de cartera.

Las PYME representan un grupo considerable de la economía de Guatemala, alcanzando aproximadamente un 90% del total de empresas activas registradas en el país. No obstante, en la actualidad enfrentan restricciones crediticias y un acceso limitado a productos y servicios financieros.

BID Invest también apoyará a Banco G&T Continental con servicios de asesoría, acompañándolo en el desarrollo de una propuesta de valor integral para empresas lideradas por mujeres. Adicionalmente, esta asesoría contribuirá a los esfuerzos para apoyar las prácticas de inclusión e igualdad de género en la gestión del talento del banco.

### **BICE (ARGENTINA)**

BID Invest estructuró y suscribió con BICE (Banco de Inversión y Comercio Exterior) de Argentina la emisión de un Bono Sostenible por US\$30 millones que fue el primero bono temático calificado como sostenible en Argentina y Sudamérica. Además, fue la emisión que contribuyó a un mayor número de Objetivos de Desarrollo Sostenible (SDGs, por sus siglas en inglés) en América Latina y el Caribe.

La emisión está dirigida a reforzar la inclusión financiera y el desarrollo productivo. Dentro de la cartera de proyectos de BICE, se han identificado siete SDGs a los que BICE podría contribuir, de los 17 que incluye el listado de la Organización de Naciones Unidas: Fin de la pobreza (No. 1), Igualdad de género (No. 5), Energía asequible y no contaminante (No. 7), Trabajo decente y crecimiento económico (No. 8), Industria, innovación e infraestructura (No. 9), Reducción de la desigualdad (No. 10) y Acción por el clima (No. 13). El uso de los fondos está dirigido a incrementar la cartera de préstamos en BICE para proyectos que cumplen con al menos uno de los siete SDGs identificados.

## **BANCO PICHINCHA (PERÚ)**

BID Invest estructuró y suscribió un bono subordinado emitido por Banco Pichincha Perú por US\$13 millones a 10 años. Se trata del primer bono social en Perú y el primero de un banco privado en América Latina. Esta emisión está dirigida a fortalecer el empoderamiento de la mujer a través de microfinanzas y a financiar el capital de trabajo y el mejoramiento de viviendas a micro y pequeña empresa.

Este bono puede contribuir a seis Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de la Organización de Naciones Unidas: Fin de la pobreza (No. 1), Igualdad de género (No. 5), Trabajo decente y crecimiento económico (No. 8), Industria, innovación e infraestructura (No. 9), Reducción de la desigualdad (No. 10) y Ciudades y comunidades sostenibles (No. 11).



**SERVICIOS DE ASESORÍA  
Y FINANCIAMIENTO  
MIXTO**



## SERVICIOS DE ASESORÍA Y FINANCIAMIENTO MIXTO

---

En 2018, los Servicios de Asesoría y el Financiamiento Mixto continuaron impulsando la agenda de impacto para BID Invest, al respaldar su enfoque estratégico en la promoción de mejores proyectos, mejor actividad de originación y mejores mercados. En 2018, el equipo de Servicios de Asesoría y Financiamiento Mixto entregó su programa operacional más grande y completo hasta la fecha, con 48 nuevos compromisos de servicios de asesoría con clientes (32 en clima, 14 en género y dos en PPP). Los servicios de asesoría ayudaron a BID Invest a superar su objetivo de género con el 19% de las operaciones aprobadas en 2018 que incluyeron un componente de género.

El equipo también contribuyó a expandir y diversificar las finanzas climáticas de BID Invest, desde un enfoque tradicional en el sector energía hasta nuevos sectores y nuevas geografías, con una fuerte concentración en países más pequeños. Durante 2018, se invirtieron recursos de financiamiento mixto en cinco proyectos con un índice de movilización de 1x9 y un DELTA promedio de 9,0. Más allá de su trabajo fortaleciendo la propuesta de valor no financiera de BID Invest, se realizaron importantes esfuerzos por concretar un importante programa de conocimiento e influencia y lograron alcanzar importantes hitos de recaudación de fondos y asociaciones.

## OTROS HITOS

---

BID Invest fue un socio estratégico para el W20, donde nuestros esfuerzos lograron un gran nivel de influencia que se tradujo en las resoluciones del G20. Nuestro éxito en impulsar la agenda de Género ahora se ve reforzado por el mandato de ampliar el trabajo de igualdad de género a través del desarrollo de un plan de acción de diversidad e inclusión.

BID Invest fue acreditado en Green Climate Fund, la primera acreditación de BID Invest en un fondo multilateral, y también obtuvo fondos para actividades de capital natural para expandir nuestra experiencia con el cambio climático a otras áreas de sostenibilidad ambiental. Para ampliar nuestro alcance, BID Invest organizó la primera edición de Think Sustainable Network, una red de socios financieros comprometidos con el financiamiento sostenible.

BID Invest desarrolló el Programa de Eficiencia Energética y Energía Renovable para países del Caribe. A través de esta iniciativa, BID Invest ofrece asistencia técnica y un proceso de financiación agilizado para resolver las barreras que el sector privado enfrenta en la implementación de este tipo de proyectos.

BID Invest estableció un diálogo con el Banco de Desarrollo del Caribe para apoyar las APP en el Caribe y logró obtener fondos del Acelerador del NDC y del Gobierno de España para ampliar sus actividades en asociación con la unidad de APP del BID.

# MOVILIZACIÓN DE RECURSOS



## MOVILIZACIÓN DE RECURSOS

---

Vivimos un contexto en el que desde diferentes corrientes existe un permanente llamado por maximizar las finanzas para el desarrollo. Se vio en Addis Ababa, donde se pidió a los bancos multilaterales de desarrollo que intensifiquen sus esfuerzos para movilizar recursos externos a fin de cumplir los Objetivos de Desarrollo Sostenible. Asimismo, en Busan se recibió el mandato por el cual la Junta de Gobernadores pidió el aumento de la capacidad del Grupo BID para movilizar fuentes de terceros con el fin de cumplir con los objetivos de desarrollo contemplados en el periodo antes de la consolidación de las actividades del sector privado del Grupo BID en 2016, algo similar a lo que recibió el mandato de Mendoza: movilización para convertirse en uno de los pilares de la estrategia institucional del Grupo BID.

Para cumplir con este mandato de desarrollo, BID Invest realiza las siguientes acciones:

- Implementar una combinación de soluciones financieras tradicionales e innovadoras. La movilización de capital se combina con servicios de asesoría y análisis para maximizar nuestro impacto de desarrollo en la región.
- Aprovechar sus recursos para alcanzar un mayor impacto.
- Acceder a nuevos bolsillos de liquidez para cerrar la brecha de financiamiento.
- Desarrollar nuevos productos y plataformas para atraer nuevos inversionistas a la región y a nuestros clientes.

## EXPERIENCIA INSTITUCIONAL

---

Nuestra experiencia consiste en reunir los proyectos de mayor impacto para el desarrollo de ALC con los inversores adecuados para adaptarse a diferentes horizontes temporales, prioridades sectoriales, apetito por el riesgo y expectativas de rendimiento.

Nos asociamos con una gama de actores sólidos del mercado, que incluyen:

- Bancos comerciales internacionales
- Bancos comerciales regionales
- Inversores institucionales como compañías de seguros y fondos de pensiones
- Inversores de impacto social
- Fondos de capital soberanos
- Compañías de seguros
- Otras instituciones de desarrollo

## RESULTADOS 2018

En 2018, BID Invest movilizó US\$1.053 millones de inversionistas. Aproximadamente la mitad de este monto se relacionó con proyectos de infraestructura (US\$568 millones) y el restante fue de US\$330 millones en proyectos de instituciones financieras, incluido el TFFP y US\$155 millones en transacciones corporativas, incluida la financiación de la cadena de suministro.

Movilización Core (US\$ millones)	
	Resultado
Corporativos	157,7
Instituciones Financieras	168,8
Infraestructura y Energía	567,8
TFFP	162,0

Respecto al número de transacciones, en 2018 se realizaron 31 proyectos en comparación a 29 en 2017, lo que denota un mayor volumen de transacciones más pequeñas. La actividad de movilización se vio afectada por retrasos en el cierre de transacciones importantes por condiciones de mercado y preferencia de los clientes.

En 2018, por primera vez BID Invest utilizó coberturas de compañías de seguros (UCPP) para distribuir el riesgo a terceros. Así mismo, por primera vez se utilizó una venta de cartera en el mercado secundario para contribuir a administrar eficientemente la gestión de límites en el futuro.

A través de los bonos B del proyecto del Naranjal del Litoral, BID Invest continuó innovando, adaptando la estructura que tenía un tramo *senior* a un tramo subordinado.

Finalmente, en 2018, BID Invest ejecutó el acuerdo marco de cofinanciamiento con *Blue Like an Orange* (BLAO), un fondo privado que se creó exclusivamente con el propósito de cofinanciar transacciones de deuda *mezzanine* con BID Invest. En diciembre de 2018 se cerraron las primeras dos transacciones con la participación de BLAO: Cabify y Produbanco (deuda subordinada).

## BONOS B: ESTRUCTURA FINANCIERA PARA EL DESARROLLO

---

El Bono B, desarrollado por el Grupo BID, es un producto diseñado para atraer la participación de inversionistas institucionales a proyectos complejos de infraestructura, a través de la titularización de la deuda del proyecto y la colocación de emisiones en mercados privados. BID Invest puede desarrollar mercados de capital verde movilizandofondos de inversionistas institucionales hacia activos de infraestructura y energía renovable en América Latina, con estructuras y métodos de distribución innovadores.

La primera estructura financiera de este tipo llevada a cabo por el Grupo BID fue la central hidroeléctrica Reventazón en Costa Rica en 2013, luego la estructura se replicó en marzo de 2017 en la transacción del proyecto eólico Campo Palomas en Uruguay.

En enero de 2018, el segundo Bono B verde en el sector energético llegó cuando se refinanció parte de la deuda de la planta solar fotovoltaica La Jacinta con un bono B de US\$61,7 millones. El Bono B recibió una certificación de bonos verdes de DNV-GL y la calificación internacional Baa3 de Moody's.

Recientemente, hemos ampliado esta estructura con otro bono en el mercado que incluye un innovador Bono B subordinado en el sector de energía renovable en Uruguay: El Naranjal y Del Litoral. Esta transacción es la primera estructura dual de Bonos B cerrada en el Grupo BID con un tramo *senior* y un tramo *mezzanine*.

Somos conscientes de que nuestro capital no es suficiente para satisfacer las necesidades de la región, por lo que expandir las fronteras de la movilización es una parte clave de nuestra estrategia.

---

# 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 2018, seguimos agregando 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.

### Semana de la Sostenibilidad

BID Invest adoptó la Semana de la Sostenibilidad como su principal evento corporativo en 2018. El evento sirve como una plataforma para que BID Invest muestre las áreas de innovación y liderazgo en sostenibilidad. Si bien tradicionalmente el evento se enfocó en las instituciones financieras y el gobierno corporativo, la nueva visión incorporó una perspectiva amplia de la cartera, prestando igual atención a las instituciones financieras, la infraestructura y los agronegocios.

Nuestro Simposio de Gobierno Corporativo amplió su énfasis para incluir los desafíos más apremiantes y complejos de gobierno corporativo de las compañías en la región, y abordando aspectos importantes para las empresas familiares. La Semana de la Sostenibilidad alcanzó récords de asistencia con 273 participantes en los Talleres de Gestión Social y del Medioambiente durante la primera mitad de la semana, y 150 participantes en el Simposio de Gobernanza Corporativa en la segunda mitad. Un total de 423 participantes de 235 empresas estuvieron representados, entre clientes existentes y potenciales.

### Fortalecimiento de estándares voluntarios en el sector financiero

Los esfuerzos de BID Invest para fortalecer la gestión ambiental y social en el sector financiero de Paraguay pagaron dividendos este año. Lo que comenzó en 2013 con varios bancos clientes para establecer una mesa redonda sobre finanzas sostenibles junto con FMO, finalizó en 2018 con 14 bancos que cubren más de 90% del mercado de préstamos privados del sector privado. Las normas que ayudamos a establecer a través de nuestros tres bancos clientes ya habían sido adoptadas por el sector en general.

El Banco Central de Paraguay llevó estos esfuerzos un paso más allá al adoptar a finales de 2018 una nota de orientación sobre la gestión social y ambiental para el sector financiero. Esta legislación convirtió lo que había comenzado como una iniciativa voluntaria en un estándar sectorial, colocando a Paraguay entre un grupo selecto de países que han establecido una estrategia para

regular y alentar el financiamiento sostenible a nivel nacional. BID Invest continuará trabajando con Paraguay y está explorando otras iniciativas de país en otros puntos de la región.

## Mejorando la gestión de riesgo en la gobernanza corporativa

Nuestra metodología de evaluación de la gobernanza corporativa fue mejorada para combinar un enfoque de riesgo con eficiencia y la posibilidad de un enfoque a la medida. El proceso de evaluación permite al personal de BID Invest determinar si un cliente potencial cumple parámetros adecuados, identificar desafíos específicos en la gobernanza corporativa, y determinar mejoras que BID Invest pudiera recomendar. La nueva metodología, que incluye cuestionarios basados en web y herramientas para diferentes tipos de clientes, fue incorporada por completo en el proceso de inversión de BID Invest, con capacitación para el personal y la implementación de directrices.

## Promoviendo el desarrollo de la gobernanza corporativa y el efecto de la demostración

BID Invest ha aprobado un programa de gobernanza corporativa y de servicios de asesoría específicamente para impulsar prácticas de gobernanza en América Latina y el Caribe, con el objetivo final de fortalecer el clima de negocios mediante la promoción de valores éticos, aumentar la transparencia, mejorar la confianza e impulsar la responsabilidad social corporativa. El programa promueve que las compañías que implementan buenas prácticas de gobernanza corporativa tienen estándares más altos para la independencia del directorio y el profesionalismo, junto con mejores procesos y controles para la toma de decisiones. Esto los hace estar mejor equipados para manejar un entorno de negocios cada vez más complejo. El programa incluye apoyo directo para la gobernanza corporativa a las compañías del sector privado y las iniciativas de construcción de capacidad, además de acciones específicamente enfocadas en naciones pequeñas e insulares.

## Estrategia Global

En 2018, BID Invest asumió el importante rol de presidir el grupo de trabajo administra el Marco de Desarrollo de Gobernanza Corporativa - CGDF, una 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.

---

# 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 de forma constante, apoyándose 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 organización multilateral que está creciendo y evolucionando continuamente.

## **ASENTAMOS NUESTRA NUEVA MARCA COMERCIAL**

---

**2018 ha sido un año importante para el asentamiento de nuestra nueva marca comercial, que cada día es más reconocida en toda la región.**

Nuestra 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 innovadoras y expandiendo nuestra presencia en los 26 países de la región que opera el Grupo BID.



## Presencia regional

En 2017, establecimos un plan de presencia regional para acercarnos más a nuestros clientes, comprender mejor los mercados y mejorar la calidad y entrega de nuestros productos. Así, **2018 ha sido un año clave de expansión para BID Invest**: hemos alcanzado 24% de empleados basados en la región, con un énfasis especial de crecimiento en países como Guatemala, Guyana, Surinam, Belice y Trinidad y Tobago, donde no contábamos, donde no contábamos con presencia previa.

Nuestra sede central está ubicada en Washington, D.C. Allí se encuentra también nuestro centro de planificación estratégica, encargado de todas las funciones administrativas y financieras, y desde donde se toman las decisiones de alto nivel.

Nuestras oficinas de país funcionan como punto de contacto principal con los clientes, y nuestros centros regionales, los cuales 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 en países como Argentina, Colombia, Panamá y Jamaica.

También expandimos nuestra presencia en el terreno a 25 países en la región, de los 26 en los que opera el Grupo BID. Este es un incremento frente a los 15 países en los que veníamos trabajando en 2016.



### 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.



## 100% Comprometidos con la Igualdad 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.

A fines de 2017 recibimos el nivel 'Assess' de la Certificación EDGE, uniéndonos 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.

Adicionalmente, en 2018 fue de gran impacto la campaña "100% Comprometidos con la Equidad de Género", lanzada a nivel Grupo BID para aumentar la inclusión y disminuir la brecha de género en América Latina y el Caribe. A través de esta campaña 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.



Comprometidos  
con la igualdad  
de género.





## Invertimos en Talento

Una cultura robusta la hacen los equipos. Por ello, 2018 fue un año muy intenso en el plan de contrataciones, priorizando la calidad e incorporando una fuerza laboral excepcionalmente talentosa, diversa, alineada y descentralizada. A fines de 2018, todos los roles de liderazgo de BID Invest habían quedado cubiertos. El capital humano ha crecido en línea con las necesidades comerciales y, a fines de 2018, el 24% del personal estaba basado en la región.



También en 2018 se puso en marcha la segunda edición del programa **“Crea Tu Futuro”**, destinado a captar jóvenes motivados por contribuir al desarrollo sostenible de la región y abordar los desafíos del mañana, para trabajar con nosotros en BID Invest.

Este programa tiene una duración de 36 meses y permite que los jóvenes realicen dos rotaciones de unos 18 meses cada una en Washington, D.C. y/o en cualquiera de las 26 representaciones en la región.





## La inclusión comienza por nosotros

BID Invest está comprometido con ser un lugar de trabajo accesible y sin barreras para todos en respuesta a la Estrategia de Capital Humano 2020 y a su mandato de incorporar a la fuerza laboral los grupos menos representados, entre ellos personas con discapacidad del Grupo BID.

En 2018, BID Invest se sumó a la iniciativa BID Accesible, integrando a su primer pasante con discapacidad, quien investigó las condiciones de inclusión laboral de personas con discapacidades en un grupo de países miembros y presentó sus conclusiones a un grupo de líderes y colegas denominado *The World of Disability: How it impact us?*



Kathryn Kaufman, directora general de Asuntos Globales de Mujeres en OPIC; Gema Sacristán, directora general de Negocio de BID Invest; y Susana Balbo, presidenta del W20, lanzaron el Fondo Mujer en la Cumbre 2018 del W20.

## IMPACTO COMUNICACIONAL

En el área de comunicación, BID Invest tuvo una destacada presencia en medios tradicionales y digitales -redes sociales y blog corporativo- para continuar posicionando a la institución como un socio financiero de elección para el sector privado en América Latina y el Caribe.

BID Invest obtuvo más de 1.200 menciones y 69 entrevistas y artículos de opinión en medios nacionales e internacionales (en comparación con 700 menciones y 29 entrevistas y artículos de opinión colocados en 2017). Asimismo, el equipo gerencial y los jefes de división de BID Invest recibieron capacitación para fortalecer técnicas de entrevistas con medios.

También se impulsaron 15 campañas digitales para promover eventos donde BID Invest participó activamente o fue patrocinador, así como un número creciente de productos de conocimiento. Estos esfuerzos resultaron en más de 24.000 suscriptores de correo electrónico, lo cual representó un crecimiento de 17% respecto a 2017, y los suscriptores del blog corporativo de BID Invest aumentaron en un 19% hasta alcanzar los 4.577. Más de 80 gerentes y personal de BID Invest recibieron capacitación para gestionar su presencia en redes sociales, priorizando LinkedIn y Twitter.

Por último, el Informe Anual de BID Invest 2017 fue lanzado en la Reunión Anual 2018 y promovido a través de una campaña digital que resultó en más de 1.000 suscriptores a la base de datos.



James P. Scriven, gerente general de BID Invest, y Taimur Ahmad, gerente general de *LatinFinance*.

## RECONOCIMIENTO A NUESTRA LABOR

En 2018 la revista *LatinFinance* eligió a BID Invest como la institución financiera multilateral líder del año. Este premio reconoce los esfuerzos de estos tres últimos años por construir un modelo de negocios exitoso, enfocado en las necesidades de nuestros clientes.

## PREMIOS A NUESTRAS OPERACIONES

A lo largo de 2018, BID Invest recibió 13 reconocimientos a su labor, que resaltan su compromiso con los negocios de América Latina y el Caribe. BID Invest financia empresas y proyectos sostenibles para que alcancen resultados financieros y maximicen el desarrollo económico, social y medioambiental en la región.

<b>Cliente</b>	<b>Aela</b>
Medio	PFI
Categoría	Energy Renewable Deal of the Year
Awards	<b>IFR Awards 2018</b>
<b>Proyecto</b>	<b>Aela</b>
Medio	IJ Global
Categoría	Latin America Onshore Wind Deal of the Year 2018
<b>Proyecto</b>	<b>El Corti</b>
Medio	Bonds and Loans
Categoría	Power Finance Deal of the Year
Awards	<b>Deals of the Year 2018</b>
<b>Proyecto</b>	<b>Campo Palomas</b>
Medio	Bonds and Loans
Categoría	Project Finance Deal of the Year
Awards	<b>Deals of the Year 2018</b>
<b>Proyecto</b>	<b>Pirapora</b>
Medio	IJ Global
Categoría	Latin America Multisource Financing Deal of the Year
Awards	<b>Deals of the Year 2018</b>
<b>Proyecto</b>	<b>Solem Solar PV Complex</b>
Medio	IJ Global
Categoría	Latin America Solar Deal of the Year
Awards	<b>Deals of the Year 2018</b>
<b>Proyecto</b>	<b>Solem Solar PV Complex</b>
Medio	MIREC
Categoría	Best Renewable Energy Collaboration
Awards	<b>Projects of the Year 2018</b>

<b>Proyecto</b>	<b>Villanueva</b>
Medio	PFI
Categoría	Project of the Year
Awards	<b>Projects of the Year 2018</b>
<b>Proyecto</b>	<b>Melo-Tacuarembó</b>
Medio	The Banker
Categoría	Best Green Finance Operation
Awards	<b>Deals of the Year 2018</b>
<b>Proyecto</b>	<b>Melo-Tacuarembó</b>
Medio	IJ Global
Categoría	Latin America Transmission and Distribution Deal of the Year
Awards	<b>Deals of the Year 2018</b>
<b>Proyecto</b>	<b>Sergipe</b>
Medio	Latin Finance
Categoría	Best Financing Innovation of the Year
Awards	<b>Best Deals of the Year 2018</b>
<b>Proyecto</b>	<b>Sergipe</b>
Medio	Latin Finance
Categoría	Best Bond and Best Infrastructure Financing-Brazil
Awards	<b>2018 Project &amp; Infrastructure Finance Awards</b>
<b>Proyecto</b>	<b>Renova</b>
Medio	Bonds and Loans
Categoría	Natural Resources Finance Deal of the Year
Awards	<b>Deals of the Year 2018</b>

---

# Operaciones en 2018

---



**Miles de dólares**

Préstamos			
País	Nombre	Sector	Monto
Argentina	Envision Argentina	Energía	\$16.102
	Envision Argentina II	Energía	\$2.421
	Envision Argentina III	Energía	\$11.476
	Parque Eólico Arauco	Energía	\$34.000
	Renovar IV		
	Acuerdo con Banco Ciudad para el financiamiento de proyectos verdes	Mercados financieros	\$50.000
	Acuerdo de financiamiento para Agronegocios con Banco Patagonia	Mercados financieros	\$50.000
	PCR	Industria	\$50.000
Moni Online - Banco digital para los no bancarizados	Ciencia y tecnología	\$3.000	
Belice	BSI-ASR	Agricultura y desarrollo rural	\$10.000
Bolivia	PTI Bolivia	Ciencia y tecnología	\$45.000
	Companex	Comercio	\$5.000
Brasil	Delta Sucrenergia	Agricultura y desarrollo rural	\$70.000
	Sociedad de microfinanzas Omni	Mercados financieros	\$25.784
	Eliane S.A.	Industria	\$25.000
	3PP / Cabo Telecom	Ciencia y tecnología	\$31.135
	Terminal de contenedores de Itapoa	Transporte	\$36.274
	Brookfield - BRK/RMR W&S proyecto en Recife	Agua y saneamiento	\$87.178
Chile	Acuerdo de financiamiento verde a PYME con Banagro	Mercados financieros	\$3.000
	Acuerdo de Financiamiento a PYME con Primus Capital	Mercados financieros	\$10.000
	Telefónica Movistar financiamiento de dispositivos en Chile	Ciencia y tecnología	\$100.00
Colombia	Banco Mundo Mujer: Financiamiento Productivo para Microempresarios en Colombia	Mercados financieros	\$20.000
	Finanzauto Inclusión Financiera	Mercados financieros	\$15.000
	Autopista al Mar 1	Transporte	\$166.380
	Ruta del Cacao 4G Toll Road	Transporte	\$133.302
Costa Rica	Edificio del Campus de la Universidad Texas Tech en Costa Rica	Educación	\$12.067
	Alianza con Desyfin para Arrendamiento y factoraje de PYME en Costa Rica	Mercados financieros	\$5.000



**Miles de dólares**

Préstamos			
País	Nombre	Sector	Monto
Costa Rica	Telefónica Movistar financiamiento de dispositivos en Costa Rica	Ciencia y tecnología	\$14.000
	Fairfield Alajuela	Turismo sostenible	\$5.000
Ecuador	Banco Bolivariano	Mercados financieros	\$30.000
	Banco Pichincha bono verde	Mercados financieros	\$50.000
	Produbanco	Mercados financieros	\$27.000
	Telefónica Movistar financiamiento de dispositivos en Ecuador	Ciencia y tecnología	\$50.000
	Mavesa	Transporte	\$20.000
	Puerto Posorja	Transporte	\$200.000
	Interagua préstamos corporativo	Agua y saneamiento	\$10.000
El Salvador	Capella proyecto solar	Energía	\$30.000
Guatemala	Banco G&T Continental Acuerdo de financiamiento a PYME	Mercados financieros	\$75.000
	Banco Industrial DPR - apoyo a la financiación de viviendas y microempresas	Mercados financieros	\$80.000
	Telefónica Movistar financiamiento de dispositivos en Guatemala	Ciencia y tecnología	\$5.000
Haití	BUH Acuerdo PYME	Mercados financieros	\$5.000
	Plastech	Industria	\$10.000
México	Conejos Solar PV	Energía	\$18.200
	Navojoa Solar PV	Energía	\$30.000
	Xoxocotla Solar PV	Energía	\$18.900
	Crédito Real: Acuerdo de Financiamiento con PYME lideradas por mujeres	Mercados financieros	\$50.000
	CEMEX	Industria	\$52.018
	Genomma Lab	Industria	\$65.663
	Prolec	Industria	\$16.000
	Xignux	Industria	\$21.419
	ALTAN	Ciencia y tecnología	\$50.000
	Procsa II	Desarrollo urbano y vivienda	\$8.049
	Servicios y Financiamiento Agrícola (Sefia)	Mercados financieros	\$2000
Nicaragua	Banco de la Producción SA: Acceso a eficiencia energética y energía renovable para PYME	Desarrollo de empresas privadas y PYME	\$20.000
Panamá	Banvivienda: Sociedad de Financiamiento Agrícola	Mercados financieros	\$25.000
	Alianza para el financiamiento de mujeres y mujeres de Global Bank	Mercados financieros	\$60.000

Miles de dólares

Préstamos			
País	Nombre	Sector	Monto
Panamá	Telefónica Movistar financiamiento de dispositivos en Panamá	Ciencia y tecnología	\$5.000
	Hotel La Compañía	Turismo sostenible	\$16.100
Paraguay	Agrofertil	Agricultura y desarrollo rural	\$30.000
	Asociación Regional de Financiamiento de Agronegocios	Mercados financieros	\$50.000
	Sociedad de financiación de PYME Bancop	Mercados financieros	\$9.626
Perú	Agrícola Pampa Baja S.A.C.	Agricultura y desarrollo rural	\$25.000
	BanBif: Alianza Verde	Mercados financieros	\$25.000
Regional	CMI - Alimentos	Agricultura y desarrollo rural	\$100.000
	San Miguel	Agricultura y desarrollo rural	\$27.500
	Programa de Inversión en el Segundo Circuito del SIEPAC	Energía	\$133.518
	Fondo de Inversión Península	Desarrollo de empresas privadas y PYME	\$60.000
	Cabify	Ciencia y tecnología	\$40.000
Uruguay	El Naranjal y Del Litoral - A/B bono y préstamo subordinado	Energía	\$12.500
			<b>\$2.599.614</b>

## Miles de dólares

Garantías			
País	Nombre	Sector	Monto
Brasil	Serra da Babilônia proyecto de energía eólica	Energía	\$66.297
México	Desarrollo urbano y vivienda	Desarrollo urbano y vivienda	\$13.525
Perú	Acceso crediticio	Mercados financieros	\$5.000
	Cooperativa de ahorro y crédito Pacífico	Mercados financieros	\$10.000
Trinidad & Tobago	BID Invest apoya el financiamiento de vivienda social en Trinidad y Tobago	Mercados financieros	\$29.430
			<b>\$124.252</b>

Inversiones de capital			
País	Nombre	Sector	Monto
Argentina	Moni Online - Banco digital para los no bancarizados	Ciencia y tecnología	\$2.000
Brasil	Stratus Capital Partners III	Mercados financieros	\$10.000
Perú	Internet para Todos	Ciencia y tecnología	\$18.000
Regional	Fondo Riverwood para América Latina	Desarrollo de empresas privadas y PYME	\$10.000
	Afluenta - P2P Network	Ciencia y tecnología	\$3.000
			<b>\$43.000</b>

Títulos de deuda			
País	Nombre	Sector	Monto
Argentina	BICE Bono sostenible	Mercados financieros	\$30.000
Brasil	Patria Fondo de crédito estructurado	Mercados financieros	\$40.000
	Mercado Crédito: DCM #5	Ciencia y tecnología	\$50.000
El Salvador	DPR Fedecrédito	Mercados financieros	\$15.000
Guatemala	Banco Industrial DPR - apoyo a la financiación de viviendas y microempresa	Mercados financieros	\$40.000
Perú	Banco Financiero Perú	Mercados financieros	\$13.000
Regional	Millicom Colocación Privada	Ciencia y tecnología	\$50.000
Uruguay	Bonos y préstamos subordinados de El Naranjal y Del Litoral	Energía	\$5.418
			<b>\$243.418</b>

## Miles de dólares

Programa TFFP - Préstamos		
País	Nombre	Monto
Argentina	Banco de Galicia y Buenos Aires - TFFP (AR-L1113)	\$60.790
	Banco de Inversión y Comercio Exterior (BICE) TFFP (AR-L1129)	\$117.683
	Banco Industrial S.A. TFFP (AR-X1019)	\$3.821
	Banco Macro S.A. - TFFP (AR-L1114)	\$15.913
	Banco Supervielle S.A. - TFFP (AR-L1093)	\$26.219
	Banco Comafi TFFP Line	\$5.650
	BST TFFP Line	\$1.022
Brasil	Banco ABC Brasil S.A. - TFFP Line (BR-X1032)	\$150.000
	Daycoval - TFFP (BR-L1286)	\$9.360
	TFFP-Banco Sofisa (BR-L1283)	\$10.000
Chile	Banco Internacional - TFFP (CH-X1010)	\$15.000
Ecuador	Banco de Guayaquil TFFP (EC-L1028)	\$16.500
	Banco de la Producción, S.A. (PRODUBANCO) (EC-L1024)	\$10.000
	Banco Internacional S.A. - TFFP (EC-L1042)	\$18.000
	TFFP Banco Pacifico (EC-X1013)	\$10.000
El Salvador	Banco Agrícola S.A. - TFFP (ES-L1031)	\$7.000
	Banco Cuscatlan TFFP	\$5.000
	Banco Promerica El Salvador -TFFP (ES-L1060)	\$3.000
Guatemala	Banco G&T Continental - TFFP (GU-L1036)	\$21.000
	Banco Industrial - TFFP (GU-L1041)	\$55.000
	Banco Internacional, S.A. - TFFP (GU-L1061)	\$5.000
	Banco Promerica Guatemala -TFFP (GU-L1066)	\$1.365
Honduras	Banco Atlantida S.A. - TFFP (HO-L1029)	\$20.283
	Banco Del Pais S.A. (Banpais) - TFFP (HO-L1074)	\$25.000
	Banco Ficensa Honduras TFFP (HO-X1023)	\$6.350
Nicaragua	Banco de Finanzas - TFFP (NI-L1031)	\$3.000
Panamá	Banco Aliado S.A. - TFFP (PN-L1030)	\$3.714
	Tower Bank - TFFP (PN-L1065)	\$23.993
Paraguay	Banco Continental S.A.E.C.A. - TFFP (PR-L1053)	\$4.300
	Banco Familiar - TFFP (PR-X1004)	\$6.062
Perú	Banco Interamericano de Finanzas - TFFP (PE-L1029)	\$60.000
		<b>\$720.024</b>

## Miles de dólares

Programa TFFP - Garantías		
País	Nombre	Monto
Argentina	Banco CMF S.A. - TFFP (AR-L1115)	\$1.268
	Banco de Galicia y Buenos Aires - TFFP (AR-L1113)	\$9.000
	Banco Industrial S.A. TFFP (AR-X1019)	\$13.335
	Banco Rio de la Plata S/A - TFFP (AR-L1028)	\$6.717
	Banco Supervielle S.A. - TFFP (AR-L1093)	\$3.325
	Banco Comafi TFFP Line	\$2956
Brasil	Daycoval - TFFP (BR-L1286)	\$31.947
Costa Rica	Banco Lafise Costa Rica - TFFP (CR-L1027)	\$5.000
República Dominicana	Banco de Reservas - TFFP (DR-L1027)	\$72.000
Ecuador	Banco Bolivariano - TFFP (EC-L1034)	\$9.642
El Salvador	Banco Davivienda Salvadoreño, S.A. - TFFP (ES-L1042)	\$21.675
Guatemala	Banco G&T Continental - TFFP (GU-L1036)	\$5.000
	Banco Internacional, S.A. - TFFP (GU-L1061)	\$15.000
Honduras	Banco Ficensa Honduras TFFP (HO-X1023)	\$779
	Banco FICOHSA TFFP (HO-L1012)	\$68.500
	Banhcafe Honduras TFFP (HO-X1022)	\$806
Nicaragua	Banco de Crédito Centroamericano S.A. (BANCENTRO) TFFP (NI-L1019)	\$16.000
	Banco de Finanzas - TFFP (NI-L1031)	\$6.000
	Banco de la Producción S.A. - TFFP (NI-L1028)	\$22.716
	Banco Ficohsa Nicaragua - TFFP Line	\$5.000
Paraguay	Banco Regional S.A. - TFFP (PR-L1038)	\$10.000
Surinam	Finabank Trade Finance Line	\$500
		<b>\$327.167</b>

---

# Gobernanza corporativa

---

Estructura y gerencia



---

# 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 SURINAM SUECIA

SUIZA TRINIDAD Y TOBAGO URUGUAY VENEZUELA





## MISIÓN

---

BID Invest promueve el desarrollo económico de sus países miembros regionales al fomentar el establecimiento, expansión y modernización de empresas del sector privado.

## 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, Finlandia, Francia, Guatemala, Guyana, Haití, Honduras, Israel, Italia, Jamaica, Japón, México, Nicaragua, Noruega, Panamá, Países Bajos, Paraguay, Perú, Portugal, República Dominicana, Surinam, Suecia, Suiza, Trinidad y Tobago, Uruguay y Venezuela.

## MANDATO

---

BID Invest, guiándose por los principios de fortalecimiento de la efectividad en el desarrollo, el aporte al desarrollo y la adicionalidad, y maximizando el uso eficiente de los recursos y las sinergias entre las actividades con el sector público y privado del Grupo BID, lleva a cabo toda la gama de operaciones sin garantía soberana del Grupo BID (incluyendo con empresas estatales y excluyendo las operaciones con gobiernos subnacionales).

## ASAMBLEA DE GOBERNADORES

---

Todas las facultades de BID Invest 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 BID Invest 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, incluidos el número y las responsabilidades generales de los principales cargos administrativos y profesionales, y aprueba el presupuesto de la institución. Los 13 directores ejecutivos y 13 directores ejecutivos suplentes se desempeñan por períodos de tres años y representan a uno o más de los países miembros.

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 BID Invest, dos personas de entre los directores que representan a los países en desarrollo de la región que son miembros de BID Invest, y una persona de entre los directores que representan a otros países miembros. Todos los préstamos, garantías e inversiones de BID Invest en empresas o proyectos ubicados en países miembros regionales en desarrollo se someten a la consideración de este Comité.

El presidente del BID es, *ex officio*, presidente del Directorio Ejecutivo de BID Invest. 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.

## GERENCIA

---

El Directorio Ejecutivo nombra al Gerente General de BID Invest por una mayoría de cuatro quintos de la totalidad de los votos, en base a 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 303 funcionarios en planta en BID Invest, distribuidos en 13 divisiones y siete equipos. El 24% de los empleados se encuentra en 25 de las 26 oficinas de la región: Argentina, Bahamas, Barbados, Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, Ecuador, El Salvador, Guatemala, Guyana, Honduras, 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.

## Estructura de remuneración del personal de BID Invest en la Sede<sup>1</sup>, 31 de diciembre 2018

Nivel	Posición	Mínimo	Máximo	Número de funcionarios	% del personal	Salario promedio	Promedio beneficios <sup>2</sup>
EXE	Ejecutivo	\$210.400	US\$425.000	6	2.6%	US\$321.394	US\$134.985
A	Liderazgo	US\$164.700	US\$296.200	11	4.8%	US\$228.581	US\$96.004
B	Técnico	US\$143.000	US\$257.200	40	17.4%	US\$177.534	US\$74.564
C	Técnico	US\$118.800	US\$213.900	55	23.9%	US\$145.704	US\$61.196
D	Técnico	US\$88.600	US\$176.800	88	38.3%	US\$109.892	US\$46.155
E	Técnico	US\$72.900	US\$116.800	18	7.8%	US\$85.008	US\$35.703
F	Apoyo Operacional	US\$52.300	US\$78.400	10	4.3%	US\$60.612	US\$25.457
G	Apoyo Operacional	US\$45.600	US\$68.100	2	0.9%	US\$82.037	US\$34.455
				<b>230</b>	<b>100%</b>		

<sup>1</sup> Por lo general, los miembros del Directorio Ejecutivo de la Corporación Interamericana de Inversiones, incluyendo directores ejecutivos, directores ejecutivos suplentes, asesores senior y asesores, así como el Presidente del Directorio Ejecutivo son remunerados por el Grupo BID.

<sup>2</sup> 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 2018)

	Director ejecutivo	Director ejecutivo suplente
Alemania, Austria, Bélgica, China, Italia, Países Bajos	Jing Chen	Michael Anthony C. Boseret
Argentina y Haití	Federico Ignacio Poli	Lucio Castro
Bahamas, Barbados, Guyana, Jamaica y Trinidad y Tobago	Selwin Charles Hart	Arthur Hugh Washington Williams
Belice, Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras y Nicaragua	José Mauricio Silva	Francisco José Mayorga Balladares
Bolivia, Paraguay y Uruguay	Marko Marcelo Machicao Bankovic	Germán Hugo Rojas Irigoyen
Brasil y Suriname	José Guilherme Almeida dos Reis	Sergio Savino Portugal
Canadá, Dinamarca, Finlandia, Francia, Noruega, Suecia y Suiza	Patrick Jean Hervé	Per Arne Backman
Chile y Perú	Gerardo M. Corrochano	Alex Foxley
Colombia y Ecuador	Sergio Díaz Granados	Rosa Matilde Guerrero Murgueytio
Corea, España, Israel, Japón y Portugal	Toshiyuki Yasui	Hyungon Kim
Estados Unidos de América		Eliot Pedrosa
Panamá y Venezuela	Armando José León Rojas	Fernando Ernesto de León de Alba
República Dominicana y México	Juan Bosco Martí Ascencio	Carlos Augusto Pared Vidal

---

## DIRECTORES EJECUTIVOS Y DIRECTORES EJECUTIVOS SUPLENTE

---



Primera fila, izquierda a derecha:  
**Michael Boseret** (Bélgica), **Toshiyuki Yasui** (Japón), **Rosa Matilde Guerrero** (Ecuador), **Selwin Hart Charles** (Barbados), **Federico Poli** (Argentina), **Gerardo Corrochano** (Perú)

Segunda fila, izquierda a derecha:  
**Sergio Díaz Granados** (Colombia), **Per Arne Backman** (Suecia), **Eliot Pedrosa** (Estados Unidos), **Fernando de León de Alba** (Panamá), **Francisco Mayorga** (Nicaragua), **Arthur Williams** (Jamaica)

Tercera fila, izquierda a derecha:  
**Armando León Rojas** (Venezuela), **Sergio Savino Portugal** (Brasil), **Marko Machicao** (Bolivia), **Patrick Hervé** (Francia), **Carlos Pared** (República Dominicana)

---

## ADMINISTRACIÓN

---



Primera fila, izquierda a derecha:

**James P. Scriven**  
Gerente General

**Rachel Robboy**  
Directora General de Riesgo

Segunda fila, izquierda a derecha:

**H. Rosemary Jeronimides**  
Directora General de Asesoría Jurídica

**Orlando Ferreira**  
Director General de Estrategia

**Rocío Palafox**  
Directora General de Finanzas  
y Administración

**Gema Sacristán**  
Directora General de Negocio

---

# Resultados financieros

---





# PRINCIPALES DATOS<sup>1</sup>

Miles de dólares	Ejercicio terminado el 31 de diciembre				
	2018	2017	2016	2015 <sup>2</sup>	2014 <sup>2</sup>
<b>Estado de resultados</b>					
Total ingresos	170.168	134.229	111.575	62.451	60.959
Total ingresos (gastos), netos de gastos por empréstitos	143.556	117.189	99.020	53.008	48.479
Total gastos operativos	119.500	99.635	81.249	50.006	35.145
Resultado neto del período - ganancia	24.056	17.554	17.771	3.002	13.334
<b>Balance general</b>					
Total activos relacionados con el desarrollo, netos	1.690.355	963.938	851.569	954.002	1.004.437
Total activo	3.209.253	2.185.395	2.146.724	1.505.296	1.988.846
Empréstitos	1.286.372	646.741	1.062.383	598.456	1.098.601
Patrimonio neto	1.819.250	1.444.580	1.021.982	857.324	845.137
<b>Coefficientes</b>					
Retorno sobre el activo promedio	0,9%	0,8%	1,0%	0,2%	0,7%
Retorno sobre el patrimonio neto promedio	1,5%	1,4%	1,9%	0,4%	1,6%
Endeudamiento sobre el patrimonio neto	71%	45%	104%	70%	130%
Patrimonio neto sobre activo	57%	66%	48%	57%	43%
Liquidez sobre activo total	46%	55%	59%	35%	46%
Provisiones para pérdidas en préstamos sobre préstamos totales	4,3%	5,2%	4,1%	3,8%	4,7%
Préstamos improductivos	0,8%	0,9%	1,0%	0,8%	2,0%

**Retorno sobre el activo promedio:** definido como ingresos netos como porcentaje del promedio del activo total del ejercicio actual y el ejercicio anterior.

**Retorno sobre el patrimonio neto promedio:** definido como ingresos netos como porcentaje del promedio del patrimonio neto del ejercicio actual y del ejercicio anterior.

**Endeudamiento sobre el patrimonio neto:** definido como empréstitos e intereses y comisiones por compromisos a pagar como porcentaje del patrimonio neto.

**Patrimonio neto sobre activo:** definido como patrimonio neto como porcentaje del activo total.

**Liquidez sobre activo total:** definido como efectivo y equivalentes de efectivo, cartera de valores, excluidos los títulos mantenidos hasta su vencimiento, como porcentaje del activo total.

**Provisiones para pérdidas en préstamos sobre préstamos totales:** definido como provisión para pérdidas en préstamos como porcentaje de la cartera de préstamos.

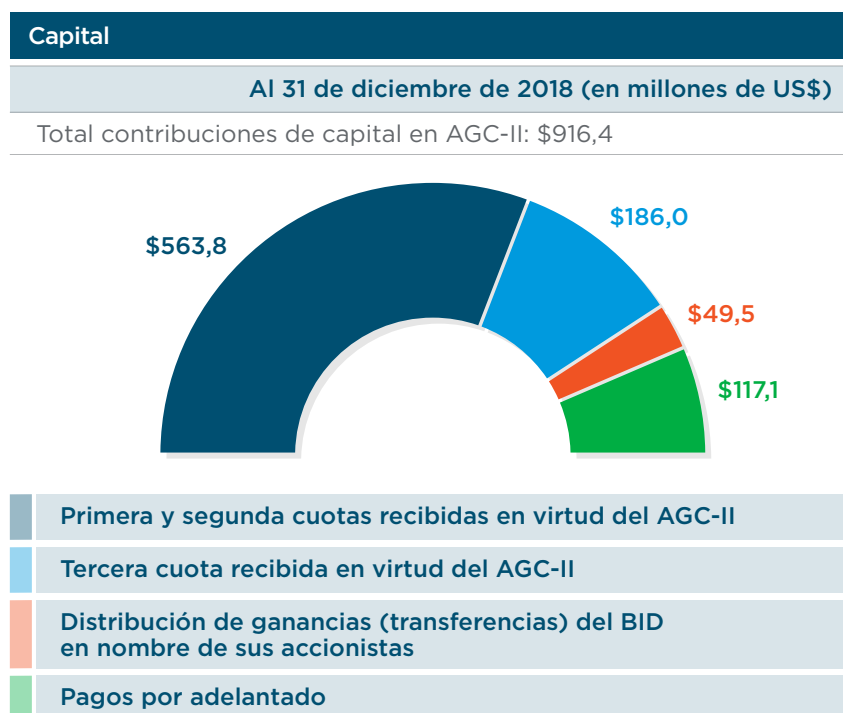
**Préstamos improductivos:** definido como préstamos improductivos a 90 días como porcentaje de la cartera total de préstamos.

<sup>1</sup> Favor considerar que la presentación del estado de resultados se refinó en los estados financieros de BID Invest al 2017. Con vigencia para el Informe Anual 2018 y los años posteriores, todas las cifras presentadas se alinean con esta presentación modificada a efectos de comparabilidad.

<sup>2</sup> Antes de la reforma al sector privado.

## RESULTADOS FINANCIEROS

BID Invest concluyó su tercer año de operaciones después de la reforma del sector privado en 2016 y fue reconocido en 2018 como el *Banco Multilateral de Desarrollo del Año por LatinFinance*, lo que demuestra la expansión de la presencia de mercado de la institución y el valor agregado del brazo del sector privado del Grupo del Banco Interamericano de Desarrollo (Grupo BID). Con su foco en el cliente, BID Invest logró un crecimiento exponencial de la cartera relacionada a las nuevas líneas de negocios al tiempo que mantuvo un nivel extraordinario de apoyo de los accionistas.

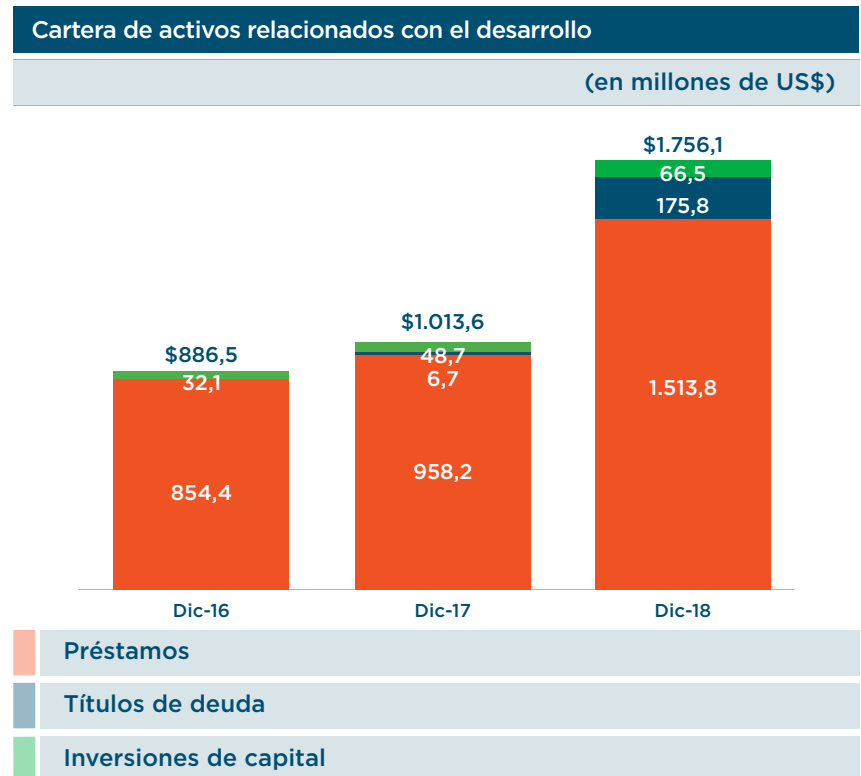


El resultado neto (ganancia) de BID Invest fue de \$24,1 millones con aumento del 37% (en comparación a \$17,6 millones en 2017). Durante 2018, el capital total de BID Invest se incrementó 26% de \$1,4 mil millones en 2017 a \$1,8 mil millones en 2018. Este incremento del capital de BID Invest es el resultado de \$338,8 millones en contribuciones de capital y ganancias acumuladas positivas del resultado neto (ganancia) del ejercicio actual.

Durante 2018, BID Invest logró el crecimiento de la cartera en nuevos sectores y líneas de negocios prioritarios, fortaleciendo el sector de infraestructura y energía mientras se expandía aún más en el sector de transporte, además del despliegue de nuevas ofertas de productos, particularmente el programa de financiamiento de la cadena de suministro (Trade Finance and Facility Program - TFFP), títulos de deuda adquiridos, garantías,

financiamiento de deuda intermedia y la expansión de emisiones de financiamiento en moneda local en Colombia, México y Paraguay. BID Invest es la primera institución multilateral en emitir bonos en Paraguay.

Para el ejercicio 2018, los activos relacionados con el desarrollo brutos de BID Invest medidos como préstamos brutos, inversiones de capital y títulos de deuda adquiridos crecieron de \$1,0 mil millones en 2017 a \$1,8 mil millones en 2018. Además, los compromisos no desembolsados relacionados con los activos relacionados con el desarrollo casi duplicaron la cifra respecto del ejercicio anterior, lo que demostró el crecimiento continuado a futuro de la cartera de BID Invest.



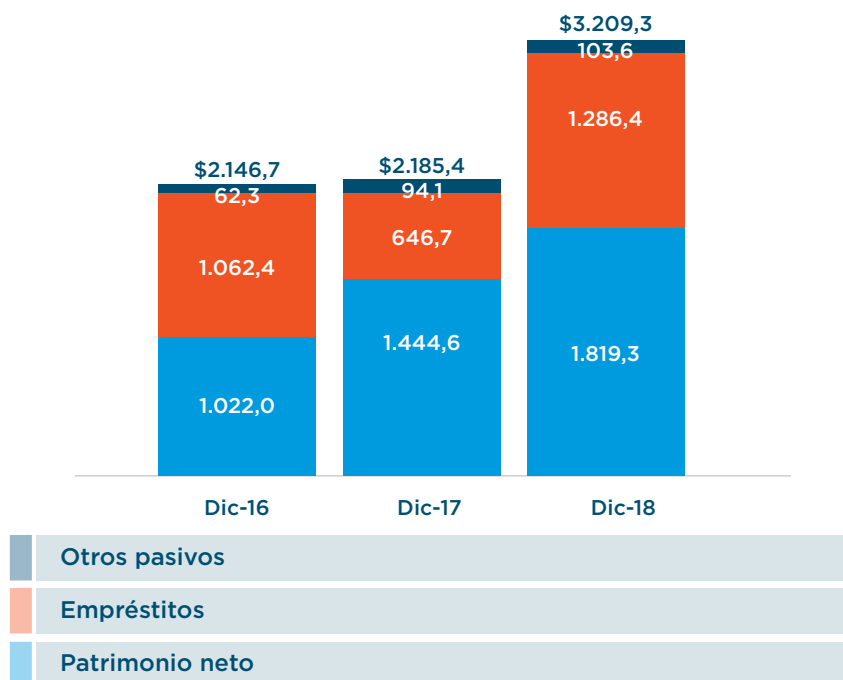
Los ingresos totales, netos de gastos por empréstitos, ascendieron a \$143,6 millones, \$26,4 millones más que en el ejercicio 2017. El incremento de los ingresos totales comparados con el ejercicio anterior se vio impulsado por mayores ingresos brutos de préstamos y títulos de deuda, un incremento de \$22,1 millones parcialmente compensado por un incremento de \$4,2 millones en las provisiones por pérdidas en préstamos, mayores ingresos por los servicios de gestión de la cartera del sector privado del BID, que se encuentra en expansión, un incremento de \$10,2 millones y mayores ingresos de la cartera de valores con un incremento de \$8,2 millones. De manera inversa, los gastos operativos, excluida la ganancia/pérdida en operaciones en moneda extranjera, aumentaron de \$99,6 millones en 2017 a \$122,5 millones en 2018, lo que reflejó mayores gastos administrativos, que se incrementaron en 23%, principalmente por la

optimización de una combinación de fuerza laboral y proyectos de TI, e instalaciones para fortalecer las funcionalidades y la infraestructura a fin de lograr los objetivos de crecimiento de negocios estratégicos resultando en un crecimiento de 73% de los activos relacionados con el desarrollo brutos de BID Invest durante 2018.

## CALIDAD DE LOS ACTIVOS

La cartera de activos relacionados con el desarrollo continúa con una tendencia de incremento mientras mantienen un nivel constante de calidad crediticia de la cartera. La provisión para pérdidas en préstamos como porcentaje de los préstamos activos se redujo en comparación al cierre de 2017 (4,3% al cierre de 2018 comparado con 5,2% al cierre de 2017). Además, el coeficiente de préstamos deteriorados sobre la cartera de préstamos activos se contrajo de 2,8% en 2017 a 2,0% en 2018. Los indicadores principales de la calidad del activo se mantuvieron estables y la región de América Latina y el Caribe mostró tímidos signos de recuperación económica que se espera continúen en 2019.





## SOLVENCIA, APALANCAMIENTO Y COBERTURA DE LIQUIDEZ

BID Invest cuenta con un marco de gestión de riesgos integral que busca fortalecer las prácticas de gestión de riesgos y el perfil de negocios de la institución. En 2018, el coeficiente de solvencia, el coeficiente de cobertura de liquidez y el coeficiente de endeudamiento continuaron cumpliendo con las políticas y los objetivos de gestión de riesgos financieros.

Los coeficientes de solvencia y liquidez se mantuvieron fuertes en 2018. El coeficiente de patrimonio neto sobre activo total de BID Invest se modificó a 57% a fines de 2018 (en comparación con el 66% a fines de 2017). No obstante, el apalancamiento permaneció por debajo del nivel máximo de 3,0x de acuerdo a lo establecido en el Convenio Constitutivo de la Corporación Interamericana de Inversiones, con un coeficiente de endeudamiento que se incrementó a apenas 0,7x. El coeficiente de liquidez sobre activo total de BID Invest ascendió a 46% en 2018, mientras que el coeficiente de liquidez sobre deuda financiera alcanzó 114% en 2018.

La solidez de los perfiles de negocios y financieros de BID Invest se vio reflejada en sus calificaciones externas. Al 31 de diciembre de 2018, BID Invest recibió las calificaciones AAA, Aa1 y AA (con perspectivas positivas) de Fitch, Moody's y S&P, respectivamente.

## Información de Contacto

### SEDE

1350 New York Avenue, N.W.  
Washington, DC 20577  
United States of America  
Tel.: +1 (202) 623-3900  
Fax: +1 (202) 623-3815

### EN LA REGIÓN

#### ARGENTINA

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

#### BAHAMAS

IDB House, East Bay Street  
Nassau  
Tel: + (1-242) 396-7800  
Fax: + (1-242) 393-8430

#### BARBADOS

“Hythe” Welches Maxwell  
Main Road  
BB17068, Christ Church  
Tel: + (1-246) 627-8500  
Fax: + (1-246) 429-8869

#### BELIZE

1024 Newtown Barracks 101  
1st Floor Marina Towers Building,  
Belize City  
Tel: + (501) 221-5300  
Fax: + (501) 221-5312

#### BOLIVIA

Av. 6 de Agosto # 2818,  
Zona de San Jorge  
La Paz  
Tel: + (591)-2217-7739

#### BRASIL

Alameda Santos, 2300  
Ed. Haddock  
Santos, 2 andar Bairro Cerqueira  
César  
São Paulo - SP  
Tel: + (55 61) 3317-4200  
Fax: + (55-61) 3321-3112

#### CHILE

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

#### COLOMBIA

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

#### ECUADOR

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

#### EL SALVADOR

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

#### GUATEMALA

3era Avenida 13 -78, Zona 10 Torre  
Citigroup - 10o. Nivel , Ciudad de  
Guatemala  
Tel.: + (502) 2327-4300  
Fax: + (502) 2379-9301

#### GUYANA

47-High Street, Kingston,  
Georgetown  
Tel.: + (592) 225-7951  
Fax: + (592) 225-7138

#### HAITÍ

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

#### HONDURAS

Colonia Lomas del Guijarro  
Sur Primera Calle, Tegucigalpa  
Tel.: + (504) 2290-3500  
Fax: + (504) 239-5752

#### JAMAICA

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

#### MÉXICO

Avenida Paseo de la Reforma  
Nº 222 Piso 11 Colonia Juárez,  
Delegación Cuauhtémoc  
México, D.F. 06600  
Tel.: + (52-55) 5141-2492

#### NICARAGUA

Boulevard Jean Paul Genie, de la  
Rotonda Jean Paul Genie 970 mts  
al oeste (M/D)  
Managua  
Tel.: + (505) 2264-9140  
Fax: + (505) 2264-9153

#### PANAMÁ

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

#### PARAGUAY

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

#### PERÚ

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

#### REPÚBLICA DOMINICANA

Calle Luis F. Thomen Esquina  
Winston Churchill Torre BHD,  
piso 10 , Santo Domingo  
Tel.: + (1-809) 784-6400  
Fax.: + (1-809) 562-2607

#### SURINAM

Peter Brunestraan 2-4 ,  
Paramaribo  
Tel.: + (597) 52-1201  
Fax: + (597) 52-1229

#### TRINIDAD Y TOBAGO

17 Alexandra Street, St. Clair,  
Port of Spain  
Tel.: + (1-868) 822-6400  
Fax: + (868) 622-6047

#### URUGUAY

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



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

ISSN 2075-9614



---

# Apéndice

## Estados financieros

---





CORPORACIÓN INTERAMERICANA DE INVERSIONES  
Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2018



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

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Asamblea de Gobernadores  
Corporación Interamericana de Inversiones:

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de la Corporación Interamericana de Inversiones al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, los cuales consisten del balance general, y los correspondientes estados de resultados, estados de ingresos y gastos reconocidos en el patrimonio neto, estados de cambios en el patrimonio neto y estados de flujos de efectivo para los años así terminados, y las notas a los estados financieros.

### *Responsabilidad de la Administración para con 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; esto incluye el diseño, implantación, y mantenimiento de los controles internos relevantes a la preparación y presentación adecuada de estados financieros que estén libres de errores significativos, debido a fraude o error.

### *Responsabilidad de los Auditores*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basado en nuestras auditorías. Hemos realizado las auditorías de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en los Estados Unidos de América. Dichas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una certeza razonable sobre si los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría comprende el realizar procedimientos para obtener evidencia sobre las cantidades y divulgaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de riesgos de errores significativos en los estados financieros, debido a fraude o error. Al hacer dicha evaluación de riesgo, el auditor considera el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad para poder diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad de los controles internos de la entidad. Por consiguiente, no expresamos dicha opinión. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de los estimados significativos hechos por la Administración, así como el evaluar la presentación general de los estados financieros.

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

### *Opinión*

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados anteriormente presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la posición financiera de la Corporación Interamericana de Inversiones al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, y los resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo para los años así terminados de acuerdo a los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América.

**KPMG LLP**

5 de marzo de 2019

**CORPORACIÓN INTERAMERICANA DE INVERSIONES**

Estados financieros

31 de diciembre de 2018

# Corporación Interamericana de Inversiones

## Balance general

Expresado en miles de dólares de los Estados Unidos	Notas	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
<b>Activo</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo (\$161 y \$90 en efectivo restringido, respectivamente)		\$ 9.647	\$ 20.755
Cartera de valores	3 y 9	1.459.799	1.171.565
Inversiones relacionadas con el desarrollo			
Préstamos (\$7.714 y ninguno a valor razonable, respectivamente)		1.513.811	958.177
Provisión para pérdidas en préstamos		(65.776)	(49.685)
		1.448.035	908.492
Inversiones de capital (\$52.345 y \$35.674 a valor razonable, respectivamente)		66.556	48.723
Títulos de deuda (\$91.295 y ninguno a valor razonable, respectivamente)		175.764	6.723
Total inversiones relacionadas con el desarrollo	4 y 9	1.690.355	963.938
Cuentas a cobrar y otros activos	5	49.452	29.137
<b>Total activo</b>		<b>3.209.253</b>	<b>2.185.395</b>
<b>Pasivo y patrimonio neto</b>			
Cuentas a pagar y otros pasivos	6	96.291	91.628
Intereses y comisiones por compromisos a pagar		7.340	2.446
Empréstitos	7	1.286.372	646.741
<b>Total pasivo</b>		<b>1.390.003</b>	<b>740.815</b>
Capital			
Capital, valor nominal		1.542.860	1.512.480
Capital contribuido adicional		523.949	501.531
Contribuciones a cobrar de miembros		(444.603)	(730.597)
Total capital contribuido adicional	8	1.622.206	1.283.414
Ganancias acumuladas		235.356	208.471
Ingresos/ (gastos) acumulados reconocidos directamente en patrimonio neto		(38.312)	(47.305)
<b>Total patrimonio neto</b>		<b>1.819.250</b>	<b>1.444.580</b>
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>		<b>\$ 3.209.253</b>	<b>\$ 2.185.395</b>

Las notas que se acompañan son parte integral de los estados financieros

# Corporación Interamericana de Inversiones

## Estado de resultados

Expresado en miles de dólares de los Estados Unidos	Notas	Ejercicio terminado el 31 de diciembre	
		20 18	20 17
<b>Ingresos</b>			
Cartera de valores	3 y 9	\$ 30.110	\$ 21.862
Inversiones relacionadas con el desarrollo			
Préstamos, garantías y títulos de deuda	4 y 9		
Ingresos por intereses		65.532	43.930
Comisiones y otros ingresos		4.107	3.648
(Provisión)/ desafectación para pérdidas en préstamos y garantías		(18.313)	(14.143)
		<u>51.326</u>	<u>33.435</u>
Inversiones de capital			
Ganancia/ (pérdida) por cambios en el valor razonable, neta	4 y 9	(1.033)	1.499
Ganancia/ (pérdida) por ajustes de valuación, neto		1.400	-
Ganancia/ (pérdida) por ventas, neta		1.131	703
Dividendos y otros ingresos		485	178
		<u>1.983</u>	<u>2.380</u>
Ingresos por inversiones relacionadas con el desarrollo		<u>53.309</u>	<u>35.815</u>
Ingresos por servicios de asesoría y otros			
Comisiones por servicios de partes vinculadas	11	79.030	69.059
Comisiones de movilización y otros ingresos		7.719	7.493
		<u>86.749</u>	<u>76.552</u>
<b>Total ingresos</b>		<b>170.168</b>	<b>134.229</b>
Gastos por empréstitos	7	26.612	17.040
<b>Total ingresos/ (gastos), neto de gastos por empréstitos</b>		<b>143.556</b>	<b>117.189</b>
<b>Gastos operativos</b>			
Gastos administrativos		121.358	100.185
Otros componentes del costo de las prestaciones, netos	12	(2.306)	(2.911)
(Ganancia)/ pérdida por transacciones en moneda extranjera, neta		(2.971)	16
Otros gastos		3.419	2.345
<b>Total gastos operativos</b>		<b>119.500</b>	<b>99.635</b>
<b>Resultado neto del período - ganancia</b>		<b>\$ 24.056</b>	<b>\$ 17.554</b>

Las notas que se acompañan son parte integral de los estados financieros

**Corporación Interamericana de Inversiones**  
**Estado de ingresos/(gastos) reconocidos directamente en el patrimonio neto**  
**Estado de cambios en el patrimonio neto**

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

Expresado en miles de dólares de los Estados Unidos	Notas	Ejercicio terminado el 31 de diciembre	
		20 18	20 17
<b>Resultado neto del período - ganancia</b>		\$ 24.056	\$ 17.554
<b>Otros ingresos/ (gastos) reconocidos directamente en el patrimonio neto</b>			
Reconocimiento de los cambios en los activos/ pasivos de los Planes de Jubilación y el Plan de Posjubilación	12	16.449	(23.154)
Reconocimiento de los cambios de la cartera de valores disponibles para la venta	3 y 4	(4.627)	2.586
<b>Total otros ingresos/ (gastos) reconocidos directamente en el patrimonio neto</b>		<b>11.822</b>	<b>(20.568)</b>
<b>Ingresos/ (gastos) reconocidos directamente en el patrimonio neto</b>		<b>\$ 35.878</b>	<b>\$ (3.014)</b>

**Estado de cambios en el patrimonio neto**

Expresado en miles de dólares de los Estados Unidos, a excepción de la información de las acciones	Notas	Acciones	Total capital contribuido adicional	Ganancias acumuladas	Ingresos/ (gastos) acumulados reconocidos directamente en patrimonio neto	Total patrimonio neto
<b>Al 31 de diciembre de 20 16</b>		<b>151.248</b>	<b>\$ 857.802</b>	<b>\$ 190.917</b>	<b>\$ (26.737)</b>	<b>\$ 1.021.982</b>
Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 20 17						
Resultado neto del período - ganancia				17.554	-	17.554
Otros ingresos/ (gastos) reconocidos directamente en patrimonio neto				-	(20.568)	(20.568)
Cambio en las acciones	8	-				
Pagos recibidos por capital			425.612	-	-	425.612
<b>Al 31 de diciembre de 20 17</b>		<b>151.248</b>	<b>1.283.414</b>	<b>208.471</b>	<b>(47.305)</b>	<b>1.444.580</b>
Efecto acumulado de la adopción de la ASU 20 16-01	2		-	2.829	(2.829)	-
Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 20 18						
Resultado neto del período - ganancia				24.056	-	24.056
Otros ingresos/ (gastos) reconocidos directamente en patrimonio neto				-	11.822	11.822
Cambio en las acciones	8	3.038				
Pagos recibidos por capital			338.792	-	-	338.792
<b>Al 31 de diciembre de 20 18</b>		<b>154.286</b>	<b>\$ 1.622.206</b>	<b>\$ 235.356</b>	<b>\$ (38.312)</b>	<b>\$ 1.819.250</b>

*Las notas que se acompañan son parte integral de los estados financieros*

# Corporación Interamericana de Inversiones

## Estado de flujos de efectivo

Expresado en miles de dólares de los Estados Unidos	Ejercicio terminado el 31 de diciembre	
	20 18	20 17
<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión</b>		
Desembolsos de préstamos	\$ (906.566)	\$ (403.559)
Amortización de préstamos	349.563	303.067
Desembolsos de inversiones de capital	(18.232)	(14.398)
Reembolsos de inversiones de capital	1804	2.595
Compras de títulos de deuda relacionados con el desarrollo	(175.679)	(6.790)
Amortización de títulos de deuda relacionados con el desarrollo	278	67
Compras de cartera de valores disponibles para la venta	(621610)	(575.096)
Ventas y vencimientos de cartera de valores disponibles para la venta	523.212	347.538
Inversión en activos fijos	(5.224)	(9.087)
<b>Efectivo neto generado por/ (utilizado en) actividades de inversión</b>	<b>\$ (852.454)</b>	<b>\$ (355.663)</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de financiamiento</b>		
Emisión de fondos de deuda	677.262	10.044
Amortización de empréstitos	(28.106)	(428.591)
Pagos recibidos por capital	338.792	425.612
<b>Efectivo neto generado por/ (utilizado en) actividades de financiamiento</b>	<b>\$ 987.948</b>	<b>\$ 7.065</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades operativas</b>		
Resultado neto del período - ganancia	24.056	17.554
Ajustes para conciliar el resultado neto del período con el efectivo neto generado por/ (utilizado en) actividades operativas:		
Cambio del valor razonable de las inversiones de capital y ajustes de valuación	(367)	(1.499)
Provisión para pérdidas en préstamos y garantías	18.313	14.143
Cambios en el valor razonable de la cartera de valores incluidos en los resultados	(1549)	(3.503)
(Ganancia)/ pérdida realizada en venta de inversiones de capital	(1.131)	(703)
Pérdida por deterioro no temporal en la cartera de valores disponibles para la venta	628	-
Cambios en cuentas a cobrar y otros activos	(17.687)	(3.600)
Cambios en cuentas a pagar y otros pasivos	16.644	6.414
Cambios en los Planes de Jubilación y Plan de Posjubilación, netos	5.939	2.114
Cambios en la cartera de valores mantenidos para su negociación	(195.798)	308.957
Otros, neto	4.367	5.929
<b>Efectivo neto generado por/ (utilizado en) actividades operativas</b>	<b>\$ (146.585)</b>	<b>\$ 345.806</b>
Efecto neto de diferencias de tipo de cambio en efectivo y equivalentes de efectivo	(17)	88
Aumento/ (disminución) neto de efectivo y equivalentes de efectivo	(11.108)	(2.704)
Efectivo y equivalentes de efectivo al 1 de enero	20.755	23.459
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre</b>	<b>\$ 9.647</b>	<b>\$ 20.755</b>
Revelación complementaria:		
Cambio en los saldos finales que resultan de fluctuaciones de tipos de cambio:		
Cartera de valores	(3.634)	185
Préstamos	196	2.287
Títulos de deuda	(6.348)	-
Empréstitos	9.314	(2.627)
	(472)	(155)
Intereses pagados durante el período	21.302	17.178

Las notas que se acompañan son parte integral de los estados financieros

# Corporación Interamericana de Inversiones

## Notas a los estados financieros resumidos

---

### Entidad y operaciones

La Corporación Interamericana de Inversiones (la CII o BID Invest), organismo internacional establecido en 1986 e inició sus operaciones en 1989 y es propiedad de sus países miembros. Estos incluyen 26 países miembros regionales de países en desarrollo ubicados en América Latina y el Caribe (los Países Miembros Regionales en Desarrollo) y 19 miembros de otros países. En noviembre de 2017, CII adoptó una nueva marca y ahora se refiere a sí misma como BID Invest. Este cambio de marca no implicó una modificación de la razón social. BID Invest tiene la finalidad de promover el desarrollo económico de sus países miembros regionales en desarrollo fomentando el establecimiento, la expansión y la modernización de las empresas privadas para complementar las actividades del Banco Interamericano de Desarrollo (BID). BID Invest ofrece financiamiento a través de préstamos, inversiones en títulos de deuda, garantías e inversiones de capital en las que el capital necesario no se encuentra disponible en condiciones adecuadas en el mercado. BID Invest también se encarga de obtener financiamiento adicional para proyectos de otros inversores y prestamistas, ya sea a través de financiamiento conjunto o por medio de préstamos sindicados, participaciones en préstamos y garantías. Además, BID Invest brinda servicios de asesoramiento financiero y técnico a los clientes. BID Invest es un organismo internacional autónomo y miembro del Grupo Banco Interamericano de Desarrollo (el Grupo BID), que también incluye al BID y al Fondo Multilateral de Inversiones (que en la actualidad se denomina BID Lab).

### 1. Bases de presentación

Los estados financieros se preparan de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Estados Unidos de América (US GAAP, por su sigla en inglés). Las referencias que se hacen en estas notas a los US GAAP emitidos por el Consejo de Normas de Contabilidad Financiera (FASB, por su sigla en inglés) se refieren a la Codificación de normas contables (ASC, por su sigla en inglés) del FASB, mencionadas como la Codificación o las ASC.

Todas las cifras presentadas en los estados financieros y las notas que se acompañan están expresadas en dólares de los Estados Unidos (US\$ o \$), que es la moneda funcional y de presentación del BID Invest.

### 2. Resumen de las principales políticas contables

**Uso de estimaciones.** La preparación de los estados financieros requiere que la Administración realice estimaciones y supuestos que afectan las cifras presentadas de los activos y pasivos y la revelación de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros y los montos informados de ingresos y gastos durante el período de presentación. Los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones. Se ha utilizado un grado de juicio significativo en la determinación de la razonabilidad de las provisiones para pérdidas en préstamos y garantías, la evaluación del deterioro no temporal de las inversiones de capital directo y los títulos de deuda disponibles para la venta y mantenidos hasta su vencimiento, el valor razonable de la cartera de valores, las inversiones en préstamos y capital, los títulos de deuda, los empréstitos y la determinación del costo periódico neto de las prestaciones de los planes de jubilación y posjubilación, y el valor presente de las obligaciones de las prestaciones. Existen riesgos e incertidumbres inherentes a las operaciones de BID Invest que incluyen los posibles impactos de las cambiantes condiciones económicas en los clientes de BID Invest y los mercados mundiales de inversión que podrían tener efectos adversos en la situación patrimonial de BID Invest.

**Efectivo y equivalentes de efectivo.** La inversión en instrumentos de alta liquidez comprados con vencimientos originales de tres meses o menos, distintos de los valores mantenidos para su negociación, se consideran equivalentes de efectivo. BID Invest puede mantener depósitos en efectivo que excedan los límites asegurados por la Corporación Federal de Seguro de Depósitos (FDIC, por su sigla en inglés). Además, el rubro Efectivo y equivalentes de efectivo incluye el efectivo restringido relacionado con costos de originación de proyectos de terceros.

**Cartera de valores.** Como parte de su estrategia general de gestión de cartera y con el fin de proporcionar liquidez y recursos para el financiamiento de inversiones relacionadas con el desarrollo, BID Invest invierte en títulos de deuda emitidos por empresas, Estados, organismos supranacionales y organismos gubernamentales. Estas inversiones pueden incluir bonos, efectos, letras, certificados de depósito, papeles comerciales y fondos de inversión a tasa fija o variable.



# Corporación Interamericana de Inversiones

## Notas a los estados financieros resumidos

---

Los títulos de la cartera de valores se clasifican según la intención de la Administración a la fecha de compra. Las compras y ventas de la cartera de valores se registran sobre la base de su fecha de negociación. Se utiliza el método FIFO (primero en entrar primero en salir) para determinar el costo base de los valores vendidos. La cartera de inversión clasificada como mantenida para su negociación se registra a valor razonable con las ganancias y pérdidas no realizadas en ingresos de la Cartera de valores<sup>1</sup>. Los títulos de la cartera de valores clasificados como disponibles para la venta se registran a valor razonable con las ganancias o pérdidas no realizadas incluidas en Otros ingresos/(gastos) reconocidos directamente en patrimonio neto. Los intereses y dividendos de los títulos, la amortización de primas, el valor de los títulos comprados con descuento, y las ganancias y pérdidas realizadas de los títulos de la cartera de valores mantenidos para su negociación y disponibles para la venta se registran en ingresos de la Cartera de valores.

Los títulos disponibles para la venta se evalúan para determinar su deterioro no temporal. BID Invest considera varios factores a la hora de determinar si la reducción del valor razonable es no temporal, incluidos la situación financiera del emisor, los efectos de las modificaciones de las tasas de interés o los diferenciales de crédito, el período de recupero esperado y otra información cuantitativa y cualitativa. La evaluación de los títulos para determinar su deterioro es un proceso que se encuentra sujeto a la estimación, el juicio o la incertidumbre, y busca determinar si las reducciones del valor razonable de la cartera de valores deben reconocerse en el resultado del período actual. Los riesgos e incertidumbres incluyen modificaciones de las condiciones económicas generales y cambios futuros de las evaluaciones de los factores mencionados. Se espera que tales factores se modifiquen en el futuro. En el caso de los deterioros considerados no temporales, la parte de crédito de la pérdida se reconoce en resultados y la parte no crediticia, en Otros ingresos/(gastos) reconocidos directamente en patrimonio neto. No obstante, cuando el deterioro se registra debido a que BID Invest tiene intención de vender o considera que es más probable que improbable que no se requiera vender estos valores antes de recuperar el costo amortizado, el total del ajuste por deterioro se reconoce en el estado de resultados.

**Préstamos.** Los préstamos se registran como activos en el momento de su desembolso y se contabilizan al valor razonable o al monto del capital pendiente de amortización, ajustado por la provisión para pérdidas en préstamos.

BID Invest clasifica su cartera de préstamos como préstamos a instituciones financieras o préstamos a empresas. Se otorgan préstamos a empresas que operan en una serie de sectores que se detallan en la Nota 4. Los préstamos de BID Invest pueden ser con garantía o sin garantía. Los préstamos con garantía pueden contar con garantías hipotecarias y otras formas de garantías reales, además de garantías de terceros. Asimismo, BID Invest celebra contratos de seguro como forma de mejora del riesgo de crédito generalmente no son transferibles.

**Provisión para pérdidas en préstamos y garantías.** La provisión para pérdidas en préstamos y garantías representa la estimación que realiza la Administración de las pérdidas incurridas en la cartera con relación a la fecha del balance general y se registra como una reducción para los préstamos y como un pasivo contingente para las garantías. Los cambios en la provisión para pérdidas en préstamos y garantías se registra en la línea (Provisión)/desafectación para pérdidas en préstamos y garantías en el estado de resultados. La estimación considera la clasificación crediticia de cada préstamo o garantía incorporando elementos cualitativos y cuantitativos incluidos; el riesgo país, el riesgo de la industria así como el riesgo financiero de la probabilidad de pérdida por incumplimiento de pago basada en la metodología de Standard and Poor's (S&P). BID Invest considera que la provisión para pérdidas en préstamos y garantías resulta adecuada a la fecha del balance general; no obstante, es posible que resulte necesario realizar cambios futuros en la provisión para pérdidas en préstamos y garantías de acuerdo con las modificaciones de los factores antes mencionados.

La provisión para pérdidas en préstamos refleja las estimaciones tanto de las pérdidas probables inherentes a la cartera pero que aún no han sido identificadas específicamente (provisión general), y las pérdidas probables identificadas (provisión específica).

Como se ha mencionado, en el caso de la provisión general se establece mediante un sistema de clasificación del riesgo de crédito interno que estima la pérdida probable inherente a la cartera sobre la base de diferentes análisis. La provisión general para cada exposición de préstamo considera: (i) el porcentaje de probabilidad de incumplimiento de cada categoría de riesgo y el período en el que surge la pérdida correspondiente; (ii) el monto

---

<sup>1</sup> Las referencias a rubros de los estados financieros se identifican con la letra inicial del nombre de la cuenta en mayúsculas cada vez que aparece en las notas a los estados financieros.

# Corporación Interamericana de Inversiones

## Notas a los estados financieros resumidos

---

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

Al menos una vez al año, cada préstamo se controla de manera individual y se lo califica mediante la asignación de la correspondiente tasa de probabilidad de incumplimiento de pago y la tasa LGD.

- Probabilidad de incumplimiento de pago – se completa una tarjeta de puntuación que contempla una gama de consideraciones específicas de los prestatarios, incluidas, a título enunciativo: el riesgo país, el riesgo de la industria, el riesgo de mercado, posición competitiva, contratos de garantía o apoyo celebrados con patrocinadores, así como un análisis del desempeño financiero y demás información brindada por el prestatario. El resultado de la tarjeta de puntuación produce una calificación de riesgo interno comparable a la calificación crediticia de emisor a largo plazo publicada por S&P. La calificación crediticia se correlaciona con la probabilidad de incumplimiento de pago de acuerdo con la última publicación del “Annual Global Corporate Default Study and Rating Transitions” de S&P, según lo aprobado por la Administración.
- Tasa de pérdida efectiva en caso de incumplimiento – BID Invest calcula una tasa LGD por cada préstamo o garantía. Se completa una tarjeta de puntuación que contempla una gama de consideraciones específicas para cada operación de préstamo o exposición de garantía incluidas, a título enunciativo: la antigüedad del instrumento, el tipo de garantía real, las garantías de terceros y el riesgo de la jurisdicción o los derechos de los acreedores en virtud de la ley del país respectivo. La tarjeta de puntuación genera 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.

BID Invest utiliza estos datos externos para calcular la provisión para pérdidas en préstamos, dada la limitada experiencia de la institución en pérdidas históricas, el volumen relativamente pequeño de las operaciones y la variación de la envergadura de los préstamos, sectores y distribución geográfica de la cartera.

Para las provisiones específicas y los préstamos evaluados por 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. Esta estimación considera toda la evidencia disponible incluidos, de resultar aplicable, 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 menos los gastos de enajenación y otros datos de mercado. Debido a la finalidad de BID Invest y a la naturaleza de los préstamos, los valores de los mercados secundarios no suelen encontrarse disponibles.

BID Invest considera que un préstamo se ha deteriorado cuando, sobre la base de la información y los hechos actuales, resulta probable que BID Invest no pueda recuperar la totalidad de los importes adeudados en virtud de las condiciones contractuales del préstamo. La información y los hechos considerados a la hora de determinar que un préstamo se ha deteriorado incluyen las dificultades financieras del prestatario, la posición competitiva del prestatario en el mercado, el riesgo asociado con las garantías reales subyacentes, la disposición y capacidad del patrocinador que organizó el proyecto para apoyar la inversión, el equipo gerencial del prestatario, además de los conflictos geopolíticos y las crisis macroeconómicas.

Más aun, la modificación de un préstamo se considera una restructuración de deuda problemática cuando el prestatario tiene dificultades financieras y BID Invest otorga al prestatario una concesión que de otra forma no hubiera otorgado para maximizar los recuperos del préstamo existente. Un préstamo reestructurado en virtud de una restructuración de deuda problemática se considera deteriorado hasta su cancelación, pero no es necesario revelarlo como tal después del año de su restructuración, si el acuerdo de restructuración establece una tasa de interés igual o mayor que la tasa que BID Invest estaba dispuesta a aceptar en el momento de la restructuración en relación con un nuevo préstamo con un riesgo comparable, y el préstamo no se considera deteriorado en base a las condiciones especificadas en el acuerdo de restructuración. En la Nota 4 se incluye información adicional.

Los préstamos se dan de baja cuando BID Invest ha agotado todos los medios de recupero, reduciendo el préstamo y la provisión para pérdidas en préstamos relacionada. Estas reducciones de la provisión se

# Corporación Interamericana de Inversiones

## Notas a los estados financieros resumidos

---

compensan parcialmente con los recuperos, de existir, relacionados con los préstamos dados de baja con anterioridad.

**Reconocimiento de ingresos generados por préstamos.** Los intereses y comisiones se reconocen en los períodos en los que se generan. Generalmente, los préstamos se consideran improductivos cuando su recuperabilidad está en duda o los pagos de capital o intereses están vencidos más de 90 días. BID Invest no devenga ganancias sobre los préstamos considerados improductivos y los intereses no cobrados devengados sobre un préstamo considerado improductivo se desafecta de ganancias y se reconoce como ganancia solo cuando se recibe el pago. El préstamo se vuelve a considerar productivo una vez que la Administración ha llegado a la conclusión que el prestatario ha demostrado capacidad de realizar los pagos periódicos de intereses y capital. Los intereses no reconocidos en el pasado, pero capitalizados como parte de una restructuración de deuda se registran como ganancia diferida, se incluyen en el rubro de Cuentas a pagar y otros pasivos dentro del balance general y se cargan a resultados solo cuando se ha recibido el capital relacionado. Esta capitalización se considera en el cómputo de la Provisión para pérdidas en préstamos en el balance general.

Las comisiones y costos de originación de préstamos neto, incluidos en el rubro Cuentas a cobrar y otros activos del balance general, se difieren y amortizan a lo largo de la vida del préstamo por el método lineal y se presentan en los ingresos por Comisiones y otros ingresos del estado de resultados, que se aproxima a la forma en que los costos se reflejarían según el método de interés efectivo.

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

Hasta 2017, de conformidad con la ASC 320 *Inversiones, las inversiones de capital*, respecto de las cuales BID Invest mantenía cuentas específicas —y respecto de las que no contaba con una participación controladora ni influencia significativa—, se registraban al costo menos deterioro, de existir, o, si estas inversiones cotizaban en mercados que brindan valores razonables determinables, se las registraban como títulos disponibles para la venta a valor razonable con las ganancias o pérdidas no realizadas en Otros ingresos/(gastos) reconocidos directamente en patrimonio neto.

El 1 de enero de 2018, BID Invest adoptó la ASC 321, *Inversiones - Títulos de capital*, que requiere que todas las inversiones en títulos de capital se registren a valor razonable a través del estado de resultados, excepto por las inversiones sin valores razonables determinables. Esta modificación se aplica a las entidades a futuro.

La ASC 321 elimina la designación de títulos disponibles para la venta de las inversiones de capital con ajuste del valor razonable a través de Otros ingresos/(gastos) reconocidos directamente en patrimonio neto y requiere que las inversiones de capital se midan a su valor razonable mediante el estado de resultados. Los cambios del valor razonable relacionados con esta cartera se registran en Ganancia/(pérdida) por cambios en el valor razonable, neta en el estado de resultados por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018.

Al 31 de diciembre de 2018, BID Invest confía en el valor activo neto (VAN) informado por los administradores de los fondos como recurso práctico para la medición del valor razonable de las inversiones de capital en SRLs. Los VAN reportados por los administradores se derivan de los valores razonables de las inversiones subyacentes. Si el valor VAN no es el de la fecha de medición del BID Invest, BID Invest ajusta el valor VAN usando información más reciente, según sea necesario, para estimar un valor VAN de la inversión que se calcula de manera consistente con los principios contables de medición del valor razonable. Asimismo, BID Invest registra inversiones de capital sin valor razonable determinable al costo menos deterioro, de existir, más o menos los ajustes resultantes de los cambios de precios observables en operaciones ordenadas para inversiones idénticas o similares del mismo emisor. Los ajustes relacionados con el deterioro y los cambios de precios observables se registran en Ganancia/(pérdida) por ajustes por valuación, neto en el estado de resultados. BID Invest reevalúa periódicamente si estas inversiones de capital siguen calificando para la alternativa de medición basada en costos. Posteriormente, BID Invest puede elegir medir las inversiones de capital a valor razonable, dicha elección es irrevocable y las ganancias o pérdidas resultantes se registrará en ganancias en el momento de la elección y posteriormente.

Las inversiones de capital no contabilizadas a valor razonable se evalúan por deterioro periódicamente sobre la base de la última información financiera, el desempeño operativo y otra información pertinente, que incluye las condiciones macroeconómicas, las tendencias específicas de la industria, el rendimiento histórico de la empresa

# Corporación Interamericana de Inversiones

## Notas a los estados financieros resumidos

---

y la intención de BID Invest de mantener la inversión durante un período prolongado. Cuando se identifica un deterioro la inversión se reduce a su valor razonable, que se convierte en el nuevo valor libro de la inversión.

**Reconocimiento de ingresos generados por inversiones de capital.** Los dividendos y participaciones en las ganancias generadas por las inversiones de capital no contabilizadas a valor razonable se registran como ingresos y se informan dentro de Dividendos y otros ingresos en el estado de resultados cuando tales distribuciones se pagan. Las ganancias o pérdidas por la venta y el rescate de inversiones de capital contabilizadas sin valor razonable determinable se registran como ganancia/(pérdida) y se reportan como Ganancia/(pérdida) por ventas, neta en el estado de resultados en el momento en que se disponen de ellas.

Para las inversiones de capital contabilizadas a valor razonable, las ganancias y pérdidas no realizadas se registran dentro de Ganancia/(pérdida) por cambios en el valor razonable, neta de las inversiones de capital en el estado de resultados. Los desembolsos y las distribuciones se registran como cambios del saldo pendiente de estas inversiones de capital y se reflejan en Inversiones de capital en el balance general.

**Inversiones en títulos de deuda relacionadas con el desarrollo.** Los títulos de deuda que se encuentran en la cartera de inversiones relacionadas con el desarrollo se registran a valor razonable con resultados en ganancias netas o se designan como mantenidos hasta vencimiento. Ciertas inversiones que cumplen con la definición de beneficio contractual se contabilizan como títulos de deuda y se registran a valor razonable con resultados en ganancias netas.

Para el resto de la cartera, los títulos de deuda se clasifican como mantenidos hasta su vencimiento y se registran a costo amortizado. Los intereses de estos títulos de deuda se incluyen en Ingresos por inversiones relacionadas con el desarrollo dentro del estado de resultados. Los títulos de deuda mantenidos hasta su vencimiento se evalúan para determinar su deterioro no temporal de forma trimestral.

**Entidades de interés variable.** La ASC 810, *Consolidación*, establece la consolidación cuando la entidad que reporta es la beneficiaria primaria de una entidad de interés variable (VIE, por su sigla en inglés) o, si una entidad no reúne los elementos necesarios de una VIE, se debe realizar la consolidación si la entidad en cuestión cuenta con una participación controladora y/o posee poder de voto en la entidad. BID Invest llegó a la conclusión que no es la beneficiaria primaria de ninguna VIE. Además, BID Invest no cuenta con un interés variable significativo en ninguna VIE que exija su presentación en notas a los estados financieros. De manera similar, BID Invest no mantiene una participación controladora ni posee poder de voto mayoritario en ninguna otra entidad; tampoco ejerce influencia significativa sobre otras entidades.

**Reconocimiento de ingresos generados por servicios de asesoría.** Una serie de contratos de servicios (SLA, por su sigla en inglés), define la naturaleza de los servicios ofrecidos al BID y las comisiones por servicios ofrecidos por el BID. Los servicios de asesoría más importantes se relacionan con la originación y gestión de préstamos realizados en nombre del BID. Los ingresos se reconocen en el momento en el que se prestan los servicios, ya que las comisiones correspondientes son determinables y puede asegurarse su cobro de manera razonable. Similarmente, BID Invest recibe comisiones por servicios de administración de proyectos y administración general por servicios brindados a varios fondos fiduciarios con fines especiales afiliados con BID Invest o el BID. En la Nota 11 se incluye información adicional sobre las operaciones con entidades vinculadas.

**Garantías.** BID Invest ofrece garantías de 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 permitirle completar una amplia variedad de operaciones comerciales. Las garantías financieras son compromisos emitidos por BID Invest para garantizar el pago a terceros por parte de los prestatarios. La política de BID Invest 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 BID Invest suscribe el contrato de garantía, se consideran activas cuando se incurre en la obligación financiera subyacente ante el tercero e invocadas cuando se ejerce la obligación de BID Invest en virtud de dicha garantía. Existen dos obligaciones asociadas con las garantías: (1) la obligación de estar dispuesto al pago y (2) la obligación contingente de realizar pagos futuros. La obligación de estar dispuesto al pago se reconoce a la fecha de emisión a valor razonable. El pasivo contingente relacionado con la garantía financiera se reconoce cuando resulta probable que la garantía se ejecute y cuando puede estimarse razonablemente el monto de la garantía. La obligación de estar dispuesto al pago y del pasivo contingente relacionadas con las garantías se incluyen en

# Corporación Interamericana de Inversiones

## Notas a los estados financieros resumidos

---

Cuentas a pagar y otros pasivos en el balance general. El gasto asociado con el pasivo contingente se registra en el rubro (Provisión)/desafectación para pérdidas en préstamos y garantías dentro del estado de resultados. Se reconocen los ingresos por comisiones de garantía a medida que BID Invest queda liberada del riesgo y de su obligación de estar dispuesta al pago. Si se ejecutan las garantías, el monto desembolsado se registra como una inversión en préstamos y se establecen reservas específicas sobre la pérdida probable estimada.

**Empréstitos.** Para asegurar que los fondos se encuentren disponibles de manera a cumplir con las necesidades de liquidez operativa, BID Invest recurre a mercados de capital internacionales donde ofrece sus títulos de deuda a inversores. Los empréstitos de BID Invest se registran a costo amortizado. La amortización de primas y el valor de los títulos comprados con descuento se calculan siguiendo una metodología que se aproxima al método de interés efectivo y se incluye en el rubro Gastos por empréstitos en el estado de resultados.

El saldo no amortizado de los costos de emisión de deuda relacionados con un pasivo por deuda reconocido se incluye como deducción directa del valor libro del pasivo por deuda en el rubro Empréstitos en el balance general.

Los gastos por intereses sobre los empréstitos se reconocen por el método de lo devengado y se incluyen en el rubro Gastos por empréstitos dentro del estado de resultados.

**Activo fijo e intangible.** El activo fijo e intangible (costos de software) se presenta al costo menos depreciación y amortización acumuladas y se incluye en Cuentas a cobrar y otros activos en el balance general. La depreciación y la amortización se reconocen por el método lineal sobre la vida útil estimada de los activos, que va de tres a siete años. En la Nota 5 se incluye información adicional sobre el activo fijo e intangible.

**Revaluación de operaciones en moneda extranjera.** Los activos y pasivos monetarios denominados en monedas diferentes del dólar estadounidense se reconocen al tipo de cambio de mercado vigente a la fecha de la operación o a tipos de cambio promedio mensuales. Las ganancias y pérdidas por la revaluación se incluyen en el rubro (Ganancia)/pérdida por operaciones en moneda extranjera neta, en el estado de resultados.

**Mediciones del valor razonable.** La Codificación requiere que las entidades revelen información sobre las mediciones del valor razonable recurrentes y no recurrentes, además del valor razonable de los instrumentos financieros.

El valor razonable se define como el precio que se recibiría por la venta de un activo o se pagaría por la transferencia de un pasivo en una transferencia ordenada entre los participantes de mercado a la fecha de medición en virtud de las condiciones de mercado actuales. La medición del valor razonable presume que una operación de venta de un activo o de transferencia de un pasivo ocurre ya sea en el mercado principal o, si este no existiera, en el mercado más ventajoso para el activo o pasivo.

Para determinar el valor razonable, BID Invest utiliza diferentes enfoques de valuación, incluidos los de mercado, ingresos y/o costo. La Codificación establece una jerarquía para los datos utilizados en la medición del valor razonable que maximiza el empleo de datos observables y minimiza el uso de datos no observables al exigir la utilización de datos observables siempre que estén disponibles. Se consideran datos observables aquellos que los participantes del mercado utilizarían para determinar el precio del activo o del pasivo en función de la información del mercado proporcionada por fuentes independientes de BID Invest. Se consideran datos no observables aquellos que reflejan los supuestos de BID Invest acerca de las premisas que utilizarían los participantes del 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 - cotizaciones no ajustadas de activos y pasivos idénticos en mercados activos.

Los activos y pasivos para los que se emplean los datos de Nivel 1 incluyen títulos de la cartera de valores que se negocian activamente e incluyen principalmente títulos de deuda del gobierno de los Estados Unidos y sus organismos.

# Corporación Interamericana de Inversiones

## Notas a los estados financieros resumidos

---

- 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 cuyos datos relevantes son directa o indirectamente observables durante la totalidad del plazo del activo o el pasivo.

Los activos y pasivos para los que se emplean los datos de Nivel 2 incluyen títulos de la cartera de valores que no se negocian activamente e incluyen principalmente inversiones en obligaciones de bancos, gobiernos u organismos o 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 de capital y títulos de deuda relacionados con el desarrollo cuyo deterioro también se mide o se divulga a valor razonable.

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 operación. Como el valor razonable se basa en modelos o datos que son menos observables o no observables en el mercado, la determinación del valor razonable requiere un mayor grado de juicio. Por consiguiente, el grado de juicio profesional que se ejerce para determinar el valor razonable es mayor para los instrumentos de Nivel 3.

El valor razonable de la mayoría de los instrumentos financieros de BID Invest se obtiene utilizando modelos de fijación de precios. Los modelos de fijación de precios consideran las condiciones contractuales (incluido el vencimiento), además de diferentes datos, como, cuando resulte aplicable, las curvas de rendimiento de las tasas de interés, los diferenciales de crédito, la solvencia de la contraparte, la volatilidad de las opciones y los tipos de cambio. De acuerdo con la ASC 820, *Mediciones del valor razonable*, el impacto de los diferenciales de crédito propios de BID Invest también se consideraría al medir el valor razonable de los pasivos. Cuando resulta apropiado se realizan ajustes de valuación para contabilizar los diversos factores, incluidos los diferenciales entre los precios de compra y venta, la calidad crediticia y la liquidez de mercado. Estos ajustes se aplican de manera consecuente y se basan en datos observables, cuando se encuentran disponibles.

**Opción de valor razonable.** La opción de valor razonable en virtud de la ASC 825 permite la medición de los compromisos firmes, los pasivos financieros y los activos financieros elegibles a valor razonable por instrumento, cuya contabilización a valor razonable no estaría permitida de otra forma según otras normas contables. La posibilidad de utilizar la opción de valor razonable se encuentra disponible cuando la entidad reconoce un activo o pasivo financiero, o en el momento de firmar un compromiso simple. BID Invest eligió utilizar la opción de valor razonable para los siguientes activos financieros: i) inversiones en SRL, ii) ciertas inversiones relacionadas con el desarrollo en títulos de deuda que cumplen con la definición de beneficio contractual y iii) ciertos instrumentos híbridos de la cartera de inversiones en préstamos. Para los instrumentos híbridos de la cartera de inversiones en préstamos que de otra forma hubieran requerido la bifurcación del contrato principal y el derivado implícito, la opción de valor razonable eliminó el requisito de la bifurcación. Las clases de activos financieros para los cuales se ha elegido la opción de valor razonable se miden a valor razonable de forma recurrente y los cambios en el valor razonable de estos instrumentos financieros se incluyen en el estado de resultados. Los ingresos por intereses sobre estos instrumentos financieros se reconocen en base devengada en Ingresos por intereses en el estado de resultados.

**Participaciones en préstamos.** BID Invest moviliza fondos de bancos comerciales y otras instituciones financieras (participantes) al facilitar participaciones en préstamos sin recurso. BID Invest es quien administra y gestiona estas participaciones en préstamos en nombre de los participantes a cambio de una comisión. Estas comisiones se informan dentro de Comisiones de movilización y otros ingresos dentro del estado 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 general de BID Invest.

**Prestaciones de planes de jubilación y posjubilación.** El Grupo BID cuenta con tres planes de prestaciones jubilatorias definidos: El Plan de Jubilación del Personal (SRP, por su sigla en inglés), el Plan Complementario de Jubilación del Personal (CSR, por su sigla en inglés) y el Plan de Jubilación Local (LRP, por su sigla en inglés)

# Corporación Interamericana de Inversiones

## Notas a los estados financieros resumidos

---

(los Planes de Jubilación y el LRP), que cubren al personal de las entidades del Grupo BID. De acuerdo con los Planes de Jubilación y el LRP, las prestaciones se basan en los años de antigüedad y el nivel de remuneración, y se financian con las contribuciones realizadas por los empleados, BID Invest y el BID, de conformidad con las disposiciones de los Planes de Jubilación y el LRP. Todas las contribuciones a los Planes de Jubilación y el LRP son irrevocables y se mantienen de manera independiente en fondos de jubilación con el único fin de realizar los pagos de las prestaciones de los Planes de Jubilación y el LRP.

El Grupo BID también brinda un plan de salud, el reembolso de impuestos y otras prestaciones a los jubilados. El personal que se jubila recibe una jubilación mensual del BID o BID Invest y aquellos que reúnen ciertos requisitos son elegibles para recibir prestaciones de posjubilación de acuerdo con el Plan de Posjubilación (PRBP, por su sigla en inglés). Los jubilados realizan contribuciones al Plan de Posjubilación según una tabla de primas preestablecidas. BID Invest y el BID aportan el resto de los costos del plan de salud y otras prestaciones futuras según determinación actuarial. Aunque todas las contribuciones y el resto de los activos e ingresos del Plan de Posjubilación siguen siendo propiedad de BID Invest y el BID, se mantienen y administran separadamente y de manera independiente de las otras propiedades y activos de cada empleado solo con el fin de pagar las prestaciones en virtud del Plan de Posjubilación.

Dado que tanto el BID como la BID Invest patrocinan los Planes de Jubilación y el Plan de Posjubilación, cada empleador presenta su participación respectiva en estos planes. Los montos presentados reflejan la parte proporcional de BID Invest en los costos, activos y obligaciones de estos Planes de Jubilación y el Plan de Posjubilación de acuerdo con la ASC 715, *Remuneración – Prestaciones jubilatorias*.

El componente de costo por servicio de los costos periódicos netos de las prestaciones a BID Invest se incluyen en Gastos administrativos y el resto de los componentes se incluyen en Otros componentes del costo de las prestaciones, netos en el estado de resultados. La capitalización de los Planes de Jubilación y el Plan de Posjubilación se incluye en Cuentas a cobrar y otros activos cuando el plan correspondiente se encuentra capitalizado y en Cuentas a pagar y otros pasivos cuando el plan respectivo presenta una situación de subcapitalización en el balance general. En la Nota 12, se incluye información adicional sobre los Planes de Jubilación y el Plan de Posjubilación.

**Impuestos.** BID Invest, sus bienes, otros activos, ganancias y las operaciones y transacciones que lleva a cabo de acuerdo con el Convenio Constitutivo de la Corporación Interamericana de Inversiones están exentos de impuestos y derechos aduaneros en sus países miembros. BID Invest también está exento de cualquier obligación relacionada con el pago, la retención o el cobro de impuestos o derechos aduaneros en sus países miembros.

**Cambios en las políticas contables y de información financiera.** En mayo de 2014, el Consejo de Normas de Contabilidad Financiera (FASB, por su sigla en inglés) publicó la Actualización de Normas Contables (ASU, por su sigla en inglés) 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 Actualización adicionales relacionadas con el tema de reconocimiento de ingresos. Para BID Invest, esta Actualización resulta aplicable a los Ingresos por servicios de asesoría y otros, y entró en vigencia para los estados financieros anuales de 2018 sin tener un impacto significativo en la situación patrimonial, el estado de resultados o los flujos de efectivo de BID Invest.

En enero de 2016, el FASB publicó la ASU 2016-01, *Instrumentos financieros - General: Reconocimiento y medición de activos y pasivos financieros*. Las modificaciones del modelo actual de principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América afectan primordialmente la contabilidad de las inversiones de capital y los requerimientos para la presentación y revelación. Se emitieron normas complementarias en forma de Actualización adicionales relacionadas con el tema de los instrumentos financieros. Para BID Invest, esta Actualización elimina la clasificación de disponibles para la venta en el caso de las inversiones de capital y requiere que los cambios del valor razonable de las inversiones de capital con valores razonables determinables se registren como cambios en el valor razonable en el estado de resultados. Las inversiones de capital sin valor razonable determinable se registren al costo menos el deterioro más o menos los ajustes por los cambios de precios observables como Ganancia/(pérdida) por ajustes por valuación, neto del estado de resultados. La contabilidad de otros instrumentos financieros, como préstamos, inversiones en títulos de deuda y otros pasivos financieros se mantienen casi sin modificaciones. BID Invest adoptó esta Actualización



# Corporación Interamericana de Inversiones

## Notas a los estados financieros resumidos

---

para los estados financieros anuales de 2018 mediante una reclasificación de efecto acumulativo de \$2,8 millones en ganancias no realizadas de Otros ingresos reconocidos directamente en patrimonio neto a Ganancias acumuladas iniciales al 1 de enero de 2018 dentro del balance general.

En febrero de 2016, el FASB publicó la ASU 2016-02, *Arrendamientos (Tema 842)* y se emitieron normas complementarias en forma de ASU adicionales relacionadas con el tema de los arrendamientos. El FASB publicó esta Actualización con el objeto de mejorar la transparencia y la posibilidad de hacer comparaciones entre distintas organizaciones consignando los activos y pasivos arrendados en el balance general y divulgando información clave sobre los contratos de arrendamiento. Para ello, el FASB modificó la Codificación y creó el Tema 842, que reemplaza el *Tema 840, Arrendamientos*. La principal diferencia respecto de lo dispuesto anteriormente por los principios contables generalmente aceptados en Estados Unidos de América y el Tema 840 reside en que, según el tema 842 los arrendatarios reconocen como activos y pasivos en el balance general aquellos arrendamientos clasificados como arrendamientos operativos conforme a lo dispuesto por los principios mencionados anteriores. Para BID Invest, esta Actualización entrará en vigencia el 1 de enero de 2019 y no tendrá un impacto significativo en sus estados financieros.

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 el resultado neto del período. Las modificaciones afectan los préstamos, los títulos de deuda, los deudores comerciales, las inversiones netas en arrendamientos, los riesgos crediticios fuera del balance general, las cuentas a cobrar por reaseguros y todo otro activo financiero que no se excluya del alcance que tenga el derecho contractual de recibir efectivo. Las modificaciones reemplazan la metodología de deterioro por pérdida incurrida de los principios contables generalmente aceptados en Estados Unidos de América 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 determinar las estimaciones de pérdidas crediticias. El uso de información de pronósticos incorpora información más oportuna en la estimación de las pérdidas crediticias previstas, que resultará más útil para los usuarios de los estados financieros. Se emitieron normas complementarias en forma de Actualización adicionales relacionadas con el tema de los instrumentos financieros - pérdidas crediticias. Para BID Invest, esta Actualización entrará en vigencia en 2021. Se permite su adopción anticipada y se encuentra bajo consideración para 2020. Las modificaciones de esta Actualización se aplican mediante un ajuste de efecto acumulativo en las ganancias acumuladas a partir del comienzo del primer periodo contable en el que tengan vigencia (es decir, un enfoque de modificación retrospectiva). En la actualidad, BID Invest se encuentra evaluando el qué efecto que tendrá esta Actualización en sus estados financieros.

En marzo de 2017, el FASB publicó la ASU 2017-07, *Remuneración - Prestaciones jubילותarias (Tema 715): Mejorar la presentación del costo periódico neto de las jubilaciones y el costo periódico neto de las prestaciones de posjubilación*. Las modificaciones de esta Actualización 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 neto de las prestaciones deberán presentarse en el estado de resultados de manera independiente del costo por servicio. BID Invest adoptó esta Actualización para los estados financieros anuales de 2018 y aplicó el enfoque retrospectivo para la presentación del componente del costo por servicio y los otros componentes del costo periódico neto de los Planes de Jubilación y el Plan de Posjubilación de conformidad con las disposiciones de la Actualización. Como resultado de la adopción de esta Actualización, se registraron \$19,1 millones como Gastos administrativos por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018, mientras que los montos correspondientes previos se registraron como Gasto de los Planes de Jubilación y el Plan de Posjubilación. Para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017, BID Invest siguió el recurso práctico permitido por la Actualización y utilizó los montos revelados en la Nota 12 - Planes de Jubilación y Plan de Posjubilación al 31 de diciembre de 2017 para la aplicación de los requisitos de presentación de forma retrospectiva. Como resultado, se reclasificaron \$14,1 millones de Gasto de los Planes de Jubilación y el Plan de Posjubilación a Gastos administrativos en el estado de resultados por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017. La línea Gasto de los Planes de Jubilación y el Plan de Posjubilación se modificó a Otros componentes del costo de las prestaciones, netos tras la adopción de esta Actualización.

En marzo de 2017, el FASB emitió la ASU 2017-08, *Cuentas a cobrar - Comisiones no reembolsables y otros costos (Subtema 310-20): Amortización de primas por compra de títulos de deuda exigibles*. La modificación

# Corporación Interamericana de Inversiones

## Notas a los estados financieros resumidos

de esta Actualización reduce el período de amortización a la primera fecha de rescate para ciertos títulos de deuda exigibles comprados mantenidos con prima a la fecha de reembolso más temprana. Para BID Invest, esta Actualización entrará en vigencia en 2019. En la actualidad, BID Invest se encuentra evaluando el efecto que tendrá esta Actualización en sus estados financieros.

En agosto de 2018, el FASB emitió la ASU 2018-13, *Mediciones del Valor razonable – Modificaciones de los requerimientos de revelación para la medición del valor razonable*. Las modificaciones de esta Actualización afectan los requisitos de divulgación para todas las entidades que, según los principios de contabilidad generalmente aceptados en Estados Unidos de América, se exige realizar revelaciones recurrentes y no recurrentes sobre mediciones del valor razonable. Esta actualización elimina, modifica y agrega a las revelaciones existentes. Para BID Invest esta actualización entrará en vigencia en 2020. En la actualidad, BID Invest se encuentra evaluando el efecto que tendrá esta Actualización en sus estados financieros.

En agosto de 2018, el FASB emitió la ASU 2018-14, *Remuneración – Prestaciones jubilatorias – Planes de prestaciones definidos. Cambios en los requerimientos de divulgación para los planes de prestaciones definidos*. Las modificaciones de esta Actualización afectan los requisitos de divulgación para todos los empleadores que patrocinan planes de prestaciones definidos u otros planes posjubilatorios, al eliminar revelaciones existentes que ya no se consideran relevantes y al mismo tiempo agregar nuevas revelaciones que considera que mejoran y aclaran las revelaciones existentes. Entre otras revelaciones, se deberá explicar las razones de las ganancias y pérdidas significativas relacionadas con las modificaciones de la obligación de las prestaciones del periodo. Para el BID Invest esta Actualización entrará en vigencia en 2020. En la actualidad, BID Invest se encuentra evaluando el efecto que tendrá esta Actualización en sus estados financieros.

En agosto de 2018, el FASB emitió la ASU 2018-15, *Intangibles – Valor llave y otros – Software de uso interno – Contabilización por parte del cliente de los costos de implementación incurridos por un acuerdo de computación en la nube que es un contrato de servicios*. Las modificaciones de esta Actualización generan la capitalización consecuente de los costos de implementación de los acuerdos de hospedaje que constituyen contratos de servicios y los costos de implementación incurridos en el desarrollo y la obtención de un software para uso interno y acuerdos de hospedaje que incluyen licencias de software para uso interno. Para BID Invest esta actualización entrará en vigencia en 2020. En la actualidad, BID Invest se encuentra evaluando el efecto que tendrá esta Actualización en sus estados financieros.

En octubre de 2018, el FASB emitió la ASU 2018-17, *Consolidación (Tema 810) – Mejoras analizadas de las normas de partes vinculadas para entidades de interés variable (VIE, por su sigla en inglés)*. Las modificaciones de esta Actualización exigen que las entidades en cuestión consideren las participaciones indirectas a través de partes vinculadas bajo control común sobre bases proporcionales en lugar de como el equivalente de una participación directa en su totalidad. Para BID Invest, esta Actualización entrará en vigencia en 2020. En la actualidad, BID Invest se encuentra evaluando qué efecto tendrá esta Actualización en sus estados financieros.

### 3. Cartera de valores

Los ingresos totales devenidos de la cartera de valores son los siguientes (miles de US\$):

	Ejercicio terminado el 31 de diciembre	
	20 18	20 17
Intereses y dividendos, neto	\$ 29.189	\$ 18.100
Ganancia/ (pérdida) neta en la cartera de valores	1.549	3.762
Pérdida por deterioro no temporal en la cartera de valores	(628)	-
<b>Total</b>	<b>\$ 30.110</b>	<b>\$ 21.862</b>

# Corporación Interamericana de Inversiones

## Notas a los estados financieros resumidos

Los títulos de cartera de valores mantenidos para su negociación consisten en (miles de US\$):

	<b>31 de diciembre de 2018</b>	<b>31 de diciembre de 2017</b>
Inversiones en títulos corporativos	\$ 266.707	\$ 98.679
Inversiones en títulos del Estado	70.907	4.1835
<b>Total</b>	<b>\$ 337.614</b>	<b>\$ 140.514</b>

La ganancia no realizada neta reconocida en ganancias relacionada a la cartera de valores aún mantenidos para su negociación ascendió a \$312 mil por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018 (pérdida no realizada neta de \$41 mil en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017).

El valor razonable de títulos de la cartera de valores disponibles para la venta es el siguiente (miles de US\$):

	<b>31 de diciembre de 2018</b>			
	<b>Costo amortizado</b>	<b>Ganancias brutas no realizadas</b>	<b>Pérdidas brutas no realizadas</b>	<b>Valor razonable</b>
Inversiones en títulos corporativos	\$ 798.368	\$ 384	\$ (5.429)	\$ 793.323
Inversiones en títulos de organismos gubernamentales	234.433	3	(1.157)	233.279
Inversiones en títulos del Estado	47.984	2	(141)	47.845
Inversiones en títulos de organismos supranacionales	48.053	-	(315)	47.738
<b>Total</b>	<b>\$ 1.128.838</b>	<b>\$ 389</b>	<b>\$ (7.042)</b>	<b>\$ 1.122.185</b>

	<b>31 de diciembre de 2017</b>			
	<b>Costo amortizado</b>	<b>Ganancias brutas no realizadas</b>	<b>Pérdidas brutas no realizadas</b>	<b>Valor razonable</b>
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
<b>Total</b>	<b>\$ 1.033.199</b>	<b>\$ 2.172</b>	<b>\$ (4.320)</b>	<b>\$ 1.031.051</b>

# Corporación Interamericana de Inversiones

## Notas a los estados financieros resumidos

El plazo durante el que cada título de la cartera de valores disponible para la venta permaneció en situación de pérdida no realizada continua es el siguiente (miles de US\$):

	31 de diciembre de 2018					
	Menos de 12 meses		12 meses o más		Total	
	Valor razonable	Pérdida no realizada	Valor razonable	Pérdida no realizada	Valor razonable	Pérdida no realizada
Inversiones en títulos corporativos	\$ 340.131	\$ (2.554)	\$ 20.1577	\$ (2.875)	\$ 54.1708	\$ (5.429)
Inversiones en títulos de organismos gubernamentales	13.886	(5)	16.864	(1.152)	130.750	(1.157)
Inversiones en títulos del Estado	3.036	(3)	24.837	(138)	27.873	(141)
Inversiones en títulos de organismos supranacionales	29.978	-	17.761	(315)	47.739	(315)
<b>Total</b>	<b>\$ 387.031</b>	<b>\$ (2.562)</b>	<b>\$ 361.039</b>	<b>\$ (4.480)</b>	<b>\$ 748.070</b>	<b>\$ (7.042)</b>

	31 de diciembre de 2017					
	Menos de 12 meses		12 meses o más		Total	
	Valor razonable	Pérdida no realizada	Valor razonable	Pérdida no realizada	Valor razonable	Pérdida no realizada
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)
<b>Total</b>	<b>\$ 438.753</b>	<b>\$ (2.839)</b>	<b>\$ 194.907</b>	<b>\$ (1.481)</b>	<b>\$ 633.660</b>	<b>\$ (4.320)</b>

Los cambios en los títulos de la cartera de valores disponibles para la venta reconocidos en Otros ingresos/(gastos) reconocidos directamente en patrimonio neto son los siguientes (miles de US\$):

	Ejercicio terminado el 31 de diciembre	
	2018	2017
Ganancia/ (pérdida) no realizada durante el período	\$ (4.891)	\$ (113)
Reclasificación de (ganancia)/ pérdida a resultado neto del período	(242)	(252)
Reclasificación a resultado neto del período por deterioro de títulos de la cartera de valores	628	-
<b>Total ingresos/ (gastos) reconocidos directamente en patrimonio neto relacionados con los títulos de la cartera de valores disponibles para la venta</b>	<b>\$ (4.505)</b>	<b>\$ (365)</b>

Las ventas de títulos de la cartera de valores disponibles para venta ascendieron a \$315,9 millones durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018 (\$186,5 millones durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017). Las ganancias brutas realizadas ascendieron a \$534 mil y las pérdidas brutas realizadas ascendieron a \$292 mil por la venta de títulos de la cartera de valores disponibles para la venta durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018 (ganancias brutas realizadas de \$507 mil y pérdidas brutas realizadas de \$255 mil durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017).

BID Invest mantiene una estricta política crediticia que exige que la cartera de valores esté formada por títulos con grado inversor de muy alta calidad crediticia. Las pérdidas no realizadas en la cartera de valores disponibles para la venta se analizan como parte de la evaluación continua de los deterioros no temporales por parte del

# Corporación Interamericana de Inversiones

## Notas a los estados financieros resumidos

---

BID Invest. Para títulos de la cartera valores disponibles para la venta, BID Invest reconoce las pérdidas por deterioro en resultados si BID Invest tiene la intención de vender estos instrumentos financieros, o si es más probable que improbable que BID Invest se vea obligada a vender estos títulos antes de recuperar del mismo todo el costo amortizado. En estas circunstancias, la pérdida por el deterioro es igual a la diferencia total entre el costo amortizado y el valor razonable de los valores. Al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018, BID Invest reconoció pérdida por deterioro no temporal de \$628 mil de títulos de la cartera de valores que el BID Invest es más probable que improbable que no se vea obligada a vender estos títulos antes de recuperar del mismo el costo amortizado (ninguna al 31 de diciembre de 2017). Además, para el resto de los títulos en la cartera de valores disponibles para la venta en posición de pérdida no realizada, BID Invest tiene la intención y capacidad de mantener dichos títulos y es más probable que improbable que no se vea obligada a vender estos títulos antes de recuperar el componente no crediticio reconocido en Ingresos/(gastos) reconocidos directamente en patrimonio neto.

El vencimiento de los títulos de la cartera de valores disponibles para la venta es el siguiente (miles de US\$):

	<u>31 de diciembre de 2018</u>	<u>31 de diciembre de 2017</u>
Menos de un año	\$ 466.233	\$ 207.904
Entre uno y cinco años	655.952	823.147
<b>Total</b>	<b>\$ 1.122.185</b>	<b>\$ 1.031.051</b>

#### 4. Inversiones relacionadas con el desarrollo

BID Invest cuenta con métricas específicas de concentraciones y monitorea el desempeño crediticio de sus inversiones relacionadas con el desarrollo, el riesgo de mercado y los posibles efectos relacionados con las concentraciones geográficas o sectoriales. Las inversiones relacionadas con el desarrollo de BID Invest son el resultado de actividades de financiamiento e inversión que incluyen préstamos, inversiones de capital, títulos de deuda y garantías que promueven el desarrollo económico de los Países Miembros Regionales en Desarrollo de BID Invest a través del establecimiento, la expansión y la modernización de las empresas privadas. Todas las inversiones relacionadas con el desarrollo se evalúan de manera individual para monitorear y analizar el desempeño crediticio y el riesgo de mercado.

# Corporación Interamericana de Inversiones

## Notas a los estados financieros resumidos

La cartera activa por país y sector es la siguiente (miles de US\$):

	31 de diciembre de 2018				31 de diciembre de 2017			
	Préstamos	Inversiones de capital	Títulos de deuda	Total	Préstamos	Inversiones de capital	Títulos de deuda	Total
Brasil	\$ 226.201	\$ 10.453	\$ 30.962	\$ 267.616	\$ 128.500	\$ 3.714	\$ -	\$ 132.214
Chile	255.118	-	-	255.118	136.208	632	-	136.840
Argentina	155.962	-	12.000	167.962	93.213	-	-	93.213
Colombia	83.729	2.004	44.369	130.102	13.862	2.625	-	16.487
México	113.571	15.505	-	129.076	60.183	12.854	-	73.037
Ecuador	122.603	-	-	122.603	74.168	-	-	74.168
Guatemala	69.987	-	40.000	109.987	65.732	-	-	65.732
Paraguay	95.980	-	-	95.980	10.542	-	-	10.542
Regional <sup>(1)</sup>	4.1790	35.594	5.333	82.717	24.923	25.776	-	50.699
Uruguay	65.077	-	15.100	80.177	54.930	-	6.723	61.653
Perú	62.421	-	13.000	75.421	43.714	-	-	43.714
Costa Rica	71.559	-	-	71.559	88.227	-	-	88.227
Honduras	48.310	-	-	48.310	23.983	-	-	23.983
El Salvador	24.684	-	15.000	39.684	20.369	-	-	20.369
Nicaragua	34.666	-	-	34.666	29.192	-	-	29.192
Panamá	10.597	-	-	10.597	56.343	-	-	56.343
Haití	8.417	-	-	8.417	5.287	-	-	5.287
Suriname	7.894	-	-	7.894	9.286	-	-	9.286
Jamaica	6.220	-	-	6.220	6.820	-	-	6.820
República Dominicana	6.119	-	-	6.119	9.019	-	-	9.019
Bolivia	569	3.000	-	3.569	831	3.122	-	3.953
Bahamas	2.337	-	-	2.337	2.845	-	-	2.845
<b>Total</b>	<b>\$ 1.513.811</b>	<b>\$ 66.556</b>	<b>\$ 175.764</b>	<b>\$ 1.756.131</b>	<b>\$ 958.177</b>	<b>\$ 48.723</b>	<b>\$ 6.723</b>	<b>\$ 1.013.623</b>
Intermediarios financieros	\$ 635.804	\$ 3.116	\$ 80.000	\$ 718.920	\$ 535.607	\$ 3.354	\$ -	\$ 538.961
Energía	266.362	-	15.100	281.462	161.361	-	6.723	168.084
Telecomunicaciones y tecnología	185.927	4.695	75.331	265.953	20.415	4.695	-	25.110
Agronegocios	236.068	-	-	236.068	74.483	-	-	74.483
Manufactura general	90.731	-	-	90.731	61.428	-	-	61.428
Fondos de inversión	4.858	46.351	5.333	56.542	1.158	30.264	-	31.422
Transporte	47.289	-	-	47.289	38.844	-	-	38.844
Bienes raíces, turismo y construcción	16.896	5.994	-	22.890	27.030	5.410	-	32.440
Servicios, distribución y retail	9.742	6.400	-	16.142	13.888	5.000	-	18.888
Contrato de futuros	14.455	-	-	14.455	16.187	-	-	16.187
Salud	4.511	-	-	4.511	3.573	-	-	3.573
Logística	988	-	-	988	3.963	-	-	3.963
Celulosa y papel	180	-	-	180	240	-	-	240
<b>Total</b>	<b>\$ 1.513.811</b>	<b>\$ 66.556</b>	<b>\$ 175.764</b>	<b>\$ 1.756.131</b>	<b>\$ 958.177</b>	<b>\$ 48.723</b>	<b>\$ 6.723</b>	<b>\$ 1.013.623</b>

<sup>(1)</sup> Representa inversiones con operaciones en varios países.

# Corporación Interamericana de Inversiones

## Notas a los estados financieros resumidos

Las inversiones relacionadas con el desarrollo comprometidas, pero no desembolsadas (netas de cancelaciones) se resumen a continuación (miles de US\$):

	<b>31 de diciembre de 2018</b>	
Préstamos	\$	384.735
Títulos de deuda		69.236
Inversiones de capital		4.1566
<b>Total</b>	<b>\$</b>	<b>495.537</b>

### Préstamos

Los préstamos devengan intereses a tasas fijas y variables. El saldo de capital pendiente de la cartera de préstamos a tasa fija ascendió a \$369,5 millones al 31 de diciembre de 2018 (\$184,7 millones al 31 de diciembre de 2017). Generalmente, las tasas de interés de los préstamos a tasa variable se ajustan antes de que transcurra el año. Las tasas base de los préstamos a tasa variable se ajustan con mayor frecuencia o al menos una vez al año en cada fecha de amortización, por otro lado, las tasas margen de los préstamos en general permanecen constantes. En las revelaciones a continuación BID Invest clasifica la cartera como instituciones financieras y empresas.

Un análisis de la anticuación, según las condiciones contractuales, de los préstamos activos por tipo de inversión se incluye a continuación (miles de US\$):

	<b>31 de diciembre de 2018</b>				
	<b>1-90 días de atraso</b>	<b>&gt;90 días de atraso</b>	<b>Total vencidos</b>	<b>Total préstamos al día</b>	<b>Total cartera de préstamos</b>
Instituciones financieras	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 621.644	\$ 621.644
Empresas	1.733	12.828	14.561	877.606	892.167
<b>Total</b>	<b>\$ 1.733</b>	<b>\$ 12.828</b>	<b>\$ 14.561</b>	<b>\$ 1.499.250</b>	<b>\$ 1.513.811</b>
Como % de la cartera de préstamos	0,11%	0,85%	0,96%	99,04%	100,00%
Provisión para pérdidas en préstamos	\$ (65.776)				
Provisión como % de la cartera de préstamos activa	4,35%				

	<b>31 de diciembre de 2017</b>				
	<b>1-90 días de atraso</b>	<b>&gt;90 días de atraso</b>	<b>Total vencidos</b>	<b>Total préstamos al día</b>	<b>Total cartera de préstamos</b>
Instituciones financieras	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 536.765	\$ 536.765
Empresas	11.795	8.752	20.547	400.865	421.412
<b>Total</b>	<b>\$ 11.795</b>	<b>\$ 8.752</b>	<b>\$ 20.547</b>	<b>\$ 937.630</b>	<b>\$ 958.177</b>
Como % de la cartera de préstamos	1,23%	0,91%	2,14%	97,86%	100,00%
Provisión para pérdidas en préstamos	\$ (49.685)				
Provisión como % de la cartera de préstamos activa	5,19%				



# Corporación Interamericana de Inversiones

## Notas a los estados financieros resumidos

A continuación, se resume la inversión en préstamos activos improductivos por tipo de inversión (miles de US\$):

	31 de diciembre					
	2018			2017		
	Vencidos	Préstamos al día	Total improductivos	Vencidos	Préstamos al día	Total improductivos
Empresas	\$ 11.836	\$ 16.569	\$ 28.405	\$ 15.629	\$ 5.314	\$ 20.943
<b>Total préstamos improductivos</b>	<b>\$ 11.836</b>	<b>\$ 16.569</b>	<b>\$ 28.405</b>	<b>\$ 15.629</b>	<b>\$ 5.314</b>	<b>\$ 20.943</b>
Cartera de préstamos Como % de la cartera de préstamos	\$ 1513.811			\$ 958.177		
	0,78%	1,09%	1,88%	1,63%	0,55%	2,19%

Un préstamo improductivo que se encuentra al día es aquel que fue clasificado como improductivo donde el prestatario esta al día con los pagos, pero resulta necesario realizar un control permanente para determinar si el prestatario ha demostrado apropiadamente su desempeño antes de estar otra vez en la clasificación de préstamos productivos. La ganancia por intereses cobrados y la ganancia por intereses reconocidos por los préstamos clasificados como improductivos por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018 ascendieron a \$1,3 millones (\$33 mil por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017).

La inversión en préstamos deteriorados al 31 de diciembre de 2018 ascendió a \$30,1 millones (\$26,6 millones al 31 de diciembre de 2017). La inversión promedio en préstamos deteriorados por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018 ascendió a \$31,3 millones (\$14,2 millones por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017). El monto total de la provisión para préstamos deteriorados al 31 de diciembre de 2018 ascendió a \$13,2 millones y al 31 de diciembre de 2017 a \$13,1 millones.

Durante 2018, se realizó una reestructuración de deuda problemática de un préstamo clasificado como deteriorado con un saldo pendiente de \$1,6 millones y una provisión específica de \$1,6 millones. Tal acuerdo de préstamo se modificó parcialmente para recuperar la exposición activa de BID Invest respecto del préstamo original e incluyó una cancelación de \$1,9 millones. Además, el 31 de diciembre de 2018, existe otro préstamo en la cartera considerado una reestructuración de deuda problemática de 2016 y se encuentra clasificado como deteriorado con un saldo pendiente de \$2,3 millones y una provisión para pérdidas en préstamos específica de \$2,1 millones. No se registraron incumplimientos después de estas reestructuraciones y estos préstamos fueron considerados dentro de los préstamos deteriorados al 31 de diciembre de 2018.

Los plazos de vencimiento de los préstamos activos son los siguientes (miles de US\$):

	31 de diciembre	
	2018	2017
Vencimiento en 1 año o menos	\$ 471.115	\$ 278.348
Vencimiento de más de 1 año y hasta 5 años	636.524	500.199
Vencimiento de más de 5 años y hasta 10 años	307.083	129.060
Vencimiento de más de 10 años	103.628	50.570
<b>Cartera de préstamos activa, bruta</b>	<b>\$ 1.518.350</b>	<b>\$ 958.177</b>
Descuentos no amortizados	(4.539)	-
<b>Cartera de préstamos activa, neta</b>	<b>\$ 1.513.811</b>	<b>\$ 958.177</b>

# Corporación Interamericana de Inversiones

## Notas a los estados financieros resumidos

La tasa contractual promedio de la cartera de préstamos activa por moneda se resume a continuación (miles de US\$):

	31 de diciembre			
	2018		2017	
	Préstamos activos	Tasa	Préstamos activos	Tasa
Real brasileño (BRL)	\$ -	-	\$ 15.000	6,23%
Peso colombiano (COP)	15.008	10,91%	2.797	11,65%
Peso mexicano (MXN)	15.835	11,16%	16.981	10,93%
Guaraní paraguayo (PYG)	5.040	9,00%	-	-
Dólar estadounidense	1338.972	6,16%	923.399	5,04%
<b>Total cartera de préstamos activa antes de préstamos descontados</b>	<b>\$ 1.374.855</b>		<b>\$ 958.177</b>	
Préstamos descontados	138.956		-	
<b>Total cartera de préstamos activa</b>	<b>\$ 1.513.811</b>		<b>\$ 958.177</b>	

Los cambios en la provisión para pérdidas en préstamos por tipo de inversión se resume a continuación (miles de US\$):

	Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018		
	Instituciones financieras	Empresas	Total
	Saldo al inicio	\$ (21.028)	\$ (28.657)
Préstamos dados de baja, netos	-	1.948	1.948
Recuperos	-	-	-
(Provisión)/ desafectación para pérdidas en préstamos <sup>(1)</sup>	(3.574)	(14.465)	(18.039)
<b>Saldo al cierre</b>	<b>\$ (24.602)</b>	<b>\$ (41.174)</b>	<b>\$ (65.776)</b>

<sup>(1)</sup> No incluye los cambios en la provisión para pérdidas en garantías de \$274 mil registrados en la misma línea del estado de resultados.

	Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017		
	Instituciones financieras	Empresas	Total
	Saldo al inicio	\$ (17.601)	\$ (17.337)
Préstamos dados de baja, netos	-	481	481
Recuperos	(73)	(1.303)	(1.376)
(Provisión)/ desafectación para pérdidas en préstamos <sup>(1)</sup>	(3.354)	(10.498)	(13.852)
<b>Saldo al cierre</b>	<b>\$ (21.028)</b>	<b>\$ (28.657)</b>	<b>\$ (49.685)</b>

<sup>(1)</sup> No incluye los cambios en la provisión para pérdidas en garantías de \$291 mil registrados en la misma línea del estado de resultados.

# Corporación Interamericana de Inversiones

## Notas a los estados financieros resumidos

Se presenta a continuación una descripción por indicador de calidad crediticia y un resumen de los préstamos a costo amortizado por indicador de calidad crediticia y tipo de inversión al 31 de diciembre de 2018 y 2017 (miles de US\$):

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

Indicador de la calidad crediticia interna	31 de diciembre de 2018		
	Instituciones financieras	Empresas	Total
Adecuado	\$ 120.000	\$ 85.999	\$ 205.999
Moderado	282.726	397.051	679.777
Débil	218.918	365.709	584.627
Muy débil	-	35.694	35.694
<b>Total préstamos a costo amortizado</b>	<b>\$ 621.644</b>	<b>\$ 884.453</b>	<b>\$ 1.506.097</b>

Indicador de la calidad crediticia interna	31 de diciembre de 2017		
	Instituciones financieras	Empresas	Total
Adecuado	\$ 122.443	\$ 10.112	\$ 132.555
Moderado	293.497	110.500	403.997
Débil	104.453	260.413	364.866
Muy débil	16.372	40.387	56.759
<b>Total préstamos a costo amortizado</b>	<b>\$ 536.765</b>	<b>\$ 421.412</b>	<b>\$ 958.177</b>

Los préstamos contabilizados a valor razonable en virtud de la opción de valor razonable ascendieron a \$7,7 millones al 31 de diciembre de 2018 (no se registraron al 31 de diciembre de 2017). No hubo cambios en el valor razonable de estos préstamos por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018 (ninguna por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017).

# Corporación Interamericana de Inversiones

## Notas a los estados financieros resumidos

### Inversiones de capital

Al 31 de diciembre de 2018, las inversiones de capital de BID Invest con valor razonable determinable tenían un valor razonable de \$6,0 millones. Adicionalmente, las inversiones de capital en SRL contabilizadas a valor razonable basados en VAN ascendieron \$46,4 millones al 31 de diciembre de 2018. Las pérdidas netas no realizadas reconocidas en resultados sobre inversiones de capital a valor razonable aún en cartera ascendieron a \$1,0 millones al 31 de diciembre de 2018. Inversiones de capital sin valor razonable determinable tenían un valor libro de \$14,2 millones de las cuales hubo ajustes de valuación de \$1,4 millones relacionadas a cambios observables de precio y ningún deterioro por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018.

Al 31 de diciembre de 2017, las inversiones de capital SRL contabilizadas a valor razonable con base en VAN ascendieron a \$30,3 millones. Ganancias netas no realizadas reconocidas en resultados sobre inversiones de capital a valor razonable aún en cartera ascendieron a \$1,5 millones al 31 de diciembre de 2017. Las inversiones de capital clasificadas como disponibles para la venta se registraron a valor razonable de \$5,4 millones y las ganancias no realizadas reconocidas en Otros ingresos/(gastos) reconocidos directamente en patrimonio neto ascendieron a \$2,8 millones por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017. Inversiones de capital contabilizadas a costo menos deterioro tenía un valor en libros de \$13,0 millones y no existieron pérdidas por deterioro no temporal en las inversiones de capital directas de BID Invest por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017.

BID Invest tiene intención de mantener las inversiones de capital en SRL hasta la liquidación final del activo subyacente de las SRL de manera a participar en el rendimiento total de la SRL. BID Invest no posee derechos de rescate en ninguna de estas inversiones de capital. BID Invest estima que generalmente es posible liquidar los activos subyacentes de las SRL en un período de 10 años.

### Títulos de deuda

Al 31 de diciembre de 2018, BID Invest mantenía inversiones en títulos de deuda relacionadas con el desarrollo clasificadas como mantenidas hasta su vencimiento ascendieron \$84,5 millones (\$6,7 millones al 31 de diciembre de 2017). No hubo indicación sobre la existencia de pérdidas por deterioro no temporal respecto de estos títulos de deuda por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018 (ninguna para ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017). Los títulos de deuda designados a valor razonable en virtud de la opción de valor razonable ascendieron a \$91,2 millones y se registraron pérdidas no realizadas en estos títulos por \$12 mil al 31 de diciembre de 2018 (ningún título de deuda a valor razonable al 31 de diciembre de 2017). Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018, la ganancia por intereses ascendía a \$3,4 millones (\$152 mil por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017).

Los vencimientos de las inversiones en títulos de deuda relacionados con el desarrollo son los siguientes (miles de US\$):

	<u>31 de diciembre de 2018</u>	<u>31 de diciembre de 2017</u>
Vencimiento en 1 año o menos	\$ 442	\$ -
Vencimiento de más de 1 año y hasta 5 años	66.249	-
Vencimiento de más de 5 años y hasta 10 años	89.367	-
Vencimiento de más de 10 años	19.706	6.723
<b>Total</b>	<b>\$ 175.764</b>	<b>\$ 6.723</b>

### Garantías

Las garantías suscriptas por BID Invest tienen vencimientos acordes con los de la cartera de préstamos. BID Invest no ha recibido avisos de incumplimiento desde el inicio del programa de garantías.

Al 31 de diciembre de 2018, BID Invest mantenía una exposición de la cartera activa de garantías por \$17,1 millones (\$4,7 millones al 31 de diciembre de 2017). La máxima exposición posible, que representa el importe de las pérdidas que podrían generarse en virtud de las garantías en el caso del desembolso total del valor

# Corporación Interamericana de Inversiones

## Notas a los estados financieros resumidos

garantizado y un 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 \$37,1 millones al 31 de diciembre de 2018 (\$5,0 millones al 31 de diciembre de 2017). La provisión para pérdidas en garantías asciende a \$564 mil al 31 de diciembre de 2018 (\$469 mil al 31 de diciembre de 2017) y se registra en Cuentas a pagar y otros pasivos en el balance general.

### Participaciones en préstamos

Al 31 de diciembre de 2018, BID Invest gestionó \$3,2 mil millones (\$1,8 mil millones al 31 de diciembre de 2017) de participaciones en préstamos pendientes y reconoció comisiones de gestión por \$366 mil por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018 (\$321 mil por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017) y se incluyen dentro de Comisiones de movilización y otros ingresos en el estado de resultados.

### 5. Cuentas a cobrar y otros activos

A continuación, se resumen las cuentas a cobrar y otros activos (miles de US\$):

	<u>31 de diciembre de 2018</u>	<u>31 de diciembre de 2017</u>
Cuentas a cobrar y otros activos	\$ 15.411	\$ 8.058
Intereses a cobrar sobre inversiones relacionadas con el desarrollo	14.971	7.213
Activo fijo e intangible	12.611	9.510
Intereses a cobrar sobre la cartera de valores	6.459	4.356
<b>Total cuentas a cobrar y otros activos</b>	<b>\$ 49.452</b>	<b>\$ 29.137</b>

### 6. Cuentas a pagar y otros pasivos

A continuación, se resumen las cuentas a pagar y otros pasivos (miles de US\$):

	<u>31 de diciembre de 2018</u>	<u>31 de diciembre de 2017</u>
Planes de jubilación, pasivo neto	\$ 39.892	\$ 38.693
Ingresos diferidos	30.411	18.097
Prestaciones a pagar	8.905	7.808
Cuentas a pagar y otros pasivos	8.210	3.940
Cuentas a pagar al BID, neto	4.738	7.236
Plan de posjubilación, pasivo neto	4.135	15.854
<b>Total cuentas a pagar y otros pasivos</b>	<b>\$ 96.291</b>	<b>\$ 91.628</b>

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el pasivo neto de los Planes de Jubilación y el pasivo neto del Plan de Posjubilación refleja su subcapitalización. Ver la Nota 12. Los ingresos diferidos incluyen las comisiones de los servicios de asesoría cobrados a partes vinculadas. En la Nota 11 se incluye información adicional sobre las operaciones con entidades vinculadas de BID Invest.

# Corporación Interamericana de Inversiones

## Notas a los estados financieros resumidos

### 7. Empréstitos

Los empréstitos pendientes por moneda son los siguientes (miles de US\$):

	Vencimiento	Términos de pago de interés	31 de diciembre de 2018			31 de diciembre de 2017		
			Monto pendiente	Tasa F/V <sup>(1)</sup>	Tasa de interés	Monto pendiente	Tasa F/V <sup>(1)</sup>	Tasa de interés
<b>Real brasileño (BRL):</b>								
2018 BRL 120 millones	2021	Trimestral	\$ 30.974	V	5,51%	\$ -		-
			<b>30.974</b>			<b>-</b>		
<b>Peso colombiano (COP):</b>								
2018 COP 144 mil millones	2025	Semestral	44.369	F	6,60%	-		-
2018 COP 35 mil millones	2030	Trimestral	10.888	V	7,97%	-		-
			<b>55.257</b>			<b>-</b>		
<b>Peso mexicano (MXN):</b>								
2017 MXN 400 millones	2018	Mensual	-		-	20.343	V	8,08%
2018 MXN 1,5 mil millones	2021	Mensual	76.331	V	8,47%	-		-
			<b>76.331</b>			<b>20.343</b>		
<b>Guaraní paraguayo (PYG):</b>								
2018 PYG 30 mil millones	2023	Semestral	5.040	F	6,10%	-		-
			<b>5.040</b>			<b>-</b>		
<b>Dólar estadounidense:</b>								
2016 \$500 millones	2019	Trimestral	500.000	V	2,84%	500.000	V	1,67%
2018 \$500 millones	2021	Trimestral	500.000	V	2,55%	-		-
2011 \$50 millones	2021	Semestral	20.000	V	3,48%	26.667	V	2,31%
1997 \$100 millones	2023	Semestral	100.000	V	3,11%	100.000	V	2,11%
			<b>1.120.000</b>			<b>626.667</b>		
<b>Total empréstitos, bruto</b>			<b>\$ 1.287.602</b>			<b>\$ 647.010</b>		
<b>Descuentos y costos de emisión no amortizados, neto</b>			(1.230)			(269)		
<b>Total empréstitos, neto</b>			<b>\$ 1.286.372</b>			<b>\$ 646.741</b>		

<sup>(1)</sup> F: fija; V: variable

La disponibilidad de fondos bajo las líneas de crédito existentes por moneda son las siguientes (miles de US\$):

	Disponible hasta	Monto contractual	31 de diciembre de 2018	
			Monto disponible	Monto utilizado
<b>Peso colombiano (COP):</b>				
2018 COP 370 mil millones	2021	\$ 113.960	\$ 103.072	<b>\$ 10.888</b>
<b>Multi-moneda:</b>				
1997 \$300 millones <sup>(1)</sup>	2022	300.000	169.026	<b>130.974</b>

<sup>(1)</sup>El 21 de septiembre de 2018, esta línea de crédito se modificó de una línea de dólar estadounidense a una de moneda múltiple y la fecha de vencimiento se extendió hasta 2022. En la Nota 11 se incluye información adicional sobre las operaciones con entidades vinculadas de BID Invest.

Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018, los Gastos por empréstitos incluyen gastos por intereses y comisiones de \$26,6 millones que incluyen la amortización de los costos de emisión de deuda de \$283 mil (\$17,0 millones por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017, que incluye costos de emisión de deuda por \$279 mil).

# Corporación Interamericana de Inversiones

## Notas a los estados financieros resumidos

---

### 8. Capital

El capital social original autorizado de BID Invest se incrementó en \$705,9 millones, equivalentes a 70.590 acciones a través de un aumento de capital general de \$500,0 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 mil por acción.

El 30 de marzo de 2015 la Asamblea de Gobernadores de BID Invest autorizó el segundo aumento de capital general (AGC-II) por \$2,03 mil millones. El aumento de capital está formado por (i) \$1,305 mil millones de capital que pagarán los accionistas de BID Invest 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 \$725,0 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 accionario 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 asciende a 196.064.

Todas las Acciones del Anexo A fueron suscriptas y se espera se paguen con el tiempo. En el balance general, las acciones suscriptas se registran como Capital, valor nominal; Capital contribuido adicional y Contribuciones a cobrar de miembros en la fecha del instrumento de suscripción al precio de emisión de las acciones. Los pagos vencen el 31 de octubre de cada año desde 2016 hasta 2022, según un plan de pagos determinado y comunicado por la Administración a cada país suscriptor. El Directorio Ejecutivo está autorizado para extender los plazos de pago. El precio de las Acciones del Anexo A que no se paguen dentro del respectivo período de pago anual se ajusta 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 ajuste de precios se registra en Capital contribuido adicional y Contribuciones a cobrar de miembros en el balance general.

Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018, se recibieron contribuciones de capital por un total de \$289,3 millones, para un total de \$866,8 millones en contribuciones correspondientes a las Acciones del Anexo A del AGC-II. El 29 de marzo de 2018, BID Invest recibió \$49,5 millones en distribuciones de ganancias (transferencias) correspondientes a las Acciones del Anexo B del BID en nombre de sus accionistas que también son países de BID Invest. Hasta el 31 de diciembre de 2018, se recibieron aproximadamente \$916,4 millones en contribuciones totales de capital en virtud del AGC-II.

De conformidad con el Convenio Constitutivo de la Corporación Interamericana de Inversiones, cualquier miembro podrá retirarse de BID Invest, 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 haya tenido frente a BID Invest en la fecha de la entrega de la notificación de retiro. Cuando un país se retire como miembro, BID Invest y el miembro podrán acordar la recompra de las acciones de dicho miembro en condiciones que sean apropiadas, 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 recompra de las acciones de dicho miembro será igual a su valor libro en la fecha en que el miembro deje de pertenecer a BID Invest. Dicho valor en libros se determinará por los estados financieros auditados. El pago de las acciones se realizará en las cuotas, los plazos y las monedas que determine BID Invest, teniendo en cuenta su situación patrimonial.

# Corporación Interamericana de Inversiones

## Notas a los estados financieros resumidos

El siguiente cuadro detalla el capital y las contribuciones a cobrar de los miembros (miles de US\$, a excepción de la información de las acciones y poder de voto):

	31 de diciembre							
	Capital					Poder de voto		
	Acciones <sup>(1)</sup>	Capital, valor nominal	Capital contribuido adicional <sup>(2)</sup>	Contribuciones a cobrar de miembros <sup>(3)</sup>	Total capital contribuido	Porcentaje total de capital contribuido	Número de votos	Porcentaje de votos totales <sup>(4)</sup>
Alemania	1.392	\$ 13.920	\$ 368	\$ -	\$ 14.288	0,88	1.392	1,18
Argentina	17.727	177.270	59.783	234	236.818	14,60	14.273	12,10
Austria	891	8.910	3.389	3.284	9.015	0,56	688	0,58
Bahamas	314	3.140	1.060	1.003	3.197	0,20	252	0,21
Barbados	224	2.240	769	1.090	1.919	0,12	156	0,13
Bélgica	179	1.790	64	-	1.854	0,11	179	0,15
Belice	104	1.040	28	-	1.068	0,07	104	0,09
Bolivia	1.426	14.260	4.798	4.514	14.544	0,90	1.147	0,97
Brasil	17.727	177.270	61.518	55.881	182.907	11,28	12.562	10,65
Canadá	4.211	42.110	25.106	24.157	43.059	2,65	2.718	2,30
Chile	4.552	45.520	15.755	14.755	46.520	2,87	3.640	3,08
China	9.330	93.300	56.684	55.201	94.783	5,84	5.918	5,01
Colombia	4.552	45.520	15.242	-	60.762	3,75	3.669	3,11
Corea	8.293	82.930	50.276	48.972	84.234	5,19	5.266	4,46
Costa Rica	685	6.850	2.298	2.168	6.980	0,43	551	0,47
Dinamarca	1.076	10.760	35	-	10.795	0,67	1.076	0,91
Ecuador	960	9.600	3.244	323	12.521	0,77	771	0,65
El Salvador	685	6.850	2.402	3.229	6.023	0,37	486	0,41
España	7.022	70.220	28.001	21.944	76.307	4,70	5.360	4,54
Estados Unidos	16.946	169.460	5.739	-	175.199	10,80	16.946	14,36
Finlandia	1.025	10.250	3.920	-	14.170	0,87	790	0,67
Francia	2.926	29.260	4.730	4.287	29.703	1,83	2.661	2,25
Guatemala	914	9.140	3.065	2.911	9.294	0,57	734	0,62
Guyana	260	2.600	881	826	2.655	0,16	209	0,18
Haití	685	6.850	2.506	5.988	3.368	0,21	328	0,28
Honduras	685	6.850	2.363	2.235	6.978	0,43	546	0,46
Israel	395	3.950	1.386	1.375	3.961	0,24	310	0,26
Italia	4.679	46.790	15.564	14.819	47.535	2,93	3.763	3,19
Jamaica	437	4.370	118	-	4.488	0,28	437	0,37
Japón	5.104	51.040	16.148	14.835	52.353	3,23	4.187	3,55
México	11.349	113.490	37.959	-	151.449	9,34	9.148	7,75
Nicaragua	685	6.850	2.296	2.170	6.976	0,43	486	0,41
Noruega	1.021	10.210	3.884	3.770	10.324	0,64	788	0,67
Países Bajos	1.077	10.770	39	-	10.809	0,67	1.077	0,91
Panamá	986	9.860	4.073	3.899	10.034	0,62	745	0,63
Paraguay	719	7.190	2.424	2.314	7.300	0,45	576	0,49
Perú	5.218	52.180	19.367	18.590	52.957	3,26	4.069	3,45
Portugal	390	3.900	1.296	1.278	3.918	0,24	273	0,23
República Dominicana	951	9.510	3.194	2.993	9.711	0,60	766	0,65
Suecia	956	9.560	3.480	3.365	9.675	0,60	748	0,63
Suiza	2.302	23.020	7.614	7.345	23.289	1,44	1.848	1,57
Surinam	103	1.030	24	-	1.054	0,06	103	0,09
Trinidad y Tobago	684	6.840	2.503	5.987	3.356	0,21	327	0,28
Uruguay	1.886	18.860	6.338	5.954	19.244	1,19	1.518	1,29
Venezuela	10.553	105.530	42.218	102.937	44.812	2,76	4.416	3,74
<b>Total al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>154.286</b>	<b>\$ 1.542.860</b>	<b>\$ 523.949</b>	<b>\$ 444.603</b>	<b>\$ 1.622.206</b>	<b>10,0</b>	<b>\$ 118.007</b>	<b>10,0</b>
<b>Total al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>151.248</b>	<b>\$ 1.512.480</b>	<b>\$ 50.1531</b>	<b>\$ 730.597</b>	<b>\$ 1.283.414</b>		<b>96.716</b>	

<sup>(1)</sup> Incluye las acciones del Anexo B por las cuales el BID realizó distribuciones de ingresos (transferencias) en nombre de sus accionistas.

<sup>(2)</sup> Incluye el monto adicional del valor nominal contribuido de las acciones de acuerdo con el AGC-II y los pagos parciales en exceso de acciones completas.

<sup>(3)</sup> Representa los derechos de cobro a los miembros de acuerdo con el AGC-II.

<sup>(4)</sup> Los datos se redondean; es posible que su adición no sea igual al total debido al redondeo.



# Corporación Interamericana de Inversiones

## Notas a los estados financieros resumidos

---

### 9. Mediciones de valor razonable

Muchos de los instrumentos financieros de BID Invest no se negocian activamente en ningún mercado. 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 las presunciones o las metodologías incidan de manera significativa en los valores estimados. Por lo tanto, aunque se requiera la revelación de los valores razonables de ciertos instrumentos financieros, los lectores deberán tener mucho cuidado a la hora de utilizar estos datos para evaluar la situación patrimonial de BID Invest.

Las metodologías y presunciones clave utilizadas para estimar los valores razonables de los instrumentos financieros de BID Invest se resumen a continuación:

#### Efectivo y equivalentes de efectivo

El valor libro informado en el balance general se aproxima al valor razonable.

#### Cartera de valores

Los valores razonables de la cartera valores se valúan sobre la base de las cotizaciones en mercados vigentes de activos y pasivos idénticos o precios derivados de modelos de fijación de precios alternativos cuando estos precios no se encuentran disponibles en el mercado. Estas metodologías se aplican a ciertas inversiones en obligaciones de gobiernos distintos de los Estados Unidos, organismos gubernamentales, organismos supranacionales y bonos corporativos. También se incluyen papeles comerciales y certificados de depósito (CDA) que se emiten en el marco de programas de papeles comerciales y certificados de depósito en los Estados Unidos. Para aquellas inversiones sobre las que no se dispone de precios ni de otra información pertinente generados por operaciones realizadas en el mercado con activos idénticos o comparables, se ha empleado el enfoque basado en la valuación de ingresos utilizando curvas de rendimiento, diferenciales de swaps de incumplimiento del pago de bonos o créditos, e índices de recuperación basados en valores de garantía como datos principales.

#### Préstamos e inversiones en títulos de deuda relacionados con el desarrollo

Los préstamos e inversiones en títulos de deuda relacionados con el desarrollo para los cuales se dispone generalmente de una combinación de datos observables y no observables exigen el uso de estimaciones y cálculos del valor presente de los flujos de efectivo futuros. Todos los préstamos medidos a valor razonable se clasifican como de Nivel 3. El cálculo estimado del valor razonable de los préstamos se basa en las operaciones 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 valuación propios si las operaciones y cotizaciones no son observables. La falta de pautas objetivas para la fijación de precios introduce un mayor grado de subjetividad y volatilidad a estos valores razonables derivados o estimados.

En general, los préstamos de BID Invest se registran utilizando el monto del capital pendiente de amortización. A los fines de la presentación, BID Invest utiliza como fecha de medición el 31 de diciembre para estimar el valor razonable de la cartera de préstamos incluidos activos deteriorados. El superávit o déficit que resulte de la diferencia entre el valor libro de la cartera de préstamos y el valor razonable informado no refleja necesariamente los valores realizables dado que BID Invest normalmente mantiene las inversiones hasta su vencimiento con el fin de realizar sus flujos de efectivo contractuales.

#### Inversiones de capital

BID Invest compra el capital social de empresas del sector privado que resultan elegibles y también invierte en SRL. En la mayoría de los casos, los precios de mercado no se encuentran disponibles y las técnicas de valuación alternativas implican un grado significativo de juicio.

**Inversiones de capital con valor razonable determinable (antes, inversiones de capital directas disponibles para la venta).** Las inversiones de capital se valúan utilizando las cotizaciones.

# Corporación Interamericana de Inversiones

## Notas a los estados financieros resumidos

---

**Inversiones de capital directas sin valor razonable determinable (incluidas inversiones de capital a VAN).** La metodología utilizada por BID Invest para medir el valor razonable de las inversiones de capital sin valor razonable determinable exige el uso de estimaciones y cálculos del valor presente de los flujos de efectivo futuros de los deterioros y/o ajustes por cambios de precios observables. BID Invest confía en las valuaciones de especialistas externos, cuando se encuentran disponibles, estimaciones internas o una combinación de ambas. BID Invest también utiliza, como expediente práctico, el VAN informado por el administrador del fondo como medición de valor razonable de las SRL. Los VAN informados por el administrador del fondo se derivan de los valores razonables de las inversiones subyacentes. Si el valor VAN no es el de la fecha de medición de BID Invest, BID Invest ajusta el valor VAN más reciente, según sea necesario, para estimar un valor VAN de la inversión que se calcula de manera consistente con los principios de medición del valor razonable. El BID Invest tiene la intención de mantener inversiones en SRL hasta la liquidación final de los activos subyacentes de las SRL para participar del rendimiento de la SRL. BID Invest no tiene derechos de rescate en ninguna de estas inversiones de capital.

### **Empréstitos**

Los empréstitos de BID Invest se registran a costo amortizado. El valor razonable de los empréstitos de BID Invest se estima en función de las cotizaciones de mercado o los análisis de flujos de efectivo descontados utilizando las tasas de interés pasivas de BID Invest para categorías de empréstitos similares e incluye todos los empréstitos de BID Invest.

### **Otros activos y pasivos**

El valor libro de los instrumentos financieros incluidos en 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.

# Corporación Interamericana de Inversiones

## Notas a los estados financieros resumidos

### Valor razonable de los instrumentos financieros

Los instrumentos financieros de BID Invest registrados o presentados en notas a los estados financieros a su valor razonable se han clasificado en función de una jerarquía de valor razonable, de conformidad con el Tema 820 del ASC y son los siguientes (miles de US\$):

	Saldo al 31 de dic. de 2018	Cotizaciones en mercados activos para activos idénticos (Nivel 1)	Otros datos significativos observables (Nivel 2)	Datos significativos no observables (Nivel 3)	Recurrentes (R) No recurrentes (N) Solo en notas (D) <sup>(1)</sup>
<b>Cartera de valores</b>					
Inversiones en títulos corporativos	\$ 1060.030	\$ -	\$ 1060.030	\$ -	R
Inversiones en títulos de organismos gubernamentales	233.279	-	233.279	-	R
Inversiones en títulos del Estado	118.752	-	118.752	-	R
Inversiones en títulos de organismos supranacionales	47.738	-	47.738	-	R
<b>Préstamos</b>					
Costo amortizado	1463.172	-	-	1463.172	D
Valor razonable	7.714	-	-	7.714	R
Deteriorados	17.220	-	-	17.220	N
<b>Inversiones de capital</b>					
Inversiones con valor razonable determinable	5.994	5.994	-	-	R
Inversiones sin valor razonable determinable	14.211	-	-	14.211	N
<b>Títulos de deuda</b>					
Mantenidos hasta su vencimiento	79.458	-	-	79.458	D
Valor razonable	60.333	-	-	60.333	R
<b>Empréstitos</b>	<b>1286.691</b>	<b>-</b>	<b>1286.691</b>	<b>-</b>	<b>D</b>
<b>Inversiones valuadas a VAN</b>					
Inversiones de capital	46.351				R
Títulos de deuda	30.962				R

<sup>(1)</sup> A efectos de su presentación en las notas a los estados financieros, IDB Invest emplea el 31 de diciembre como fecha de medición para estimar el valor razonable de sus instrumentos financieros registrados a costo amortizado.

# Corporación Interamericana de Inversiones

## Notas a los estados financieros resumidos

	Saldo al 31 de dic. de 2017	Cotizaciones en mercados activos para activos idénticos (Nivel 1)	Otros datos significativos observables (Nivel 2)	Datos significativos no observables (Nivel 3)	Recurrentes (R) No recurrentes (N) Solo en notas (D) <sup>(1)</sup>
<b>Cartera de valores</b>					
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
<b>Préstamos</b>					
Costo amortizado	632.205	-	-	632.205	D
Deteriorados	26.575	-	-	26.575	N
<b>Inversiones de capital</b>					
Disponibles para la venta	5.410	5.410	-	-	R
<b>Títulos de deuda</b>	6.723	-	-	6.723	D
<b>Empréstitos</b>	548.496	-	548.496	-	D
<b>Inversiones valuadas a VAN</b>					
Inversiones de capital	30.264				R

<sup>(2)</sup> A efectos de su presentación en las notas a los estados financieros, IDB Invest emplea el 31 de diciembre como fecha de medición para estimar el valor razonable de sus instrumentos financieros registrados a costo amortizado.

El siguiente cuadro presenta las ganancias y pérdidas resultantes de cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros medidos a valor razonable de manera recurrente durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018 y 2017 (miles de US\$):

	<b>Cambios en el valor razonable incluidos en los resultados</b>	
	<b>Ejercicio terminado el 31 de diciembre</b>	
	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Inversiones en títulos corporativos	\$ 847	\$ 2.210
Inversiones en títulos de organismos gubernamentales	-	181
Inversiones en títulos del Estado	623	890
Inversiones en títulos de organismos supranacionales	79	474
Inversiones de capital con valor razonable determinable	454	-
Inversiones de capital valuadas a VAN	(1.487)	1.499
valor razonable	(12)	-
<b>Total ganancias/ (pérdidas)</b>	<b>\$ 504</b>	<b>\$ 5.254</b>

No se registraron transferencias entre los niveles durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2018 ni para el 31 de diciembre de 2017.

# Corporación Interamericana de Inversiones

## Notas a los estados financieros resumidos

---

### 10. Contingencias

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

### 11. Operaciones con entidades vinculadas

BID Invest y el BID firmaron una serie de SLA en virtud de los cuales BID Invest presta ciertos servicios al BID y el BID presta ciertos servicios a BID Invest. Estos servicios se describen en mayor detalle a continuación.

#### Contratos de servicios con entidades vinculadas

Los contratos de servicios (SLA, por sus siglas en inglés) suscriptos con el BID establecen la duración, el alcance del trabajo, los roles y responsabilidades, la remuneración y las métricas de desempeño de cada institución.

#### Ingresos generados por SLAs y acuerdos de cofinanciamiento

Después de la reorganización del sector privado y la cartera de garantía no soberana (NSG), BID Invest es quien origina las actividades NSG, mientras que la cofinanciación queda mayormente en manos de BID Invest y el BID. BID Invest y el BID mantienen intereses legales y económicos separados en su respectiva participación del saldo de capital en relación con un préstamo cofinanciado. La porción correspondiente a BID Invest se define como un porcentaje de la operación total con sujeción a ciertos montos mínimos según lo acordado entre BID Invest y el BID.

BID Invest obtiene ingresos de un contrato de servicios anual renovable, en virtud del cual BID Invest proporciona servicios de originación de préstamos, evaluación y seguimiento del riesgo crediticio, además de otros servicios de administración de préstamos para el BID en relación con sus operaciones en el sector privado, incluidos las operaciones de cofinanciamiento entre el BID Invest y el BID. BID Invest también presta ciertos servicios de asesoría al Grupo BID. BID Invest reconoció ingresos de \$74,5 millones por la prestación de estos servicios durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018 (\$63,7 millones por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017). Estos montos se incluyen en Servicios de asesoría de partes vinculadas dentro del estado de resultados.

#### Gastos generados por contratos de servicios

BID Invest adquiere diversos servicios generales y administrativos del BID en virtud de una serie de contratos de servicios renovables anualmente. BID Invest incurrió en gastos por \$12,8 millones por estos servicios prestados por el BID durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018 (\$11,2 millones durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017), que se incluyen en Gastos administrativos en el estado de resultados. Las cuentas a pagar al BID ascendieron a \$4,7 millones al 31 de diciembre de 2018 (\$7,2 millones al 31 de diciembre de 2017). Ver la Nota 6.

#### Alquiler de oficinas

BID Invest celebró contratos de alquiler de oficinas con el BID en la sede y en sus Países Miembros Regionales. Los gastos incurridos por estos alquileres ascendieron a \$4,6 millones en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018 (\$4,1 millones en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017). Los contratos de alquiler con el BID en la sede expirará en 2020. El resto de los acuerdos de arrendamiento actuales con el BID en los Países Miembros en Desarrollo Regionales se renuevan anualmente con la excepción de las oficinas de Argentina, Brasil y Colombia que se extienden entre 2019 y 2022.

# Corporación Interamericana de Inversiones

## Notas a los estados financieros resumidos

Los pagos esperados en virtud de los contratos de alquiler celebrados con el BID son los siguientes (miles de US\$):

	2019	2020	2021	2022
Alquiler de oficinas	\$ 5.305	\$ 5.203	\$ 216	\$ 49
<b>Total</b>	<b>\$ 5.305</b>	<b>\$ 5.203</b>	<b>\$ 216</b>	<b>\$ 49</b>

### Otras operaciones con entidades vinculadas

Desde 1997, BID Invest ha mantenido una línea de crédito renovable con el BID por un monto de \$300,0 millones. El 21 de septiembre de 2018, la línea de crédito renovable fue modificada de ser una línea de crédito en dólares a una línea de crédito multi moneda y la fecha de expiración original fue modificada de noviembre 2020 y extendida a diciembre 2022. Al 31 de diciembre de 2018, el saldo pendiente de empréstitos que el BID Invest tenía de la línea de crédito multi moneda con el BID ascendía a \$131,0 millones y \$169,0 millones permanecen disponibles. Ver la Nota 7.

### Gestión de fondos externos

BID Invest administra en nombre de otras entidades, que incluyen donantes y países miembros, una serie de fondos cuya aplicación está limitada a fines específicos entre los cuales se encuentran el cofinanciamiento de determinados proyectos, la realización de estudios técnicos para prestatarios, los estudios relacionados con los proyectos y el financiamiento de programas de investigación y capacitación. BID Invest tiene dichos fondos en custodia en régimen de fideicomiso y los mantiene por separado sin mezclarlos con los recursos propios de BID Invest ni incluirlos en su activo. BID Invest recibe una comisión de gestión que generalmente es un porcentaje de los fondos recibidos. Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018, BID Invest obtuvo \$2,1 millones por administrar fondos externos (\$2,5 millones durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017). Esta comisión se incluye en Servicios de asesoría de partes vinculadas dentro del estado de resultados.

### Acceso a los fondos administrados por el BID

Además de los fondos mencionados, BID Invest ofrece ciertos servicios para fondos fiduciarios con fines especiales administrados por el BID en nombre de los donantes de fondos fiduciarios (los Fondos Fiduciarios). BID Invest recibe una asignación de las comisiones relacionadas a los Fondos Fiduciarios del BID. Tales comisiones tienen por objeto cubrir los gastos internos y externos relacionados con la administración de las actividades NSG 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 25 años. Los costos que se espera incurrir se aproximan a la comisión asignable. 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.

Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018, el BID transfirió fondos por \$5,4 millones en relación con servicios de gestión de proyectos y servicios administrativos generales (\$1,9 millones para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017). Para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018, BID Invest reconoció ingresos relacionados con la prestación de servicios de \$2,3 millones (\$1,8 millones el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017). Al 31 de diciembre de 2018, BID Invest ha diferido ingresos por \$12,8 millones relacionados con estos servicios (\$9,7 millones al 31 de diciembre de 2017), que se reconocerán como ingresos a medida que se presten los servicios. Los ingresos diferidos se presentan como componente de Cuentas a pagar y otros pasivos en el balance general.

### 12. Planes de Jubilación y Plan de Posjubilación

Tanto el BID como BID Invest patrocinan los Planes de Jubilación y el Plan de Posjubilación, y cada empleador presenta su participación respectiva en estos planes utilizando como fecha de medición el 31 de diciembre. BID Invest reconoce las ganancias y pérdidas actuariales de los Planes de Jubilación y el Plan de Posjubilación en Otros ingresos/(gastos) reconocidos directamente en patrimonio neto al finalizar cada año calendario, cuando los pasivos de jubilaciones se vuelvan a medir.

# Corporación Interamericana de Inversiones

## Notas a los estados financieros resumidos

### Obligaciones por prestaciones y posición de capitalización

BID Invest utiliza el 31 de diciembre como fecha de medición para los Planes de Jubilación y el Plan de Posjubilación. En el siguiente cuadro se resume la modificación de la obligación de las prestaciones, la modificación de los activos del plan, la capitalización de los Planes de Jubilación y el Plan de Posjubilación, además de los montos reconocidos en el balance general (en miles de US\$):

	Planes de Jubilación		Plan de Posjubilación	
	2018	2017	2018	2017
<b>Conciliación de la obligación por prestaciones</b>				
Obligación al 1 de enero	\$ (226.252)	\$ (181.602)	\$ (152.806)	\$ (115.988)
Costo por servicio	(13.551)	(9.668)	(5.586)	(4.454)
Costo por intereses	(7.900)	(7.291)	(5.105)	(5.000)
Contribuciones de los participantes	(3.204)	(2.693)	-	-
Modificaciones al plan	-	-	78	-
Transferencias netas entre el BID y la CII	(769)	(4.455)	(579)	(3.379)
Ganancias/ (pérdidas) actuariales	24.542	(23.264)	26.123	(24.846)
Pago de prestaciones	2.982	2.721	952	870
Subsidio para jubilados bajo la parte D	-	-	(11)	(9)
<b>Obligación al 31 de diciembre</b>	<b>(224.152)</b>	<b>(226.252)</b>	<b>(136.934)</b>	<b>(152.806)</b>
<b>Conciliación del valor razonable de los activos afectos al plan</b>				
Valor razonable de los activos al 1 de enero	187.559	154.421	136.952	113.890
Transferencias netas entre el BID y la CII	769	4.455	579	3.379
Rendimiento real del plan activo	(10.870)	23.183	(8.113)	16.975
Pago de prestaciones	(2.982)	(2.721)	(952)	(870)
Contribuciones de los participantes	3.204	2.693	-	-
Contribuciones del empleador	6.580	5.528	4.333	3.578
<b>Valor razonable del plan activo al 31 de diciembre</b>	<b>184.260</b>	<b>187.559</b>	<b>132.799</b>	<b>136.952</b>
<b>Capitalización</b>				
Capitalización/ (subcapitalización) al 31 de diciembre	(39.892)	(38.693)	(4.135)	(15.854)
<b>Importe neto reconocido al 31 de diciembre</b>	<b>\$ (39.892)</b>	<b>\$ (38.693)</b>	<b>\$ (4.135)</b>	<b>\$ (15.854)</b>
<b>Los importes reconocidos como activos/ (pasivos) son:</b>				
Activos/ (pasivos) por activos afectos al plan	(39.892)	(38.693)	(4.135)	(15.854)
<b>Importe neto reconocido al 31 de diciembre</b>	<b>\$ (39.892)</b>	<b>\$ (38.693)</b>	<b>\$ (4.135)</b>	<b>\$ (15.854)</b>
<b>Los importes reflejados en el estado de Ingresos/ (gastos) reconocidos directamente en Patrimonio neto son:</b>				
Ganancias/ (pérdidas) actuariales netas	17.667	22.549	16.291	28.206
Costo por servicios anteriores	-	-	(2.273)	(2.621)
<b>Importe neto reconocido al 31 de diciembre</b>	<b>\$ 17.667</b>	<b>\$ 22.549</b>	<b>\$ 14.018</b>	<b>\$ 25.585</b>

La obligación de las prestaciones acumuladas atribuible a BID Invest por los Planes de Jubilación, que no incluye el efecto de los incrementos salariales futuros, ascendió a \$183,7 millones y \$181,6 millones al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente.

# Corporación Interamericana de Inversiones

## Notas a los estados financieros resumidos

### Componentes del costo periódico neto de las prestaciones

El costo periódico neto de las prestaciones reconocido como gasto por los Planes de Jubilación y el Plan de Posjubilación en el estado de resultados está formado por los siguientes componentes (miles de US\$):

	Planes de Jubilación		Plan de Posjubilación	
	Ejercicio terminado el 31 de diciembre			
	2018	2017	2018	2017
Costo por servicio <sup>(1)</sup>	\$ 13.551	\$ 9.668	\$ 5.586	\$ 4.454
Costo por intereses <sup>(3)</sup>	7.900	7.291	5.105	5.000
Rendimiento esperado de los activos afectos al plan <sup>(2)(3)</sup>	(10.178)	(9.283)	(7.399)	(6.808)
Amortización de: <sup>(3)</sup>				
Pérdida actuarial neta no reconocida	1.388	292	1.304	1.023
(Crédito)/ costo por servicios anteriores	-	-	(426)	(426)
<b>Costo periódico neto de las prestaciones</b>	<b>\$ 12.661</b>	<b>\$ 7.968</b>	<b>\$ 4.170</b>	<b>\$ 3.243</b>

<sup>(1)</sup> Includido en Gastos administrativos.

<sup>(2)</sup> El rendimiento esperado de los activos afectos al plan es de 6.00% en 2018 y 6.25% en 2017.

<sup>(3)</sup> Includido en Otros componentes del costo de las prestaciones, netos.

Otros cambios en los activos afectos al plan y en la obligación por las prestaciones reconocidas en el rubro Otros ingresos/(pérdidas) reconocidos directamente en patrimonio neto (miles de US\$):

	Plan de Jubilación		Plan de Posjubilación	
	Ejercicio terminado el 31 de diciembre			
	2018	2017	2018	2017
(Ganancia)/ pérdida actuarial neta	\$ (3.494)	\$ 9.364	\$ (10.611)	\$ 14.679
(Crédito)/ costo año corriente de servicios anteriores	-	-	(78)	-
Amortización de:				
Pérdida actuarial neta no reconocida	(1.388)	(292)	(1.304)	(1.023)
(Crédito)/ costo por servicios anteriores	-	-	426	426
<b>Total reconocido en Otros (ingresos)/ gastos reconocidos directamente en patrimonio neto</b>	<b>\$ (4.882)</b>	<b>\$ 9.072</b>	<b>\$ (11.567)</b>	<b>\$ 14.082</b>
<b>Total reconocido en Costo periódico neto de las prestaciones e (ingresos)/ gastos reconocidos directamente en patrimonio neto</b>	<b>\$ 7.779</b>	<b>\$ 17.040</b>	<b>\$ (7.397)</b>	<b>\$ 17.325</b>

Los importes estimados que se amortizarán en ingresos acumulados reconocidos directamente en patrimonio neto del costo periódico neto de las prestaciones durante 2019 son pérdidas actuariales de \$28 mil para los Planes de Jubilación y crédito por servicios anteriores, netos de \$151 mil por el Plan de Posjubilación.

### Supuestos actuariales

Los supuestos actuariales utilizados en las valuaciones de los Planes de Jubilación y el Plan de Posjubilación se basan en las tasas de interés del mercado financiero, la experiencia y la mejor estimación de la Administración de las condiciones económicas y las modificaciones de las prestaciones futuras. Los cambios de estos supuestos afectarán los costos de las obligaciones y las prestaciones futuras. Las ganancias y pérdidas actuariales ocurren cuando los resultados reales son diferentes de los resultados esperados. Las ganancias y pérdidas actuariales reconocidas en Ingresos acumulados reconocidos directamente en patrimonio neto que exceden el 10% de la obligación de las prestaciones o el valor de mercado de los activos del plan al comienzo del período, el que resulte mayor, se amortizan a ingresos a lo largo del período promedio restante del servicio de los participantes



# Corporación Interamericana de Inversiones

## Notas a los estados financieros resumidos

activos que se espera reciban las prestaciones en virtud de los Planes de Jubilación y el Plan de Posjubilación, que asciende a aproximadamente 12,0 y 13,9 años, respectivamente.

El crédito por servicios anteriores no reconocido se amortiza a lo largo de 7,0 y 8,5 años en el caso del Plan de Posjubilación.

Los supuestos promedio utilizados para determinar la obligación de las prestaciones y el costo periódico neto de las prestaciones fueron las siguientes:

	Plan de Jubilación		Plan de Posjubilación	
	20 18	20 17	20 18	20 17
<b>Supuestos de promedios ponderados para determinar la obligación por prestaciones al 31 de diciembre</b>				
Tasa de descuento	4,17%	3,54%	4,22%	3,61%
Tasa de inflación	2,21%	2,20%	2,21%	2,20%
Tasa de incremento en la remuneración	4,27%	4,14%		

	Plan de Jubilación		Plan de Posjubilación	
	20 18	20 17	20 18	20 17
<b>Supuestos de promedios ponderados para determinar el costo periódico neto de las prestaciones para los ejercicios terminados el 31 de diciembre</b>				
Tasa de descuento	3,54%	4,06%	3,61%	4,16%
Rendimiento esperado a largo plazo sobre los activos afectos al plan	6,00%	6,25%	6,00%	6,25%
Tasa de incremento en la remuneración	4,14%	4,15%		

El rendimiento a largo plazo esperado de los activos de los Planes de Jubilación y el Plan de Posjubilación representa la mejor estimación de la Administración -después de relevar a especialistas externos- de las tasas de rendimiento de la inversión a futuro a largo plazo (10 años o más) esperadas de las categorías de activos utilizados por los Planes de Jubilación y el Plan de Posjubilación ponderados por las asignaciones de los activos de las políticas de inversión de los Planes de Jubilación y el Plan de Posjubilación. Las obligaciones de las prestaciones acumuladas y proyectadas se miden al valor presente de los pagos esperados. La tasa de descuento utilizada se elige en relación con el rendimiento al cierre del ejercicio de los bonos corporativos AA dentro del Índice de Responsabilidad de Pensiones de la Bolsa de Valores del Financial Times aprobado, con vencimientos que corresponden al pago de las prestaciones. Para la tasa de inflación presunta, BID Invest estableció un proceso mediante el cual se revisan diversos datos, incluidos los pronósticos de opinión de expertos a 10 años, el promedio de la tasa de inflación de equilibrio de los Valores protegidos contra la inflación del Tesoro de Estados Unidos (US TIPS, por sus siglas en inglés) de 10 años y 30 años, y los promedios históricos.

# Corporación Interamericana de Inversiones

## Notas a los estados financieros resumidos

Para los participantes que se presume se jubilarán en los Estados Unidos, la obligación de las prestaciones de posjubilación se determinó utilizando las siguientes tasas de evolución del costo de asistencia médica al 31 de diciembre:

	Plan de Posjubilación	
	20 18	20 17
<b>Evolución porcentual supuesta del costo de asistencia médica para el próximo ejercicio:</b>		
Gastos médicos - distintos de Medicare	5,00 %	5,50 %
Gastos médicos - Medicare	3,00 %	3,25 %
Medicamentos con receta	7,00 %	8,00 %
Gastos dentales	4,50 %	4,50 %
<b>Tasa a la que se estima que el incremento del costo disminuirá (valor definitivo):</b>		
Gastos médicos - distintos de Medicare	4,50 %	4,50 %
Gastos médicos - Medicare	2,50 %	2,50 %
Medicamentos con receta	6,00 %	6,00 %
Gastos dentales	4,50 %	4,50 %
Ejercicio en el que la tendencia alcanzará su valor definitivo	2021	2021

Para los participantes que se presume se jubilarán fuera de los Estados Unidos, se utilizó una tasa de evolución del costo de asistencia médica de 6,50% y 7,00% para 2018 y 2017, respectivamente, con un valor definitivo de 4,50% en 2023.

Las tasas de evolución del costo de asistencia médica supuestas tienen un efecto significativo en los montos informados para el Plan de Posjubilación. Un cambio de un punto porcentual de las tasas de evolución del costo de asistencia médica supuestas tendría los siguientes efectos (miles de US\$):

	Ejercicio terminado el 31 de diciembre			
	Aumento de un punto porcentual		Disminución de un punto porcentual	
	20 18	20 17	20 18	20 17
Efecto en el total de los componentes de coste por servicio y coste por intereses	\$ 2.711	\$ 3.028	\$ (1.895)	\$ (2.099)
Efecto en la obligación por prestaciones de posjubilación	33.244	39.988	(23.892)	(28.487)

### Activos del Plan de Jubilación y Posjubilación

Los activos de los Planes de Jubilación y el Plan de Posjubilación son primordialmente gestionados por los administradores de inversiones que contrata el BID y a los cuales se les brindan las normas de inversión que consideran las políticas de inversión de los Planes de Jubilación y el Plan de Posjubilación. Se diseñaron políticas de inversión con asignaciones de activos estratégicos a largo plazo para que exista la expectativa de que haya retornos suficientes para cumplir con las necesidades de financiamiento a largo plazo. Las políticas asignan el 65% de la cartera de los Planes de Jubilación a activos orientados al crecimiento (las Estrategias de Rendimiento) y el 35% de los activos a renta fija estadounidense indexada por inflación y nominal (las Estrategias de Cobertura de los Pasivos) para cubrir parcialmente la exposición a la inflación y la tasa de interés en los pasivos de los Planes de Jubilación y el Plan de Posjubilación y para brindar una protección contra la desinflación.

En 2017, el Comité de Jubilaciones y el Comité de Administración del Plan de Posjubilación aprobaron una nueva Declaración de Política de Inversión (IPS, por su sigla en inglés). La nueva IPS cumple con las políticas de apetito del riesgo (AR) y financiamiento a largo plazo (FLP) del BID. La nueva asignación estratégica de activos de la IPS incluye tres nuevas clases de activos (infraestructura pública, infraestructura privada y asignación táctica de

# Corporación Interamericana de Inversiones

## Notas a los estados financieros resumidos

activos) y elimina los contratos a futuro de productos básicos. La nueva asignación estratégica de activos se implementará una vez que se hayan firmado contratos relacionados con los vehículos de inversión apropiados durante los próximos 12 meses.

La política de inversión al 31 de diciembre de 2018 contempla los objetivos de asignación que figuran a continuación:

	<u>Planes de Jubilación</u>	<u>Plan de Posjubilación</u>
Inversiones en acciones en los Estados Unidos	20 %	20 %
Inversiones en acciones fuera de los Estados Unidos	18 %	18 %
Valores emitidos en mercados emergentes	4 %	4 %
Bienes inmuebles, públicos	3 %	3 %
Obligaciones de renta fija a largo plazo	27 %	27 %
Renta fija básica	4 %	4 %
Valores de renta fija de alto rendimiento	2 %	2 %
Bonos de los Estados Unidos indexados a la inflación	4 %	4 %
Deuda en mercados emergentes	3 %	3 %
Bienes inmuebles, privados	5 %	5 %
Infraestructura pública	2 %	2 %
Infraestructura privada	3 %	3 %
Asignación estratégica de activos	5 %	5 %
Contratos a futuro indexados según el precio de un producto básico	0 %	0 %
Fondos de inversión de corto plazo	0 %	0 %
Fondo reservado de estabilización:		
Renta fija básica	50 %	50 %
Bonos de los Estados Unidos indexados a la inflación	0 %	0 %
Fondos de inversión de corto plazo	50 %	50 %

El riesgo de inversión y clase de activo se gestiona mediante el control permanente de cada nivel de categoría de activos y administrador de inversiones. Las inversiones se reequilibran mensualmente dentro de las metas de la política utilizando flujos de efectivo y ejercicios para reequilibrar las inversiones. Generalmente, no se permite que los administradores de inversiones inviertan más del 5% de sus carteras respectivas en títulos de un único emisor que no sea el gobierno de los Estados Unidos. El uso de instrumentos derivados por parte de un administrador de inversiones en el caso de los Planes de Jubilación y el Plan de Posjubilación es limitado y se encuentra sujeto a la aprobación específica por parte de los Comités de Dirección de los Planes de Jubilación y el Plan de Posjubilación.

A continuación se describen las clases de activos incluidos en el caso de los Planes de Jubilación y el Plan de Posjubilación:

- Inversiones en acciones en los Estados Unidos: Para los Planes de Jubilación y el Plan de Posjubilación, fondos combinados con posiciones largas exclusivamente, en acciones ordinarias de los Estados Unidos. Los administradores de los fondos replican u optimizan el Russell 3000 Index de capitalización de mercado para el Plan de Jubilación del Personal (SRP, por su sigla en inglés) y el Plan de Posjubilación solamente; alrededor del 5% de los activos de las inversiones las acciones de los Estados Unidos se gestionan en cuentas independientes que incluyen acciones individuales.
- Inversiones en acciones fuera de los Estados Unidos: Para los Planes de Jubilación y el Plan de Posjubilación, fondos combinados con posiciones largas exclusivamente, en acciones fuera de los Estados Unidos. Los administradores de los fondos replican u optimizan el MSCI EAFE Index de gran o mediana

# Corporación Interamericana de Inversiones

## Notas a los estados financieros resumidos

---

capitalización de mercado para el SRP y el Plan de Posjubilación solamente; el 60% de los activos de las inversiones en acciones fuera de los Estados Unidos se gestionan activamente en cuentas independientes que incluyen acciones individuales.

- Valores emitidos en mercados emergentes: Para los Planes de Jubilación, fondo combinado gestionado activamente que invierte en posiciones largas exclusivamente, en acciones ordinarias de mercados emergentes. Los administradores del fondo seleccionan los títulos sobre la base de características fundamentales, que suelen estar incluidos en MSCI Emerging Markets Free Index de gran o mediana capitalización; para el SRP y el Plan de Posjubilación, un fondo combinado gestionado activamente y un fondo de inversiones gestionado activamente con posiciones largas exclusivamente en acciones ordinarias de mercados emergentes. Los administradores del fondo optimizan el MSCI Emerging Markets Free Index de gran o mediana capitalización.
- Bienes inmuebles públicos: Para el SRP y el Plan de Posjubilación, cuenta individual (independiente) con títulos en bienes inmuebles con posiciones largas exclusivamente. La cuenta se gestiona activamente sobre la base de características fundamentales mediante la inversión en títulos generalmente incluidos en el MSCI US REIT Index.
- Obligaciones de renta fija a largo plazo: Para el SRP y el Plan de Posjubilación, los activos de renta fija a largo plazo se invierten en cuentas independientes con bonos individuales que normalmente se encuentran incluidos en el Bloomberg Barclays U.S. Long Government/Credit Bond Index. Para el LRP, un fondo de inversiones que invierte en títulos del Estado y de crédito a largo plazo y con posiciones largas exclusivamente. Los administradores del fondo invierten en valores que en general están incluidos en el Bloomberg Barclays US Long Government/Credit Bond Index.
- Renta fija básica: Para los Planes de Jubilación y el Plan de Posjubilación, fondos combinados administrados activamente que invierten en títulos de crédito y del Estado de duración intermedia y con posiciones largas exclusivamente. Los administradores de los fondos eligen títulos basados en características fundamentales y que normalmente están incluidos en el Bloomberg Barclays U.S. Aggregate Bond Index.
- Valores de renta fija de alto rendimiento: En el caso del SRP, se invierten activos en valores individuales y, para el Plan de Posjubilación, un fondo combinado administrado de forma activa. Para ambos planes, el universo para inversión suele estar formado por títulos incluidos en el Bloomberg Barclays High Yield 2% Constrained Index, además de inversiones oportunistas en valores no incluidos en ningún índice. Los valores de alto rendimiento son obligaciones financieras de empresas estadounidenses calificadas por debajo del grado inversor por al menos una organización calificadora estadística de reconocimiento nacional.
- Bonos de los Estados Unidos indexados por inflación: Para los Planes de Jubilación y el Plan de Posjubilación, inversión en U.S. Treasury Inflation Protected Securities (US TIPS) individuales en cuentas gestionadas internamente. Los administradores de los fondos replican u optimizan el Bloomberg Barclays US Treasury Inflation Notes 10+ Years Index.
- Deuda en mercados emergentes: Para los Planes de Jubilación y el Plan de Posjubilación, fondos combinados gestionados activamente que invierten en posiciones largas exclusivamente, en renta fija de mercados emergentes. Los fondos invierten en deuda soberana y subsoberana en dólares estadounidenses y en moneda local. Los administradores del fondo invierten en valores que generalmente se encuentran incluidos en el J.P. Morgan EMBI Global Diversified Index.
- Bienes inmuebles privados: Para los Planes de Jubilación y el Plan de Posjubilación, fondos combinados ampliables que invierten en bienes inmuebles en los Estados Unidos con posiciones largas exclusivamente. El fondo se gestiona de manera activa sobre la base de las características fundamentales de los inmuebles.
- Infraestructura pública: Para el SRP y el Fondo de Posjubilación solo, fondos combinados y valores individuales que invierten en acciones ordinarias en los Estados Unidos y mercados desarrollados con posiciones largas exclusivamente en el sector de infraestructura.

# Corporación Interamericana de Inversiones

## Notas a los estados financieros resumidos

---

- Infraestructura privada: Para el SRP y el Fondo de Posjubilación solamente, un fondo combinado ampliable que invierte en acciones privadas de los Estados Unidos y mercados desarrollados con posiciones largas exclusivamente en el sector de infraestructura; esta nueva clase de activo no se ha implementado aún.
- Asignación estratégica de activos: Para el SRP y el Plan de Posjubilación solamente, fondos combinados que invierten en renta fija y acciones de los Estados Unidos y mercados desarrollados; es posible que las inversiones se modifiquen a causa del comportamiento oportunista de las acciones y la renta fija
- Contratos a futuro indexados según el precio de un producto básico: para el Plan de Jubilación (CSRP, por sus siglas en inglés), inversiones en fondos combinados con posiciones de largas exclusivamente en contratos a futuro indexados, los administradores de los fondos replican u optimizan el Bloomberg Commodity Index.
- Fondos de inversión de corto plazo: Inversiones en fondos combinados con posiciones de largas exclusivamente en acciones ordinarias de los Estados Unidos con vencimientos menores a 18 meses. Los administradores colocan los fondos solo en inversiones de corto plazo en títulos del Estado y utilizan como punto de referencia el Merrill Lynch a 3 meses Treasury Bill Index.

Con vigencia a partir de diciembre de 2015, el Directorio Ejecutivo del BID aprobó la política de financiamiento a largo plazo de los Planes de Jubilación (SRP y CSRP) y el Plan de Posjubilación que establecieron tasas de contribución estables de 20% (SRP), 0,71% (CSRP) y 12% (Plan de Posjubilación), respectivamente, por un plazo inicial de cinco años. BID Invest adoptó el uso de tasas de contribución estables vigentes a partir del 1 de enero de 2016. Las contribuciones de BID Invest en exceso (déficit) de la tasa de contribución del actuario se asignan (retiran) a (de) los fondos de reserva de estabilización (Fondos de Reserva). La asignación estratégica de activos de la IPS aprobada para los Fondos de Reserva es 50% en efectivo y 50% renta fija básica.

# Corporación Interamericana de Inversiones

## Notas a los estados financieros resumidos

Las siguientes tablas establecen las características de las inversiones de los Planes de Jubilación y el Plan de Posjubilación al 31 de diciembre de 2018 y 2017, que se miden a valor razonable y se presentan juntas con la asignación promedio ponderada por nivel dentro de la jerarquía del valor razonable. Según lo requiere el marco de las mediciones de valor razonable, estas inversiones se clasifican completamente sobre la base de los datos del nivel más bajo significativo para la medición del valor razonable. Las inversiones en fondos que no tienen un valor razonable determinable se miden a VAN como recurso práctico y no se clasifican dentro de la jerarquía del valor razonable (miles de US\$).

	Planes de Jubilación			Distribución media ponderada
	Nivel 1	Nivel 2	31 de diciembre de 2018	
<b>Valores de renta variable</b>				
En los Estados Unidos	\$ 12.125	\$ 27.938	\$ 40.063	22%
Fuera de los Estados Unidos	17.475	16.818	34.293	19%
Acciones de mercados emergentes	3.292	3.481	6.773	4%
Acciones de bienes inmuebles públicos	5.551	-	5.551	3%
<b>Deuda del Estado y fondos diversificados de renta fija y fondos de inversión</b>				
Deuda de larga duración del Estados Unidos y organismos gubernamentales	18.593	-	18.593	10%
Obligaciones de renta fija a largo plazo	613	30.526	31.139	17%
Renta fija básica	-	16.910	16.910	9%
Deuda emitida en mercados emergentes	-	6.333	6.333	3%
Valores de renta fija de alto rendimiento	154	2.368	2.522	1%
Bonos de los Estados Unidos indexados a la inflación	8.620	-	8.620	5%
<b>Contratos a futuro indexados según el precio de un producto básico</b>	-	27	27	0%
<b>Fondos de inversión de corto plazo</b>	1.068	4.876	5.944	3%
	<b>\$ 67.491</b>	<b>\$ 109.277</b>	<b>\$ 176.768</b>	
<b>Inversiones valuadas a VAN</b>				
Fondos de inversión en bienes inmuebles, privados			8.276	4%
			<b>\$ 185.044</b>	<b>100%</b>
Otros activos / (pasivos) netos <sup>(1)</sup>			(784)	
			<b>\$ 184.260</b>	

<sup>(1)</sup>Incluye cuentas a cobrar y pagar valuadas a valores que se aproximan al valor razonable.

# Corporación Interamericana de Inversiones

## Notas a los estados financieros resumidos

	Planes de Jubilación			Distribución media ponderada
	Nivel 1	Nivel 2	31 de diciembre de 2017	
<b>Valores de renta variable</b>				
En los Estados Unidos	\$ 9.024	\$ 35.322	\$ 44.346	23%
Fuera de los Estados Unidos	21.583	19.453	4.1036	22%
Acciones de mercados emergentes	-	7.926	7.926	4%
Acciones de bienes inmuebles públicos	5.464	-	5.464	3%
<b>Deuda del Estado y fondos diversificados de renta fija y fondos de inversión</b>				
Deuda de larga duración del Estados Unidos y organismos gubernamentales	15.006	5.299	20.305	11%
Obligaciones de renta fija a largo plazo	405	18.187	18.592	10%
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%
Valores de renta fija de alto rendimiento	-	15.532	15.532	8%
Deuda emitida en mercados emergentes	-	5.437	5.437	2%
<b>Contratos a futuro indexados según el precio de un producto básico</b>	-	51	51	0%
<b>Fondos de inversión de corto plazo</b>	1.102	5.269	6.371	3%
	<b>\$ 69.451</b>	<b>\$ 115.689</b>	<b>\$ 185.140</b>	
<b>Inversiones valuadas a VAN</b>				
Fondos de inversión en bienes inmuebles, privados			5.310	3%
			<b>\$ 190.450</b>	<b>100%</b>
Otros activos / (pasivos) netos <sup>(1)</sup>			(2.891)	
			<b>\$ 187.559</b>	

<sup>(1)</sup>Incluye cuentas a cobrar y pagar valuadas a valores que se aproximan al valor razonable.

# Corporación Interamericana de Inversiones

## Notas a los estados financieros resumidos

	Plan de Pos jubilación			Distribución media ponderada
	Nivel 1	Nivel 2	31 de diciembre de 20 18	
<b>Valores de renta variable</b>				
En los Estados Unidos	\$ 8.819	\$ 20.768	\$ 29.587	23%
Fuera de los Estados Unidos	10.614	18.024	28.638	22%
Acciones de mercados emergentes	2.199	2.412	4.611	3%
Acciones de bienes inmuebles públicos	3.970	-	3.970	3%
<b>Deuda del Estado y fondos diversificados de renta fija y fondos de inversión</b>				
Deuda de larga duración del Estados Unidos y organismos gubernamentales	13.400	-	13.400	10%
Obligaciones de renta fija a largo plazo	-	21.332	21.332	16%
Renta fija básica	-	12.790	12.790	10%
Deuda emitida en mercados emergentes	-	4.465	4.465	3%
Valores de renta fija de alto rendimiento	-	1.941	1.941	1%
Bonos de los Estados Unidos indexados a la inflación	6.382	-	6.382	5%
<b>Fondos de inversión de corto plazo</b>	5.211	(83)	5.128	4%
	<b>\$ 50.595</b>	<b>\$ 81.649</b>	<b>\$ 132.244</b>	<b>100%</b>
Otros activos / (pasivos) netos <sup>(1)</sup>			555	
			<b>\$ 132.799</b>	

<sup>(1)</sup>Incluye cuentas a cobrar y pagar valuadas a valores que se aproximan al valor razonable.



# Corporación Interamericana de Inversiones

## Notas a los estados financieros resumidos

	Plan de Posjubilación			Distribución media ponderada
	Nivel 1	Nivel 2	31 de diciembre de 2017	
<b>Valores de renta variable</b>				
Acciones de mercados emergentes	\$ 2.765	\$ 2.714	\$ 5.479	4%
Acciones de bienes inmuebles públicos	3.901	-	3.901	3%
En los Estados Unidos	-	33.886	33.886	25%
Fuera de los Estados Unidos	-	32.066	32.066	23%
<b>Deuda del Estado y fondos diversificados de renta fija y fondos de inversión</b>				
Deuda de larga duración del Estados Unidos y organismos gubernamentales	7.869	-	7.869	6%
Renta fija básica	-	23.994	23.994	17%
Bonos de los Estados Unidos indexados a la inflación	17.342	-	17.342	13%
Obligaciones de renta fija a largo plazo	-	1.800	1.800	1%
Deuda en mercados emergentes	-	3.881	3.881	3%
Valores de renta fija de alto rendimiento	-	2.534	2.534	2%
<b>Fondos de inversión de corto plazo</b>	4.331	(137)	4.194	3%
	<b>\$ 36.208</b>	<b>\$ 100.738</b>	<b>\$ 136.946</b>	<b>100%</b>
Otros activos / (pasivos) netos <sup>(1)</sup>			6	
			<b>\$ 136.952</b>	

<sup>(1)</sup>Incluye cuentas a cobrar y pagar valuadas a valores que se aproximan al valor razonable.

La cartera de valores que se mide a valor razonable sobre la base de los precios de mercado cotizados en mercados activos, una técnica de valuación coherente con el enfoque de mercado, incluye inversiones dentro y fuera de los Estados Unidos, valores individuales de bienes inmobiliarios públicos, fondos de inversión de renta fija, además de bonos del Tesoro de los Estados Unidos, bonos de los Estados Unidos indexados por inflación y una cartera de inversiones a corto plazo. Estos valores se clasifican en el Nivel 1 de la jerarquía de valor razonable.

La cartera de valores que se mide a valor razonable sobre la base de los precios de mercado cotizados de activos similares en mercados activos o los precios cotizados de activos similares o idénticos en mercados no activos, una técnica de valuación coherente con el enfoque de mercado incluye bonos corporativos, que no son del Estado de los Estados Unidos, de alto rendimiento y municipales, y títulos con garantía de activos y de hipotecas comerciales. También incluye fondos combinados propios de los administradores de inversiones que invierten en acciones de los Estados Unidos y mundiales, deuda de mercados emergentes, fondos de renta fija y/o inversiones de deuda a corto plazo. Estos fondos combinados no se encuentran en la oferta pública y se miden a valor razonable sobre la base del activo neto por acción, que se determinan y publican, y constituyen la base de las operaciones actuales. Estos valores se clasifican en el Nivel 2 de la jerarquía de valor razonable.

Los fondos propios de los administradores de inversiones que invierten en bienes inmuebles privados no cuentan con valores razonables determinables y se miden al valor del activo neto (VAN) como recurso práctico. Estas inversiones no se clasifican dentro de la jerarquía de valor razonable.

### Contribuciones

Se prevé que las contribuciones de BID Invest al Plan de Jubilación y el Posjubilación durante el ejercicio 2019 asciendan a aproximadamente \$6,8 millones y \$3,9 millones, respectivamente. Todas las contribuciones se realizan en efectivo.

# Corporación Interamericana de Inversiones

## Notas a los estados financieros resumidos

---

### 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 2018.

	<u>Plan de Jubilación</u>	<u>Plan de Posjubilación</u>
<b>Pago estimado de prestaciones futuras</b>		
1de enero de 2019 – 31de diciembre de 2019	\$ 4.089	\$ 1.389
1de enero de 2020 – 31de diciembre de 2020	4.425	1.526
1de enero de 2021 – 31de diciembre de 2021	4.736	1.680
1de enero de 2022 – 31de diciembre de 2022	5.092	1.847
1de enero de 2023 – 31de diciembre de 2023	5.630	2.042
1de enero de 2024 – 31de diciembre de 2028	37.779	14.260

### 13. Hechos posteriores

La Administración ha evaluado hechos posteriores hasta el 5 de marzo de 2019, fecha en la cual se emitieron los estados financieros. La Administración determinó que no existen hechos posteriores que requieran la presentación en notas a los estados financieros en virtud del Tema 855, *Hechos posteriores*, de la ASC.