

INFORME DE CALIFICACIÓN

24 de abril de 2024

Actualización

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

Calificación de emisor	AAA.mx
Perspectiva	Estable

(*) Calificaciones de Riesgo asignadas por Moody's Local MX S.A. de C.V., I.C.V

Para mayor detalle sobre las calificaciones asignadas ver la sección Información complementaria, al final de este reporte.

CONTACTOS

María del Carmen +52.55.1253.5729
Martinez Richa

Director-Credit Analyst/ML
maria.delcarmen.martinez-richa@moodys.com

José Fernando +52.55.1555.5302
Serrano

Credit Analyst/ML
jose.serranomoreno@moodys.com

José Montaña +52.55.1253.5722

Ratings Manager/ML
joseangel.montano@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

México +52.55.12535700

Corporación Interamericana de Inversiones (BID Invest)

El perfil crediticio de la Corporación Interamericana de Inversiones - BID Invest - (AAA.mx estable) refleja un fuerte desempeño y adecuada calidad de los activos de desarrollo, así como amplia liquidez y un nivel de apalancamiento creciente, pero aún moderado. Asimismo, aunque no hay una obligación contractual de proveer apoyo por parte de los accionistas, existe una sólida capacidad y alta disposición de ellos para proveerle apoyo.

Indicadores clave

(AL 12/31)	2019	2020	2021	2022	2023
Activos de desarrollo/Capital Utilizable (x)	1.25	2.07	2.26	2.18	2.55
Desempeño de los activos (%)	0.6	0.4	0.3	0.4	0.5
Inversiones de capital/Activos de desarrollo (%)	3.8	3.0	5.0	4.4	3.7
Cobertura del servicio de la deuda (%)	1,962.6	234.9	169.0	208.1	200.9
Capital exigible/Deuda total bruta (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

Fuente: Estados financieros de BID Invest, Moody's Local México.

Fortalezas crediticias

- » Fuerte desempeño de los activos.
- » Adecuada calidad de los activos de desarrollo.
- » Alta liquidez y amplio acceso a financiamiento.

Retos Crediticios

- » Creciente nivel de apalancamiento.

Resumen

Perspectiva de la calificación

La perspectiva de las calificaciones es estable y refleja nuestra expectativa de que BID Invest mantendrá altos niveles de capitalización y liquidez, así como un fuerte desempeño de su cartera de créditos.

Factores que pudieran cambiar la calificación a la baja

A pesar de que una baja de calificación no es probable dada la perspectiva estable, habría presión a la baja en la calificación si se deteriora sustancialmente el desempeño de sus activos, aumenta considerablemente su apalancamiento o disminuye su liquidez.

Detalle de los fundamentos crediticios

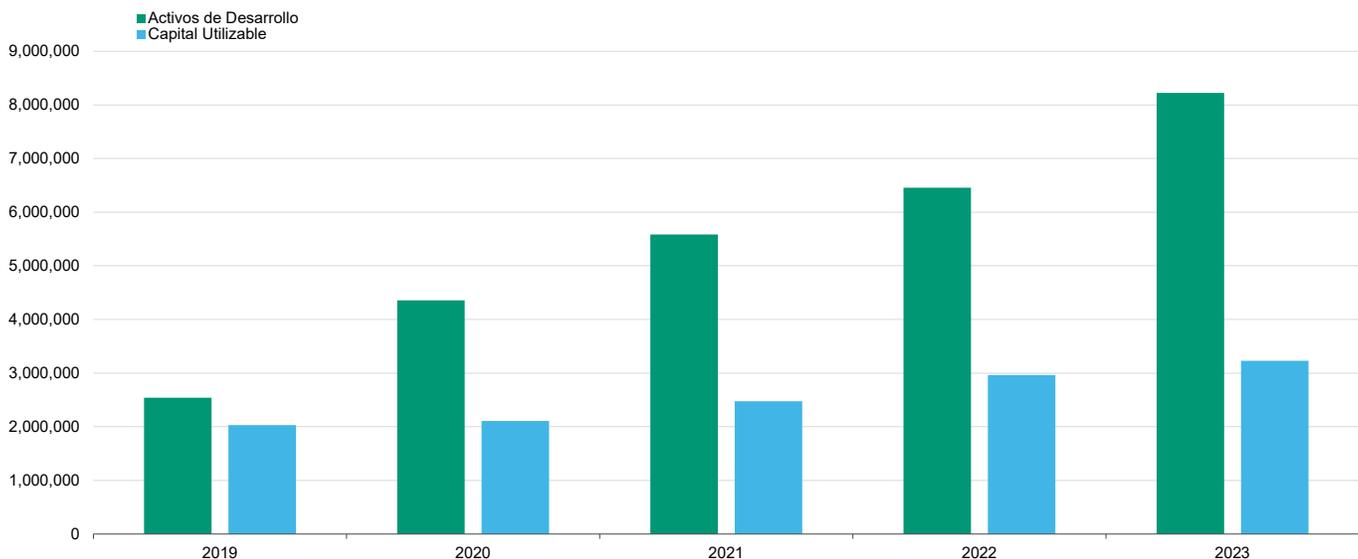
Adecuación del capital

BID Invest es una entidad autónoma perteneciente al Grupo del Banco Interamericano de Desarrollo. Su propósito principal es promover el desarrollo económico de sus miembros a través del establecimiento y desarrollo del sector privado. BID Invest otorga créditos, garantías e inversión de capital y deuda.

El nivel de apalancamiento (activos de desarrollo/capital utilizable) ha aumentado a 2.55x en 2023 de 1.25x en 2019 (Ver Gráfica 1). Desde 2020, la tasa de crecimiento de los activos de desarrollo ha sido mayor, derivado inicialmente de la intención de proporcionar mayor apoyo derivado de la pandemia de COVID-19. En 2023, los activos en desarrollo aumentaron 27% y el capital en 9%.

Gráfica 1. Mayor crecimiento de los activos de desarrollo respecto al capital

Miles de USD



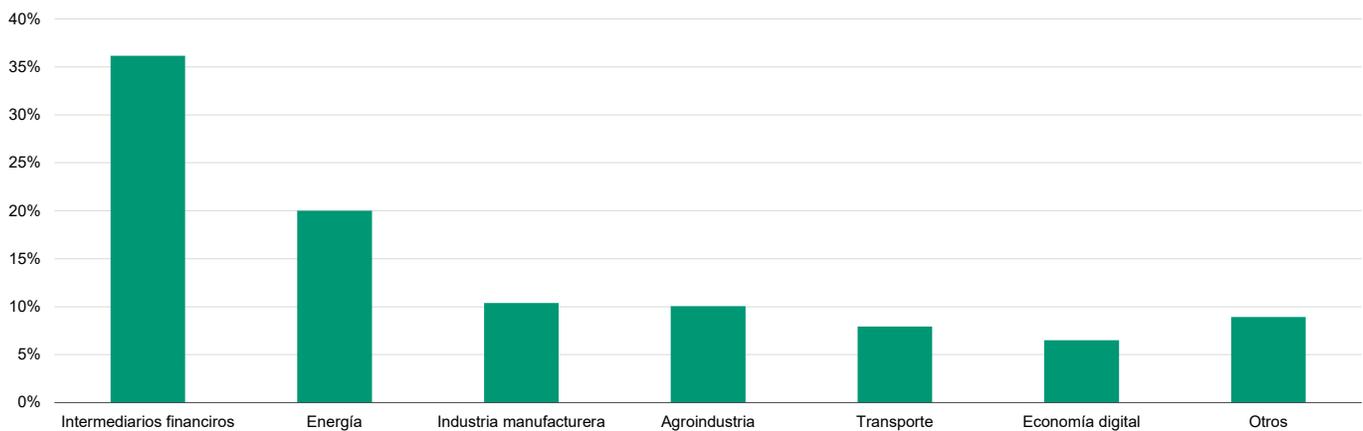
Fuente: Estados financieros del BID Invest, Moody's Local México

En cuanto al capital, en 2015 se aprobó un segundo aumento general de capital por USD 2.03 mil millones, el cual estaba programado terminar en 2025, pero las aportaciones se realizaron anticipadamente en el primer trimestre de 2024. En marzo

de 2024, se aprobó un tercer aumento por USD 3.5 mil millones. La aportación de capital se llevará a cabo entre 2025 y 2031 y se harán siete pagos iguales durante este período. Moody's Local México estima que el nivel de apalancamiento aumentará en 2024 a alrededor de 2.8x de mantenerse una tasa de crecimiento de los activos de alrededor 15%. BID Invest tiene límites en indicadores de capitalización y gracias al aumento de capital aprobado y a los planes de BID Invest, estimamos que el nivel de apalancamiento permanezca moderado.

Aunque BID Invest se enfoca en el sector privado, el indicador de activos improductivos a activos de desarrollo fue de solo 0.5% en 2023. Además, la cartera de créditos es diversificada y con una baja inversión de capital de solo 3.7% en 2023. La exposición de acuerdo con su definición de riesgo de muy sólida a moderada es de 40%. Adicionalmente, no existen concentraciones significativas a nivel de sector o de deudor. A nivel sectorial, el crédito y garantías a intermediarios financieros es el predominante seguido por el sector de energía (ver Gráfica 2) y en conjunto representan 55% de los activos de desarrollo. Asimismo, el principal deudor representó solo 3% del total de activos en desarrollo y los 10 deudores con mayor exposición representaron el 20%.

Gráfica 2. Intermediarios financieros y energía representa poco más de la mitad de la cartera y el resto se divide en varios sectores.
Composición de los activos de desarrollo al costo por sector en 2023



Fuente: Estados financieros del BID Invest, Documento de Información 2023 y Moody's Local México.

Derivado de la tercera capitalización, BID Invest tendrá un nuevo modelo de negocio con el fin de cubrir las múltiples necesidades de los miembros. En este sentido, BID Invest buscará movilizar aún más recursos que permitan aumentar las inversiones en la región. El enfoque se dará tanto en la promoción de inversiones en el ámbito social como ambiental. Los puntos centrales de este nuevo modelo incluyen un mayor apetito al riesgo y también proporcionar soluciones en moneda local. Moody's Local México monitoreará el avance de este nuevo modelo y su potencial impacto en el perfil crediticio de BID Invest.

Liquidez y financiamiento

BID Invest tiene amplio acceso a financiamiento con una presencia consolidada y reconocida en los mercados de capitales internacionales y ha demostrado su capacidad para recaudar fondos en condiciones de mercado difíciles. El saldo de la deuda al cierre de 2023 fue de USD 7.3 mil millones. En 2023, emitió USD 2.334 mil millones, en su mayoría bonos sustentables y en diversas monedas (USD, AUD, EUR, MXN, COP). Del saldo total de deuda, 60% está denominada en USD, 11% en AUD, 16% en EUR, 7% en MXN y el resto en diversas monedas. Para 2024, y en línea con su plan de crecimiento de activos, BID Invest considera emitir un monto de USD 2.6 mil millones, similar al 2023.

La alta liquidez se refleja en un indicador de cobertura de servicio de la deuda de 200.9 en 2023. Estimamos que este indicador se mantendrá relativamente estable, derivado de que las amortizaciones en 2024-2025 son por montos similares, de USD 1,060 millones y USD 1,292 millones, respectivamente. Además, BID Invest tiene políticas de liquidez conservadoras que aseguran que los activos líquidos necesarios cubran 15 meses del flujo de efectivo proyectado.

Fortaleza del apoyo de los miembros

Los accionistas de BID Invest son 26 miembros de América Latina y el Caribe y 22 miembros fuera de la región; en marzo de 2023, el Reino Unido se integró como miembro. Evaluamos la fortaleza del apoyo de los miembros de BID Invest con una sólida capacidad de los miembros del banco para brindar apoyo. Con la nueva capitalización aprobada este año por USD 3.5 mil millones, los miembros tienen hasta dos años (2026) para realizar la suscripción. BID Invest no espera un cambio relevante en la estructura accionaria, debido a que las ofertas a los accionistas son proporcionales a su actual participación.

No existe un apoyo contractual ya que no hay un capital exigible. Sin embargo, existe una fuerte voluntad de apoyar a la institución, como lo demuestra su condición de acreedor preferencial y las contribuciones regulares de capital de su base de miembros.

Otras Consideraciones

Consideraciones Ambientales, Sociales y de Gobierno (ESG por sus siglas en inglés)

Moody's Local México toma en cuenta el impacto de los factores ambientales (E), sociales (S) y de gobierno corporativo (G) al determinar las fortalezas económicas y financieras de los emisores. En el caso de BID Invest, determinamos la importancia de ESG en el perfil crediticio de acuerdo con lo siguiente:

Las consideraciones ambientales no son materiales. Aunque está expuesta a los riesgos ambientales de sus prestatarios, su cartera es diversa y es poco probable que choques ambientales resulten en atrasos en los pagos.

Las consideraciones sociales no son materiales ya que no esperamos que los riesgos sociales que afectan a sus prestatarios perjudiquen su suficiencia de capital o la liquidez.

Las consideraciones de gobierno corporativo son materiales, las prácticas de administración y de riesgos son conservadoras y se reflejan en altos niveles de liquidez.

Información complementaria

Detalle de las calificaciones asignadas a certificados bursátiles

Acreedor	Monto (MXN Millones)	Vencimiento	Calificación actual
BID INV 1-22S	2,500	2 de septiembre de 2025	AAA.mx
BID INV 1-23S	3,500	15 de octubre de 2026	AAA.mx
BID INV 1-24X	2,500	16 de marzo de 2027	AAA.mx

Información considerada para la calificación

- » Estados financieros del BID Invest, 2019-2023.

Definición de las calificaciones asignadas

- » **AAA.mx:** Emisores o emisiones calificados en AAA.mx con la calidad crediticia más fuerte en comparación con otras entidades y transacciones locales.
- » *Moody's Local MX agrega los modificadores "+" y "-" a cada categoría de calificación genérica que va de AA a CCC. El modificador "+" indica que la obligación se ubica en el extremo superior de su categoría de calificación genérica, ningún modificador indica una calificación media, y el modificador "-" indica una calificación en el extremo inferior de la categoría de calificación genérica.*

Metodología utilizada

- » Metodología de calificación de bancos multilaterales de desarrollo, disponible en <https://www.moodyslocal.com/country/mx>.

El presente informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación para adquirir, vender o negociar los instrumentos objetos de calificación.

© 2024 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR LAS FILIALES DE CALIFICACIÓN CREDITICIA DE MOODY'S CONSTITUYEN SUS OPINIONES ACTUALES RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, Y LOS MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACIÓN PUBLICADA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PUESTA A DISPOSICIÓN POR MOODY'S (COLECTIVAMENTE LOS "MATERIALES") PUEDEN INCLUIR DICHAS OPINIONES ACTUALES. MOODY'S DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SIMBOLOS Y LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE MOODY'S PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO Y NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y OTRAS OPINIONES INCLUIDAS EN LOS MATERIALES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LOS MATERIALES DE MOODY'S PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR MOODY'S ANALYTICS, INC. Y/O SUS FILIALES. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE MOODY'S NO SON NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE TÍTULOS DE VALOR CONCRETOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO EMITEN OPINIÓN SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES Y PUBLICA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PONE A DISPOSICIÓN SUS MATERIALES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL TÍTULO DE VALOR QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES NO ESTÁN DESTINADAS PARA EL USO DE INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA TEMERARIO E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES O LOS MATERIALES DE MOODY'S AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN EN MATERIA DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA PONERSE EN CONTACTO CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA PERO NO LIMITADA A LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT), NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIR, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHO FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S. PARA MAYOR CLARIDAD, NINGUNA INFORMACIÓN CONTENIDA AQUÍ PUEDE SER UTILIZADA PARA DESARROLLAR, MEJORAR, ENTRENAR O REENTRENAR CUALQUIER PROGRAMA DE SOFTWARE O BASE DE DATOS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITARSE A, CUALQUIER SOFTWARE DE INTELIGENCIA ARTIFICIAL, APRENDIZAJE AUTOMÁTICO O PROCESAMIENTO DEL LENGUAJE NATURAL, ALGORITMO, METODOLOGÍA Y/O MODELO.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LOS MATERIALES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADOS PARA SER UTILIZADOS POR NINGUNA PERSONA COMO UN REFERENTE, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBEN SER UTILIZADOS EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A QUE SE LOS CONSIDERE COMO UN REFERENTE.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por MOODY'S a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo. MOODY'S adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que Moody's considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, Moody's no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación crediticia o en la elaboración de los Materiales.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquier persona o entidad con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando MOODY'S o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera advertido previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluido pero no limitado a: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) cualquier pérdida o daño que surja cuando el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de una calificación crediticia concreta otorgada por MOODY'S.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores exime de cualquier responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido pero no limitado a, negligencia (pero excluyendo fraude, conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de MOODY'S o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

MOODY'S NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, subsidiaria de propiedad total de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación. MCO y Moody's Investors Service también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Investors Service, Inc. La información relativa a ciertas afiliaciones que pudieran existir entre directores de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones crediticias de Moody's Investors Service y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en www.moody.com, bajo el capítulo de "Investor Relations - Corporate Governance - Charter Documents- Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones con Inversores - Gestión Corporativa - Documentos Constitutivos - Política sobre Relaciones entre Directores y Accionistas"].

Moody's SF Japan K.K., Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco LTDA, Moody's Local MX S.A. de C.V., I.C.V., Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., y Moody's Local PA Clasificadora de Riesgo S.A. (conjuntamente, las "Moody's Non-NRSRO CRAs", por sus siglas en inglés) son subsidiarias de agencias de calificación crediticia de propiedad total indirecta de MCO. Ninguna de las Moody's Non-NRSRO CRAs es una Organización Reconocida Nacionalmente como Organización Estadística de Calificación Crediticia.

Términos adicionales solo para Australia: Cualquier publicación en Australia de este documento se realiza conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según corresponda). Este documento está destinado únicamente a "clientes mayoristas" según lo dispuesto en el artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted declara ante MOODY'S ser un "cliente mayorista" o estar accediendo al mismo como un representante de aquél, así como que ni usted ni la entidad a la que representa divulgarán, directa o indirectamente, este documento ni su contenido a "clientes minoristas" según se desprende del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Las calificaciones crediticias de MOODY'S son opiniones sobre la calidad crediticia de una obligación de deuda del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento que se encuentre a disposición de clientes minoristas.

Términos adicionales solo para India: Las calificaciones crediticias, Evaluaciones, otras opiniones y Materiales de Moody's no están destinados a ser utilizados ni deben ser confiados por usuarios ubicados en India en relación con valores cotizados o propuestos para su cotización en bolsas de valores de la India.

Términos adicionales con respecto a las Opiniones de la Segunda Parte (según se define en los Símbolos y Definiciones de Calificación de Moody's Investors Service): Por favor notar que una Opinión de la Segunda Parte ("OSP") no es una "calificación crediticia". La emisión de OSPs no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur.

JAPÓN: En Japón, el desarrollo y la provisión de OSPs se clasifican como "Negocios Secundarios", no como "Negocios de Calificación Crediticia", y no están sujetos a las regulaciones aplicables a los "Negocios de Calificación Crediticia" según la Ley de Instrumentos Financieros y la Ley de Intercambio de Japón y su regulación relevante. RPC: Cualquier OSP: (1) no constituye una Evaluación de Bonos Verdes de la RPC según se define en las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC; (2) no puede incluirse en ninguna declaración de registro, circular de oferta, prospecto ni en ningún otro documento presentado a las autoridades regulatorias de la RPC ni utilizarse para cumplir con ningún requisito de divulgación regulatoria de la RPC; y (3) no puede utilizarse en la RPC para ningún propósito regulatorio ni para ningún otro propósito que no esté permitido por las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC. Para los fines de este descargo de responsabilidad, "RPC" se refiere a la parte continental de la República Popular China, excluyendo Hong Kong, Macao y Taiwán.