



## Fitch Afirma Calificación de IDB Invest en 'AAA'; Perspectiva Estable

Fitch Ratings - London - 05-Feb-2020 Fitch Ratings afirmó la calificación internacional (IDR, por sus siglas en inglés) de largo plazo de la Corporación Interamericana de Inversiones (IDB Invest) en 'AAA'. La Perspectiva es Estable. Un listado completo de las calificaciones de IDB Invest se detalla al final de este comunicado.

### FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

La IDR de largo plazo de IDB Invest en 'AAA' refleja el perfil de crédito intrínseco del banco que está respaldado por evaluaciones de liquidez y solvencia de 'aaa'. La Perspectiva Estable refleja la opinión de Fitch de que el banco mantendrá niveles excelentes de capitalización y amortiguadores de liquidez a medida que aumenta el crecimiento de sus actividades crediticias en línea con el plan de negocios 2020 a 2022 del banco.

Fitch evalúa la capitalización de IDB Invest como excelente. IDB Invest tiene una de las relaciones de capital sobre activos ajustados más altas entre los bancos multilaterales de desarrollo (MDB) calificados en 'AAA' por Fitch con un indicador de 57.6% a fines de septiembre de 2019. En línea con la "Metodología de Calificación de Supranacionales" actualizada de Fitch, la capitalización de IDB Invest ahora también se evalúa a través del índice de capital utilizable de Fitch a activos ponderados por riesgo (APR); a fines de septiembre de 2019 era de 73%, es decir, está muy por encima del umbral para una evaluación excelente (35%).

Fitch espera que la evaluación general de capitalización siga siendo excelente durante su horizonte de pronóstico de tres años a pesar del rápido crecimiento proyectado en los activos del banco. La cartera de préstamos del banco creció 77% durante 2018 y 33% en los primeros tres trimestres de 2019, lo que refleja el mandato ampliado de ejecutar operaciones del sector privado para el Grupo del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) [AAA Perspectiva Estable]. Esta actividad mayor es consistente con las metas aprobadas por los accionistas en 2015 y está respaldada por un aumento de capital de USD2 mil millones con aportes hasta 2025.

En opinión de Fitch, el perfil de riesgo general de IDB Invest es bajo. Esto equilibra las evaluaciones muy bajas del banco de riesgo y de mercado, así como sus políticas excelentes de gestión de riesgos contra el riesgo crediticio moderado en sus operaciones bancarias. Fitch estima que a fines de septiembre de 2019 la calificación promedio ponderada de la cartera de crédito del banco era 'BB-'; sin cambios con respecto a años anteriores.

Los préstamos en mora (NPL por sus siglas en inglés) han sido bajos en comparación con sus pares enfocados en el sector privado con un índice promedio en los últimos cinco años (2014 a 2018) de 1.8%. El historial de bajo NPL refleja principalmente la exposición de alto rendimiento a las instituciones financieras, que históricamente han representado más de 50% de los préstamos totales (44% de los préstamos a fines de septiembre de 2019). Este indicador era de 1.7% a fines de septiembre de 2019 y el año anterior a la misma fecha era de 1.5%.

La tasa de crecimiento proyectada relativamente alta de los activos relacionados con el desarrollo (DRA por sus siglas en inglés, es decir préstamos, garantías e inversiones de capital) durante el período de pronóstico

representa una fuente potencial de riesgo para la calidad de los activos, en opinión de Fitch. Sin embargo, el crecimiento será apoyado en parte con el aumento de capital continuo del banco y Fitch espera que la gerencia mantenga sus estándares prudentes de préstamos de forma que mitigue cualquier presión a la baja sobre la calidad de los activos debido a la expansión rápida del balance general.

El riesgo de concentración se evalúa como muy bajo. El riesgo de concentración por prestatario es bajo en relación con otros MDB regionales, ya que las cinco exposiciones principales representan 15.4% de la exposición bancaria total a fines de septiembre de 2019. La concentración por sector sigue siendo alta, como lo demuestra la proporción de exposición a las instituciones financieras en la cartera de DRA, pero ha mejorado notablemente en los últimos años. A nivel de país, las métricas de concentración están en línea con los MDB regionales, con los cinco países más grandes que representan 52% del total de las exposiciones bancarias.

El marco de gestión de riesgos de IDB Invest se evalúa como excelente. Aunque no está sujeto a las regulaciones bancarias, IDB Invest cumple con su propio marco prudencial. La administración monitorea cuidadosamente la suficiencia de capital, la liquidez y el riesgo de crédito a través de políticas conservadoras de administración de riesgos basadas en razones y límites prudenciales autoimpuestos y opera constantemente de manera consistente dentro de estas pautas. Estos incluyen un índice de apalancamiento que limita la deuda a tres veces el capital y los límites de exposición estrictamente impuestos a los países (15%) y por sectores (20%), con un límite más alto establecido para las instituciones financieras.

La liquidez del banco se evalúa como 'aaa'. El índice de activos líquidos sobre deuda a corto plazo de BID Invest debe mantenerse, a mediano plazo, muy por encima del umbral de 150% de forma que sea consistente con una evaluación excelente según los criterios de Fitch. La calidad de los activos de tesorería es excelente, con 70% de la cartera calificada en 'AA-' o superior. El perfil sólido de liquidez del banco también se respalda por su acceso creciente a los mercados de capital, así como por las fuentes alternativas de liquidez de las líneas de crédito comprometidas con BID.

El entorno comercial de IDB Invest se evalúa como de riesgo medio, lo que no se traduce en un ajuste de las evaluaciones de solvencia o liquidez de Fitch de 'aaa'. El perfil comercial de riesgo medio de IDB Invest se debe principalmente a una estrategia de riesgo medio, caracterizada por objetivos ambiciosos de crecimiento crediticio. Además, evaluación de Fitch considera el entorno operativo de riesgo medio de IDB Invest y su creciente importancia para los accionistas del banco.

En línea con la "Metodología de Calificación de Supranacionales" de Fitch, el apoyo extraordinario de los accionistas actualmente no es un factor en la calificación general ya que la calificación promedio de los accionistas clave de IDB Invest es 'BBB' y no hay capital exigible. Por lo tanto, la calificación 'AAA' de IDB Invest refleja puramente las fortalezas intrínsecas del banco.

La IDR a largo plazo de IDB Invest está sustancialmente por encima de la calificación soberana de México [BBB Perspectiva Estable]. Por lo tanto, la calificación de emisión de IDB Invest en la escala de calificación nacional mexicana es 'AAA (mex)'.

## **SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN**

Los factores que podrían, individual o en conjunto, resultar en una baja de las calificaciones son:

- disminución prolongada y significativa en capitalización relacionada con pérdidas en la cartera de activos, un crecimiento de las operaciones más rápido de lo previsto o la imposibilidad de recibir compromisos de capital pagado;

- desgaste significativo en el perfil de riesgo del banco, potencialmente derivado de métricas de riesgo de crédito deterioradas o empeoramiento del riesgo de concentración;
- disminución sustancial de los activos líquidos sobre cobertura de deuda a corto plazo y/o deterioro en el perfil de liquidez del banco.

## **SUPUESTOS CLAVE**

Las calificaciones y perspectiva son sensibles a una serie de supuestos de la siguiente manera:

Fitch asume que los países miembros, incluso si experimentan dificultades severas, continuarán eximiendo a los prestatarios del sector privado de IDB Invest de cualquier medida que pueda afectar la transferencia y/o convertibilidad de los pagos del servicio de la deuda de IDB Invest.

Fitch supone que IDB Invest mantendrá sus políticas conservadoras de gestión de riesgos y gobierno.

## **PARTICIPACIÓN**

La(s) calificación(es) mencionada(s) fue(ron) requerida(s) y se asignó(aron) o se le(s) dio seguimiento por solicitud de los emisor(es), entidad(es) u operadora(s) calificado(s) o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

Este comunicado es una traducción del original emitido en inglés por Fitch en su sitio internacional el 5 de febrero de 2020 y puede consultarse en la liga [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com). Todas las opiniones expresadas pertenecen a Fitch Ratings, Inc.

Criterios aplicados en escala nacional

- Metodología de Calificación de Supranacionales (Agosto 9, 2019);
- Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Agosto 2, 2018).

## **INFORMACIÓN REGULATORIA**

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 08/febrero/2019

FUENTE(S) DE INFORMACIÓN: La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por la entidad calificada u obtenida de fuentes de información externas.

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: Estados financieros auditados y no auditados, presentaciones del emisor, objetivos estratégicos, entre otros.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: 31/diciembre/2015 a 30/septiembre/2019

## Regulatory Information II

La(s) calificación(es) constituye(n) solamente una opinión con respecto a la calidad crediticia del emisor, administrador o valor(es) y no una recomendación de inversión. Para conocer el significado de la(s) calificación(es) asignada(s), los procedimientos para darles seguimiento, la periodicidad de las revisiones y los criterios para su retiro visite <https://www.fitchratings.com/site/mexico>. La estructura y los procesos de calificación y de votación de los comités se encuentran en el documento denominado “Proceso de Calificación” disponible en el apartado “Temas Regulatorios” de <https://www.fitchratings.com/site/mexico>.

El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes externas tales como: información pública, reportes de entidades regulatorias, datos socioeconómicos, estadísticas comparativas, y análisis sectoriales y regulatorios para el emisor, la industria o el valor, entre otras. La información y las cifras utilizadas, para determinar esta(s) calificación(es), de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V. (Fitch México) por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad del emisor o de la fuente que las emite. En caso de que el valor o la solvencia del emisor, administrador o valor(es) se modifiquen en el transcurso del tiempo, la(s) calificación(es) puede(n) modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

### RATING ACTIONS

ENTITY/DEBT	RATING	PRIOR
Inter-American Investment Corporation (IDB Invest)	LT IDR AAA ● Affirmed	AAA ●
	ST IDR F1+ Affirmed	F1+
senior unsecured	LT AAA Affirmed	AAA
senior unsecured	Natl LT AAA(mex) Affirmed	AAA(mex)
MXN 1.5 bln Floating TIIIE-28 (Mexico) bond/note 09-Sep-2022	Natl LT AAA(mex) Affirmed	AAA(mex)

Información adicional disponible en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).

## FITCH RATINGS ANALYSTS

Primary Rating Analyst  
Enrique Bernardez  
Associate Director  
+44 20 3530 1964

Fitch Ratings Ltd  
30 North Colonnade, Canary Wharf  
London E14 5GN

Secondary Rating Analyst  
Theresa Paiz-Fredel  
Senior Director  
+1 212 908 0534

Committee Chairperson  
Arnaud Louis  
Senior Director  
+33 1 44 29 91 42

## **MEDIA CONTACTS**

Liliana Garcia  
Monterrey  
+52 81 8399 9100  
liliana.garcia@fitchratings.com

## **Metodología(s) Aplicada(s)**

National Scale Ratings Criteria (pub. 18 Jul 2018)  
Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (pub. 02 Aug 2018)  
Supranationals Rating Criteria (pub. 23 May 2019)  
Metodología de Calificación de Supranacionales (pub. 09 Aug 2019)

## **Divulgación Adicional**

Estado de Solicitud  
Política de Endoso Regulatorio

## **DISCLAIMER**

Esta calificación es emitida por una calificadoradora de riesgo subsidiaria de Fitch Ratings, Inc. Esta última es la entidad registrada ante la Comisión de Valores de EE.UU. (U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización que Califica Riesgo Reconocida Nacionalmente (Nationally Recognized Statistical Rating Organization) o NRSRO por sus siglas en inglés. Sin embargo, la subsidiaria que emite esta calificación no está listada dentro del Apartado 3 del Formulario NRSRO (favor de referirse a <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>) y, por lo tanto, no está autorizada a emitir calificaciones en representación de la NRSRO.

## **COPYRIGHT**

Derechos de autor © 2020 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un



asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el “Financial Services and Markets Act of 2000” de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a “clientes mayoristas”. La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean “clientes minoristas” según la definición de la “Corporations Act 2001”. Fitch Ratings, Inc. está registrada ante la Comisión de Valores de EE.UU. (U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización que Califica Riesgo Reconocida Nacionalmente (Nationally Recognized Statistical Rating Organization) o NRSRO por sus siglas en inglés. Aunque algunas de las agencias calificadoras subsidiarias de NRSRO están listadas en el apartado 3 del Formulario NRSRO y, como tal, están autorizadas a emitir calificaciones en nombre de la NRSRO (favor de referirse a <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están listadas en el Formulario NRSRO (no NRSRO) y, por lo tanto, las calificaciones emitidas por esas subsidiarias no se realizan en representación de la NRSRO. Sin embargo, el personal que no pertenece a NRSRO puede participar en la determinación de la(s) calificación(es) emitida(s) por o en nombre de NRSRO. Esta calificación es emitida por una calificadora de riesgo subsidiaria de Fitch Ratings, Inc. Esta última es la entidad registrada ante la Comisión de Valores de EE.UU. (U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización que Califica Riesgo Reconocida Nacionalmente (Nationally Recognized Statistical Rating Organization) o NRSRO por sus siglas en inglés. Sin embargo, la subsidiaria que emite esta calificación no está listada dentro del Apartado 3 del Formulario NRSRO (favor de referirse a <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>) y, por lo tanto, no está autorizada a emitir calificaciones en representación de la NRSRO.

## **SOLICITATION STATUS**

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

## **Endorsement Policy**

Fitch's approach to ratings endorsement so that ratings produced outside the EU may be used by regulated entities within the EU for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU Regulation with respect to credit rating agencies, can be found on the EU Regulatory Disclosures page. The endorsement status of all International ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for all structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.

## **Fitch Updates Terms of Use & Privacy Policy**

We have updated our Terms of Use and Privacy Policies which cover all of Fitch Group's websites. Learn more.