

Comunicado de prensa:

# S&P Global Ratings confirma calificaciones de 'AA' y 'A-1+' de IDB Invest; la perspectiva se mantiene positiva

26 de junio de 2019

## Resumen

- Evaluamos el perfil crediticio individual de IDB Invest en 'aa' debido a su adecuado perfil de riesgo de empresa y a su perfil de riesgo financiero extremadamente fuerte.
- IDB Invest está expandiendo y diversificando con éxito su cartera de crédito, al tiempo que cumple con su mandato ampliado para administrar operaciones de otorgamiento de crédito al sector privado dentro del grupo del Banco Interamericano de Desarrollo (BID).
- Esto se suma al fortalecimiento de las capacidades de operación de la entidad, sus prácticas de riesgo y sistemas, mientras mantiene una robusta capitalización y liquidez elevada.
- La perspectiva positiva refleja las expectativas de un alza de las calificaciones en los próximos dos años si la transformación de IDB Invest en un ramo del sector privado del grupo del Banco Interamericano de Desarrollo es exitosa, lo que, en nuestra opinión, consolida el rol y mandato ampliados y mejora el perfil de riesgo de empresa.

## Acción de Calificación

Nueva York, 26 de junio de 2019 -- S&P Global Ratings confirmó hoy sus calificaciones crediticias de emisor de largo y corto plazo en escala global de 'AA' y de corto plazo de 'A-1+' de IDB Invest (nombre legal: Corporación Interamericana de Inversiones [IDB Invest]). La perspectiva se mantiene positiva. Al mismo tiempo, confirmó su calificación crediticia de emisor y de emisión de largo plazo en escala nacional –CaVal– de 'mxAAA'. La perspectiva de la calificación crediticia de emisor en escala nacional es estable.

## Fundamento

Basamos nuestras calificaciones de 'AA' de IDB Invest en su adecuado perfil de riesgo de empresa y en su perfil de riesgo financiero extremadamente fuerte. Evaluamos el perfil crediticio individual (SACP, por sus siglas en inglés para *stand-alone credit profile*) de IDB Invest en 'aa', ya que no se beneficia de respaldo extraordinario en la forma de capital exigible.

IDB Invest está en el proceso de implementación de su plan de negocio tras la aprobación de la reorganización y puesta en marcha de su nuevo mandato en 2015 para administrar operaciones de otorgamiento de crédito al sector privado dentro del grupo del Banco Interamericano de Desarrollo (BID). IDB Invest ha logrado un avance significativo en diversos frentes, principalmente en el incremento de las actividades de otorgamiento de crédito, al tiempo que se dirige cada vez más al

### CONTACTO ANALÍTICO PRINCIPAL

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

### CONTACTOS SECUNDARIOS

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

**César M. Barceinas**  
Ciudad de México  
52 (55) 5081-4439  
cesar.barceinas  
@spglobal.com

**Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirma calificaciones de 'AA' y 'A-1+' de IDB Invest; la perspectiva se mantiene positiva**

sector corporativo y de infraestructura, el cual consideramos tiene un impacto de desarrollo más fuerte en comparación con brindar fondos a través de instituciones financieras.

La cartera de crédito de la entidad creció 58% en 2018 a US\$1,500 millones, con el respaldo de las aprobaciones y desembolsos de sector privado del Grupo BID de US\$4,000 millones y US\$3,200 millones respectivamente, en línea con los objetivos de su plan de negocio. Al mismo tiempo, el porcentaje de otorgamiento de crédito a las instituciones financieras disminuyó a 41% a diciembre de 2018, en comparación con 69% al cierre de 2016, y la institución se ha enfocado en otorgar crédito corporativo directo, así como en el financiamiento a proyectos de infraestructura y energía.

En nuestra opinión, una fortaleza clave de IDB Invest es su capacidad para utilizar los recursos y la experiencia de su organización hermana, BID, que consideramos respalda la exitosa ejecución de su mandato. Las dos instituciones comparten los mismos representantes de país, y una gran parte de los proyectos tienen especialistas de BID, dependiendo del sector y de la experiencia necesaria.

También esperamos que el rol y el mandato público de IDB Invest se fortalezcan con el tiempo, a medida que consolida su presencia en la región y continúa desarrollando su diversificada cartera de proyectos con un sólido enfoque en el desarrollo que, en nuestra opinión, probablemente mejore el perfil de riesgo de empresa de la entidad. Actualmente, IDB Invest ha incrementado el número de oficinas en los países miembros en la región a 25 desde 15 registradas a principios de 2016.

Por otra parte, una creciente parte de su modelo de negocio es el trabajo de asesoría de IDB Invest para abrir nuevos mercados, así como su enfoque en la movilización del sector privado, lo que consideramos sugiere un rol importante que difícilmente puede asumir otra institución local, pública o privada.

Para respaldar el gran crecimiento en sus actividades de otorgamiento de crédito, IDB Invest ha reinstrumentado y modernizado sus capacidades operativas, sus prácticas de administración de riesgos y sistemas. La institución ha fortalecido su administración de riesgo con la implementación de su Marco de Administración de Riesgo Financiero en diciembre de 2017. Recientemente, IDB Invest puso en práctica su modelo de capital económico interno para mejorar la asignación de capital y la fijación de precio de su cartera de crédito.

A diciembre de 2018, IDB Invest recibió 91% de su primero, segundo y tercer pago parcial del segundo aumento de capital por un total de US\$750 millones. La mayoría de los países con vencimientos están atravesando periodos de estrés financiero significativo, y no esperamos que cubran los atrasos en el futuro cercano. Los prepagos de otros países y la primera y segunda transferencia del BID, de acuerdo con el plan de fusión, mitigan este estrés, en nuestra opinión.

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

Consideramos que un índice de capital ajustado por riesgo (RAC, por sus siglas en inglés) de 72% al cierre de 2018 pone a la IDB Invest en una posición adecuada para incrementar considerablemente el otorgamiento de crédito en los países objetivo. Esto representa una reducción con respecto al índice de RAC de 2017 de 109%, que esperábamos conforme la IDB Invest ejecuta su plan de negocio. Esperamos que el porcentaje de cartera vencida aumente desde los bajos niveles que presentó anteriormente, pero que se mantenga en línea o incluso mejor que las de sus pares como la Corporación Financiera Internacional y el Banco Europeo de Reconstrucción y Desarrollo.

**Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirma calificaciones de 'AA' y 'A-1+' de IDB Invest; la perspectiva se mantiene positiva**

Nuestros índices de cobertura de liquidez de 12 y seis meses, utilizando los datos al cierre de 2018, de 2.0x (veces) y 1.7x, respectivamente, son un indicio de que IDB Invest podrá financiar su mandato ampliado, desembolsar créditos programados y servir sus obligaciones de deuda sin acceder a los mercados de capital por al menos un año. Además, consideramos que IDB Invest tendría margen de maniobra para acelerar los desembolsos conforme a nuestro escenario de estrés, el cual considera 50% de todos los créditos entregados, independientemente de la fecha de desembolso planeada, como si vencieran en los siguientes 12 meses.

Aunque las necesidades de fondeo de IDB Invest eran limitadas, ha aumentado su presencia en el mercado en línea con el crecimiento de su negocio. En el año fiscal 2018, IDB Invest recurrió a los mercados de capitales cuatro veces, con cuatro monedas diferentes, con aproximadamente una tercera parte del fondeo en moneda local para respaldar sus actividades de otorgamiento de crédito.

## **Perspectiva**

La perspectiva positiva refleja nuestra opinión de que, durante los siguientes 24 meses, podríamos observar un avance consistente en la ejecución y consolidación del mandato ampliado de IDB Invest. Consideramos que la continua expansión de las aprobaciones de créditos, la creciente movilización de capital privado, así como el constante cambio hacia el otorgamiento de crédito corporativo y de infraestructura más directo, fortalece el impacto de la institución en el desarrollo y podría también traducirse en un rol y mandato más fuertes. También consideramos que los esfuerzos de IDB Invest por mejorar su marco de administración de riesgo y su estructura operativa deberían ayudar a reducir el riesgo de ejecución durante este periodo de cambio transformacional.

En cambio, podríamos revisar la perspectiva a estable si la expansión del negocio de IDB Invest pierde impulso considerablemente, si su perfil financiero muestra un deterioro fuerte, por ejemplo, como resultado de una capitalización insuficiente para absorber nuevas exposiciones o si activos improductivos importantes experimentan un rápido aumento. También podríamos tomar una acción de calificación negativa si la expansión de IDB Invest supera su capacidad de administración de riesgos o si el apoyo de los miembros muestra debilitamiento.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirma calificaciones de 'AA' y 'A-1+' de IDB Invest; la perspectiva se mantiene positiva

## Síntesis de los factores de calificación

### IDB Invest

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

### Detalle de las calificaciones

CLAVE DE PIZARRA	CALIFICACIÓN ACTUAL	CALIFICACIÓN ANTERIOR	PERSPECTIVA/REV. ESPECIAL ACTUAL	PERSPECTIVA/ REV. ESPECIAL ANTERIOR
BID Invest 1 18	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A

N/A- No aplica

## Criterios y Artículos Relacionados

### Criterios

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

**Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirma calificaciones de 'AA' y 'A-1+' de IDB Invest; la perspectiva se mantiene positiva**

## Artículos Relacionados

- [Descripción general del Proceso de Calificación Crediticia.](#)
- [MÉXICO - Definiciones de calificación en Escala CaVal \(Nacional\).](#)
- [Condiciones Crediticias América Latina: Pausa de la Reserva Federal disminuye los riesgos a corto plazo, pero los desafíos políticos persisten](#), 28 de marzo de 2019.
- [Análisis económico: A pesar de condiciones monetarias globales más laxas, el crecimiento en América Latina se mantendrá lento](#), 4 de abril de 2019.
- [S&P Global Ratings confirma calificaciones en escala nacional para México de tres multilaterales por revisión de metodología; retira identificador de Observación por Criterios](#), 29 de marzo de 2019.

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

## INFORMACIÓN REGULATORIA ADICIONAL

1) Información financiera al 31 de diciembre de 2018.

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

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

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

**Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirma calificaciones de 'AA' y 'A-1+' de IDB Invest; la perspectiva se mantiene positiva**

Copyright © 2019 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

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

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

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

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

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