

CORPORACIÓN INTERAMERICANA DE INVERSIONES

Estados financieros

al 31 de marzo de 2017 y 2016

CORPORACIÓN INTERAMERICANA DE INVERSIONES
BALANCE DE SITUACIÓN (datos no auditados)

Miles de dólares	31 de marzo	
	2017	2016
ACTIVO		
Efectivo y equivalentes al efectivo	\$ 24.010	\$ 12.033
Cartera de valores		
Disponibles para la venta	892.674	478.262
Mantenidos para su negociación	419.932	66.338
Inversiones		
Inversiones en forma de préstamos	860.823	930.211
Menos, Provisiones acumuladas para pérdidas en préstamos	(35.148)	(37.510)
	<u>825.675</u>	<u>892.701</u>
Inversiones en capital (\$20.095 y \$10.534 a valor razonable, respectivamente)	35.326	30.979
Total inversiones	<u>861.001</u>	<u>923.680</u>
Cuentas a cobrar y otros activos	18.163	27.425
Total activo	<u>\$ 2.215.780</u>	<u>\$ 1.507.738</u>
PASIVO Y PATRIMONIO NETO		
Cuentas a pagar y otros pasivos	\$ 57.006	\$ 41.746
Intereses y comisiones por compromisos a pagar	2.824	2.043
Empréstitos a corto plazo	442.317	58.913
Empréstitos a largo plazo	633.614	540.773
Total pasivo	<u>1.135.761</u>	<u>643.475</u>
Capital		
Capital suscrito	1.512.480	1.500.000
Capital contribuido adicional	498.378	490.642
Menos, Suscripciones de miembros por cobrar	(1.106.316)	(1.287.479)
	<u>904.542</u>	<u>703.163</u>
Ganancias acumuladas	199.965	179.619
Ingresos/(gastos) acumulados reconocidos directamente en patrimonio neto	(24.488)	(18.519)
Total patrimonio neto	<u>1.080.019</u>	<u>864.263</u>
Total pasivo y patrimonio neto	<u>\$ 2.215.780</u>	<u>\$ 1.507.738</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los presentes estados financieros trimestrales resumidos.

CORPORACIÓN INTERAMERICANA DE INVERSIONES
CUENTA DE RESULTADOS (datos no auditados)

Miles de dólares	Período de tres meses terminado el 31 de marzo	
	2017	2016
INGRESOS		
Inversiones en forma de préstamos		
Intereses y comisiones	\$ 10.680	\$ 10.693
Otros ingresos	1.218	367
	<u>11.898</u>	<u>11.060</u>
Inversiones en capital		
Ganancia/(pérdida) neta por ventas	629	-
Cambios en el valor razonable	(71)	18
Dividendos	(248)	52
	<u>310</u>	<u>70</u>
Cartera de valores	4.398	1.660
Otros ingresos		
Servicios de asesoría	15.485	14.650
Otros ingresos	1.377	465
	<u>16.862</u>	<u>15.115</u>
Total ingresos	<u>33.468</u>	<u>27.905</u>
Gastos por empréstitos	4.110	2.168
Ingresos totales, netos de Gastos por empréstitos	<u>29.358</u>	<u>25.737</u>
PROVISIÓN PARA PÉRDIDAS POR INVERSIONES EN PRÉSTAMOS	618	608
GASTOS DE EXPLOTACIÓN		
Administrativos	16.923	16.042
Gasto de los Planes de Jubilación y Posjubilación	2.784	2.317
(Ganancia)/pérdida neta en transacciones en moneda extranjera	(573)	(63)
Otros gastos	558	360
Total gastos de explotación	<u>19.692</u>	<u>18.656</u>
RESULTADO DEL PERÍODO-BENEFICIO	<u>\$ 9.048</u>	<u>\$ 6.473</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los presentes estados financieros trimestrales resumidos.

CORPORACIÓN INTERAMERICANA DE INVERSIONES
**ESTADOS DE INGRESOS/(GASTOS) RECONOCIDOS
 DIRECTAMENTE EN PATRIMONIO NETO Y CAMBIOS
 EN PATRIMONIO NETO (datos no auditados)**

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

Miles de dólares	Período de tres meses terminado el 31 de marzo	
	2017	2016
RESULTADO DEL PERÍODO-BENEFICIO	\$ 9.048	\$ 6.473
OTROS INGRESOS/(GASTOS) RECONOCIDOS DIRECTAMENTE EN PATRIMONIO NETO		
Ganancia/(pérdida) no realizada en valores disponibles para la venta	2.249	466
Total otros ingresos/(gastos) reconocidos directamente en patrimonio neto	2.249	466
TOTAL INGRESOS/(GASTOS) RECONOCIDOS DIRECTAMENTE EN PATRIMONIO NETO	\$ 11.297	\$ 6.939

ESTADO DE CAMBIOS EN PATRIMONIO NETO

Miles de dólares	Acciones suscritas	Capital accionario*	Ganancias acumuladas	Ingresos/(gastos) acumulados reconocidos	Total patrimonio neto
Al 31 de diciembre de 2015	125.352	\$ 703.163	\$ 173.146	\$ (18.985)	\$ 857.324
Período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016					
Resultado del período-Beneficio	-	-	6.473	-	6.473
Otros ingresos/(gastos) reconocidos directamente en patrimonio neto	-	-	-	466	466
Cambio en las acciones suscritas	24.648	-	-	-	-
Pagos recibidos por acciones de capital suscritas	-	-	-	-	-
Al 31 de marzo de 2016	150.000	\$ 703.163	\$ 179.619	\$ (18.519)	\$ 864.263
Al 31 de diciembre de 2016	151.248	\$ 857.802	\$ 190.917	\$ (26.737)	\$ 1.021.982
Período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2017					
Resultado del período-Beneficio	-	-	9.048	-	9.048
Otros ingresos/(gastos) reconocidos directamente en patrimonio neto	-	-	-	2.249	2.249
Cambio en las acciones suscritas	-	-	-	-	-
Pagos recibidos por acciones de capital suscritas	-	46.740	-	-	46.740
Al 31 de marzo de 2017	151.248	\$ 904.542	\$ 199.965	\$ (24.488)	\$ 1.080.019

Las notas adjuntas son parte integrante de los presentes estados financieros trimestrales resumidos.

CORPORACIÓN INTERAMERICANA DE INVERSIONES
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (datos no auditados)

Miles de dólares	Período de tres meses terminado el 31 de marzo	
	2017	2016
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Desembolsos de préstamos	\$ (48.124)	\$ (30.770)
Desembolsos de inversiones en capital	(4.869)	(1.442)
Amortización de préstamos	44.127	62.865
Rendimiento de inversiones en capital	2.171	-
Valores disponibles para la venta		
Compras	(178.880)	(37.000)
Ventas y vencimientos	93.549	37.881
Inversión en activos fijos	(292)	(480)
Ingresos por venta de activos recuperados	73	222
Efectivo neto generado por/(utilizado en) actividades de inversión	\$ (92.245)	\$ 31.276
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Ingresos por la emisión de empréstitos	10.044	-
Suscripciones de capital	46.740	-
Efectivo neto generado por/(utilizado en) actividades de financiamiento	\$ 56.784	\$ -
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Resultado del período-Beneficio	9.048	6.473
Ajustes para conciliar el resultado del período con el efectivo neto generado por/(utilizado en) la explotación:		
Cambio en el valor razonable de las inversiones en capital	71	(18)
Provisión para pérdidas en inversiones en préstamos	618	608
Cambio en el valor razonable de la cartera de valores	(899)	(138)
(Ganancia)/pérdida realizada por ventas de inversiones en capital	(629)	-
Cambio en cuentas a cobrar y otros activos	2.012	(4.773)
Cambio en cuentas a pagar y otros pasivos	(2.494)	(5.690)
Cartera de valores negociables		
Compras	(219.511)	(71.313)
Ventas y vencimientos	247.060	39.948
Otros, neto	684	704
Efectivo neto generado por/(utilizado en) actividades de explotación	\$ 35.960	\$ (34.199)
Efecto neto de diferencias de cambio en efectivo y equivalentes al efectivo	52	10
Aumento/(disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	551	(2.913)
Efectivo y equivalentes al efectivo al 1 de enero	23.459	14.946
Efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de marzo	\$ 24.010	\$ 12.033
Información complementaria:		
Intereses pagados durante el período	\$ 3.955	\$ 1.734

Las notas adjuntas son parte integrante de los presentes estados financieros trimestrales resumidos.

Notas a los estados financieros (datos no auditados)

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

Propósito

La Corporación Interamericana de Inversiones (la CII o la Corporación), un organismo internacional, fue establecida en 1986 e 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 (Región), 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 CII concede préstamos y garantías y realiza inversiones de capital en aquellas situaciones en las que no es posible obtener suficiente capital privado en el mercado en condiciones adecuadas. Asimismo, la CII procura 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 CII brinda servicios de asesoría financiera y técnica a sus clientes con recursos propios y aquellos específicamente dedicados a tal fin proporcionados por sus países miembros. A la fecha, 45 países miembros de la CII han suscrito capital accionario en la institución. La CII 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). La Corporación es una organización internacional autónoma que forma parte del Grupo del Banco Interamericano de Desarrollo (Grupo del BID), que incluye asimismo el BID y el Fondo Multilateral de Inversiones (FOMIN).

El 30 de marzo de 2015, las Asambleas 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, en inglés) (la Reforma IDBG NSG) para atender mejor a la Región, los clientes y socios, y maximizar su impacto de desarrollo. La Reforma IDBG NSG fue efectiva el 1 de enero de 2016. Desde la fecha efectiva, la Corporación y el BID firmaron una serie de contratos de servicios (SLA, en inglés) donde la Corporación presta ciertos servicios al BID y el BID presta ciertos servicios a la Corporación. La Corporación presta servicios de originación de préstamos, evaluación y seguimiento del riesgo crediticio, así como otros servicios de administración de préstamos de la cartera NSG del BID y la cartera de préstamos y operaciones legadas por el BID en concordancia con un contrato de servicios. Asimismo, el BID continuará prestando a la Corporación los servicios que se describen en la Nota 12.

Durante un período de siete años después de la fecha efectiva, las actividades del NSG serán originadas por la CII y en su mayoría cofinanciadas por la CII y el BID. Tras el cierre de un préstamo cofinanciado, la Corporación y el BID mantienen intereses legales y económicos separados en su respectiva participación del saldo de principal del préstamo. La porción correspondiente a la Corporación se define como porcentaje de la operación global con sujeción a ciertos montos mínimos según lo acordado entre la Corporación y el BID.

1. Bases de presentación

Se ha resumido u omitido cierta información financiera que normalmente se incluye en los estados financieros anuales preparados de acuerdo con principios contables generalmente aceptados (GAAP) en los Estados Unidos, pero que no se exige a efectos de estados financieros intermedios.

Notas a los estados financieros (datos no auditados)

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

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 de informe de la Corporación.

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 significativo grado de juicio en la determinación de la razonabilidad de la provisión acumulada para pérdidas en inversiones en forma de préstamo y la evaluación del deterioro no temporal en los valores de inversión disponibles para la venta y las inversiones de capital, así como en la determinación del valor razonable de los valores de inversión, las inversiones en préstamos y capital y los empréstitos, así como en la determinación del costo periódico neto de las prestaciones proveniente 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 menos, distintas a aquellas mantenidas para su negociación, se consideran equivalentes al efectivo. La Corporación puede mantener depósitos en efectivo por encima de los límites asegurados por la Corporación Federal de Seguro de Depósitos (FDIC).

Cartera de valores – Como parte de su estrategia global de gestión de cartera, la Corporación invierte en títulos corporativos, títulos del Estado, títulos de organismos supranacionales y de organismos gubernamentales de conformidad con las políticas de inversión establecidas. Estas inversiones incluyen bonos a tasa fija y variable, efectos, letras, certificados de depósito, papeles comerciales y fondos de inversión.

Los activos financieros que componen la cartera de valores se clasifican en función de la intención de la Administración en la fecha de compra. Las compras y ventas de activos de la cartera de valores se registran tomando como base su fecha de contratación. 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 cartera de valores. 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 neto¹. 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 valores mantenidos para su negociación e inversiones disponibles para la venta se incluyen en ingresos por cartera de valores.

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 (datos no auditados)

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

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 requiere estimaciones y juicio profesional y conlleva incertidumbre y con el se 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 de valor en los valores disponibles para la venta que no se consideren de carácter temporal, el componente crediticio de una pérdida de valor de carácter no temporal 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 préstamo y de capital – Los fondos comprometidos correspondientes a inversiones en forma de préstamo e inversiones de capital se establecen como obligación legal a la formalización del contrato y se registran como activo en el momento de su desembolso. Los préstamos se presentan por el importe de principal pendiente de amortizar, ajustado por las correspondientes provisiones acumuladas para pérdidas. La Corporación podrá obtener garantías reales o garantías de terceros.

Las inversiones de 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, en su caso.

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). 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. Todas 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.

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 en función de los términos contractuales. Las circunstancias y la información, respecto del prestatario y del entorno económico y político en que este opera, que se toman en cuenta para determinar si un préstamo se ha deteriorado incluyen, entre otras consideraciones, las dificultades financieras del prestatario, la posición competitiva del prestatario en el mercado, el riesgo asociado a las garantías reales subyacentes, la voluntad y capacidad del patrocinador que organizó el proyecto de apoyar la inversión, el equipo gerencial del prestatario, los conflictos geopolíticos y las crisis macroeconómicas.

Notas a los estados financieros (datos no auditados)

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

Las inversiones directas de capital que no se contabilizan a valor razonable 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.

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) 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 evaluó las entidades en las que tiene capital invertido y otras entidades con las que tiene acuerdos contractuales y de otra naturaleza y llegó a la conclusión de que la Corporación no es el beneficiario primario de ninguna VIE ni tiene un interés variable considerable en ninguna VIE que requiera presentación.

Además, la Corporación no tiene interés financiero con derecho a control en ninguna otra entidad ni mantiene mayoría de derechos de voto, y tampoco ejerce una influencia considerable en ninguna entidad.

Provisión para pérdidas en inversiones en préstamos - La provisión para pérdidas representa la estimación que la Administración hace de las pérdidas en la cartera de préstamos a la fecha del balance de situación y se contabiliza como reducción en las inversiones en forma de préstamo. La provisión para pérdidas se ve incrementada por los cargos a gastos, mediante la provisión para pérdidas de inversiones en forma de préstamo, y reducida por las bajas netas o la liberación de reservas para mejoras en la cantidad y/o la gravedad de las pérdidas estimadas antes. Es necesario actuar con mucho criterio al estimar la provisión para pérdidas, incluida la determinación de las correspondientes calificaciones de riesgo, la posible gravedad de las pérdidas, el rendimiento previsto de cada una de las inversiones en préstamos, las condiciones económicas en América Latina y el Caribe y otros factores diversos. La Corporación cree que la provisión para pérdidas es adecuada a la fecha del balance de situación; no obstante, es probable que sea necesario efectuar futuros cambios en la provisión para pérdidas sobre la base de cualquiera de los demás factores que se mencionan en el presente.

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

Para las provisiones generales, la provisión acumulada para pérdidas se establece a través de un sistema de clasificación crediticia interna que estima las pérdidas probables inherentes de la cartera basándose en varios análisis.

Para las provisiones específicas y aquellos préstamos evaluados para determinar si se ha producido alguna pérdida de valor, la determinación de la provisión acumulada para pérdidas probables identificadas refleja la mejor estimación de la Administración sobre la solvencia del prestatario y se

Notas a los estados financieros (datos no auditados)

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

basa en el análisis periódico de cada una de las inversiones en 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 divide su cartera en préstamos a instituciones financieras y préstamos a empresas. Se otorgan préstamos a empresas que operan en una serie de sectores más detallados en la Nota 4. Los préstamos de la CII pueden ser con o sin garantía. Los préstamos pueden estar garantizados por hipotecas y otras formas de garantías reales, así como garantías de terceros.

La provisión necesaria para cada riesgo de préstamo o garantía considera: (i) el porcentaje de probabilidad de incumplimiento de pago de cada categoría de riesgo y el periodo en que surge la pérdida correspondiente; (ii) la exposición crediticia en cada una de estas categorías; y (iii) la tasa de pérdida en caso de incumplimiento (LGD, en inglés).

La Corporación efectuó cambios en su proceso de clasificación del riesgo de préstamos para incluir 10 categorías de calificación publicadas por Standard & Poor's (S&P), según se describe en la Nota 4. Cada uno de los préstamos se controla y clasifica en forma individual, como mínimo una vez al año, a fin de asignarle el correspondiente porcentaje de probabilidad de incumplimiento de pago y una LGD.

- Probabilidad de incumplimiento de pago — Se hace una tarjeta con puntaje que abarca una serie de aspectos propios del prestatario, incluidos, entre otros la 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. El resultado del puntaje dado produce una calificación de riesgo interno comparable a la calificación crediticia de emisor a largo plazo publicada por S&P.
- Pérdida efectiva en caso de incumplimiento — La Corporación calcula una LGD para cada uno de los préstamos o garantías en forma individual. Se asignan puntos teniendo en cuenta una serie de aspectos propios de la operación para cada uno de los préstamos o garantías, incluidos, entre otros: la antigüedad del instrumento, el tipo de garantía real, las garantías de terceros y el riesgo de la jurisdicción o los derechos de los acreedores en virtud de la ley del respectivo país. El puntaje produce una LGD 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, dada 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 de tamaño de los préstamos, sectores y distribución geográfica de la cartera.

Las inversiones en forma de préstamo 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

Notas a los estados financieros (datos no auditados)

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

compensan en parte con las recuperaciones, si las hay, asociadas a préstamos previamente dados de baja contablemente.

Reconocimiento de ingresos generados por inversiones en préstamos - Los intereses y las comisiones se reconocen como ingresos 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 préstamos respecto de este tipo de préstamos. Los ingresos por intereses devengados 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 acumulada para pérdidas 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.

Reconocimiento de ingresos generados por inversiones de capital - Los dividendos y las participaciones en beneficios en inversiones de capital contabilizadas por el método de costo se contabilizan como ingresos cuando se declaran y se pagan. Los beneficios por venta o rescate de inversiones de capital contabilizados por el método de costo menos deterioro se consignan 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 de 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.

Reconocimiento de ingresos generados por honorarios por servicios - Una serie de contratos de servicios define la naturaleza de los servicios y las correspondientes comisiones por los servicios prestados al BID. Los ingresos se reconocen cuando los servicios son prestados, y cuando las comisiones son determinables y la cobranza es razonablemente asegurada. De igual manera, la Corporación recibe honorarios de administración de proyectos y administración general por los servicios brindados a varios fondos fiduciarios de propósitos especiales afiliados con la Corporación o el BID. Información adicional sobre operaciones con entidades vinculadas se incluye en la Nota 12, y sobre la gestión de fondos externos en la Nota 14.

Empréstitos - Para asegurar la existencia de recursos disponibles para sus necesidades de liquidez operacional, la Corporación recurre a los mercados de capitales internacionales donde ofrece sus instrumentos 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

Notas a los estados financieros (datos no auditados)

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

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 a corto plazo o Empréstitos a largo plazo 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 Gastos por empréstitos, en la cuenta de resultados.

Gastos diferidos - Los gastos relacionados con la emisión de deuda y otros arreglos financieros se difieren y se amortizan a lo largo de la vida de la deuda correspondiente por el método lineal, con un resultado aproximado al que se derivaría de aplicarse el método de determinación del interés efectivo. Los montos se representan como una reducción de los Empréstitos y se amortizan en el rubro Gastos por empréstitos, en la cuenta de resultados.

Activos fijos - Los activos fijos se presentan al costo de adquisición menos depreciación y amortización acumuladas. 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.

Operaciones en moneda extranjera – Los elementos del activo y del pasivo denominados en monedas distintas al dólar estadounidense se convierten a su contravalor en dólares sobre la base de los tipos de cambio a los cuales el correspondiente activo o pasivo podría ser razonablemente realizado a la fecha de la operación. Los ingresos y gastos se convierten mensualmente, a razón aproximada 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.

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.

GAAP define el valor razonable 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 asume que la venta del activo o 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 datos observables 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:

Notas a los estados financieros (datos no auditados)

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

- 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 — Valoraciones 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.

Los activos y pasivos para los que se emplean datos de Nivel 2 incluyen valores de inversión que no se negocian activamente, que principalmente incluyen inversiones en obligaciones de gobiernos distintos de los Estados Unidos y sus agencias, bonos corporativos y empréstitos estructurados.

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

Los activos que utilizan datos del Nivel 3 incluyen algunos préstamos e inversiones directas en capital.

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 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. En determinados casos los datos utilizados para medir el valor razonable pueden corresponder a diferentes niveles de la jerarquía del valor razonable. En tales casos y a efectos de presentación, el nivel en la jerarquía del valor razonable a la cual corresponda en su totalidad la medición hecha a valor razonable, se determina tomando como base el menor nivel en el que se pueda encontrar información significativa para la medición del valor razonable en su totalidad.

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.

Notas a los estados financieros (datos no auditados)

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

Impuestos – La Corporación, sus bienes, otros activos, ingresos, y 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.

Nuevas normas de contabilidad e información financiera – En febrero de 2016, el *Financial Accounting Standards Board* (FASB) publicó la ASU 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 consignando 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 principios de contabilidad generalmente aceptados 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 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. Se permite la aplicación anticipada de las modificaciones por parte de todas las entidades. En la actualidad, la Corporación se encuentra evaluando qué efecto tendrá esta Actualización en sus estados financieros.

En mayo de 2016, el FASB publicó la Actualización 2016-12, *Ingresos en virtud de contratos con clientes (Tema 606): Mejoras de alcance limitado y recursos prácticos*. Las modificaciones de esta Actualización afectan a las entidades con operaciones que se encuadran dentro del Tema 606, cuyo alcance abarca entidades que celebran contratos con clientes que transfieren bienes o servicios (que son el resultado de las actividades ordinarias de la entidad) a cambio de una contraprestación. Las modificaciones de esta Actualización no cambian los principios básicos de la norma, pero sí afectan algunos aspectos del Tema 606, incluidos la aclaración del criterio de cobro dudoso y aspectos relativos a la implementación. Para la Corporación, esta Actualización entrará en vigencia en 2019 y en 2020 para los períodos intermedios. En la actualidad, la Corporación se encuentra evaluando qué efecto tendrá esta Actualización en sus estados financieros.

En junio de 2016, el FASB publicó la ASU 2016-13, *Instrumentos Financieros - Pérdidas crediticias (Tema 326): Medición de las pérdidas crediticias en los instrumentos financieros*. Las modificaciones a esta Actualización afectan a aquellas entidades que tengan activos financieros e inversiones netas en arrendamientos que no se contabilicen con un valor razonable en los ingresos netos. Las modificaciones afectan los préstamos, los títulos valores representativos 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 todo otro activo financiero que no se excluya del alcance que tenga el derecho contractual de recibir efectivo. Las modificaciones reemplazan la metodología de deterioro por pérdida incurrida de los 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 de pronósticos 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. La entidad aplicará las modificaciones de esta Actualización mediante un ajuste de efecto acumulativo en las utilidades no distribuidas a partir del comienzo del primer periodo

Notas a los estados financieros (datos no auditados)

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

contable en el que tengan vigencia (es decir, un enfoque de modificación retrospectiva). En la actualidad, 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. Se permite su adopción anticipada. En la actualidad, la Corporación se encuentra evaluando qué efecto tendrá esta Actualización en sus estados financieros.

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 de la compra de títulos de deuda exigibles*. Esta modificación reduce el período de amortización a la fecha de rescate más temprana para ciertos títulos de deuda exigible comprados con prima. Para la Corporación, esta Actualización entrará en vigencia en 2020 y en 2021 para los períodos intermedios. Se permite su adopción anticipada. La entidad deberá aplicar las modificaciones de esta Actualización sobre la base de una modificación retrospectiva por medio de un ajuste con efecto agregado directamente en las ganancias acumuladas al comienzo del período de adopción. Además, durante el período de adopción, la entidad deberá revelar las modificaciones del principio contable. En la actualidad, la Corporación se encuentra evaluando qué efecto tendrá esta Actualización en sus estados financieros.

3. Cartera de valores

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

Miles de dólares	31 de marzo	
	2017	2016
Inversiones en títulos corporativos	\$ 328.596	\$ 54.922
Inversiones en títulos de organismos supranacionales	69.776	-
Inversiones en títulos de organismos gubernamentales	12.947	-
Inversiones en títulos del Estado	8.613	11.416
	\$ 419.932	\$ 66.338

Las ganancias netas no realizadas en valores mantenidos para su negociación fueron \$596 para por el período de tres meses al 31 de marzo de 2017 (ganancias netas no realizadas de \$26 por el período de tres meses al 31 de marzo de 2016).

CORPORACIÓN INTERAMERICANA DE INVERSIONES
Notas a los estados financieros (datos no auditados)
(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

La composición de la cartera de valores disponibles para la venta es como sigue:

Miles de dólares	31 de marzo	
	2017	2016
Inversiones en títulos corporativos	\$ 744.719	\$ 358.652
Inversiones en títulos de organismos gubernamentales	98.237	112.605
Inversiones en títulos del Estado	49.718	-
Inversiones en títulos de organismos supranacionales	-	7.005
	\$ 892.674	\$ 478.262

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

Miles de dólares	31 de marzo de 2017			
	Costo amortizado	Ganancias brutas no realizadas	Pérdidas brutas no realizadas	Valor razonable
Inversiones en títulos corporativos	\$ 744.194	\$ 1.911	\$ (1.386)	\$ 744.719
Inversiones en títulos de organismos gubernamentales	98.184	170	(117)	98.237
Inversiones en títulos del Estado	49.832	47	(161)	49.718
	\$ 892.210	\$ 2.128	\$ (1.664)	\$ 892.674

Miles de dólares	31 de marzo de 2016			
	Costo amortizado	Ganancias brutas no realizadas	Pérdidas brutas no realizadas	Valor razonable
Inversiones en títulos corporativos	\$ 359.016	\$ 495	\$ (859)	\$ 358.652
Inversiones en títulos de organismos gubernamentales	111.818	794	(7)	112.605
Inversiones en títulos de organismos supranacionales	6.998	7	-	7.005
	\$ 477.832	\$ 1.296	\$ (866)	\$ 478.262

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 marzo 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	\$ 266.367	\$ (1.319)	\$ 37.933	\$ (67)	\$ 304.300	\$ (1.386)
Inversiones en títulos de organismos gubernamentales	61.110	(117)	-	-	61.110	(117)
Inversiones en títulos del Estado	29.679	(161)	-	-	29.679	(161)
	\$ 357.156	\$ (1.597)	\$ 37.933	\$ (67)	\$ 395.089	\$ (1.664)

Miles de dólares	31 de marzo 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	\$ 121.282	\$ (539)	\$ 49.769	\$ (320)	\$ 171.051	\$ (859)
Inversiones en títulos de organismos gubernamentales	27.010	(7)	-	-	27.010	(7)
	\$ 148.292	\$ (546)	\$ 49.769	\$ (320)	\$ 198.061	\$ (866)

CORPORACIÓN INTERAMERICANA DE INVERSIONES

Notas a los estados financieros (datos no auditados)

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

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

Miles de dólares	31 de marzo	
	2017	2016
Ganancias/(pérdidas) no realizadas durante el período	\$ 2.017	\$ 466
Reclasificación de (ganancias)/pérdidas a resultado neto	232	-
Variación debida a pérdida de valor de títulos y valores	-	-
Total reconocido en Otros ingresos/(gastos) reconocidos directamente en patrimonio neto relacionados con valores disponibles para la venta	\$ 2.249	\$ 466

Los ingresos procedentes de la venta de valores de la cartera clasificados como disponibles para la venta fueron de \$54.549 durante el período de tres al 31 de marzo de 2017 (ninguno de estos títulos se vendió durante el período de tres meses al 31 de marzo de 2016). Las ganancias brutas realizadas fueron de \$6 y las pérdidas brutas realizadas ascendieron a \$238 por la venta de valores disponibles para la venta durante el período de tres meses al 31 de marzo de 2017 (ninguno de estos títulos se vendió durante el período de tres meses al 31 de marzo de 2016). Se utilizó el método de identificación "primero en entrar, primero en salir" para establecer el costo base de los valores vendidos.

La cartera de valores con pérdidas no realizadas es consecuencia de cambios en los precios en el entorno actual del mercado y no de un deterioro crediticio no temporal. Al 31 de marzo de 2017, no se había reconocido ningún deterioro temporal en las inversiones de la cartera de valores disponibles para la venta de la Corporación (ningún deterioro no temporal al 31 de marzo de 2016). 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.

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

Miles de dólares	31 de marzo	
	2017	2016
Dentro de un año	\$ 197.435	\$ 176.079
Después de un año y hasta cinco años	695.239	302.183
	\$ 892.674	\$ 478.262

En el período de tres meses al 31 de marzo de 2017, los ingresos por intereses, netos de amortización de primas y ajuste de valor de los títulos comprados con descuento, ascendían a \$3.653 (\$1.507 para el período de tres meses al 31 de marzo de 2016).

Notas a los estados financieros (datos no auditados)

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

4. Inversiones en forma de préstamo e inversiones de capital

La Corporación tiene criterios de medición específicos para las concentraciones y hace el seguimiento del riesgo de crédito de sus carteras de préstamos y del riesgo de mercado de inversiones de capital y en SRL 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 2016 se encuentran Brasil, Chile y Panamá (Brasil, Panamá y Perú al 31 de marzo de 2016). Al 31 de marzo de 2017, las inversiones activas en préstamos, capital y SRL denominadas en moneda extranjera ascendían a \$38.655 (\$48.499 al 31 de marzo de 2016). Los riesgos de la Corporación por préstamos e inversiones de capital para proyectos de varios países se denominan Regional en el siguiente cuadro.

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

Miles de dólares	31 de marzo					
	2017			2016		
	Préstamos	Capital	Total	Préstamos	Capital	Total
Brasil	\$ 96.911	\$ 2.488	\$ 99.399	\$ 111.430	\$ 956	\$ 112.386
Chile	97.047	1.268	98.315	90.404	1.600	92.004
Panamá	97.976	-	97.976	102.807	4.000	106.807
Perú	92.364	-	92.364	99.158	1.750	100.908
Ecuador	79.709	-	79.709	76.111	-	76.111
México	68.103	10.105	78.208	78.479	9.050	87.529
Costa Rica	74.851	-	74.851	94.015	-	94.015
Uruguay	50.273	-	50.273	32.860	-	32.860
Colombia	37.726	457	38.183	78.111	495	78.606
Regional	15.019	18.008	33.027	13.821	9.757	23.578
El Salvador	27.131	-	27.131	27.871	-	27.871
Nicaragua	22.725	-	22.725	28.426	-	28.426
Argentina	18.124	-	18.124	24.883	166	25.049
Honduras	17.717	-	17.717	9.175	-	9.175
Paraguay	15.016	-	15.016	29.066	-	29.066
Guatemala	13.670	-	13.670	8.677	-	8.677
República Dominicana	11.916	-	11.916	12.574	205	12.779
Suriname	10.000	-	10.000	-	-	-
Jamaica	6.861	-	6.861	5.522	-	5.522
Haití	5.823	-	5.823	5.272	-	5.272
Estado Plurinacional de Bolivia	464	3.000	3.464	1.025	3.000	4.025
Bahamas	1.397	-	1.397	524	-	524
	\$ 860.823	\$ 35.326	\$ 896.149	\$ 930.211	\$ 30.979	\$ 961.190
Instituciones Financieras	\$ 571.728	\$ 23.494	\$ 595.222	\$ 668.770	\$ 18.134	\$ 686.904
Energía	105.107	-	105.107	71.525	1.750	73.275
Industria	60.368	5.000	65.368	56.622	3.802	60.424
Productos agrícolas & desarrollo rural	56.823	-	56.823	71.412	-	71.412
Transporte	24.293	-	24.293	29.537	-	29.537
Desarrollo urbano y vivienda	12.169	2.832	15.001	7.076	3.088	10.164
Turismo Sostenible	13.115	-	13.115	11.175	-	11.175
Ciencia & tecnología	4.955	4.000	8.955	6.029	4.205	10.234
Otros	6.083	-	6.083	-	-	-
Salud	6.000	-	6.000	5.662	-	5.662
Educación	104	-	104	2.119	-	2.119
Agua y suministros sanitarios	78	-	78	284	-	284
	\$ 860.823	\$ 35.326	\$ 896.149	\$ 930.211	\$ 30.979	\$ 961.190

Notas a los estados financieros (datos no auditados)

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

Cartera de préstamos e inversiones de capital

Los activos de la Corporación dedicados al desarrollo son resultado de actividades de préstamo e inversión que incluyen préstamos, inversiones de capital y SRL, valores de inversión y garantías para promover 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 encuentra segmentada entre instituciones financieras y empresas. Todos los activos relacionados con el desarrollo se evalúan 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 marzo de 2017		
	Instituciones financieras	Empresas	Total
Préstamos	\$ 571.728	\$ 289.095	\$ 860.823
Inversiones en capital	23.494	11.832	35.326
	\$ 595.222	\$ 300.927	\$ 896.149

Miles de dólares	31 de marzo de 2016		
	Instituciones financieras	Empresas	Total
Préstamos	\$ 668.770	\$ 261.441	\$ 930.211
Inversiones en capital	18.134	12.845	30.979
	\$ 686.904	\$ 274.286	\$ 961.190

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

Miles de dólares	31 de marzo de 2017
Préstamos	\$ 89.546
Inversiones en capital	26.373
	\$ 115.919

Inversiones en forma de préstamo

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 ascendía a \$156.658 al 31 de marzo de 2017 (\$175.519 al 31 de marzo 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.

Los préstamos improductivos por los cuales no se reconocen intereses ascendían a \$8.425 al 31 de marzo de 2017 (\$11.476 al 31 de marzo de 2016). Los préstamos por los cuales no se reconocen intereses y que se encuentran al día en cuanto a pagos ascendían a \$37 al 31 de marzo de 2017 (\$1.760 al 31 de marzo de 2016). Un préstamo improductivo por el cual no se reconocen intereses y

CORPORACIÓN INTERAMERICANA DE INVERSIONES

Notas a los estados financieros (datos no auditados)

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

que se encuentra al día es aquel préstamo que se catalogó de préstamo sin intereses reconocidos pero el prestatario se ha puesto al día con los pagos pero se sigue controlando para establecer si el prestatario ha demostrado un cumplimiento de pago que sea suficiente como para que vuelva a ser un préstamo productivo con intereses reconocidos. Durante el período de tres meses al 31 de marzo de 2017, los intereses cobrados e ingresos reconocidos por préstamos en situación no productiva ascendían a \$1 (\$54 para el período de tres meses al 31 de marzo de 2016).

Al 31 de marzo de 2017, la inversión en préstamos cuyo valor se ha deteriorado ascendía a \$8.596 (\$9.787 al 31 de marzo de 2016). En el período de tres meses al 31 de marzo de 2017, el promedio de las inversiones registrado para préstamos cuyo valor se encontraba deteriorado era de \$8.568 (\$9,874 por el período de tres meses al 31 de marzo de 2016). El importe total de la provisión relativa a préstamos deteriorados al 31 de marzo de 2017 y 2016 ascendía a \$6.204 y \$5.553, respectivamente. 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 por pérdida de inversiones de \$1.500; el préstamo se considera dentro de los préstamos cuyo valor se encontraba deteriorado al 31 de marzo de 2017.

A continuación se resumen los cambios en la provisión para pérdidas en inversiones en forma de préstamo por tipo de inversión:

Miles de dólares	31 de marzo de 2017			31 de marzo 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 en inversiones en forma de préstamos, netas	-	481	481	-	66	66
Importes recuperados	(73)	-	(73)	-	(222)	(222)
Provisión para pérdidas por inversiones en préstamos	838	(1.456)	(618)	(1.749)	1.141	(608)
Saldo al 31 de marzo	\$ (16.836)	\$ (18.312)	\$ (35.148)	\$ (19.780)	\$ (17.730)	\$ (37.510)

Inversiones de capital

Al 31 de marzo de 2017, había cinco inversiones de capital directas (diez al 31 de marzo de 2016) con un valor neto de \$15.231 (\$20.445 al 31 de marzo de 2016). No existen pérdidas por deterioro no temporal en inversiones de capital para el período de tres meses al 31 de marzo de 2017 (no se registraron pérdidas por deterioro no temporal en inversiones de capital en el período de tres meses al 31 de marzo de 2016).

Al 31 de marzo de 2017, había diez inversiones en SRL contabilizadas con un valor razonable, basado en VAN de \$20.095 al 31 de marzo de 2017 (doce con un valor razonable de \$10.534 al 31 de marzo 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.

Notas a los estados financieros (datos no auditados)

(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 marzo	
	2017	2016
Otros activos corrientes		
Intereses a cobrar por inversiones en forma de préstamos	\$ 5.235	\$ 6.511
Intereses a cobrar por cartera de valores	3.608	1.426
Otros activos corrientes	6.981	15.119
	<u>15.824</u>	<u>23.056</u>
Otros activos no corrientes		
Plan de Posjubilación, activo neto	-	1.946
Otros activos no corrientes	2.339	2.423
	<u>2.339</u>	<u>4.369</u>
Total cuentas a cobrar y otros activos	\$ 18.163	\$ 27.425

Al 31 de marzo de 2016, el rubro Otros activos corrientes incluyen un crédito a cobrar del BID por \$9.118. Véase la Nota 12. Al 31 de marzo de 2016, el activo neto del Plan de Posjubilación refleja la adecuada capitalización del Plan. Véase la Nota 13.

6. Cuentas a pagar y otros pasivos

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

Miles de dólares	31 de marzo	
	2017	2016
Plan de Jubilación, pasivo neto	\$ 27.181	\$ 24.107
Ingresos diferidos	14.853	5.861
Prestaciones a pagar	8.230	7.877
Cuentas a pagar y otros pasivos	2.340	3.901
Plan de Posjubilación, pasivo neto	2.098	-
Cuentas a pagar al BID, neto	2.304	-
Total cuentas a pagar y otros pasivos	\$ 57.006	\$ 41.746

Al 31 de Marzo de 2017 y 2016, el pasivo neto del Plan de Jubilación refleja la subcapitalización del mismo. Al 31 de marzo de 2017, el activo neto del Plan de Posjubilación refleja la subcapitalización del Plan. Véase la Nota 13.

Notas a los estados financieros (datos no auditados)

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

7. Empréstitos

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

Miles de dólares	31 de marzo			
	2017		2016	
	Importe	Costo medio ponderado	Importe	Costo medio ponderado
Dólar estadounidense	\$ 1.032.863	1,33%	\$ 539.729	0,96%
Peso mexicano	42.563	6,87%	46.412	4,24%
Real brasileño	-	-	12.646	10,20%
Euro	505	0,53%	899	0,80%
	\$ 1.075.931		\$ 599.686	
Empréstitos a corto plazo	(442.317)		(58.913)	
Empréstitos a largo plazo	\$ 633.614		\$ 540.773	

El plan general de financiamiento de la Corporación toma en consideración las expectativas y estrategias de liquidez. La estrategia actual sobre el riesgo de liquidez requiere que la Corporación disponga de suficiente liquidez para cubrir las necesidades previstas de liquidez operacional en un período de 18 meses como mínimo. Las necesidades de liquidez operacional incluyen los desembolsos de préstamos e inversiones en capital proyectados, los gastos administrativos y de otra naturaleza y los vencimientos de empréstitos

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 marzo de 2017, la Corporación tiene una línea de crédito en moneda extranjera que asciende a \$53.204 (1.000 millones de pesos mexicanos). Al 31 de marzo de 2017, la Corporación dispuso de \$42.563 (800 millones de pesos mexicanos) y quedan \$10.641 disponibles para desembolsar (200 millones de pesos mexicanos). Este empréstito vence en mayo de 2017. Esta línea de crédito renovable vence en abril de 2018.

La Corporación tiene una línea de crédito disponible que asciende a \$80.000 denominados en dólares estadounidenses. No se retiraron fondos de esta línea al 31 de marzo de 2017 y 2016. La línea de crédito vence en enero de 2018.

El 2 de octubre de 2014, la Corporación realizó su segunda emisión de bonos por un monto de \$400.000, denominados en dólares estadounidenses y a una tasa de LIBOR a tres meses más 0,14%, en el marco de su programa EMTN, con vencimiento en 2017. Los pagos de interés sobre los bonos son trimestrales. Al 31 de marzo de 2017, se presenta este empréstito en Empréstitos a corto plazo en el balance de situación.

El 27 de abril de 2016, la Corporación realizó su tercera emisión de bonos por un monto de \$500.000, denominados en dólares estadounidenses y a una tasa de LIBOR a tres meses más

CORPORACIÓN INTERAMERICANA DE INVERSIONES

Notas a los estados financieros (datos no auditados)

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

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 brutos vigentes:

Miles de dólares	2017	2018	2019	2020	2021	Hasta 2023
Empréstitos	\$ 442.563	\$ 505	\$ 500.000	\$ -	\$ 33.333	\$ 100.000
	\$ 442.563	\$ 505	\$ 500.000	\$ -	\$ 33.333	\$ 100.000

Para el período de tres meses al 31 de marzo de 2017, los gastos por empréstitos incluyen gastos por intereses por \$4.076 que incluyen la amortización de los costos por emisión de deuda por valor de \$77 (\$2.072 para el período de tres meses al 31 de marzo de 2016 que incluye costos por emisión de deuda de \$36). El saldo sin amortizar del activo de los costos de emisión de deuda de la Corporación asciende a \$471 al 31 de marzo de 2017 (\$271 al 31 de marzo de 2016) y se presenta como reducción en Empréstitos.

8. Capital

El capital autorizado inicial de la Corporación se incrementó de \$200 millones 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 subscripciones 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 CII 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 de la CII 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 fueron 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. La primera cuota anual establecida en virtud de la AGC-II estaba prevista para el 31 de octubre de 2016, pero se prorrogó hasta el 30 de diciembre de 2016. Al 31 de diciembre de 2016, se recibieron aproximadamente \$152 millones en contribuciones de capital, en virtud del AGC-II. Durante el periodo de tres meses al 31 de marzo de 2017, se recibieron aproximadamente \$47 millones en contribuciones de capital por un total de \$199 millones en contribuciones en virtud del Anexo A del AGC-II. Al 31 de marzo de 2017, se encuentra pendiente la reasignación cuatro acciones del AGC-I según los términos y las condiciones acordados por el Directorio Ejecutivo para reasignar acciones correspondientes a la AGC-II.

Notas a los estados financieros (datos no auditados)

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

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 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.

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

CORPORACIÓN INTERAMERICANA DE INVERSIONES
Notas a los estados financieros (datos no auditados)
(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

	31 de marzo				
	Acciones***	Importe	Capital		
			contribuido adicional*	Por cobrar a miembros**	Capital contribuido
Miles de dólares					
Alemania	1.334	\$ 13.340	\$ -	\$ -	\$ 13.340
Argentina	17.376	173.760	57.381	116.874	114.267
Austria	887	8.870	3.349	6.827	5.392
Bahamas	308	3.080	1.013	2.071	2.022
Barbados	220	2.200	735	1.440	1.495
Bélgica	169	1.690	-	-	1.690
Belize	101	1.010	-	-	1.010
Brasil	17.376	173.760	57.381	150.251	80.890
Canadá	4.088	40.880	24.331	63.711	1.500
Chile	4.456	44.560	15.156	30.869	28.847
Colombia	4.456	44.560	14.643	21.323	37.880
Costa Rica	671	6.710	2.206	4.498	4.418
Dinamarca	1.071	10.710	-	-	10.710
Ecuador	942	9.420	3.120	6.358	6.182
El Salvador	671	6.710	2.206	5.776	3.140
España	6.962	69.620	27.618	50.404	46.834
Estado Plurinacional de Bolivia	1.398	13.980	4.622	9.416	9.186
Estados Unidos	16.019	160.190	-	-	160.190
Finlandia	1.021	10.210	3.880	-	14.090
Francia	2.868	28.680	4.362	11.422	21.620
Guatemala	897	8.970	2.947	6.018	5.899
Guyana	256	2.560	840	1.230	2.170
Haití	671	6.710	2.206	5.776	3.140
Honduras	671	6.710	2.206	5.776	3.140
Israel	391	3.910	1.347	2.766	2.491
Italia	4.619	46.190	15.181	39.751	21.620
Jamaica	420	4.200	-	-	4.200
Japón	4.950	49.500	15.187	31.904	32.783
México	11.124	111.240	36.559	95.729	52.070
Nicaragua	671	6.710	2.206	4.498	4.418
Noruega	1.016	10.160	3.849	7.847	6.162
Países Bajos	1.071	10.710	-	-	10.710
Panamá	972	9.720	3.985	8.122	5.583
Paraguay	705	7.050	2.336	6.115	3.271
Perú	5.172	51.720	19.067	41.417	29.370
Portugal	389	3.890	1.279	2.621	2.548
República Bolivariana de Venezuela	10.448	104.480	37.918	99.288	43.110
República de Corea	8.293	82.930	50.275	104.028	29.177
República Dominicana	933	9.330	3.065	6.245	6.150
República Popular China	9.330	93.300	56.682	115.450	34.532
Suecia	946	9.460	3.417	6.973	5.904
Suiza	2.288	22.880	7.519	15.321	15.078
Suriname	101	1.010	-	-	1.010
Trinidad y Tobago	671	6.710	2.206	5.776	3.140
Uruguay	1.849	18.490	6.098	12.425	12.163
Total 2017	151.248	\$ 1.512.480	\$ 498.378	\$ 1.106.316	\$ 904.542
Total 2016	150.000	\$ 1.500.000	\$ 490.642	\$ 1.287.479	\$ 703.163

* Representa el monto en adición al valor nominal suscrito por los países miembros bajo el AGC-II.

** Representa el monto por cobrar a los países miembros bajo el AGC-II.

*** El cuadro no refleja las Acciones del Anexo B, las cuales están condicionadas a la aprobación de transferencias de la Asamblea de Gobernadores del BID.

Notas a los estados financieros (datos no auditados)

(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

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.

Cartera de valores: El valor razonable de la cartera de valores se basa en cotizaciones de mercados activos para valores idénticos a la fecha del balance de situación, en los casos en que esa información sea observable. 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. Los valores de inversión normalmente se clasifican en el Nivel 1 y en el Nivel 2 de la jerarquía de valor razonable.

Inversiones en forma de préstamos: La metodología de la Corporación para medir el valor razonable de los préstamos concedidos a ciertas instituciones financieras y 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 las inversiones en forma de 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.

Generalmente, los préstamos de la Corporación se contabilizan por el importe del principal pendiente de cobro. Con motivos de divulgación, la Corporación utiliza el 31 de diciembre como fecha de medición para la estimación del valor razonable de su cartera de préstamos, incluidos ciertos activos deteriorados. Cualquier superávit o déficit que resulte de la diferencia entre los valores en libros de la cartera de préstamos y el valor razonable informado no refleja necesariamente los valores realizables dado que la Corporación normalmente mantiene las inversiones hasta su vencimiento.

Inversiones de 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

Notas a los estados financieros (datos no auditados)

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

de precios de mercado y otros métodos de valoración requieren un grado de juicio significativo.

El valor neto de las inversiones en capital registradas al costo ascendía a \$15.231 al 31 de marzo de 2017 (\$20.445 al 31 de marzo de 2016). Para las inversiones directas de capital de la Corporación, no es factible determinar con precisión un valor razonable con motivos de divulgación en notas a los estados financieros, ya que se trata de transacciones individualizadas de inversión privada principalmente para las empresas e instituciones financieras que operan en los Países miembros regionales de la Corporación o que en última instancia los benefician. Además, la capacidad de la Corporación de vender o transferir su participación en inversiones de capital está limitada, por lo general, por cláusulas contractuales dados su tamaño y escala. Sin embargo, en aquellos casos en que se indique deterioro del valor de los préstamos, la Corporación efectúa una evaluación detallada de la situación financiera de las empresas participadas para estimar el valor razonable con el fin de reconocer dicho deterioro. Con motivos de divulgación, la Corporación utiliza el 31 de diciembre como fecha de medición para la estimación del valor razonable no recurrente de su cartera de inversiones directas en capital.

Empréstitos: Los empréstitos de la Corporación se registran a importes históricos salvo que se elija la contabilización a valor razonable de conformidad con la subsección del Tema 825, *Opción del valor razonable*. 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 de la Corporación para categorías de empréstitos similares. Con motivos de divulgación, la Corporación utiliza el 31 de diciembre como fecha de medición para la estimación del valor razonable de su cartera de empréstitos. La Corporación no tenía empréstitos a valor razonable al 31 de marzo de 2017 y 2016.

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

CORPORACIÓN INTERAMERICANA DE INVERSIONES
Notas a los estados financieros (datos no auditados)
(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

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

Miles de dólares	Saldo al 31 de marzo de 2017	Cotización en mercados secundarios para activos idénticos (Nivel 1)		Otros datos observables significativos (Nivel 2)
ACTIVOS				
Inversiones en títulos corporativos	\$ 1.073.315	\$ -		\$ 1.073.315
Inversiones en títulos de organismos gubernamentales	111.184	-		111.184
Inversiones en títulos de organismos supranacionales	69.776	-		69.776
Inversiones en títulos del Estado	58.331	-		58.331
	\$ 1.312.606	\$ -		\$ 1.312.606

Miles de dólares	Saldo al 31 de marzo de 2016	Cotización en mercados secundarios para activos idénticos (Nivel 1)		Otros datos observables significativos (Nivel 2)
ACTIVOS				
Inversiones en títulos corporativos	\$ 413.574	\$ -		\$ 413.574
Inversiones en títulos de organismos gubernamentales	112.605	-		112.605
Inversiones en títulos del Estado	11.416	-		11.416
Inversiones en títulos de organismos supranacionales	7.005	-		7.005
	\$ 544.600	\$ -		\$ 544.600

De acuerdo con la ASU 2015-07, las inversiones en ciertos fondos para los cuales se utiliza el VAN como medida del valor razonable, no se clasifican en los cuadros 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 para el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2017:

Miles de dólares	Cambios de valor razonable incluidos en los resultados del período de tres meses terminado el 31 de marzo	
Inversiones en títulos corporativos	\$	342
Inversiones en títulos de organismos supranacionales		159
Inversiones en títulos del Estado		122
Inversiones en títulos de organismos gubernamentales		44
Sociedades de responsabilidad limitada		(53)
	\$	614

Notas a los estados financieros (datos no auditados)

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

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 para el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016:

Miles de dólares	Cambios de valor razonable incluidos en los resultados del período de tres meses terminado el 31 de marzo
Inversiones en títulos del Estado	77
Inversiones en títulos corporativos	\$ 58
Sociedades de responsabilidad limitada	44
Inversiones en títulos de organismo supranacionales	4
	<u>\$ 183</u>

No hubo transferencias de ningún tipo del Nivel 3 ni de ningún otro nivel durante el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2017 (ninguna durante el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016).

Cartera de valores: Al 31 de marzo de 2017, sustancialmente todos los valores de inversión se valoran sobre la base de precios cotizados para activos o pasivos idénticos o precios derivados de modelos de fijación de precios alternativos porque 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. Estos valores están clasificados en el Nivel 2 de la jerarquía de valor razonable y se miden al valor razonable utilizando técnicas que están en línea con los enfoques de mercado e ingresos.

Inversiones de capital - Inversiones 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. Todas 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. 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 vende la empresa receptora de la inversión subyacente. Se hacen ajustes al valor de activo neto cuando se constata que el valor razonable difiere considerablemente del valor de activo neto. El valor razonable global de las inversiones en SRL fue \$20.095 al 31 de marzo de 2017 (\$10.534 al 31 de marzo de 2016). Las modificaciones del valor razonable de las inversiones de capital por el período de tres meses al 31

Notas a los estados financieros (datos no auditados)

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

de marzo de 2017 fueron una pérdida neta no realizada de \$71 (ganancias netas no realizadas de \$18 por el período de tres meses al 31 de marzo de 2016).

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 que realiza. 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 de explotación o los flujos de efectivo.

11. Acuerdos de préstamo

La Corporación moviliza fondos procedentes de bancos comerciales y otras instituciones financieras en relación con ciertos acuerdos de préstamo y administra y gestiona en nombre de participantes a cambio de una comisión. Los acuerdos están estructurados de manera que los prestamistas participantes deban aportar su pago prorrateado. Los prestamistas participantes no tienen recurso legal alguno contra la Corporación en el caso de que el prestatario no cumpla con lo estipulado en el acuerdo de préstamo.

12. Operaciones con entidades vinculadas*Contratos de servicios celebrados con el BID*

Los SLA 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 tiene un solo contrato de servicios a un año, renovable, para prestar ciertos servicios en relación con las actividades del BID en el sector privado. La Corporación reconoció ingresos por valor de \$14.983 por la prestación de estos servicios durante el período de tres meses al 31 de marzo de 2017 (\$14.250 para el período de tres meses al 31 de marzo de 2016).

La Corporación recibe ciertos servicios administrativos y generales del BID en virtud de una serie de contratos de servicios a un año que son renovables. Los gastos por servicios prestados por el BID durante el período de tres meses al 31 de marzo de 2017 en virtud de los contratos de servicios incluyen:

Miles de dólares	Período de tres meses terminado el 31 de marzo
Contratos de Servicios Corporativos	\$ 1.950
Contrato Principal de Servicios	558
Contratos de Servicios de Supervisión	519
	\$ 3.027

La Corporación ha incurrido en gastos relacionados a servicios del BID por \$3.027 durante el período de tres meses al 31 de marzo de 2017 (\$3.479 durante el período de tres meses al 31 de marzo de

Notas a los estados financieros (datos no auditados)

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

2016). Las cuentas a pagar al BID ascendían a \$2,304 al 31 de marzo de 2017 (\$9.118 a cobrar del BID al 31 de marzo de 2016). Véanse las Notas 5 y 6.

Contrato de acceso general y administración celebrado con el BID (Contrato de acceso)

El BID presta servicios de administración de proyectos y administración general a los fondos fiduciarios con fines especiales que administra el BID y 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. Durante 2016, el BID remitió un pago de \$10.480 por servicios generales y de administración de proyectos. Para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016, la Corporación reconoció ingresos de \$1.258 relacionados con la prestación de servicios y difirió \$9.222 que reconocerá 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 en el balance de situación.

Alquiler de oficinas

La Corporación incurrió en gastos por oficinas por valor de \$1.026 durante el período de tres meses al 31 de marzo de 2017 (\$1.046 durante el período de tres meses al 31 de marzo de 2016), de los cuales \$1.009 se relacionan con el BID. El contrato de alquiler vigente con el BID vence en 2020.

A continuación se detallan los pagos que se prevé realizar al BID, en virtud del actual contrato de alquiler:

Miles de dólares	2017	2018	2019	2020
Alquiler de oficinas	\$ 3.092	\$ 4.944	\$ 5.093	\$ 5.245
	\$ 3.092	\$ 4.944	\$ 5.093	\$ 5.245

Otras operaciones con las entidades del grupo BID

La Corporación también obtuvo \$219 por la prestación de estos servicios al FOMIN durante el período de tres meses al 31 de marzo de 2017 (\$25 para el período de tres meses al 31 de marzo de 2016).

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

Notas a los estados financieros (datos no auditados)

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

13. Planes de Jubilación y Posjubilación

El BID patrocina un plan de prestaciones definidas (Plan de Jubilación) que cubre prácticamente a la totalidad de los empleados de la Corporación y del BID. El Plan de Jubilación cubre a los empleados nacionales e internacionales. Las prestaciones del Plan de Jubilación se basan en el número de años de servicio y la remuneración media. Cada empleado contribuye con un porcentaje fijo de su remuneración, y la Corporación y el BID aportan el resto hasta alcanzar el costo actuarial de las prestaciones futuras del Plan de Jubilación. Todas las contribuciones al Plan son irrevocables y se mantienen por separado en fondos de jubilación utilizados exclusivamente para el pago de las prestaciones dispuestas en el Plan de Jubilación.

La Corporación también proporciona ciertas prestaciones para la atención de salud y otras prestaciones a los jubilados. Todos los empleados en activo que contribuyen al Plan de Jubilación y que satisfacen ciertos requisitos pueden optar a recibir prestaciones de posjubilación a través del Plan de Posjubilación (PRBP). Los empleados jubilados hacen aportaciones al programa de atención de salud en función de una tabla de primas establecidas. La Corporación aporta 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 PRBP son propiedad de la Corporación, estos se mantienen y se administran separados de otros bienes y activos de la Corporación con el propósito de utilizarlos exclusivamente para el pago de prestaciones dispuestas bajo el PRBP.

Dado que tanto el BID como la Corporación participan en el Plan de Jubilación y el PRBP, cada empleador presenta la parte que le corresponde de estos planes.

Todas las contribuciones se realizan en efectivo durante el cuarto trimestre del año. Al 31 de marzo de 2017, la estimación de contribuciones que se espera pagar al Plan de Jubilación y el PRBP por el año 2017 asciende a \$7.209 y \$4.177, respectivamente, los mismos montos que los revelados en los estados financieros al 31 de diciembre de 2016. Las contribuciones de 2016 ascendieron a \$4.321 y \$2.650, respectivamente.

El coste periódico neto de las prestaciones se incluye en la línea Gasto de Planes de Jubilación y Posjubilación de la cuenta de resultados. En el siguiente cuadro se resumen los costos periódicos netos de las prestaciones relacionados con el Plan de Jubilación y el PRBP por el período de tres meses al 31 de marzo de 2017 y 2016.

Miles de dólares	Plan de Jubilación	
	Período de tres meses	
	terminado el 31 de marzo	
	2017	2016
Coste por servicio	\$ 2.417	\$ 2.013
Coste por intereses	1.823	1.664
Rendimiento previsto de los activos afectos al Plan	(2.302)	(2.079)
Amortización de:		
Pérdida actuarial neta no reconocida	96	19
Modificaciones al Plan	\$ 2.034	\$ 1.617

Notas a los estados financieros (datos no auditados)

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

Miles de dólares	Plan de Posjubilación	
	Período de tres meses terminado el 31 de marzo	
	2017	2016
Coste por servicio	\$ 1.100	\$ 1.025
Coste por intereses	1.200	1.050
Rendimiento previsto de los activos afectos al Plan	(1.675)	(1.450)
Amortización de:		
Pérdida actuarial neta no reconocida	225	175
(Crédito)/Coste por servicios anteriores	(100)	(100)
Coste periódico neto de las prestaciones	\$ 750	\$ 700

La Corporación utiliza el 31 de diciembre como fecha de medición para el Plan de Jubilación y el PRBP. La Corporación reconoce las ganancias y pérdidas actuariales del Plan de Jubilación y el PRBP a través de los ingresos/(gastos) acumulados reconocidos directamente en el patrimonio neto al finalizar cada año calendario, cuando los pasivos de jubilaciones se vuelvan a medir, según lo exigido por los GAAP.

14. 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 recibidos. Esta comisión se incluye como ingresos por Servicios de Asesoría en la cuenta de resultados.

A partir del 1 de enero de 2016, la Corporación comenzó a administrar determinados fondos del BID y fondos administrados por el BID. Estos fondos se utilizan principalmente para cofinanciar proyectos entre la Corporación y el BID y para financiar actividades de asistencia técnica.