

Comunicado de prensa:

# S&P Global Ratings confirma calificaciones de IDB Invest; perspectiva de la calificación en escala global se mantiene positiva

4 de junio de 2020

## Resumen

- IDB Invest tiene un historial consistente de ejecución y consolidación de su mandato ampliado –evidente a través de su creciente y diversificada cartera de crédito y capital privado movilizado con un sólido enfoque de desarrollo– y ha fortalecido sus capacidades operativas, sus prácticas de riesgo y sus sistemas.
- IDB Invest mantiene una capitalización sólida y altos niveles de liquidez, lo que consideramos contrarrestará los crecientes riesgos en la región derivados de las acciones para contener el contagio de COVID-19.
- Confirmamos nuestras calificaciones crediticias de emisor en escala global de largo y corto plazo de 'AA' y 'A-1+', respectivamente, de IDB Invest, así como su calificación de emisión de largo plazo de 'AA'. Al mismo tiempo, confirmamos las calificaciones de emisión y de emisor de largo plazo en escala nacional de México de 'mxAAA' de la entidad.
- La perspectiva positiva de la calificación en escala global refleja nuestra expectativa de que IDB Invest mantenga su impulso de crecimiento en línea con sus objetivos estratégicos y que contenga las presiones significativas sobre la calidad de activos, derivadas del creciente estrés que prevalece en la región. La perspectiva de la calificación crediticia de emisor en escala nacional es estable.

## Acción de Calificación

El 4 de junio de 2020, S&P Global Ratings confirmó sus calificaciones crediticia de emisor y de emisión de largo plazo en escala global de 'AA' y la calificación de emisor de corto plazo en escala global de 'A-1+' de IDB Invest. La perspectiva se mantiene positiva. De igual manera, confirmó sus calificaciones crediticia de emisor y de sus emisiones de deuda de largo plazo en escala nacional –CaVal– de 'mxAAA' de la entidad. La perspectiva de la calificación crediticia de emisor en escala nacional es estable.

## Fundamento

Basamos nuestras calificaciones de 'AA' de IDB Invest en su sólido perfil de riesgo empresarial y su perfil de riesgo financiero extremadamente sólido. Evaluamos el perfil crediticio individual (SACP, por sus siglas en inglés para *stand-alone credit profile*) de IDB Invest en 'aa', el mismo nivel

### CONTACTO ANALÍTICO PRINCIPAL

**Alexis Smith-Juvelis**  
Nueva York  
1 (212) 438-0639  
alexis.smith-juvelis  
@spglobal.com

### CONTACTOS SECUNDARIOS

**Alexander Ekbo**  
Estocolmo  
46 (84) 4059-11  
alexander.ekbom  
@spglobal.com

**Constanza Pérez Aquino**  
Buenos Aires  
54 (544) 891-2167  
constanza.perez.aquino  
@spglobal.com

**Livia Honsel**  
Ciudad de México  
52 (55) 5081-2876  
livia.honsel  
@spglobal.com

## **Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirma calificaciones de IDB Invest; perspectiva de la calificación en escala global se mantiene positiva**

que la calificación crediticia de emisor de largo plazo, dado que la entidad no se beneficia de un respaldo extraordinario en forma de capital exigible.

IDB Invest ha implementado su plan de negocio tras la aprobación de la reorganización y puesta en marcha de su mandato ampliado en 2015 para administrar operaciones de otorgamiento de crédito al sector privado dentro del grupo del Banco Interamericano de Desarrollo (BID).

Ahora en su cuarto año, consideramos que IDB Invest (nombre legal: Inter-American Investment Corp., [BID]) ha avanzado y ha construido un historial consistente que sustenta un perfil de riesgo de empresa más sólido. Esto incluye una cartera de créditos en crecimiento, que incluye inversiones de capital e instrumentos de deuda, que crecieron un 45% en 2019, a US\$2,500 millones, con un fuerte enfoque de desarrollo a medida que cambia constantemente hacia préstamos más corporativos y de infraestructura.

Al mismo tiempo, IDB Invest ha demostrado su valor de franquicia al convertirse en un socio importante en proyectos clave en la región, movilizándolo junto con proyectos de la entidad, que alcanzaron US\$1,400 millones en 2019. Además, IDB Invest se ha hecho cargo de toda la administración de los activos del sector privado del BID, y sus activos en administración (AUM) totalizaron US\$13,500 millones al cierre de 2019 (incluidos US\$5,000 millones en fondos de fideicomiso de terceros, activos de tesorería y créditos B).

En nuestra opinión, una fortaleza clave de IDB Invest es su capacidad para aprovechar los recursos y la experiencia de su organización hermana, BID, que consideramos respalda la exitosa ejecución de su mandato.

Esperamos que el banco continúe brindando apoyo a sus clientes luego de las consecuencias económicas de COVID-19. IDB Invest aumentó la capacidad de financiamiento a US\$7,000 millones en 2020, que incluyen un incremento de US\$1,500 millones en operaciones de financiamiento de comercio internacional y US\$500 millones adicionales proveniente de la nueva línea de crédito para mitigación de crisis.

IDB Invest tiene un amplio capital con un índice de capital ajustado por riesgo (RAC) del 56% a fines de 2019, lo que coloca al banco en una posición viable para aumentar significativamente los créditos en sus países objetivo. Esperamos una expansión rápida y continua de la cartera de crédito, aunque el brote de COVID-19 y la crisis económica podrían llevar a un deterioro de la calidad de activos de la entidad. Esto a su vez podría conducir a una posición de capital que, en comparación con sus pares, no se destacaría significativamente de manera tan positiva. Los créditos improductivos disminuyeron a 1.5% al cierre de 2019 desde 1.9% al cierre de 2018.

A diciembre de 2019, IDB Invest recibió 89% en capital pagado de su primero, segundo y tercer pago parcial por un total de US\$955.4 millones. Tres países que se encuentran bajo significativo estrés financiero están atrasados en sus pagos de capital al banco, por un total de US\$113 millones. Un país ha aceptado un plan de pagos actualizado y ya ha realizado pagos de acuerdo con el programa de pagos actualizado. Los prepagos de otros países totalizan US\$71.5 millones, así como la primera, segunda y tercera transferencia del BID por US\$208 millones, mitigan este estrés, en nuestra opinión.

Como una entidad plenamente especializada que otorga financiamiento al sector privado, IDB Invest no se beneficia del tratamiento como acreedor preferente (TCP), que solo aplicamos a exposiciones soberanas. Por lo tanto, no incorporamos el factor de TCP a nuestra evaluación del perfil de administración de riesgo de IDB Invest. Sin embargo, existe un historial de gobiernos miembros que otorgan un trato preferente a IDB Invest al no restringir el acceso de los prestatarios a monedas extranjeras para el servicio de su deuda ni a los pagos de dividendos a la institución. Esperamos que a medida que los controles de capital se vuelvan más restrictivos en

## **Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirma calificaciones de IDB Invest; perspectiva de la calificación en escala global se mantiene positiva**

Argentina, el gobierno continúe permitiendo que los prestatarios de IDB Invest accedan a monedas extranjeras.

IDB Invest ha actualizado sus capacidades operativas, sus prácticas de administración de riesgos y sistemas. Hoy en día, IDB Invest ha incrementado el número de oficinas en los países miembros en la región a 25 de los 15 registradas a principios de 2016. En paralelo, consideramos que la institución ha fortalecido su administración de riesgo con la implementación de su marco de administración de riesgo financiero en diciembre de 2017 y, más recientemente, su modelo de capital económico interno para mejorar la asignación de capital y la fijación de precios de su cartera de crédito.

Nuestros índices de cobertura de liquidez de 12 y seis meses utilizando los datos al cierre de 2019 de 1.9x (veces) y 2.0x, respectivamente, son un indicio de que IDB Invest podrá financiar su mandato ampliado, desembolsar créditos programados y servir sus obligaciones de deuda sin acceder a los mercados de capital por al menos un año. Además, consideramos que IDB Invest tendría margen de maniobra para acelerar los desembolsos conforme a nuestro escenario estresado, el cual considera 50% de todos los créditos desembolsados, independientemente de la fecha de desembolso planeada, como si se vencieran en los siguientes 12 meses.

### **Perspectiva**

La perspectiva positiva de la calificación en escala global refleja nuestra opinión de que, durante los próximos 24 meses, IDB Invest mantendrá su impulso de crecimiento y apoyará la movilización de fondos en línea con sus objetivos estratégicos. Consideramos que sus actividades de otorgamiento de crédito estarán respaldadas por un marco de riesgo sólido y una estructura operativa sólida y dirigidas a proyectos con un fuerte impacto en el desarrollo. De manera similar, esperamos que IDB Invest contenga los activos improductivos como riesgos derivados del crecimiento del COVID-19 en la región, a través de una posición de capital más fuerte frente al de sus pares, lo que nos llevaría a subir las calificaciones en escala global de la entidad.

Podríamos revisar la perspectiva a estable si sucede lo siguiente:

- La expansión del negocio de IDB Invest pierde impulso considerablemente;
- Si su perfil financiero muestra un deterioro marcado; por ejemplo, como resultado de una capitalización insuficiente para absorber nuevas exposiciones, o
- Si sus grandes activos improductivos importantes experimentan un rápido aumento.

Si la expansión de IDB Invest supera el incremento de su capacidad de administración de riesgos o si el apoyo de los miembros muestra debilitamiento podríamos tomar una acción de calificación negativa.

La perspectiva de la calificación crediticia de emisor en escala nacional es estable. IDB Invest cuenta con la calificación de largo plazo más alta en escala nacional para México.

## Síntesis de los factores de calificación

### IDB Invest

|   |                       |
|---|-----------------------|
| Calificación crediticia de emisor                 |                       |
| Escala global                                     | AA/Positiva/A-1+      |
| Escala nacional                                   | mxAAA/Estable/--      |
| Perfil crediticio individual (SACP)               | aa                    |
| Perfil de riesgo de empresa                       | Fuerte                |
| Importancia para las políticas                    | Fuerte                |
| Gobernabilidad y experiencia de la administración | Adecuado              |
| Perfil de riesgo financiero                       | Extremadamente fuerte |
| Suficiencia de capital                            | Extremadamente fuerte |
| Fondeo y liquidez                                 | Fuerte                |
| Apoyo extraordinario                              | 0                     |
| Capital exigible                                  | 0                     |
| Respaldo de grupo                                 | 0                     |
| Enfoque integral                                  | 0                     |

### DETALLE DE LAS CALIFICACIONES

| CLAVE DE PIZARRA | CALIFICACIÓN ACTUAL | CALIFICACIÓN ANTERIOR | PERSPECTIVA/REV. ESPECIAL ACTUAL | PERSPECTIVA/ REV. ESPECIAL ANTERIOR |
|------------------|---------------------|-----------------------|----------------------------------|-------------------------------------|
| CII1-18          | mxAAA               | mxAAA                 | N/A                              | N/A                                 |
| CII 2            | mxAAA               | mxAAA                 | N/A                              | N/A                                 |

## Criterios y Artículos Relacionados

### Criterios

- [Metodología para calificaciones crediticias en escala nacional y regional](#), 25 de junio de 2018.
- [Uso del listado de Revisión Especial \(CreditWatch\) y Perspectivas](#), 14 de septiembre de 2009.
- [Metodología del Marco de Capital Ajustado por Riesgo](#), 20 de julio de 2017.
- [Metodología para calificar instituciones multilaterales de financiamiento y otras instituciones supranacionales](#), 14 de diciembre de 2018.

### Artículos Relacionados

- [Descripción general del Proceso de Calificación Crediticia](#).
- [MÉXICO - Definiciones de calificación en Escala CaVal \(Nacional\)](#).
- [Indicadores de riesgo soberano](#), 24 de abril de 2020. Versión interactiva disponible en <http://www.spratings.com/sri>.

## Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirma calificaciones de IDB Invest; perspectiva de la calificación en escala global se mantiene positiva

- [Actualización macroeconómica global, 24 de marzo: Un duro golpe al crecimiento económico mundial](#), 24 de marzo de 2020.
- *Abridged Supranationals Interim Edition 2020: Comparative Data For Multilateral Lending Institutions*, 8 de mayo de 2020.
- *Supranationals Special Edition 2019*, 25 de octubre de 2019.
- *Credit Conditions Emerging Markets: Longer Lockdowns, Heightened Risks*, 23 de abril de 2020.
- [S&P Global Ratings asigna calificación de 'mxAAA' a emisión de certificados bursátiles por hasta MXN1,500 millones del IDB Invest](#), 6 de septiembre de 2019.
- [S&P Global Ratings confirma calificaciones de 'AA' y 'A-1+' de IDB Invest; la perspectiva se mantiene positiva](#), 26 de junio de 2019.

*Algunos términos utilizados en este reporte, en particular algunos adjetivos usados para expresar nuestra opinión sobre factores de calificación importantes, tienen significados específicos que se les atribuyen en nuestros criterios y, por lo tanto, se deben leer junto con los mismos. Consulte los criterios de calificación en [www.standardandpoors.com](http://www.standardandpoors.com) para obtener más información. Toda la información sobre calificaciones está disponible para los suscriptores de RatingsDirect en [www.capitaliq.com](http://www.capitaliq.com). Todas las calificaciones afectadas por esta acción de calificación se pueden encontrar en el sitio web público de S&P Global Ratings en [www.standardandpoors.com.mx](http://www.standardandpoors.com.mx). Use el campo de búsqueda de Calificaciones ubicado en la columna de la izquierda.*

## INFORMACIÓN REGULATORIA ADICIONAL

1) Información financiera al 31 de diciembre de 2019.

2) La calificación se basa en información proporcionada a S&P Global Ratings por el emisor y/o sus agentes y asesores. Tal información puede incluir, entre otras, según las características de la transacción, valor o entidad calificados, la siguiente: cuentas públicas anuales, estados financieros trimestrales o avances presupuestales más actualizados, como así también toda información relacionada a documentos de cuenta pública que generen, información recabada durante las reuniones con los emisores y distintos participantes del mercado, e información proveniente de otras fuentes externas, por ejemplo, Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), CNBV, Bolsa Mexicana de Valores, Banco de México, FMI, Banco Mundial, BID, OCDE e INEGI.

La calificación se basa en información proporcionada con anterioridad a la fecha de este comunicado de prensa; consecuentemente, cualquier cambio en tal información o información adicional, podría resultar en una modificación de la calificación citada.

3) La información regulatoria (PCR, por sus siglas en inglés) de S&P Global Ratings se publica en relación con una fecha específica, y está vigente a la fecha de la Acción de Calificación Crediticia que se haya publicado más recientemente. S&P Global Ratings actualiza la información regulatoria para una determinada Calificación Crediticia a fin de incluir los cambios en tal información solamente cuando se publica la siguiente Acción de Calificación Crediticia. Por consiguiente, la información regulatoria contenida aquí puede no reflejar los cambios en la misma que pudieran ocurrir durante el periodo posterior a la publicación de tal información regulatoria pero que de otra manera no están asociados con una Acción de Calificación Crediticia.

**Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirma calificaciones de IDB Invest; perspectiva de la calificación en escala global se mantiene positiva**

*Estatus de Refrendo Europeo*

*La calificación o calificaciones crediticias en escala global se han refrendado en Europa de acuerdo con las regulaciones aplicables a agencias de calificación crediticia. Nota: Los refrendos para las calificaciones crediticias en escala global de Finanzas Públicas de Estados Unidos se procesan a solicitud. Para revisar el estatus de refrendo por calificación crediticia, por favor visite el sitio web [standardandpoors.com](http://standardandpoors.com) y vaya a la página de la entidad calificada.*

## Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirma calificaciones de IDB Invest; perspectiva de la calificación en escala global se mantiene positiva

Copyright © 2020 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Ningún contenido (incluyendo calificaciones, análisis e información crediticia relacionada, valuaciones, modelos, software u otra aplicación o resultado derivado del mismo) o cualquier parte aquí indicada (Contenido) puede ser modificada, revertida, reproducida o distribuida en forma alguna y/o por medio alguno, ni almacenada en una base de datos o sistema de recuperación de información, sin permiso previo por escrito de Standard & Poor's Financial Services LLC o sus filiales (conjuntamente denominadas S&P). El Contenido no debe usarse para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P y todos sus proveedores, así como sus directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes (en general las Partes S&P) no garantizan la exactitud, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. Las Partes S&P no son responsables de errores u omisiones (por negligencia o cualquier otra causa), independientemente de su causa, de los resultados obtenidos a partir del uso del Contenido o de la seguridad o mantenimiento de cualquier información ingresada por el usuario. El Contenido se ofrece sobre una base "como está". LAS PARTES S&P DENIEGAN TODAS Y CUALESQUIER GARANTÍAS EXPLÍCITAS O IMPLÍCITAS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITACIÓN DE, CUALESQUIER GARANTÍA DE COMERCIALIZACIÓN O ADECUACIÓN PARA UN PROPÓSITO O USO EN PARTICULAR, DE AUSENCIA DE DEFECTOS, DE ERRORES O DEFECTOS EN EL SOFTWARE, DE INTERRUPCIÓN EN EL FUNCIONAMIENTO DEL CONTENIDO O DE OPERACIÓN DEL CONTENIDO CON CUALQUIER CONFIGURACIÓN DE SOFTWARE O HARDWARE. En ningún caso, las Partes S&P serán sujetos de demanda por terceros derivada de daños, costos, gastos, comisiones legales o pérdidas (incluyendo, sin limitación, pérdidas de ingresos o de ganancias y costos de oportunidad o pérdidas causadas por negligencia) directos, indirectos, incidentales, punitivos, compensatorios, ejemplares, especiales o consecuenciales en conexión con cualesquier uso del Contenido incluso si se advirtió de la posibilidad de tales daños.

Los análisis crediticios relacionados y otros, incluyendo las calificaciones, y las declaraciones en el Contenido, son opiniones a la fecha en que se expresan y no declaraciones de hecho. Las opiniones, análisis y decisiones de reconocimiento de calificaciones (como tal término se describe más abajo) de S&P no constituyen recomendaciones para comprar, retener o vender ningún instrumento o para tomar decisión de inversión alguna, y no se refieren a la conveniencia de ningún instrumento o título-valor. S&P no asume obligación para actualizar el Contenido tras su publicación en cualquier forma o formato. No debe dependerse del Contenido y éste no es sustituto de la capacidad, juicio y experiencia del usuario, de su administración, empleados, asesores y/o clientes al realizar inversiones y tomar otras decisiones de negocio. S&P no actúa como fiduciario o asesor de inversiones excepto donde esté registrado como tal. Aunque S&P ha obtenido información de fuentes que considera confiables, no realiza labores de auditoría ni asume la tarea de revisión o verificación independiente de la información que recibe.

En la medida en que las autoridades regulatorias permitan a una agencia calificadora reconocer en una jurisdicción una calificación emitida en otra jurisdicción para fines regulatorios determinados, S&P se reserva el derecho de asignar, retirar o suspender tal reconocimiento en cualquier momento y a su sola discreción. Las Partes S&P no asumen obligación alguna derivada de la asignación, retiro o suspensión de un reconocimiento, así como cualquier responsabilidad por cualesquiera daños que se aleguen como derivados en relación a ello. S&P mantiene algunas actividades de sus unidades de negocios independientes entre sí a fin de preservar la independencia y objetividad de sus respectivas actividades. Como resultado de ello, algunas unidades de negocio de S&P podrían tener información que no está disponible a otras de sus unidades de negocios. S&P ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de la información no pública recibida en conexión con cada uno de los procesos analíticos.

S&P recibe un honorario por sus servicios de calificación y por sus análisis, el cual es pagado normalmente por los emisores de los títulos o por suscriptores de los mismos o por los deudores. S&P se reserva el derecho de diseminar sus opiniones y análisis. Las calificaciones y análisis públicos de S&P están disponibles en sus sitios web [www.standardandpoors.com](http://www.standardandpoors.com), [www.standardandpoors.com.mx](http://www.standardandpoors.com.mx), [www.standardandpoors.com.ar](http://www.standardandpoors.com.ar), [www.standardandpoors.cl](http://www.standardandpoors.cl), [www.standardandpoors.com.br](http://www.standardandpoors.com.br) (gratuitos) y en [www.ratingsdirect.com](http://www.ratingsdirect.com) y [www.capiq.com](http://www.capiq.com) (por suscripción) y pueden distribuirse por otros medios, incluyendo las publicaciones de S&P y por redistribuidores externos. Información adicional sobre los honorarios por servicios de calificación está disponible en [www.standardandpoors.com/usratingsfees](http://www.standardandpoors.com/usratingsfees).

S&P Global Ratings S.A. de C.V., Av. Javier Barros Sierra No. 540, Torre II, PH2, Col. Lomas de Santa Fe, C.P. 01210 Ciudad de México.