



**This Apostille is not valid for use anywhere within the United States of America, its territories or possessions.**

This Apostille only certifies the authenticity of the signature and the capacity of the person who has signed the public document, and, where appropriate, the identity of the seal or stamp which the public document bears.

This Apostille does not certify the content of the document for which it was issued.

# Apostille

*(Convention de La Haye du 5 octobre 1961)*

1. District of Columbia, United States of America RAQUEL M. MOREIRA CHAVEZ
2. This public document has been signed by \_\_\_\_\_  
NOTARY PUBLIC IN AND FOR THE DISTRICT OF COLUMBIA
3. acting in the capacity of \_\_\_\_\_  
RAQUEL M. MOREIRA CHAVEZ, NOTARY PUBLIC IN AND FOR THE  
\_\_\_\_\_ DISTRICT OF COLUMBIA
4. bears the seal/stamp of \_\_\_\_\_

CERTIFIED

5. at Washington, D.C. APRIL 2017  
26,
6. the \_\_\_\_\_ day of \_\_\_\_\_
7. by Secretary of the District of Columbia
8. No. 434774
9. Seal/Stamp
10. Signature:



**CERTIFICADO DEL SECRETARIO**

El que suscribe, Germán Quintana, Secretario de la Corporación Interamericana de Inversiones (en adelante denominada la "CII"), por este medio certifica que:

- (i) La CII es un organismo internacional con sede en Washington, D.C., Estados Unidos de América, debidamente constituido y existente de conformidad con su Convenio Constitutivo de fecha 19 de noviembre de 1984, el cual entró en vigor el 23 de marzo de 1986, modificado mediante resoluciones que entraron en vigor el 3 de octubre de 1995, el 4 de julio de 2001 y el 12 de junio de 2002 (el "Convenio Constitutivo"). Dicho Convenio Constitutivo fue aprobado por la República de Paraguay mediante Ley No. 1.169 de fecha 5 de diciembre de 1985;
- (ii) En la actualidad, la CII tiene plena existencia legal y su Convenio Constitutivo contiene las disposiciones por las cuales se rige;
- (iii) Con fecha 2 de abril de 2017, con el quórum y mayoría requeridos, la Asamblea de Gobernadores de la CII, por medio de la Resolución CII/AG-3/17, aprobaron los estados financieros de la CII para el ejercicio financiero terminado el 31 de diciembre de 2016.

**EN TESTIMONIO DE LO CUAL**, he puesto mi firma y fijado el sello de la Corporación Interamericana de Inversiones en este documento en Washington, D.C., Estados Unidos de América, este día 24 de abril de 2017.

  
\_\_\_\_\_  
Germán Quintana  
Secretario

Corporación Interamericana de Inversiones

Vo.Bo. \_\_\_\_\_

Iago Bañobre Couce, GCL/ICL

Ciudad de Washington )

Distrito de Columbia ) ss:

Yo, RAQUEL M. MOREIRA CHAVEZ, la suscrita Notario Público del Distrito de Columbia, doy fe que el señor Germán Quintana, Secretario de la Corporación Interamericana de Inversiones, compareció personalmente ante mí, firmó el documento que precede y declaró que lo firmó voluntariamente en la ciudad de Washington, D.C., el 24 de Abril de 2017.



District of Columbia: SS

Subscribed and sworn to before me, in my presence,  
this 24th day of April, 2017

  
\_\_\_\_\_  
Raquel M. Moreira Chavez, Notary Public, D.C.  
My commission expires March 14, 2020.

# **CORPORACIÓN INTERAMERICANA DE INVERSIONES**

Estados financieros

al 31 de diciembre de 2016 y 2015



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 2016 y de 2015 y los correspondientes estados de resultados, ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio neto, cambios en el patrimonio y 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 2016 y de 2015, 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*

28 de febrero de 2017

CORPORACIÓN INTERAMERICANA DE INVERSIONES  
**BALANCE DE SITUACIÓN**

Miles de dólares	31 de diciembre	
	2016	2015
<b>ACTIVO</b>		
Efectivo y equivalentes al efectivo	\$ 23.459	\$ 14.946
Cartera de valores		
Disponibles para la venta	805.672	478.918
Mantenedos para su negociación	445.782	34.743
Inversiones		
Inversiones en forma de préstamos	854.436	961.272
Menos, Provisiones acumuladas para pérdidas en préstamos	(34.938)	(36.746)
	819.498	924.526
Inversiones en capital (\$16.688 y \$9.047 a valor razonable, respectivamente)	32.071	29.476
Total inversiones	851.569	954.002
Cuentas a cobrar y otros activos	20.242	22.687
<b>Total activo</b>	<b>\$ 2.146.724</b>	<b>\$ 1.505.296</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		
Cuentas a pagar y otros pasivos	\$ 59.363	\$ 47.869
Intereses y comisiones por compromisos a pagar	2.996	1.647
Empréstitos a corto plazo	428.820	57.761
Empréstitos a largo plazo	633.563	540.695
<b>Total pasivo</b>	<b>1.124.742</b>	<b>647.972</b>
Capital		
Capital suscrito	1.512.480	1.253.520
Capital contribuido adicional	498.378	338.352
Menos, Suscripciones de miembros por cobrar	(1.153.056)	(888.709)
	857.802	703.163
Ganancias acumuladas	190.917	173.146
Ingresos/(gastos) acumulados reconocidos directamente en patrimonio neto	(26.737)	(18.985)
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>1.021.982</b>	<b>857.324</b>
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>	<b>\$ 2.146.724</b>	<b>\$ 1.505.296</b>

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

CORPORACIÓN INTERAMERICANA DE INVERSIONES  
**CUENTA DE RESULTADOS**

Miles de dólares	Ejercicio terminado el 31 de diciembre	
	2016	2015
<b>INGRESOS</b>		
Inversiones en forma de préstamos		
Intereses y comisiones	\$ 41.715	\$ 44.215
Otros ingresos	2.696	2.389
	<u>44.411</u>	<u>46.604</u>
Inversiones en capital		
Dividendos	876	644
Beneficios por ventas	179	12
Cambios en el valor razonable	46	(4.742)
Otros ingresos	-	40
	<u>1.101</u>	<u>(4.046)</u>
Cartera de valores	11.848	7.778
Otros ingresos		
Servicios de asesoría, cofinanciamiento	55.616	3.986
Otros ingresos	1.158	2.575
	<u>56.774</u>	<u>6.561</u>
<b>Total ingresos</b>	<b><u>114.134</u></b>	<b><u>56.897</u></b>
Gastos por empréstitos	12.555	9.443
<b>Ingresos totales, netos de Gastos por empréstitos</b>	<b><u>101.579</u></b>	<b><u>47.454</u></b>
<b>PROVISIÓN PARA PÉRDIDAS POR INVERSIONES EN PRÉSTAMOS</b>	<b>(3.472)</b>	<b>(6.271)</b>
<b>PÉRDIDAS POR DETERIORO NO TEMPORAL EN INVERSIONES DE CAPITAL (RELACIONADAS CON CRÉDITO)</b>	<b>6.031</b>	<b>717</b>
<b>GASTOS DE EXPLOTACIÓN</b>		
Administrativos	71.109	36.173
Gasto de los Planes de Jubilación y Posjubilación	8.081	8.248
(Ganancia)/pérdida neta en transacciones en moneda extranjera	488	512
Otros gastos	1.571	5.073
<b>Total gastos de explotación</b>	<b><u>81.249</u></b>	<b><u>50.006</u></b>
<b>RESULTADO DEL PERÍODO-BENEFICIO</b>	<b><u>\$ 17.771</u></b>	<b><u>\$ 3.002</u></b>

*Las notas adjuntas son parte integrante 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	
	2016	2015
<b>RESULTADO DEL PERÍODO-BENEFICIO</b>	\$ 17.771	\$ 3.002
<b>OTROS INGRESOS/(GASTOS) RECONOCIDOS      DIRECTAMENTE EN PATRIMONIO NETO</b>		
Reconocimiento de los cambios en los activos/pasivos del Plan de Jubilación y el Plan de Posjubilación	(5.999)	6.053
Ganancia/(pérdida) no realizada en valores disponibles para la venta	(1.753)	(1.678)
<b>Total otros ingresos/(gastos) reconocidos directamente en patrimonio neto</b>	<b>(7.752)</b>	<b>4.375</b>
<b>TOTAL INGRESOS/(GASTOS) RECONOCIDOS DIRECTAMENTE      EN PATRIMONIO NETO</b>	<b>\$ 10.019</b>	<b>\$ 7.377</b>

**ESTADO DE CAMBIOS EN PATRIMONIO NETO**

Miles de dólares	Acciones suscritas	Capital accionario*	Ganancias acumuladas	Ingresos/(gastos) acumulados reconocidos directamente en	Total patrimonio neto
<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>70.590</b>	<b>\$ 698.353</b>	<b>\$ 170.144</b>	<b>\$ (23.360)</b>	<b>\$ 845.137</b>
Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015					
Resultado del período-Beneficio	-	-	3.002	-	3.002
Otros ingresos/(gastos) reconocidos directamente en patrimonio neto	-	-	-	4.375	4.375
Cambio en las acciones suscritas	54.762	-	-	-	-
Pagos recibidos por acciones de capital suscritas	-	4.810	-	-	4.810
<b>Al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>125.352</b>	<b>\$ 703.163</b>	<b>\$ 173.146</b>	<b>\$ (18.985)</b>	<b>\$ 857.324</b>
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
<b>Al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>151.248</b>	<b>\$ 857.802</b>	<b>\$ 190.917</b>	<b>\$ (26.737)</b>	<b>\$ 1.021.982</b>

\* Neto de suscripciones de miembros por cobrar.

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

CORPORACIÓN INTERAMERICANA DE INVERSIONES  
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**

Miles de dólares	Ejercicio terminado el 31 de diciembre	
	2016	2015
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Desembolsos de préstamos	\$ (152.660)	\$ (306.946)
Desembolsos de inversiones en capital	(9.181)	(11.047)
Amortización de préstamos	256.817	356.799
Rendimiento de inversiones en capital	377	590
Vencimiento de inversiones mantenidas hasta su vencimiento	-	39.850
Valores disponibles para la venta		
Compras	(585.517)	(85.026)
Ventas y vencimientos	255.638	186.650
Inversión en activos fijos	(3.329)	(2.386)
Ingresos por venta de activos recuperados	1.731	441
<b>Efectivo neto generado por/(utilizado en) actividades de inversión</b>	<b>\$ (236.124)</b>	<b>\$ 178.925</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		
Amortización de empréstitos	(30.895)	(539.022)
Ingresos por la emisión de empréstitos	500.000	50.795
Suscripciones de capital	154.639	4.810
<b>Efectivo neto generado por/(utilizado en) actividades de financiamiento</b>	<b>\$ 623.744</b>	<b>\$ (483.417)</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		
Resultado del período-Beneficio	17.771	3.002
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	(46)	4.742
Provisión para pérdidas en inversiones en préstamos	(3.472)	(6.271)
Cambio en el valor razonable de la cartera de valores	(2.188)	(692)
Cambio en cuentas a cobrar y otros activos	1.496	918
Cambio en cuentas a pagar y otros pasivos	6.913	5.513
Cambio en los Planes de Jubilación y Posjubilación, netos	1.119	3.313
Cartera de valores negociables		
Compras	(1.598.933)	(1.148.449)
Ventas y vencimientos	1.187.545	1.443.830
Otros, neto	10.484	5.775
<b>Efectivo neto generado por/(utilizado en) actividades de explotación</b>	<b>\$ (379.311)</b>	<b>\$ 311.681</b>
<b>Efecto neto de diferencias de cambio en efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>204</b>	<b>186</b>
<b>Aumento/(disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>8.513</b>	<b>7.375</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al 1 de enero</b>	<b>14.946</b>	<b>7.571</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de diciembre</b>	<b>\$ 23.459</b>	<b>\$ 14.946</b>
<b>Información complementaria:</b>		
Intereses pagados durante el período	\$ 10.876	\$ 8.579

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

## Notas a los estados financieros

(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 (Regional), 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 Banco Interamericano de Desarrollo (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 en el 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 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. La CII también ejecutará y monitoreará la cartera del NSG del BID, incluyendo operaciones legadas. 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.

Durante 2016, el plantel de empleados de la Corporación aumentó en alrededor de 110 personas con el fin apoyar a la prestación de servicios al BID y atender el crecimiento proyectado en materia de actividades de préstamos e inversiones. La gran mayoría de estas personas fueron empleados del BID en puestos y funciones similares.

### 1. Bases de presentación

Las políticas contables y de información financiera se han preparado de acuerdo con principios contables generalmente aceptados (GAAP) en los Estados Unidos de América. En estas notas, las referencias a los GAAP emitidos por el *Financial Accounting Standards Board* (FASB) se refieren a

## Notas a los estados financieros

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

---

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 de informe.

### 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 neto<sup>1</sup>. 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.

---

<sup>1</sup> 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)

---

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 valoración 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 él 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 se basa en el valor de activo neto (VAN) informado por el Administrador de la SRL como medida de 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.

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

## Notas a los estados financieros

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

---

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 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.

## Notas a los estados financieros

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

---

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. En el caso de ciertos préstamos, la Corporación ha obtenido 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.

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 la tasa de pérdida en caso de incumplimiento.

- Probabilidad de incumplimiento de pago — Se completa 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 tasa de pérdida en caso de incumplimiento 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 tasa de pérdida 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, 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 materia 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 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

## Notas a los estados financieros

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

---

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 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.

## Notas a los estados financieros

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

---

**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.

Los principios contables generalmente aceptados definen 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. Datos no observables serían 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—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.

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 principalmente incluyen inversiones en obligaciones de gobiernos distintos de los Estados Unidos y sus agencias, bonos corporativos, contratos de derivados 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.

## Notas a los estados financieros

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

---

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 debe determinarse 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, curvas 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.

**Impuestos** – La Corporación y sus bienes, otros activos e ingresos, así como 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 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, lo que resultará más útil para quienes usen los estados financieros. Las fechas efectivas de la Actualización comprenden periodos anuales que comienzan el 15 de diciembre de 2020 y periodos intermedios de los ejercicios fiscales que comienzan el 15 de diciembre de 2021. Todas las entidades pueden adoptar antes las modificaciones de esta Actualización a partir de los ejercicios fiscales que comienzan el 15 de diciembre de 2018, incluidos los periodos intermedios de esos años fiscales. 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 contable en el que tengan vigencia (es decir, un enfoque de modificación retrospectiva). Se espera que esta Actualización cambie la oportunidad en que se reconozcan las pérdidas crediticias en la situación financiera, los resultados de explotación y los flujos de caja de la Corporación, la que continúa evaluando los posibles efectos de su adopción.

## Notas a los estados financieros

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

---

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. Las fechas efectivas de la modificación son las mismas que para la Actualización 2015-14, es decir, periodos anuales que comienzan el 15 de diciembre de 2018 y periodos intermedios dentro de los ejercicios fiscales que comienzan el 15 de diciembre de 2019. Se permite su adopción anticipada a cualquier entidad a partir del periodo contable anual que se inicia el 15 de diciembre de 2016. No se espera que esta Actualización tenga un impacto considerable en la situación financiera, los resultados de explotación ni los flujos de caja de la Corporación.

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 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 principios de contabilidad generalmente aceptados. El principio básico del Tema 842 es que el arrendatario debe reconocer los activos y pasivos derivados de los arrendamientos en el balance general. Las modificaciones a esta Actualización se harán efectivas para la Corporación para los ejercicios fiscales a partir del 15 de diciembre de 2019 y para los períodos intermedios dentro tales ejercicios a partir del 15 de diciembre de 2020. Se permite la aplicación anticipada de las modificaciones por parte de todas las entidades. Se prevé que esta Actualización mejorará la transparencia de los arrendamientos operativos de la CII en el balance general y el estado de flujos de efectivo.

CORPORACIÓN INTERAMERICANA DE INVERSIONES

**Notas a los estados financieros**

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

**3. Cartera de valores**

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

Miles de dólares	31 de diciembre	
	2016	2015
Inversiones en títulos corporativos	\$ 306.661	\$ 15.957
Inversiones en títulos del Estado	36.651	8.790
Inversiones en títulos de organismos gubernamentales	32.853	-
Inversiones en títulos de organismos supranacionales	69.617	9.996
	<b>\$ 445.782</b>	<b>\$ 34.743</b>

Las ganancias netas no realizadas en valores mantenidos para su negociación fueron \$755 en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016 (ganancias netas no realizadas de \$4 en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015).

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

Miles de dólares	31 de diciembre	
	2016	2015
Inversiones en títulos corporativos	\$ 657.013	\$ 356.906
Inversiones en títulos de organismos gubernamentales	99.035	112.163
Inversiones en títulos del Estado	49.624	-
Inversiones en títulos de organismos supranacionales	-	9.849
	<b>\$ 805.672</b>	<b>\$ 478.918</b>

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

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
	<b>\$ 807.456</b>	<b>\$ 742</b>	<b>\$ (2.526)</b>	<b>\$ 805.672</b>

Miles de dólares	31 de diciembre de 2015			
	Costo amortizado	Ganancias brutas no realizadas	Pérdidas brutas no realizadas	Valor razonable
Inversiones en títulos corporativos	\$ 357.120	\$ 521	\$ (735)	\$ 356.906
Inversiones en títulos de organismos gubernamentales	111.951	313	(101)	112.163
Inversiones en títulos de organismos supranacionales	9.881	-	(32)	9.849
	<b>\$ 478.952</b>	<b>\$ 834</b>	<b>\$ (868)</b>	<b>\$ 478.918</b>

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 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)
	<b>\$ 400,044</b>	<b>\$ (2,379)</b>	<b>\$ 42,852</b>	<b>\$ (147)</b>	<b>\$ 442,896</b>	<b>\$ (2,526)</b>

Miles de dólares	31 de diciembre de 2015					
	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	\$ 120,574	\$ (435)	\$ 49,813	\$ (300)	\$ 170,387	\$ (735)
Inversiones en títulos de organismos gubernamentales	39,838	(101)	-	-	39,838	(101)
Inversiones en títulos de organismos supranacionales	9,849	(32)	-	-	9,849	(32)
	<b>\$ 170,261</b>	<b>\$ (568)</b>	<b>\$ 49,813</b>	<b>\$ (300)</b>	<b>\$ 220,074</b>	<b>\$ (868)</b>

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 diciembre	
	2016	2015
Ganancias/(pérdidas) no realizadas durante el período	\$ (1,371)	\$ (1,628)
Reclasificación de (ganancias)/pérdidas a resultado neto	(382)	(50)
Variación debida a pérdida de valor de títulos y valores	-	-
<b>Total reconocido en Otros ingresos/(gastos) reconocidos directamente en patrimonio neto relacionados con valores disponibles para la venta</b>	<b>\$ (1,753)</b>	<b>\$ (1,678)</b>

Los ingresos procedentes de la venta de valores de la cartera clasificados como disponibles para la venta fueron de \$108.037 durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016 (\$71.109 durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015). Las ganancias brutas realizadas fueron de \$394 y las pérdidas brutas realizadas de \$12 de la venta de valores disponibles para la venta durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016 (ganancias brutas realizadas de \$50 y ninguna pérdida bruta realizada de la venta de valores disponibles para la venta durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015). 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 diciembre de 2016 no se había reconocido ningún deterioro no temporal en las inversiones de la cartera de valores disponibles para la venta de la Corporación (ningún deterioro no temporal al 31 de diciembre de 2015). 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 Otros ingresos/(gastos) generales acumulados.

**Notas a los estados financieros**

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

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

Miles de dólares	31 de diciembre	
	2016	2015
Dentro de un año	\$ 218.998	\$ 153.157
Después de un año y hasta cinco años	586.674	325.761
	<b>\$ 805.672</b>	<b>\$ 478.918</b>

En el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016, los ingresos por intereses, netos de amortización de primas y ajuste de valor de los títulos comprados con descuento, ascendían a \$8.978 (\$6.998 en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015).

#### **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 Chile, Brasil y Panamá (Brasil, Perú y Panamá al 31 de diciembre de 2015). Al 31 de diciembre de 2016, las inversiones activas en préstamos, capital y SRL denominadas en moneda extranjera ascendían a \$26.275 (\$49.678 al 31 de diciembre de 2015). Los riesgos de la Corporación por préstamos e inversiones de capital para proyectos de varios países se denominan Regional en el siguiente cuadro.

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					
	2016			2015		
	Préstamos	Capital	Total	Préstamos	Capital	Total
Chile	\$ 100.218	\$ 1.325	\$ 101.543	\$ 88.515	\$ 1.600	\$ 90.115
Brasil	96.987	1.739	98.726	110.345	933	111.278
Panamá	96.325	-	96.325	97.864	4.000	101.864
Perú	93.902	-	93.902	103.688	1.750	105.438
Ecuador	80.276	-	80.276	81.631	-	81.631
Costa Rica	78.801	-	78.801	99.979	-	99.979
México	66.520	9.801	76.321	82.380	9.051	91.431
Colombia	41.501	431	41.932	83.608	463	84.071
Uruguay	37.624	-	37.624	31.795	-	31.795
Regional	15.885	15.337	31.222	14.264	8.323	22.587
El Salvador	27.807	-	27.807	34.127	-	34.127
Nicaragua	25.016	-	25.016	32.332	-	32.332
Honduras	18.339	-	18.339	10.117	-	10.117
Paraguay	17.982	-	17.982	24.517	-	24.517
Guatemala	14.021	-	14.021	9.039	-	9.039
Argentina	10.476	138	10.614	29.595	151	29.746
Suriname	10.000	-	10.000	-	-	-
República Dominicana	8.948	-	8.948	13.706	205	13.911
Jamaica	6.952	-	6.952	6.621	-	6.621
Haití	5.869	-	5.869	5.453	-	5.453
Estado Plurinacional de Bolivia	542	3.300	3.842	1.134	3.000	4.134
Bahamas	445	-	445	562	-	562
	<b>\$ 854.436</b>	<b>\$ 32.071</b>	<b>\$ 886.507</b>	<b>\$ 961.272</b>	<b>\$ 29.476</b>	<b>\$ 990.748</b>
Instituciones Financieras	\$ 589.284	\$ 20.490	\$ 609.774	\$ 681.734	\$ 16.633	\$ 698.367
Industria	76.936	5.000	81.936	70.150	3.802	73.952
Energía	78.532	-	78.532	61.258	1.750	63.008
Productos agrícolas & desarrollo rural	46.900	-	46.900	70.220	-	70.220
Transporte	25.662	-	25.662	31.583	-	31.583
Turismo Sostenible	13.252	-	13.252	15.073	-	15.073
Ciencia & tecnología	5.528	4.000	9.528	6.094	4.205	10.299
Agua y suministros sanitarios	9.033	-	9.033	9.541	-	9.541
Desarrollo urbano y vivienda	2.033	2.581	4.614	7.004	3.086	10.090
Salud	4.497	-	4.497	5.998	-	5.998
Firmas privadas & desarrollo de las PYME	2.227	-	2.227	-	-	-
Educación	552	-	552	2.617	-	2.617
	<b>\$ 854.436</b>	<b>\$ 32.071</b>	<b>\$ 886.507</b>	<b>\$ 961.272</b>	<b>\$ 29.476</b>	<b>\$ 990.748</b>

**Notas a los estados financieros**

(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 la siguiente:

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

<b>31 de diciembre de 2015</b>			
Miles de dólares	<b>Instituciones financieras</b>	<b>Empresas</b>	<b>Total</b>
Préstamos	\$ 681.734	\$ 279.538	\$ 961.272
Inversiones en capital	16.633	12.843	29.476
	<b>\$ 698.367</b>	<b>\$ 292.381</b>	<b>\$ 990.748</b>

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

Miles de dólares	<b>31 de diciembre de 2016</b>
Préstamos	\$ 97.198
Inversiones en capital	32.950
	<b>\$ 130.148</b>

**Notas a los estados financieros**

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

**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 \$157.600 al 31 de diciembre de 2016 (\$189.098 al 31 de diciembre de 2015). 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.

El cuadro siguiente presenta un análisis de los vencimientos basado en las cláusulas contractuales, al costo amortizado por tipo de inversión:

		31 de diciembre de 2016					
Miles de dólares		1-90 días de atraso	> 90 días de atraso y productivos	> 90 días de atraso y no productivos	Total préstamos vencidos de atraso	Préstamos al día	Cartera de préstamos
Instituciones Financieras	\$	-	-	-	-	\$ 589.284	\$ 589.284
Empresas		6.480	315	8.414	15.209	249.943	265.152
<b>Total</b>	<b>\$</b>	<b>6.480</b>	<b>315</b>	<b>8.414</b>	<b>15.209</b>	<b>\$ 839.227</b>	<b>\$ 854.436</b>
Porcentaje de la cartera de préstamos		0,76%	0,04%	0,98%	1,78%	98,22%	100,00%
Provisiones acumuladas para pérdidas en préstamos	\$	(34.938)					
Cobertura					229,72%		4,09%

  

		31 de diciembre de 2015					
Miles de dólares		1-90 días de atraso	> 90 días de atraso y productivos	> 90 días de atraso y no productivos	Total préstamos vencidos de atraso	Préstamos al día	Cartera de préstamos
Instituciones Financieras	\$	1.250	-	1.596	2.846	\$ 678.888	\$ 681.734
Empresas		135	84	6.292	6.511	273.027	279.538
<b>Total</b>	<b>\$</b>	<b>1.385</b>	<b>84</b>	<b>7.888</b>	<b>9.357</b>	<b>\$ 951.915</b>	<b>\$ 961.272</b>
Porcentaje de la cartera de préstamos		0,14%	0,01%	0,82%	0,97%	99,03%	100,00%
Provisiones para pérdidas en préstamos	\$	(36.746)					
Cobertura					392,71%		3,82%

Los préstamos improductivos por los cuales no se reconocen intereses ascendían a \$8.640 al 31 de diciembre de 2016 (\$11.685 al 31 de diciembre de 2015). Los préstamos por los cuales no se reconocen intereses y que se encuentran al día en cuanto a pagos ascendían a \$172 al 31 de diciembre de 2016 (\$1.726 al 31 de diciembre de 2015). Un préstamo improductivo por el cual no se reconocen intereses y 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 ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016, los intereses cobrados e ingresos reconocidos por préstamos en situación no productiva ascendían a \$142 (\$1.524 para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015).

CORPORACIÓN INTERAMERICANA DE INVERSIONES

**Notas a los estados financieros**

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

A continuación se resume la inversión correspondiente a préstamos no productivos registrada al costo amortizado, por tipo de inversión:

Miles de dólares	31 de diciembre	
	2016	2015
Empresas	\$ 8.640	\$ 8.443
Instituciones Financieras	-	3.242
<b>Total de préstamos no productivos</b>	<b>\$ 8.640</b>	<b>\$ 11.685</b>
Cartera de préstamos	\$ 854.436	\$ 961.272
Préstamos no productivos/Cartera de préstamos	1,01%	1,22%
Provisiones acumuladas para pérdidas en préstamos	\$ (34.938)	\$ (36.746)
Cobertura de préstamos no productivos	404,38%	314,47%

Los plazos de vencimiento de los desembolsos de principal de la cartera activa de inversiones en forma de préstamos son los siguientes:

Miles de dólares	31 de diciembre			
	2016		2015	
	Principal pendiente de amortización	Rendimiento medio ponderado	Principal pendiente de amortización	Rendimiento medio ponderado
Vencimiento en un año o menos	\$ 263.139	4,44%	\$ 250.056	4,52%
Vencimiento de uno a cinco años	496.567	4,55%	626.861	3,96%
Vencimiento de cinco años en adelante	94.730	6,08%	84.355	5,77%
	<b>\$ 854.436</b>		<b>\$ 961.272</b>	

Al 31 de diciembre de 2016, la inversión en préstamos cuyo valor se ha deteriorado ascendía a \$8.811 (\$10.039 al 31 de diciembre de 2015). En el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016, el promedio de las inversiones registrado para préstamos cuyo valor se encontraba deteriorado era de \$9.447 (\$12.249 en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015). El importe total de la provisión acumulada relativa a préstamos deteriorados al 31 de diciembre de 2016 y 2015 ascendía a \$6.361 y \$5.588, respectivamente. En 2016, un préstamo con valor deteriorado y un saldo pendiente de \$2.272 fue reestructurado en una reestructuración de deuda problemática y se lo considera dentro de los préstamos cuyo valor se encontraba deteriorado al 31 de diciembre de 2016. Al 31 de diciembre de 2015 no había ninguna reestructuración de deuda problemática.

CORPORACIÓN INTERAMERICANA DE INVERSIONES

**Notas a los estados financieros**

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

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

Miles de dólares	31 de diciembre de 2016			31 de diciembre de 2015		
	Instituciones financieras	Empresas	Total	Instituciones financieras	Empresas	Total
Saldo al 1 de enero	\$ (18.031)	\$ (18.715)	\$ (36.746)	\$ (19.794)	\$ (28.101)	\$ (47.895)
Pérdidas en inversiones en forma de préstamos, netas	-	67	67	-	5.319	5.319
Importes recuperados	(1.504)	(227)	(1.731)	-	(441)	(441)
Provisión para pérdidas por inversiones en préstamos	1.934	1.538	3.472	1.763	4.508	6.271
Saldo al 31 de diciembre	\$ (17.601)	\$ (17.337)	\$ (34.938)	\$ (18.031)	\$ (18.715)	\$ (36.746)

A continuación aparece un resumen de los préstamos al costo amortizado según el indicador de la calidad crediticia y el tipo de inversión:

Clasificación interna de riesgo de crédito	31 de diciembre de 2016			Calificación Equivalente S&P
	Instituciones financieras	Empresas	Total	
bbb+	\$ 25.000	\$ -	\$ 25.000	BBB+
bbb	84.444	-	84.444	BBB
bbb-	118.575	-	118.575	BBB-
bb+	9.700	-	9.700	BB+
bb	129.164	938	130.102	BB
bb-	123.718	26.977	150.695	BB-
b+	38.200	64.362	102.562	B+
b	31.908	111.498	143.406	B
b-	28.575	41.596	70.171	B-
ccc-d	-	19.781	19.781	CCC - D
<b>Total (miles de dólares)</b>	<b>\$ 589.284</b>	<b>\$ 265.152</b>	<b>\$ 854.436</b>	

Clasificación interna de riesgo de crédito	31 de diciembre de 2015			Calificación Equivalente S&P
	Instituciones financieras	Empresas	Total	
bbb+	\$ 25.000	\$ -	\$ 25.000	BBB+
bbb	70.000	-	70.000	BBB
bbb-	145.327	-	145.327	BBB-
bb+	91.845	-	91.845	BB+
bb	166.952	4.063	171.015	BB
bb-	73.852	41.094	114.946	BB-
b+	46.511	76.586	123.097	B+
b	50.947	106.266	157.213	B
b-	9.704	31.961	41.665	B-
ccc-d	1.596	19.568	21.164	CCC - D
<b>Total (miles de dólares)</b>	<b>\$ 681.734</b>	<b>\$ 279.538</b>	<b>\$ 961.272</b>	

A continuación aparece una descripción general de las clasificaciones del riesgo crediticio. La presencia de un signo más (+) o menos (-) ilustra la posición relativa de un determinado prestatario dentro de las principales categorías de calificación:

- **bbb** – El prestatario tiene suficiente capacidad de cumplir con sus compromisos financieros. Sin embargo, es muy probable que las condiciones económicas adversas o circunstancias cambiantes provoquen un deterioro en la capacidad del prestatario de cumplir con sus compromisos financieros.

**Notas a los estados financieros**

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

- **bb** – El prestatario tiene capacidad de cumplir con sus compromisos financieros. Sin embargo, el prestatario enfrenta incertidumbres importantes y riesgos de condiciones comerciales, financieras o económicas adversas que podrían llevarlo a tener insuficiente capacidad de cumplir con sus compromisos financieros.
- **b** – El prestatario ya tiene capacidad de cumplir con sus compromisos financieros. Es probable que las condiciones comerciales, financieras o económicas adversas perjudiquen la capacidad o buena disposición del prestatario de cumplir con sus compromisos financieros.
- **ccc a d** – El prestatario tiene, actualmente, un alto grado de vulnerabilidad y depende mucho de condiciones comerciales, financieras o económicas favorables para cumplir con sus compromisos financieros, o bien se encuentra en situación de incumplimiento de pago (d).

**Inversiones de capital**

Al 31 de diciembre de 2016, había seis inversiones de capital directas (diez al 31 de diciembre de 2015) con un valor neto de \$15.383 (\$20.429 al 31 de diciembre de 2015). Las pérdidas por deterioro no temporal en inversiones de capital para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016 ascendían a \$6.031 (las pérdidas por deterioro no temporal en inversiones de capital ascendían a \$717 para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015).

Al 31 de diciembre de 2016, había once inversiones en SRL contabilizadas con un valor razonable, basado en VAN de \$16.688 al 31 de diciembre de 2016 (doce con un valor razonable de \$9.047 al 31 de diciembre de 2015). En general, las inversiones en SRL se pueden liquidar en un período de 10 años, con un máximo de dos ampliaciones del plazo de un año cada una.

**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	
	2016	2015
Otros activos corrientes		
Intereses a cobrar por inversiones en forma de préstamos	\$ 6.457	\$ 7.092
Intereses a cobrar por cartera de valores	2.847	1.459
Otros activos corrientes	8.193	9.325
	<u>17.497</u>	<u>17.876</u>
Otros activos no corrientes		
Plan de Posjubilación, activo neto	-	1.946
Otros activos no corrientes	2.745	2.865
	<u>2.745</u>	<u>4.811</u>
<b>Total cuentas a cobrar y otros activos</b>	<b><u>\$ 20.242</u></b>	<b><u>\$ 22.687</u></b>

Al 31 de diciembre de 2015, el activo neto del Plan de Posjubilación refleja la adecuada capitalización del Plan. Véase la Nota 13.

**Notas a los estados financieros**

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

**6. Cuentas a pagar y otros pasivos**

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

Miles de dólares	31 de diciembre	
	2016	2015
Plan de Jubilación, pasivo neto	\$ 27.181	\$ 24.106
Ingresos diferidos	14.929	6.414
Prestaciones a pagar	9.031	5.940
Cuentas a pagar y otros pasivos	5.362	9.193
Plan de Posjubilación, pasivo neto	2.098	-
Cuentas a pagar al BID, neto	762	2.216
<b>Total cuentas a pagar y otros pasivos</b>	<b>\$ 59.363</b>	<b>\$ 47.869</b>

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el pasivo neto del Plan de Jubilación refleja la subcapitalización del mismo. Al 31 de diciembre de 2016, el pasivo neto del Plan de Posjubilación refleja la subcapitalización del mismo. Véase la Nota 13.

**7. Empréstitos**

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

Miles de dólares	31 de diciembre			
	2016		2015	
	Importe	Costo medio ponderado	Importe	Costo medio ponderado
Dólar estadounidense	\$ 1.032.785	1,08%	\$ 539.693	0,66%
Peso mexicano	29.099	4,86%	46.380	3,49%
Real brasileño	-	-	11.526	10,20%
Euro	499	0,71%	857	0,87%
	<b>\$ 1.062.383</b>		<b>\$ 598.456</b>	
Empréstitos a corto plazo	(428.820)		(57.761)	
Empréstitos a largo plazo	<b>\$ 633.563</b>		<b>\$ 540.695</b>	

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, lo cual supone que en la práctica tiene que tener fondos disponibles para cubrir los vencimientos previstos generalmente con 18 meses de antelación.

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. Los restantes

## CORPORACIÓN INTERAMERICANA DE INVERSIONES

### Notas a los estados financieros

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

---

empréstitos bajo esta facilidad vencen en 2023, lo que significa a los quince años del correspondiente desembolso.

Al 31 de diciembre de 2016, la Corporación tiene una línea de crédito en moneda extranjera que asciende a \$48.498 (1.000 millones de pesos mexicanos). Durante 2016, la Corporación dispuso de \$29.099 (600 millones de pesos mexicanos) y quedan \$19.399 disponibles para desembolsar (400 millones de pesos mexicanos). Este empréstito vence en febrero de 2017 y la línea de crédito es renovable y vence en abril de 2018.

La Corporación tiene una línea de crédito que asciende a \$80.000 al 31 de diciembre de 2016. No se retiraron fondos de esta línea en 2016 y 2015. 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 diciembre de 2016, 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 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	\$ 429.099	\$ 499	\$ 500.000	\$ -	\$ 33.333	\$ 100.000
	<u>\$ 429.099</u>	<u>\$ 499</u>	<u>\$ 500.000</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 33.333</u>	<u>\$ 100.000</u>

Para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016, los gastos por empréstitos incluyen gastos por intereses por \$12.266 que incluyen la amortización de los costos por emisión de deuda por valor de \$260 (\$9.008 para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015 que incluye costos por emisión de deuda de \$331). El saldo sin amortizar del activo de los costos de emisión de deuda de la Corporación asciende a \$548 al 31 de diciembre de 2016 (\$307 al 31 de diciembre de 2015) y se presenta como reducción en Empréstitos.

## Notas a los estados financieros

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

---

### 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 subsiguientes. 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 cada una.

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 \$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 recibió \$151.942 en contribuciones de capital, en virtud del AGC-II. Al 31 de diciembre de 2016, se liberaron cuatro acciones del AGC-I y se prevé reasignarlas según los términos y las condiciones acordadas por el Directorio Ejecutivo para reasignar acciones correspondientes a la 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 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				
	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	150.251	80.890
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
Belice	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	29.833	29.370
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	1.715	1.685
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	19.689	10.710
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
<b>Total 2016</b>	<b>151.248</b>	<b>\$ 1.512.480</b>	<b>\$ 498.378</b>	<b>\$ 1.153.056</b>	<b>\$ 857.802</b>
<b>Total 2015</b>	<b>125.352</b>	<b>\$ 1.253.520</b>	<b>\$ 338.352</b>	<b>\$ 888.709</b>	<b>\$ 703.163</b>

\* 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

(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. Al 31 de diciembre de 2016, para aquellos préstamos para los que se puede estimar un valor razonable, usando datos no observables, los valores en libros de las inversiones en préstamos, más los intereses acumulados, eran de \$363.848 (\$420.506 al 31 de diciembre de 2015), y su valor razonable estimado ascendía a \$369.337 (\$416.982 al 31 de diciembre de 2015), clasificado como Nivel 3. La administración considera que no es posible establecer el valor razonable del resto de la cartera de préstamos, excepto en aquellas circunstancias en que se ha indicado algún deterioro en los préstamos, ya que el portafolio de préstamos incluye financiamiento personalizado a pequeñas y medianas empresas que operan en los Países miembros regionales de la Corporación. Al 31 de diciembre de 2016, el valor contable del resto de la cartera, sin incluir los intereses acumulados, era de \$493.936 (\$542.683 al 31 de diciembre de 2015), con tasas de interés que oscilan entre 1,50% y 16,00% (1,25% y 13,00% al 31 de diciembre de 2015) y vencimientos que van de menos de 1 año y

## Notas a los estados financieros

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

---

19 años (menos de 1 año a 18 años al 31 de diciembre de 2015). 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 en capital:*** La Corporación adquiere acciones del capital de empresas privadas en América Latina y el Caribe, 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.

El valor neto de las inversiones en capital registradas al costo ascendía a \$15.383 al 31 de diciembre de 2016 (\$20.429 al 31 de diciembre de 2015). Para las inversiones directas de capital de la Corporación, no es factible determinar con precisión un valor razonable de los intereses 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. Además, la capacidad de la Corporación de vender o transferir su participación en los mercados principales o más ventajosos de la Corporación 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.

***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. Al 31 de diciembre de 2016, el valor razonable de los empréstitos de la Corporación era de \$965.318 (\$486.913 al 31 de diciembre de 2015). La Corporación no tenía empréstitos a valor razonable al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

***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**

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

*Mediciones recurrentes del valor razonable*

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 diciembre de 2016	Cotización en mercados secundarios para activos idénticos (Nivel 1)	Otros datos observables significativos (Nivel 2)
<b>ACTIVOS</b>			
Inversiones en títulos corporativos	\$ 963.674	\$ -	\$ 963.674
Inversiones en títulos de organismos gubernamentales	131.888	-	131.888
Inversiones en títulos del Estado	86.275	-	86.275
Inversiones en títulos de organismos supranacionales	69.617	-	69.617
	<b>\$ 1.251.454</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ 1.251.454</b>

Miles de dólares	Saldo al 31 de diciembre de 2015	Cotización en mercados secundarios para activos idénticos (Nivel 1)	Otros datos observables significativos (Nivel 2)
<b>ACTIVOS</b>			
Inversiones en títulos corporativos	\$ 372.863	\$ -	\$ 372.863
Inversiones en títulos de organismos gubernamentales	112.163	-	112.163
Inversiones en títulos del Estado	8.790	-	8.790
Inversiones en títulos de organismos supranacionales	19.845	-	19.845
	<b>\$ 513.661</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ 513.661</b>

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 ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016:

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

**Notas a los estados financieros**

(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 ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015:

Miles de dólares	<b>Cambios de valor razonable incluidos en los resultados del ejercicio</b>	
Inversiones en títulos corporativos	\$	479
Inversiones en títulos del Estado		186
Inversiones en títulos de organismo supranacionales		41
Inversiones en títulos de organismos gubernamentales		36
Sociedades de responsabilidad limitada		(4.910)
	<b>\$</b>	<b>(4.168)</b>

No hubo transferencias de ningún tipo del Nivel 3 ni de ningún otro nivel durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016 (ninguna durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015).

**Cartera de valores:** Al 31 de diciembre de 2016, 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 bonos o de créditos impagos 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 valor de activo neto (VAN) informado por el Administrador de la SRL como medida de 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. Generalmente, las SRL tienen una vida finita y la Corporación no vende ni rescata sus inversiones en SRL. El resultado de la venta se distribuye a la Corporación cuando la SRL vende la compañía patrocinadora subyacente. Se hacen ajustes al VAN cuando se constata que el valor razonable difiere considerablemente del VAN. El valor razonable global de las inversiones en SRL fue \$16.688 al 31 de diciembre de 2016 (\$9.047 al 31 de diciembre de 2015). El importe total de las ganancias y pérdidas netas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016 que se incluye en el epígrafe Cambios en el valor razonable de las inversiones en capital atribuibles al

CORPORACIÓN INTERAMERICANA DE INVERSIONES

**Notas a los estados financieros**

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

cambio en ganancias netas no realizadas relacionadas con activos que aún se mantienen a dicha fecha ascendía a \$46 (\$4.742 en ganancias netas no realizadas al 31 de diciembre de 2015).

*Mediciones no recurrentes del valor razonable*

El cuadro de jerarquía de valor razonable que aparece a continuación contiene información sobre los activos de la Corporación medidos a su valor razonable de manera no recurrente al 31 de diciembre de 2016:

Miles de dólares	Saldo al 31 de diciembre de 2016	Datos significativos no observables (Nivel 3)
<b>ACTIVOS</b>		
Préstamos improductivos	\$ 8.811	\$ 8.811
Inversiones de capital registradas al costo menos deterioro	-	-
	<b>\$ 8.811</b>	<b>\$ 8.811</b>
Miles de dólares	Saldo al 31 de diciembre de 2015	Datos significativos no observables (Nivel 3)
<b>ACTIVOS</b>		
Préstamos improductivos	\$ 10.039	\$ 10.039
Inversiones de capital registradas al costo menos deterioro	322	322
	<b>\$ 10.361</b>	<b>\$ 10.361</b>

Los activos medidos al valor razonable de manera no recurrente al 31 de diciembre de 2016 y 2015 consistieron en algunos préstamos deteriorados e inversiones directas en capital. Se estableció el valor razonable de estos activos utilizando datos no observables importantes que se consideran de Nivel 3 en la jerarquía del valor razonable. La metodología de la Corporación para medir el valor razonable de los préstamos deteriorados y las inversiones directas de capital requiere el uso de estimaciones, el cálculo del valor presente de flujos de caja futuros y la consideración de las garantías reales subyacentes. Con el fin de determinar el monto de las garantías reales subyacentes la Corporación confía en la valuación de especialistas externos cuando es posible, estimaciones internas, o una combinación de ambos. Los especialistas crediticios de la Corporación controlan los datos observables significativos que son empleados en el análisis, los que incluyen tasas de descuento, tasas de interés y cotización de moneda extranjera. Véase la Nota 4 para obtener más información de los préstamos deteriorados y otras pérdidas por deterioros no temporales en las inversiones directas en capital.

**Notas a los estados financieros**

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

**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 contratos de servicios celebrados con el BID describen a 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 \$51.368 por la prestación de estos servicios durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016 (\$0 para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015).

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 en virtud de los contratos de servicios incluyen:

Miles de dólares	<b>2016</b>
Contratos de Servicios Corporativos	\$ 5.792
Contrato Principal de Servicios	1.128
Contratos de Servicios de Supervisión	924
	<b>\$ 7.844</b>

La Corporación y el BID esperan celebrar contratos de servicios con similares términos, alcance y servicios durante 2017.

La Corporación ha incurrido en gastos relacionados a servicios del BID por \$11.595 durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016 (\$3.494 durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015). Las cuentas a pagar al BID ascendían a \$762 al 31 de diciembre de 2016 (\$2.216 al 31 de diciembre de 2015) (véase la Nota 6).

**Notas a los estados financieros**

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

*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 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.

*Alquiler de oficinas*

El contrato de alquiler de las oficinas de la Corporación, suscrito entre la Corporación y el BID, se vence en 2020. La Corporación incurrió en gastos por oficinas por valor de \$3.751 durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016 (\$2.288 durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015).

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 (sede)	\$ 3.821	\$ 3.894	\$ 3.969	\$ 4.046
	<b>\$ 3.821</b>	<b>\$ 3.894</b>	<b>\$ 3.969</b>	<b>\$ 4.046</b>

*Otras operaciones con las entidades del grupo BID*

La Corporación ganó también \$100 por prestar servicios limitados de asesoría al FOMIN durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016 y 2015.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Corporación había dispuesto de \$100.000 del mecanismo de crédito del BID. Véase la Nota 7.

## Notas a los estados financieros

(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 PRBP 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.

Tanto el BID como la Corporación participan en el Plan de Jubilación y el PRBP, por lo que cada empleador solo presenta la parte que le corresponde de estos planes. Los importes detallados a continuación reflejan la parte proporcional de los costos, activos y obligaciones afectos al Plan de Jubilación y al PRBP correspondientes a la Corporación, de acuerdo con el Tema 715 de ASC, *Compensación – Prestaciones de jubilación*.

En función de la Reforma IDBG NSG, se transfirieron 92 empleados del BID a la Corporación, 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 el Plan de Jubilación y el PRBP. En el siguiente cuadro se resume el cambio en la obligación por prestaciones, el cambio en los activos afectos al Plan de Jubilación y al PRBP y su posición de capitalización, así como los importes presentados en el balance de situación:

Miles de dólares	Plan de Jubilación		Plan de Posjubilación	
	2016	2015	2016	2015
<b>Conciliación de la obligación por prestaciones</b>				
Obligación al 1 de enero	\$ (109.059)	\$ (106.553)	\$ (62.753)	\$ (66.007)
Coste por servicio	(7.760)	(4.587)	(3.756)	(2.512)
Coste por intereses	(6.487)	(4.233)	(4.201)	(2.645)
Contribuciones de los participantes	(2.104)	(1.051)	-	-
Modificaciones al Plan	-	-	-	2.537
Transferencias netas entre el BID y la CII	(54.593)	(34)	(39.666)	-
Ganancias/(Pérdidas) actuariales	(4.200)	5.486	(6.621)	5.356
Pago de prestaciones	2.601	1.913	1.019	534
Subsidio para jubilados bajo la Parte D	-	-	(10)	(16)
Obligación al 31 de diciembre	(181.602)	(109.059)	(115.988)	(62.753)
<b>Conciliación del valor razonable de los activos afectos al Plan</b>				
Valor razonable de los activos al 1 de enero	84.953	84.332	64.699	63.327
Transferencias netas entre el BID y la CII	54.593	34	39.666	-
Rendimiento real de los activos	11.051	(727)	7.894	(870)
Pago de prestaciones	(2.601)	(1.913)	(1.019)	(534)
Contribuciones de los participantes	2.104	1.051	-	-
Contribuciones del empleador	4.321	2.176	2.650	2.776
Valor razonable de los activos afectos al Plan al 31 de diciembre	154.421	84.953	113.890	64.699
<b>Capitalización</b>				
Sobrecapitalización/(Subcapitalización) al 31 de diciembre	(27.181)	(24.106)	(2.098)	1.946
Importe neto reconocido al 31 de diciembre	\$ (27.181)	\$ (24.106)	\$ (2.098)	\$ 1.946
<b>Los importes reconocidos como (pasivos)/activos son:</b>				
Activos/(Pasivos) por prestaciones correspondientes al Plan	(27.181)	(24.106)	(2.098)	1.946
Importe neto reconocido al 31 de diciembre	\$ (27.181)	\$ (24.106)	\$ (2.098)	\$ 1.946
<b>Los importes reflejados en el estado de gastos e ingresos reconocidos directamente en patrimonio neto son:</b>				
Ganancias/(Pérdidas) actuariales netas	13.477	12.163	14.550	10.291
Coste por servicios pasados	-	-	(3.047)	(3.473)
Activo inicial neto	-	-	-	-
Importe neto reconocido al 31 de diciembre	\$ 13.477	\$ 12.163	\$ 11.503	\$ 6.818

La obligación acumulada por prestaciones correspondiente a la Corporación por el Plan de Jubilación era de \$144.737 y \$92.617 al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente.

**Componentes del costo periódico neto de las prestaciones**

El costo periódico neto de las prestaciones comprende lo siguiente:

Miles de dólares	Plan de Jubilación		Plan de Posjubilación	
	Ejercicio terminado el 31 de diciembre 2016	Ejercicio terminado el 31 de diciembre 2015	Ejercicio terminado el 31 de diciembre 2016	Ejercicio terminado el 31 de diciembre 2015
Coste por servicio	\$ 7.760	\$ 4.587	\$ 3.756	\$ 2.512
Coste por intereses	6.487	4.233	4.201	2.645
Rendimiento previsto de los activos afectos al Plan	(8.189)	(4.685)	(5.943)	(3.512)
Amortización de:				
Obligación por transición	-	-	-	-
Pérdida actuarial neta no reconocida	24	1.330	411	1.257
(Crédito)/Coste por servicios anteriores	-	7	(426)	(126)
Coste periódico neto de las prestaciones	\$ 6.082	\$ 5.472	\$ 1.999	\$ 2.776

CORPORACIÓN INTERAMERICANA DE INVERSIONES

**Notas a los estados financieros**

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

Otros cambios en los activos afectos al plan y en la obligación por prestaciones reconocidas en el epígrafe 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	
	2016	2015	2016	2015
(Ganancia)/Pérdida actuarial neta	\$ 1.338	\$ (74)	\$ 4.670	\$ (974)
Costo por servicios anteriores del año corriente	-	-	-	-
Crédito por servicios anteriores	-	-	-	(2.537)
Amortización de:				
Obligación por transición	-	-	-	-
Pérdida actuarial neta no reconocida	(24)	(1.330)	(411)	(1.257)
(Crédito)/Coste por servicios anteriores	-	(7)	426	126
<b>Total reconocido en Otros (ingresos)/pérdidas reconocidos directamente en patrimonio neto</b>	<b>\$ 1.314</b>	<b>\$ (1.411)</b>	<b>\$ 4.685</b>	<b>\$ (4.642)</b>
<b>Total reconocido en Coste periódico neto de los beneficios y (Ingresos)/pérdidas reconocidos directamente en patrimonio neto</b>	<b>\$ 7.396</b>	<b>\$ 4.061</b>	<b>\$ 6.684</b>	<b>\$ (1.866)</b>

Las pérdidas y ganancias actuariales netas estimadas, el costo por servicios anteriores y la obligación inicial neta del Plan de Jubilación y el PRBP que se amortizarán con cargo a otros ingresos netos reconocidos directamente en patrimonio neto al costo periódico neto de las prestaciones durante 2016 asciende a \$390 para el Plan de Jubilación y \$446 para el PRBP.

**Supuestos actuariales**

Los supuestos actuariales utilizados están basados 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 afectos a los planes al principio de 2016 (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 el PRBP, siendo dicho período de aproximadamente 11,7 y 12,7 años, respectivamente.

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

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

	Plan de Jubilación		Plan de Posjubilación	
	2016	2015	2016	2015
<i>Promedio ponderado de supuestos para determinar la obligación por prestaciones al 31 de diciembre</i>				
Tasa de descuento	4,06%	4,24%	4,16%	4,35%
Tasa de incremento en la remuneración	4,15%	4,11%		
Tasa de inflación	2,22%	2,15%	2,22%	2,15%
<i>Promedio ponderado de supuestos para determinar el coste periódico neto de los beneficios para los ejercicios terminados el 31 de diciembre</i>				
Tasa de descuento	4,24%	3,88%	4,35%	3,97%
Rendimiento previsto de los activos afectos al Plan, de largo plazo	6,25%	6,25%	6,25%	6,25%
Tasa de incremento en la remuneración	4,11%	4,16%		

**Notas a los estados financieros**

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

La tasa de rendimiento de largo plazo de los activos de los Planes, representan la mejor estimación de la Administración luego de recabar opiniones de inversionistas expertos sobre la tasa de retorno esperada de largo plazo (10 años o más) de las categorías de activos existentes bajo los Planes, ponderado por las políticas de distribución de activos de dichos Planes. La obligación por prestaciones acumulada y proyectada 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, 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:

	<b>Plan de Posjubilación</b>	
	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Tasa a la que se estima que el incremento del coste disminuirá (valor definitivo)	4,50%	4,50%
Ejercicio en el que la tendencia alcanzará su valor definitivo	2023	2023
<i>Evolución porcentual supuesta del coste de asistencia médica para el próximo ejercicio:</i>		
Gastos médicos - distintos de Medicare	6,00%	6,50%
Gastos médicos - Medicare	3,50%	3,75%
Medicamentos con receta	9,00%	10,00%
Gastos dentales	4,50%	5,00%
Coste de jubilación fuera de EE. UU. (*)	8,00%	9,00%

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

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 8,00% y el 9,00% para 2016 y 2015, respectivamente, con un valor final del 4,50% en 2023.

Los supuestos relativos a las tasas de incremento en el costo de las prestaciones de salud tienen un efecto considerable en los importes presentados para el PRBP. Un cambio de un punto porcentual en las tasas de incremento en el costo de las prestaciones de salud asumidas tendría el siguiente efecto:

Miles de dólares	<b>Aumento de un punto porcentual</b>		<b>Disminución de un punto porcentual</b>	
	<b>Ejercicio terminado el 31 de diciembre</b>			
	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Efecto en el total de los componentes de coste por servicio y coste financiero	\$ 2.446	\$ 1.153	\$ (1.701)	\$ (817)
Efecto en la obligación por beneficios de posjubilación	29.554	13.985	(21.137)	(10.211)

**Notas a los estados financieros**

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

**Activos del Plan de Jubilación y PRBP**

Los activos del Plan de Jubilación y del PRBP 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 del Plan de Jubilación y del PRBP. 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 del Plan de Jubilación a activos invertidos en estrategias de rendimiento (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 del Plan de Jubilación y del PRBP y para protegerlos en caso de desinflación.

Las estrategias del Plan de Jubilación asignan entre el 45% y el 61% en una cartera bien diversificada de inversiones en acciones de mercados desarrollados y emergentes, alrededor del 3% a deuda de mercados emergentes, el 3% a contratos a futuro indexados según el precio de un producto básico, entre el 0% y 2% a bienes inmuebles públicos, entre el 2% y 3% a bienes inmuebles privados y entre el 0% y 2% a valores de renta fija de alto rendimiento. Las Estrategias de cobertura de los pasivos del Plan de Jubilación asignan el 5% a renta fija básica, el 15% a renta fija de larga duración y el 15% a valores de los Estados Unidos indexados a la inflación.

Las Estrategias de rendimiento del PRBP asignan el 54% a una cartera bien diversificada de inversiones en acciones de mercados desarrollados y emergentes y 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 PRBP 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 2016 contempla los objetivos de asignación que figuran a continuación:

	<b>Plan de Jubilación</b>	<b>Plan de Posjubilación</b>
Inversiones en acciones en los Estados Unidos	25%	26%
Inversiones en acciones fuera de los Estados Unidos	24%	24%
Bonos de los Estados Unidos indexados a la inflación	15%	15%
Obligaciones de renta fija a largo plazo	15%	15%
Renta fija básica	5%	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	3%	3%
Valores de renta fija de alto rendimiento	2%	2%
Bienes inmuebles, públicos	2%	3%
Bienes inmuebles, privados	2%	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 gestor de inversiones. Por lo general, los gestores 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 del Plan de Jubilación y del PRBP deben aprobar específicamente el limitado uso de instrumentos derivados por parte de un gestor de inversión para cada caso.

CORPORACIÓN INTERAMERICANA DE INVERSIONES

**Notas a los estados financieros**

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

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 del PRBP, 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 asignan 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 del PRBP al 31 de diciembre de 2016 y 2015 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, excepto ciertos fondos de inversión cuya clasificación dentro de la jerarquía de valor razonable depende de la capacidad de rescatar las participaciones correspondientes a su valor activo neto a corto plazo.

Miles de dólares	Plan de Jubilación			Distribución media ponderada
	Nivel 1	Nivel 2	31 de diciembre de 2016	
Inversiones de capital:				
En los Estados Unidos	\$ 7.700	\$ -	\$ 7.700	10%
Fuera de los Estados Unidos	17.416	-	17.416	23%
En mercados emergentes	-	-	-	0%
Bienes inmuebles públicos	3.043	-	3.043	4%
Deuda del Estado y fondos diversificados de deuda:				
Deuda de larga duración del Estado y organismos gubernamentales.	7.979	-	7.979	11%
Deuda diversificada de larga duración	300	11.669	11.969	16%
Bonos de renta básica	-	-	-	0%
Bonos de renta fija de alto rendimiento	-	2.904	2.904	4%
Bonos de los Estados Unidos indexados a la inflación	-	-	-	0%
Deuda emitida en mercados emergentes	22.180	-	22.180	29%
Contratos a futuro indexados según el precio de un producto básico	-	-	-	0%
Inversiones a corto plazo	2.477	319	2.796	3%
Otros activos / (pasivos) netos*	-	-	(103)	0%
	<b>\$ 61.095</b>	<b>\$ 14.892</b>	<b>\$ 75.884</b>	<b>100%</b>

\* 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 2015	
<b>Inversiones en capital y fondos de capital:</b>				
En los Estados Unidos	\$ 4.460	\$ -	\$ 4.460	12%
Fuera de los Estados Unidos	3.161	-	3.161	9%
En mercados emergentes	-	-	-	0%
Bienes inmuebles públicos	1.747	-	1.747	5%
<b>Deuda del Estado y fondos diversificados de deuda:</b>				
Deuda de larga duración del Estado y organismos gubernamentales	4.251	-	4.251	12%
Deuda diversificada de larga duración	134	6.476	6.610	18%
Bonos de renta básica	-	-	-	0%
Bonos de renta fija de alto rendimiento	-	1.582	1.582	4%
Bonos de los Estados Unidos indexados a la inflación	-	-	-	0%
Deuda emitida en mercados emergentes	12.599	-	12.599	35%
Contratos a futuro indexados según el precio de un producto básico	-	-	-	0%
Inversiones a corto plazo	1.680	(59)	1.621	5%
Otros activos / (pasivos) netos*	-	-	(56)	0%
	<b>\$ 28.032</b>	<b>\$ 7.999</b>	<b>\$ 35.975</b>	<b>100%</b>

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

Miles de dólares	Plan de Posjubilación			Distribución media ponderada
	Nivel 1	Nivel 2	31 de diciembre de 2016	
<b>Inversiones de capital:</b>				
En los Estados Unidos	\$ -	\$ -	\$ -	0%
Fuera de los Estados Unidos	-	-	-	0%
En mercados emergentes	2.302	-	2.302	5%
Fondos de inversión en bienes inmuebles públicos	3.478	-	3.478	8%
<b>Deuda del Estado y fondos diversificados de deuda:</b>				
Deuda de larga duración del Estado y organismos gubernamentales	5.626	-	5.626	13%
Deuda diversificada de larga duración	-	9.405	9.405	22%
Deuda de alto rendimiento	-	-	-	0%
Deuda emitida en mercados emergentes	-	-	-	0%
Bonos de renta fija básica	-	-	-	0%
Bonos de los Estados Unidos indexados a la inflación	15.909	-	15.909	37%
Contratos a futuro indexados según el precio de un producto básico	-	-	-	0%
Inversiones a corto plazo	4.886	232	5.118	12%
Otros activos / (pasivos) netos*	-	-	1.276	3%
	<b>\$ 32.201</b>	<b>\$ 9.637</b>	<b>\$ 43.114</b>	<b>100%</b>

\* 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 2015	
Inversiones de capital:				
En los Estados Unidos	\$ -	\$ -	\$ -	0%
Fuera de los Estados Unidos	-	-	-	0%
En mercados emergentes	-	-	-	0%
Fondos de inversión en bienes inmuebles públicos	2,013	-	2,013	8%
Deuda del Estado y fondos diversificados de deuda:				
Deuda de larga duración del Estado y organismos gubernamentales.	3,179	-	3,179	14%
Deuda diversificada de larga duración	-	5,483	5,483	23%
Deuda de alto rendimiento	-	-	-	0%
Deuda emitida en mercados emergentes	-	-	-	0%
Bonos de renta fija básica	-	-	-	0%
Bonos de los Estados Unidos indexados a la inflación	9,593	-	9,593	41%
Contratos a futuro indexados según el precio de un producto básico	-	-	-	0%
Inversiones a corto plazo	2,567	(42)	2,525	11%
Otros activos / (pasivos) netos*	-	-	683	3%
	<b>\$ 17,352</b>	<b>\$ 5,441</b>	<b>\$ 23,476</b>	<b>100%</b>

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

Para aquellas inversiones en fondos, cuya clasificación dentro de la jerarquía de valor razonable depende de la posibilidad de rescatar las correspondientes acciones a su valor actual neto en el corto plazo, el valor razonable de dichas inversiones del Plan de Jubilación y del PRBP ascienden a \$78.537 y \$70.776 al 31 de diciembre de 2016 (\$49.978 y \$41.223 al 31 de diciembre de 2015).

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.

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, y se clasifican en el Nivel 2 porque 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.

Los fondos privados combinados de los gestores de inversiones que invierten en bienes inmuebles privados se miden a su valor razonable tomando como base el valor activo neto de estos fondos de inversión.

**Notas a los estados financieros**

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

**Flujos de efectivo**

Se prevé que las contribuciones de la Corporación al Plan de Jubilación y PRBP durante el ejercicio 2017 asciendan a aproximadamente \$7.209 y \$4.177, respectivamente. Todas las contribuciones se realizan en efectivo.

**Pagos estimados de prestaciones futuras**

En el cuadro siguiente se muestran los pagos de prestaciones, reflejando 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 2016.

Miles de dólares	Plan de Jubilación	Plan de Posjubilación
<i>Pago estimado de beneficios futuros</i>		
1 de enero de 2017 – 31 de diciembre de 2017	\$ 3.216	\$ 989
1 de enero de 2018 – 31 de diciembre de 2018	3.383	1.111
1 de enero de 2019 – 31 de diciembre de 2019	3.745	1.275
1 de enero de 2020 – 31 de diciembre de 2020	3.984	1.408
1 de enero de 2021 – 31 de diciembre de 2021	4.470	1.640
1 de enero de 2022 – 31 de diciembre de 2026	28.424	11.344

**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 financiamiento conjunto 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 honorarios por servicios en la cuenta de resultados.

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

**15. Hechos posteriores**

La administración ha evaluado hechos posteriores hasta el 28 de febrero de 2017, fecha en la cual se emitieron los estados financieros. Como resultado de dicha evaluación, no hay hechos posteriores de obligada presentación bajo el Tema 855 de ASC, *Hechos posteriores*.