

CORPORACIÓN INTERAMERICANA DE INVERSIONES

Estados financieros

al 31 de diciembre de 2017 y 2016



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

Informe de los Auditores Independientes

Asamblea de Gobernadores
Corporación Interamericana de Inversiones:

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de la Corporación Interamericana de Inversiones (la Corporación) que comprenden los balances de situación al 31 de diciembre de 2017 y de 2016 y los correspondientes estados de resultados, estados de ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio neto, estados de cambios en el patrimonio y estados de flujos de efectivo para los años finalizados en dicha fecha y las correspondientes notas a los estados financieros.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

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

Responsabilidad del Auditor

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

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

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



Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos de importancia material, la situación financiera de la Corporación Interamericana de Inversiones al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo para los años finalizados en dicha fecha, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América.

KPMG LLP

6 de marzo de 2018

CORPORACIÓN INTERAMERICANA DE INVERSIONES
BALANCE DE SITUACIÓN

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

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

CORPORACIÓN INTERAMERICANA DE INVERSIONES
CUENTA DE RESULTADOS

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

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

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

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

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

ESTADO DE CAMBIOS EN PATRIMONIO NETO

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

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

CORPORACIÓN INTERAMERICANA DE INVERSIONES
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

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

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

Notas a los estados financieros

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

Entidad y operaciones

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

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

1. Bases de presentación

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

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

Notas a los estados financieros

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

2. Resumen de las principales políticas contables

Estimaciones – La preparación de estados financieros requiere que la Administración recurra a estimaciones y juicios que afectan tanto a los importes de activos y pasivos como a la presentación de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, así como a los importes presentados de ingresos y gastos generados durante el período. Los resultados reales pueden diferir de dichas estimaciones. Se ha requerido un grado de juicio significativo en la determinación de la razonabilidad de las provisiones por pérdidas en préstamos, las provisiones por pérdidas en garantías, la evaluación del deterioro no temporal de las inversiones directas en capital y los títulos de deuda mantenidos hasta su vencimiento e inversiones en capital registrados al costo menos el deterioro, así como en la evaluación del deterioro no temporal de los títulos de deuda mantenidos hasta su vencimiento, el valor razonable de la cartera de valores, las inversiones en préstamos y capital, los títulos de deuda y los empréstitos, además de en la determinación del costo periódico neto de las prestaciones provenientes de los planes de jubilación y posjubilación y el valor presente de las obligaciones por prestaciones. Las actividades de la Corporación conllevan riesgos e incertidumbres inherentes, incluidos los posibles impactos de la evolución de la coyuntura económica en los clientes de la Corporación y los mercados de inversión de todo el mundo que pueden incidir de forma negativa en la situación financiera de la Corporación.

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

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

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

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

Notas a los estados financieros

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

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

Se evalúan los valores disponibles para la venta para determinar si tienen deterioro que no sea de carácter temporal. La Corporación considera varios factores para determinar si un descenso en el valor razonable tiene carácter no temporal, incluidos la situación financiera del emisor, los efectos de cambios en tasas de interés o diferenciales de crédito, el período de recuperación previsto y otra información cuantitativa y cualitativa. La evaluación de valores para determinar si se ha producido alguna pérdida de valor es un proceso que conlleva incertidumbre y requiere estimaciones y juicio profesional, y busca determinar si se han producido descensos en el valor razonable de los valores de inversión que se deban reconocer en las ganancias del período actual. Entre los riesgos e incertidumbres se incluyen cambios en las condiciones económicas generales y cambios futuros en las valoraciones de los factores mencionados. Se prevé que estos factores cambiarán en el futuro. Para pérdidas que no se consideren de carácter temporal, el componente crediticio de la pérdida se reconoce en el resultado del ejercicio y el componente no crediticio se reconoce en el rubro “Ingresos/(gastos) acumulados reconocidos directamente en patrimonio neto”.

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

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

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

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

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

Notas a los estados financieros

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

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

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

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

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

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

La Corporación considera que el valor de un préstamo se ha deteriorado cuando, en función de las circunstancias y de la información disponible, es probable que la Corporación no recupere la totalidad de los importes adeudados de acuerdo a los términos contractuales. La información y los hechos que se consideran para determinar que el valor de un préstamo se ha deteriorado incluyen las dificultades financieras del prestatario, la posición competitiva del prestatario en el mercado, el riesgo relacionado con las garantías reales subyacentes, la voluntad y capacidad del patrocinador que organizó el proyecto para apoyar la inversión, el equipo gerencial del prestatario, los conflictos geopolíticos y las crisis macroeconómicas. Más aun, cuando un prestatario enfrenta dificultades financieras por

Notas a los estados financieros

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

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

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

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

Las comisiones y costos netos de originación por concepto de inversiones en forma de préstamo, que se incluyen en el rubro “Cuentas a cobrar y otros activos” del balance de situación, se difieren y amortizan a lo largo del plazo del préstamo en cuestión por el método lineal, que se aproxima a los costos que arrojaría el método de interés efectivo.

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

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

Notas a los estados financieros

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

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

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

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

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

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

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

Notas a los estados financieros

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

Garantías - La Corporación ofrece garantías sobre créditos que cubren, en condiciones de riesgo compartido, las obligaciones asumidas por terceros sobre préstamos asumidos o en relación con valores emitidos, en apoyo a proyectos ubicados en un país miembro para mejorar su calificación crediticia y permitirles completar una amplia variedad de transacciones comerciales. Estas garantías financieras constituyen compromisos emitidos por la Corporación para garantizar pagos a terceros en caso de incumplimiento por parte del prestatario. La política de la Corporación sobre las garantías reales exigidas con respecto a estos instrumentos y sobre los tipos de garantías reales mantenidos es generalmente la misma que para los préstamos. Se considera que las garantías se han emitido en la fecha en que la Corporación suscribe el contrato de garantía, se considera activa cuando se incurre en la obligación financiera subyacente ante el tercero e invocada cuando se ejerce la obligación de la Corporación en virtud de dicha garantía. Existen dos obligaciones asociadas a las garantías: (1) la obligación de estar dispuesto al pago y (2) la obligación contingente de hacer pagos futuros. La obligación de estar dispuesto al pago se reconoce en la fecha de emisión al valor razonable. El pasivo contingente asociado con la garantía financiera se reconoce cuando es probable que la garantía se ejecute y el importe de la misma pueda ser razonablemente estimado. Todos los pasivos dispuestos al pago y contingentes asociados con las garantías se incluyen en el rubro “Cuentas a pagar y otros pasivos” en el balance de situación. Si se ejecutan las garantías, las cantidades desembolsadas se contabilizan como una inversión en préstamos y se establecen provisiones específicas en función de la pérdida probable estimada. Se reconoce el ingreso cuando la Corporación es liberada del riesgo.

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

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

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

Activos fijos e intangibles – Los activos fijos e intangibles (costos de software) se presentan al costo menos la depreciación y amortización acumuladas y se incluyen en el rubro “Cuentas a cobrar y otros activos” en el balance de situación. La depreciación y amortización se reconocen según el método lineal aplicado sobre la vida útil estimada de los activos fijos, que oscila entre los tres y siete años. Información adicional respecto a los activos fijos e intangibles se incluye en la Nota 5.

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

Notas a los estados financieros

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Notas a los estados financieros

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

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

El valor razonable para la mayoría de los instrumentos financieros de la Corporación se calcula con modelos de fijación de precio. Dichos modelos tienen en cuenta las condiciones contractuales (incluido el plazo de vencimiento) y una serie de datos que incluyen, si procede, curvas de rentabilidad de tasas de interés, diferenciales de crédito, solvencia de la contraparte, volatilidad de opciones y tipos de cambio. De conformidad con el Tema 820 del ASC, *Mediciones del Valor Razonable*, el efecto de los diferenciales de crédito de la propia Corporación también se tendría en cuenta al medir el valor razonable de los pasivos. Cuando proceda, se realizan ajustes de valor para reflejar diferentes factores, entre ellos márgenes entre los precios de compra y venta, calidad crediticia y liquidez de mercado. Dichos ajustes se aplican de manera sistemática y se basan en datos observables siempre que se disponga de ellos.

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

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

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

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

Notas a los estados financieros

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

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

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

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

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

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

Notas a los estados financieros

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

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

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

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

CORPORACIÓN INTERAMERICANA DE INVERSIONES

Notas a los estados financieros

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

3. Valores de inversión

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

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

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

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

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

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

CORPORACIÓN INTERAMERICANA DE INVERSIONES

Notas a los estados financieros

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

El período en que cada uno de los valores disponibles para la venta permaneció ininterrumpidamente en situación de pérdidas no realizadas es como sigue:

Miles de dólares	31 de diciembre de 2017					
	Menos de 12 meses		12 meses o más		Total	
	Valor razonable	Pérdidas no realizadas	Valor razonable	Pérdidas no realizadas	Valor razonable	Pérdidas no realizadas
Inversiones en títulos corporativos	\$ 288.923	\$ (1.582)	\$ 110.395	\$ (1.097)	\$ 399.318	\$ (2.679)
Inversiones en títulos de organismos gubernamentales	131.957	(1.034)	54.889	(113)	186.846	(1.147)
Inversiones en títulos del Estado	-	-	29.623	(271)	29.623	(271)
Inversiones en títulos de organismos supranacionales	17.873	(223)	-	-	17.873	(223)
	\$ 438.753	\$ (2.839)	\$ 194.907	\$ (1.481)	\$ 633.660	\$ (4.320)

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

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

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

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

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

Notas a los estados financieros

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

Los plazos de vencimiento de los valores clasificados como para la venta son:

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

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

4. Inversiones relacionadas con el desarrollo

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

CORPORACIÓN INTERAMERICANA DE INVERSIONES

Notas a los estados financieros

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

La distribución de la cartera activa por país y sector es como sigue:

Miles de dólares	31 de diciembre						
	2017				2016		
	Préstamos	Capital	Titulos de deuda	Total	Préstamos	Capital	Total
Chile	\$ 136.208	\$ 632	\$ -	\$ 136.840	\$ 100.218	\$ 1.325	\$ 101.543
Brasil	128.500	3.714	-	132.214	96.987	1.739	98.726
Argentina	93.213	-	-	93.213	10.476	138	10.614
Costa Rica	88.227	-	-	88.227	78.801	-	78.801
Ecuador	74.168	-	-	74.168	80.276	-	80.276
México	60.183	12.854	-	73.037	66.520	9.801	76.321
Guatemala	65.732	-	-	65.732	14.021	-	14.021
Uruguay	54.930	-	6.723	61.653	37.624	-	37.624
Panamá	56.343	-	-	56.343	96.325	-	96.325
Regional	24.923	25.776	-	50.699	15.885	15.337	31.222
Perú	43.714	-	-	43.714	93.902	-	93.902
Nicaragua	29.192	-	-	29.192	25.016	-	25.016
Honduras	23.983	-	-	23.983	18.339	-	18.339
El Salvador	20.369	-	-	20.369	27.807	-	27.807
Colombia	13.862	2.625	-	16.487	41.501	431	41.932
Paraguay	10.542	-	-	10.542	17.982	-	17.982
Suriname	9.286	-	-	9.286	10.000	-	10.000
República Dominicana	9.019	-	-	9.019	8.948	-	8.948
Jamaica	6.820	-	-	6.820	6.952	-	6.952
Haití	5.287	-	-	5.287	5.869	-	5.869
Bolivia	831	3.122	-	3.953	542	3.300	3.842
Bahamas	2.845	-	-	2.845	445	-	445
	\$ 958.177	\$ 48.723	\$ 6.723	\$ 1.013.623	\$ 854.436	\$ 32.071	\$ 886.507
Instituciones Financieras	\$ 536.765	\$ 33.618	\$ -	\$ 570.383	\$ 589.284	\$ 20.490	\$ 609.774
Energía	178.549	-	6.723	185.272	78.532	-	78.532
Productos agrícolas & desarrollo rural	82.207	-	-	82.207	46.900	-	46.900
Industria	55.474	-	-	55.474	76.936	5.000	81.936
Transporte	47.806	-	-	47.806	25.662	-	25.662
Ciencia & tecnología	20.415	4.695	-	25.110	5.528	4.000	9.528
Desarrollo urbano y vivienda	8.595	5.410	-	14.005	2.033	2.581	4.614
Turismo Sostenible	12.375	-	-	12.375	13.252	-	13.252
Otros	11.193	-	-	11.193	-	-	-
Firmas privadas & desarrollo de las PYME	-	5.000	-	5.000	2.227	-	2.227
Salud	4.798	-	-	4.798	4.497	-	4.497
Agua y suministros sanitarios	-	-	-	-	9.033	-	9.033
Educación	-	-	-	-	552	-	552
	\$ 958.177	\$ 48.723	\$ 6.723	\$ 1.013.623	\$ 854.436	\$ 32.071	\$ 886.507

Notas a los estados financieros

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

Cartera de inversiones relacionadas con el desarrollo

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

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

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

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

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

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

Notas a los estados financieros

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

Préstamos

Los préstamos devengan intereses de tipo fijo y variable. El saldo de principal no pagado de la cartera de préstamos a tasas de interés fijas asciende a \$184.678 al 31 de diciembre de 2017 (\$157.600 al 31 de diciembre de 2016). En el caso de los préstamos con tasas de interés variables, la tasa de interés generalmente se vuelve a determinar antes de que transcurra un año.

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

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

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

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

CORPORACIÓN INTERAMERICANA DE INVERSIONES

Notas a los estados financieros

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

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

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

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

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

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

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

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

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

CORPORACIÓN INTERAMERICANA DE INVERSIONES

Notas a los estados financieros

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

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

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

Miles de dólares

31 de diciembre de 2017

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

Miles de dólares

31 de diciembre de 2016

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

Notas a los estados financieros

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

Inversiones en capital

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

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

Títulos de deuda

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

Garantías

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

El máximo riesgo asumido posible, que representa el importe de las pérdidas que podrían generarse en virtud de las garantías en caso de impago total por la parte garantizada, sin tener en cuenta posibles recuperaciones basadas en disposiciones para el ejercicio de recursos o resultantes de garantías reales, asciende a \$4.706 al 31 de diciembre de 2017. Al 31 de diciembre de 2017 la provisión para pérdidas por garantías en la cuenta de resultados ascendía a \$291. Al 31 de diciembre de 2017, el valor razonable estimado del pasivo de la garantía asciende a \$469.

Notas a los estados financieros

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

5. Cuentas a cobrar y otros activos

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

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

6. Cuentas a pagar y otros pasivos

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

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

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

Notas a los estados financieros

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

7. Empréstitos

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

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

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

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

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

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

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

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

Notas a los estados financieros

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

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

8. Capital

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

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

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

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

Notas a los estados financieros

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

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

CORPORACIÓN INTERAMERICANA DE INVERSIONES

Notas a los estados financieros

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

El siguiente cuadro detalla las acciones de capital suscritas y las suscripciones por recibir de los miembros:

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

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

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

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

CORPORACIÓN INTERAMERICANA DE INVERSIONES

Notas a los estados financieros

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

9. Mediciones del valor razonable

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

Valor razonable de los instrumentos financieros

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

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

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

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

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

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

CORPORACIÓN INTERAMERICANA DE INVERSIONES

Notas a los estados financieros

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

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

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

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

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

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

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

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

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

Notas a los estados financieros

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

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

Préstamos: La metodología de la Corporación para medir el valor razonable de los préstamos para los cuales se dispone generalmente de una combinación de datos observables y no observables exige el uso de valores estimados y cálculos del valor presente de flujos de efectivo futuros. El cálculo estimado del valor razonable de los préstamos se basa en transacciones realizadas recientemente, en cotizaciones a precio de mercado (si son observables) y en niveles de swap de incumplimiento crediticio observables en el mercado, junto con modelos de valoración propios si las transacciones y cotizaciones no son observables. La determinación de los flujos de efectivo futuros para el cálculo estimado del valor razonable es un procedimiento subjetivo e impreciso, y es posible que pequeñas variaciones en los supuestos o las metodologías incidan de manera significativa en los valores estimados. La falta de pautas objetivas para la determinación de tasas de interés introduce un mayor grado de subjetividad y volatilidad a estos valores razonables derivados o estimados.

Inversiones en capital: La Corporación adquiere acciones del capital de empresas privadas elegibles y también realiza inversiones en SRL. En la mayoría de los casos, no se dispone de precios de mercado y otros métodos de valoración requieren un grado de juicio significativo.

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

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

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

Notas a los estados financieros

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

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

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

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

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

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

10. Contingencias

La Corporación, en el curso normal de sus operaciones, interviene en calidad de demandada, codemandada o parte interesada en litigios que son inherentes y característicos de las operaciones en las que participa. La Administración de la Corporación considera que el resultado definitivo de dichas acciones judiciales no tendría un efecto negativo significativo sobre la situación financiera, los resultados operativos o los flujos de efectivo.

11. Operaciones con entidades vinculadas

Acuerdos de cofinanciamiento

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

Contratos de servicios celebrados con el BID

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

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

Notas a los estados financieros

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

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

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

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

Alquiler de oficinas

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

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

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

Otras operaciones con las entidades del Grupo BID

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

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

Gestión de fondos externos

La Corporación administra en nombre de otras entidades, que incluyen donantes y países miembros, una serie de fondos cuya aplicación está limitada a fines concretos entre los cuales se encuentran el cofinanciamiento de determinados proyectos, la realización de estudios técnicos para prestatarios, análisis relacionados con proyectos y el financiamiento de programas de investigación y capacitación. La Corporación tiene dichos fondos en custodia, en régimen de fideicomiso, y los mantiene por separado sin mezclarlos con recursos propios de la Corporación ni incluirlos en su activo. La Corporación recibe una comisión de gestión que generalmente es un porcentaje de los fondos

Notas a los estados financieros

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

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

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

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

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

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

12. Planes de Jubilación y Posjubilación

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

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

CORPORACIÓN INTERAMERICANA DE INVERSIONES

Notas a los estados financieros

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

Obligaciones por prestaciones y posición de capitalización

La Corporación utiliza el 31 de diciembre como fecha de medición para los Planes de Jubilación y Posjubilación. En el siguiente cuadro se resume el cambio de la obligación por prestaciones, el cambio de los activos afectados al Plan de Jubilación y Posjubilación y su posición de capitalización, así como los importes presentados en el balance de situación:

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

La obligación acumulada por prestaciones correspondiente a la Corporación por los Planes de Jubilación, que no incluye el efecto de los aumentos futuros de salario, era de \$181.648 y \$144.737 al 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente.

Notas a los estados financieros

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

Componentes del costo periódico neto de las prestaciones

El costo periódico neto de las prestaciones reconocido en el gasto de los Planes de Pensión y el Plan de Posjubilación de la cuenta de resultados comprende lo siguiente:

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

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

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

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

Supuestos actuariales

Los supuestos actuariales utilizados en los Planes de Jubilación y Posjubilación se basan en las tasas de interés de los mercados financieros, la experiencia y la mejor estimación de la Administración sobre los cambios futuros en las prestaciones y en la coyuntura económica. Los cambios que se produzcan en estos supuestos afectarán el costo de las prestaciones y obligaciones futuras. Las ganancias y pérdidas actuariales se producen cuando los resultados reales difieren de los previstos. Las pérdidas y ganancias actuariales no reconocidas que exceden el 10% de la obligación por prestaciones o del valor de mercado de los activos afectados a los planes al principio de 2017 (el que resulte mayor) se amortizan sobre el período medio de servicio restante de los empleados activos que se espera reciban prestaciones del Plan de Jubilación y Posjubilación, y dicho período es de aproximadamente 11.9 y 13.4 años, respectivamente.

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

Notas a los estados financieros

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

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

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

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

La obligación acumulada por prestaciones de posjubilación para los participantes que se estima se jubilen en los Estados Unidos se determinó utilizando las siguientes tasas de incremento en el costo de atención médica al 31 de diciembre:

	Plan de Posjubilación	
	2017	2016
Tasa a la que se estima que el incremento del costo disminuirá (valor definitivo)	4,50%	4,50%
Ejercicio en el que la tendencia alcanzará su valor definitivo	2023	2023
<i>Evolución porcentual supuesta del costo de asistencia médica para el próximo ejercicio:</i>		
Gastos médicos - distintos de Medicare	5,50%	6,00%
Gastos médicos - Medicare	3,25%	3,50%
Medicamentos con receta	8,00%	9,00%
Gastos dentales	4,50%	4,50%
Coste de jubilación fuera de EE. UU. (*)	7,00%	8,00%

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

Notas a los estados financieros

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

Para los participantes que se estima se jubilen fuera de los Estados Unidos, se empleó una tasa de incremento en el costo de la atención médica del 7% y 8,00% para 2017 y 2016, respectivamente, con un valor final del 4,50% en 2023.

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

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

Activos del Plan de Jubilación y Posjubilación

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

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

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

Notas a los estados financieros

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

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

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

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

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

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

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

CORPORACIÓN INTERAMERICANA DE INVERSIONES

Notas a los estados financieros

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

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

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

CORPORACIÓN INTERAMERICANA DE INVERSIONES

Notas a los estados financieros

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

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

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

CORPORACIÓN INTERAMERICANA DE INVERSIONES

Notas a los estados financieros

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

Miles de dólares	Plan de Posjubilación			Distribución media ponderada
	Nivel 1	Nivel 2	31 de diciembre de 2017	
Inversiones de capital:				
En mercados emergentes	2.765	-	2.765	2%
Fondos de inversión en bienes inmuebles públicos	3.901	-	3.901	3%
Deuda del Estado y fondos diversificados de deuda:				
Deuda de larga duración del Estado y organismos gubernamentales	7.869	-	7.869	6%
Fondos de renta fija básica	-	11.505	11.505	8%
Bonos de los Estados Unidos indexados a la inflación	17.342	-	17.342	13%
Inversiones a corto plazo	4.331	(152)	4.179	3%
	\$ 36.208	\$ 11.353	\$ 47.561	
Inversiones valuadas a VAN				
Inversiones de capital:				
En los Estados Unidos			33.886	25%
Fuera de los Estados Unidos			32.066	23%
En mercados emergentes			2.714	2%
Deuda del Estado y fondos diversificados de deuda:				
Deuda de larga duración del Estado y organismos gubernamentales.			1.800	1%
Fondos de renta fija básica			12.489	9%
Deuda en mercados emergentes			3.881	3%
Bonos de renta fija de alto rendimiento			2.534	2%
Inversiones a corto plazo			15	0%
			\$ 136.946	100%
Otros activos / (pasivos) netos*			6	
			\$ 136.952	

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

CORPORACIÓN INTERAMERICANA DE INVERSIONES

Notas a los estados financieros

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

Miles de dólares	Plan de Posjubilación			Distribución media ponderada
	Nivel 1	Nivel 2	31 de diciembre de 2016	
Inversiones de capital:				
En mercados emergentes	2.302	-	2.302	2%
Fondos de inversión en bienes inmuebles públicos	3.478	-	3.478	3%
Deuda del Estado y fondos diversificados de deuda:				
Deuda de larga duración del Estado y organismos gubernamentales.	5.626	-	5.626	5%
Deuda diversificada de larga duración	-	9.405	9.405	8%
Bonos de los Estados Unidos indexados a la inflación	15.909	-	15.909	14%
Inversiones a corto plazo	4.886	232	5.118	5%
	\$ 32.201	\$ 9.637	\$ 41.838	
Inversiones valuadas a VAN				
Inversiones de capital:				
En los Estados Unidos			28.675	25%
Fuera de los Estados Unidos			26.658	24%
En mercados emergentes			1.874	2%
Deuda del Estado y fondos diversificados de deuda:				
Deuda de larga duración del Estado y organismos gubernamentales.			1.115	1%
Fondos de renta fija básica			6.982	6%
Deuda en mercados emergentes			3.206	3%
Bonos de renta fija de alto rendimiento			2.259	2%
Inversiones a corto plazo			7	0%
			\$ 112.614	100%
Otros activos / (pasivos) netos*			1.276	
			\$ 113.890	

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

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

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

Los fondos combinados de los gestores de inversiones privadas que invierten en renta variable de los Estados Unidos, renta variable internacional, deuda de mercados emergentes, fondos combinados de renta fija, contratos a futuro indexados según el precio de un producto básico o inversiones en deuda a corto plazo, los cuales no cotizan en bolsa, se miden a su valor razonable tomando como base el valor activo neto de los fondos de inversión, ya que se pueden rescatar con la sociedad participada en el corto plazo a su valor activo neto por acción a la fecha de la medición. Esta técnica de valoración es coherente con el enfoque de mercado.

Notas a los estados financieros

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

Contribuciones

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

Pagos estimados de prestaciones futuras

En el cuadro siguiente se muestran los pagos de prestaciones, que reflejan en su caso los servicios futuros previstos que se prevé pagar en cada uno de los próximos cinco años y, en forma total, para el quinquenio subsiguiente. Estos importes se basan en los mismos supuestos utilizados para medir las obligaciones de prestaciones al 31 de diciembre de 2017.

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

13. Hechos posteriores

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

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