

Este Análisis proporciona una discusión a fondo de los factores que soportan la(s) calificación(es) y debe leerse en conjunto con nuestra Opinión Crediticia. Las calificaciones y opiniones más recientes están disponibles en Moody's.com. [Clique aquí para ligarse.](#)

Contacto	Teléfono
<i>Nueva York</i>	
Nina Ramondelli	1.212.553.1653
Mauro Leos	
Alejandro Rivera	
Vincent Truglia	

Corporación Interamericana de Inversiones

Perspectiva general

La Corporación Interamericana de Inversiones (CII) se fundó en 1986 como parte integrante 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). La calificación Aa2 de la CII refleja el respaldo financiero implícito que la CII recibe del BID. La Corporación inició sus operaciones en 1989 con la misión de promover el desarrollo económico de sus países miembros latinoamericanos y caribeños por medio del financiamiento otorgado sobre todo a la pequeña y mediana empresa privada.

La misión de desarrollo asignada a la CII se cumple, en colaboración con inversionistas privados, mediante la realización de préstamos e inversiones de capital en los casos en que no se dispone de suficiente capital privado de otras fuentes en términos razonables. Asimismo, para llevar a cabo su misión, la Corporación moviliza además financiamiento adicional para proyectos provenientes de otros inversionistas y prestamistas mediante cofinanciamientos o préstamos sindicados, y presta servicios de asesoría financiera y técnica a sus clientes. La Corporación recibe su capital social de sus países miembros y lleva a cabo sus actividades operativas únicamente en sus veintiséis países miembros latinoamericanos y caribeños. Los préstamos de la CII se efectúan sin el beneficio de una garantía soberana, aunque la misión de la Corporación cuenta con un gran apoyo por parte de los principales miembros no prestatarios.

En años recientes la administración y el Directorio han introducido algunos cambios organizacionales en un intento de solventar las dificultades financieras que la Corporación enfrentó en el período 2001-2003. La administración ha enfatizado en particular la necesidad de renovar las políticas crediticias, mejorar la calidad de las carteras de préstamos e inversiones y sanear el balance general. Moody's considera que la mejora observada hasta la fecha demuestra claramente el compromiso de la administración y los accionistas con la introducción de los ajustes necesarios para restablecer unas condiciones conducentes a una perspectiva estable.

En la medida en que la CII se esfuerce por cumplir su misión de desarrollo, la calidad global de su cartera seguirá incluyendo un componente de riesgo elevado que es reflejo de su perfil crediticio. Esta circunstancia puede dar lugar a un incremento marcado y repentino del riesgo crediticio global, especialmente en períodos de dificultades financieras en la región. Aunque la misión de desarrollo de la CII introduce un elemento de posible conflicto con el objetivo de autosostenibilidad financiera, su historial reciente indica que la Corporación ha logrado enfrentar este problema con una mejor gestión financiera y crediticia.

Solvencia

La Corporación se constituyó con un capital pagado inicial de US\$200 millones. La CII puede emitir capital exigible, si bien nunca ha elegido hacerlo. En 1999 sus países miembros convinieron en aumentar el capital en US\$500 millones, monto pagadero en ocho cuotas anuales de aproximadamente US\$62 millones cada una, comenzando en el último trimestre del 2000. A diciembre del 2005 se han pagado cuotas por más de US\$300 millones, que representan el 82% de las cuotas vencidas. Argentina, Haití, Paraguay y Suriname han realizado aportes de capital inicial. Hasta la fecha, 40 de los 43 países miembros han realizado pagos de capital.

El capital de la Corporación ascendía a US\$500,9 millones en el 2005, frente a US\$443,8 millones en el 2004. Estados Unidos es el principal accionista, con el 25% del capital suscrito. Argentina y Brasil poseen el 11% cada uno. Corea se incorporó como nuevo accionista en el 2005 y ha pagado íntegramente su aporte de capital. Los diez mayores accionistas representan conjuntamente más del 75% del capital suscrito.

Dado que la CII no ha emitido capital exigible, su calificación se apoya en buena medida en su elevado nivel de capitalización, que refuerza el perfil financiero de la institución y la ayuda a mantenerse frente a los altibajos, como ya se ha visto en años anteriores. Al cierre del 2005, el capital pagado más las ganancias acumuladas y reservas para pérdidas ascendían al 103% del total bruto de préstamos e inversiones de capital. En el 2004 este coeficiente era del 107%, y antes del acuerdo de 1999 para el aumento de capital se situaba en el 69%.

Composición y calidad de los activos

La Corporación realiza inversiones de capital e inversiones en forma de préstamos en empresas del sector privado que tienen su sede en los veintiséis países miembros latinoamericanos y caribeños. Al 31 de diciembre del 2005 los países con los que la Corporación tenía mayor riesgo asumido acumulado eran Colombia (18,0%), Brasil (16,7%), Chile (8,6%) y México (5,7%). En comparación con el ejercicio anterior, el cambio más importante que se observa en el riesgo asumido de la Corporación se refiere al cambio de posición relativa de Colombia, que ha pasado a ocupar el primer lugar, mientras que Argentina representa un porcentaje de riesgo crediticio cada vez menor. Al cierre del ejercicio 2004, los países con los que la Corporación tenía más riesgo asumido eran Brasil (14,4%), Chile (9,9%) y México (7,7%).

En el 2005 las aprobaciones y desembolsos alcanzaron niveles sin precedentes en la institución. Durante el ejercicio se aprobaron 37 proyectos nuevos en 15 países, además de 3 proyectos de alcance regional, por un total de US\$341,7 millones. En el 2004 fueron 31 los proyectos aprobados en 15 países miembros, además de 2 proyectos de ámbito regional, por un total de US\$163,6 millones. A juicio de Moody's, el considerable incremento en el volumen de aprobaciones en el 2005 responde a que los procesos de originación, aprobación y desembolso se han simplificado y son más eficaces. El mayor número de proyectos también indica que la institución se ha reorientado hacia los préstamos por montos menores, y que se han introducido cambios en el conjunto de productos ofrecidos por la Corporación, que incluyen el financiamiento de operaciones de comercio exterior y los préstamos para capital de trabajo con vencimientos más cortos.

Las inversiones totales, incluidos los préstamos, valores e instrumentos respaldados por hipotecas, netas de provisiones para pérdidas, totalizaron US\$454 millones en el 2005, lo que supone un incremento con respecto a los US\$367 millones registrados en el 2004 y a los US\$332 millones correspondientes al 2003. La administración ha indicado que en el 2006 la CII seguirá estudiando nuevas oportunidades de inversión, incluidos los préstamos en moneda local, las garantías de crédito y las operaciones de cuasicapital con intervención de intereses minoritarios.

Se establecen provisiones para pérdidas a través de cargos periódicos al rubro de ingresos en forma de una provisión para pérdidas en inversiones. Las inversiones dadas de baja contablemente y los montos que posteriormente se recuperen se registran a través de la cuenta correspondiente a la dotación. En el pasado ejercicio los cargos por provisiones reflejaban implícitamente las continuas mejoras en la cartera de préstamos e inversiones de capital de la CII. En el 2005 las provisiones para pérdidas causaron la liberación de US\$42.000 dólares, frente a los US\$3,3 millones contabilizados por este concepto en el 2004.

La Corporación registró bajas contables en la cartera de inversiones de capital por un monto de US\$17,9 millones en el ejercicio 2005 al entender que determinadas inversiones de capital cumplían los criterios que definen una inversión minorada, es decir, valor justo por debajo del 50% del costo y pérdida de valor de carácter no temporal; además, se dieron de baja contablemente US\$3,7 millones de la cartera de préstamos. Estos ajustes representan un proceso continuado por parte de la administración, con el respaldo de provisiones realizadas en años anteriores, que ha permitido a la Corporación presentar un balance general que refleja mejor la calidad subyacente de sus activos.

La mejora de la calidad de los activos de la Corporación se ve confirmada con el descenso en el porcentaje de préstamos vencidos respecto del total de préstamos, que se cifró en el 5,5% en el 2005, frente al 9,5% en el 2004 y el 13,1% en el 2003. En el año 2002 se registró el índice más elevado de préstamos no redituables: el 16,7%. Los préstamos en régimen de no contabilización de intereses¹ también se han reducido. En el 2005 representaban el 12% de los préstamos activos frente a casi el 20% y el 30% en los ejercicios 2004 y 2001, respectivamente. Esta reducción obedece a una combinación de factores entre los que se cuentan (i) la mejor calidad de los activos, (ii) las bajas contables y (iii) un incremento de US\$90 millones en los préstamos activos. Es importante señalar que, si bien este índice es más elevado que el que se observa en la mayoría de las instituciones multilaterales, en torno al 50% de los préstamos clasificados en régimen de no contabilización de intereses impagados son productivos. La Corporación ha mantenido la práctica de seguir considerando estos préstamos como tales por un período de prueba de un año a partir del momento en que empiezan a ser productivos.

En el 2005 la CII mantuvo provisiones para pérdidas en préstamos por un monto equivalente al 200% de los préstamos vencidos y el 93% del total de préstamos en régimen de no contabilización de intereses impagados. En el 2004 estos porcentajes fueron del 140% y el 71%, respectivamente. Según las directrices establecidas por el comité de la CII encargado de evaluar el riesgo, el 84% de los préstamos e inversiones de capital activos están clasificados como satisfactorios, frente al 73% en el 2004. El 16% están considerados como problemáticos, frente al 27% en el 2004.²

Empréstitos, obligaciones a largo plazo y liquidez

Los empréstitos obtenidos por la Corporación y pendientes de amortización consisten en líneas de crédito a largo plazo o renovables con el BID, Caja Madrid y Shinkin Central Bank. Además, en diciembre del 2005 la Corporación llevó a cabo una emisión de bonos denominados en moneda local, por un monto aproximado de US\$66 millones, en el mercado colombiano (ver recuadro).

Los empréstitos correspondientes a la línea del BID vencen a los quince años del desembolso y son renovables. La Corporación nunca ha hecho uso de este mecanismo. El año pasado la Corporación renovó hasta noviembre del 2010 el contrato de préstamo que autoriza a la CII a tomar prestados hasta US\$300 millones del BID. Las líneas de crédito renovables con Caja vencen en octubre del 2007 y diciembre del 2009, tienen plazos que oscilan entre los 7 días y los 12 meses y se pueden renovar. Los empréstitos correspondientes a la línea de tasa fija con Caja son exigibles en enero del 2011; los correspondientes a un mecanismo con tasa variable son exigibles en marzo del 2015. Los empréstitos con Shinkin son exigibles en diciembre del 2009, con pagos semestrales de intereses.

El costo promedio ponderado de los empréstitos de la Corporación fue del 4,07% para el ejercicio cerrado el 31 de diciembre del 2005 (3,42% para el ejercicio cerrado el 31 de diciembre del 2004).

Después de las dificultades financieras que enfrentó la Corporación en los años 2001-2002, la CII ha conseguido consolidar su posición de liquidez gracias a un desempeño financiero muy mejorado. Al cierre del ejercicio 2005, el efectivo más valores negociables sumaban US\$207,8 millones, frente a US\$109,8 millones en el 2004. El coeficiente de activos líquidos a total de activos se cifró en el 30,7% en el 2005 (22,5% en el 2004). El coeficiente de activos líquidos a total de empréstitos y deudas a largo plazo se redujo hasta el 106,2% en el 2005 (137,2% en el 2004) como resultados de la emisión de bonos en moneda local en los mercados de capitales colombianos. La administración ha indicado que la Corporación tiene previsto reducir su posición de liquidez durante el ejercicio con un incremento en las operaciones activas, incluidos US\$100 millones en préstamos aprobados que podrían desembolsarse en el primer semestre del 2006.

Emisión de bonos en el mercado colombiano

En diciembre del 2005, la CII logró colocar una emisión de bonos en moneda local en el mercado de capitales colombiano por un monto de 150.000 millones de pesos colombianos (unos US\$66 millones) con vencimiento en el 2010. La demanda de bonos multiplicó la oferta por 4,7.

La totalidad del producto de la emisión se usó para proporcionar financiamiento a pequeñas y medianas empresas en Colombia. Los recursos se prestaron a cinco compañías de arrendamiento financiero colombianas que esperan dar financiamiento a más de 1.000 pequeñas y medianas empresas.

Con esta emisión, la Corporación se convirtió en la primera organización multilateral que toma fondos prestados y los presta en el mismo mercado internacional. Habida cuenta del éxito de la emisión, la administración espera que la Corporación estudie futuras emisiones de bonos en moneda local en otros países latinoamericanos.

1. Los préstamos en régimen de no contabilización de intereses impagados son los que, a juicio de la Corporación, presentan una probabilidad elevada de impago.
2. De ellos, el 9% están clasificados como subnormales, el 6% como dudosos y el 1% como irrecuperables.

Tendencias en cuanto a utilidades y rentabilidad

En el 2005 la Corporación registró un resultado neto positivo por tercer año consecutivo después de las pérdidas experimentadas en el período 2001-2002. El resultado neto del ejercicio 2005 fue de US\$13,7 millones (US\$3,5 millones en el 2004 y US\$2,2 millones en el 2003, y pérdidas de US\$41,1 millones en el 2002). La mejora en la rentabilidad lograda en el 2005 se debe principalmente al incremento de los activos productivos, a las tasas de interés más elevadas y a un nivel de provisiones muy bajo como consecuencia de montos recuperados y la mejora de las condiciones macroeconómicas en la región. A diferencia de ejercicios anteriores, en los que la constitución de provisiones ocasionó gastos de más de US\$3 millones en el 2004 y casi US\$45 millones en el 2002, en el 2005 se liberaron US\$42 millones correspondientes a constitución de provisiones.

Los ingresos antes de provisiones ascendieron a \$12 millones en el 2005, frente a US\$6,8 millones en el 2004 y US\$1,7 millones en el 2003. El rendimiento del activo mejoró hasta situarse en el 2,03% en el 2005 (0,77% en el 2004 y 0,54% en el 2003); también se observa una mejora del rendimiento del capital, que alcanzó el 3,2% en el 2005 desde el 1,0% en el 2004 y el 0,76% en el 2003. Moody's considera que la mejora en las utilidades y en la rentabilidad son un reflejo de los cambios operacionales introducidos recientemente, así como de las iniciativas estratégicas que ha emprendido la administración. Todos estos elementos han fortalecido la situación financiera de fondo de la CII.

Iniciativas estratégicas

La CII ha llevado a la práctica varios cambios organizacionales con vistas a mejorar el desempeño financiero general de la Corporación y asegurar la estabilidad financiera a largo plazo. Tras las dificultades financieras del período 2001-2002, los accionistas desarrollaron un plan de acción que buscaba acabar con las pérdidas sufridas por la base de capital de la Corporación solventando debilidades existentes en ciertas áreas clave. Los cambios organizacionales propuestos se incorporaron a un plan operativo bienal centrado en reestructurar las operaciones de crédito en el que se puso de relieve la necesidad de establecer mecanismos internos de control recíproco. Como consecuencia de los cambios introducidos, la Corporación ha podido mejorar considerablemente la productividad, como indica el incremento del coeficiente de ingresos por préstamos a gastos administrativos, que creció hasta situarse en 1,29 en el 2005, frente a 1,12 registrado en el 2004 y, sorprendentemente, 0,87 en el 2003. Asimismo, la relación entre gastos administrativos y operaciones netas de crédito e inversión de capital se redujo hasta situarse en el 4,12% en el 2005 (4,54% en el 2004 y 4,65% en el 2003).

En cuanto a la reestructuración del proceso de evaluación crediticia, uno de los cambios más importantes fue la creación de un comité de riesgo crediticio con el cometido de evaluar sistemáticamente el riesgo de la cartera de activos de la Corporación mediante la clasificación tanto de los préstamos como de las inversiones de capital.³ Los esfuerzos del comité han permitido a la Corporación reconocer mejor los riesgos crediticios a los que está expuesta su base de activos y contabilizarlos en forma explícita mediante la constitución de provisiones en función de las clasificaciones crediticias asignadas. Además, la Corporación introdujo la práctica de dar de baja parcialmente las inversiones de capital que se consideran permanentemente minoradas. Como consecuencia, la cartera de inversiones se ha reclasificado para reflejar mejor la calidad de los activos, de forma que se ajusta más al valor justo de las inversiones.

Los préstamos a través de instituciones financieras de la región han aumentado considerablemente en los últimos años, lo cual ha permitido a la Corporación responder en forma más eficaz a las solicitudes por parte de prestatarios de sus países miembros ampliando su cobertura y proporcionando financiamiento a empresas de menor tamaño. Para acelerar este proceso al tiempo que se protegen las pautas crediticias, el Directorio aprobó en marzo del 2005 un proceso de aprobación abreviado para nuevos préstamos canalizados a través de instituciones financieras de primer orden. Como consecuencia, la Corporación ha puesto en práctica el equivalente de un proceso agilizado para préstamos a instituciones financieras que ya han sido identificadas como excepcionalmente solventes, circunstancia que prácticamente les otorga la aprobación preliminar para recibir créditos por montos inferiores a determinados límites autorizados. Una vez realizado un análisis detallado sobre la operación en particular y recibida la aprobación del comité de riesgo crediticio, las propuestas de crédito se envían al Directorio para su aprobación final en el plazo de cinco días. La administración ha manifestado que el proceso de aprobación agilizado servirá de base para el mayor número de préstamos que se espera en los próximos años.

3. El comité de crédito califica los activos de 1 a 10. Los préstamos e inversiones con calificación de 8, 9 y 10 se consideran como de calidad crediticia dudosa y se clasifican respectivamente como subnormales, dudosos e irre recuperables.

Información relacionada

Comentarios especiales:

[Moody's Sovereign Ratings: A Ratings Guide, Marzo 1999 \(43788\)](#)

[A Quantitative Model for Local Currency Government Bond Ratings, Septiembre 2003 \(79404\)](#)

[A Quantitative Model for Foreign Currency Government Bond Ratings, Febrero 2004 \(81176\)](#)

Metodología de calificación:

[Revised Country Ceiling Policy, Junio 2001 \(67679\)](#)

Para acceder a cualquiera de estos informes haga clic en el enlace correspondiente. Estas referencias están actualizadas a la fecha de publicación del presente informe; pueden existir otros informes más recientes. No toda la información está disponible para todos los clientes.

Calificaciones anteriores		
Fecha	Evento de calificación	Calificación del emisor a largo plazo
15-nov-03	Perspectiva estable	STA
1-oct-01	Asignado	Aa2

Corporación Interamericana de Inversiones

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
RESUMEN DEL BALANCE GENERAL							
Caja	3.622	1.782	3.576	1.359	19.11	63.512	49.407
Valores negociables	32.598	62.312	50.436	76.207	65.841	46.257	158.362
Inversiones en forma de préstamos	267.973	269.644	275.417	268.827	306.314	342.01	432.307
Dotación para pérdidas en préstamos	-24.567	-24.409	-30.421	-45.702	-45.264	-45.466	-47.743
Inversiones de capital	84.972	93.709	101.072	114.09	112.364	100.898	78.377
Dotación para pérdidas en inv. de capital	-10.186	-15.961	-27.032	-41.146	-41.177	-30.681	-9.415
Títulos respaldados por hipotecas	-	-	4.338	4.816	-	-	-
Total inversiones	318.192	322.983	323.374	300.885	332.237	366.761	453.526
Activos fijos	241	413	355	364	480	-	-
Otros activos	6.496	6.692	3.707	6.424	8.521	10.854	14.703
Total activos	361.149	394.182	381.448	385.239	426.189	487.384	675.998
Cuentas por pagar	2.255	3.381	6.319	17.868	6.651	8.867	10.197
Intereses devengados	820	1.517	24	482	2	5	835
Empréstitos	150	160	105	85	80	80	195.668
Total pasivo	153.075	164.898	111.343	103.35	86.653	88.872	206.7
Capital	203.255	223.875	280.025	332.925	388.395	443.85	500.901
Ganancias retenidas	4.819	5.409	-9.92	51.036)	-48.86	-45.338	-31.603
Pérdidas no realizadas	-	-	-	-	-	-	-
Capital total	208.074	229.284	270.105	281.889	339.535	398.512	469.298
Pasivos y capital	361.149	394.182	381.448	385.239	426.188	487.384	675.998

RESUMEN DEL ESTADO DE RESULTADOS

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Valores negociables	2.175	3.306	2.873	1.706	1.284	1.079	5.315
Inversiones en forma de préstamos	20.527	26.134	21.37	14.087	13.429	18.598	24.126
Inversiones de capital	1.494	1.544	3.422	2.176	2.556	4.219	2.237
Títulos respaldados por hipotecas	-	-	722	-1.215	1.654	35	-
Servicios de asesoría, etc.	3.516	3.222	3.138	2.11	3.032	2.506	4.319
Total ingresos	27.712	34.206	31.525	18.864	21.955	26.437	35.997
Gastos administrativos	12.918	13.239	14.103	16.012	15.461	16.667	18.672
Provisión para pérdidas	21.793	9.848	25.511	44.48	-515	3.312	-42
Ganancias (pérdidas) no realizadas sobre instrumentos derivados	-	-	619	-2.524	1.906	-	35
Deuda	5.945	10.529	6.621	2.012	2.926	2.937	5.185
Total gastos	40.656	33.616	46.854	59.98	19.778	22.916	23.916
Efecto de instrumentos derivados no especulativos (relativos a préstamos)	-	-	-	-	-	-	1.654
Resultado neto (pérdida)	-12.944	590	-15.329	-41.116	2.177	3.521	13.735

Corporación Interamericana de Inversiones

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
INDICADORES FINANCIEROS							
Estadísticas de desempeño (%)							
Rendimiento del total de activos	(3,6)	0,1	(4,0)	(10,7)	0,5	0,7	2,0
Rendimiento de los activos productivos	(3,7)	0,2	(4,1)	(10,9)	0,5	0,7	2,1
Rendimiento del capital promedio	(6,0)	0,3	(6,1)	(14,9)	0,7	1,0	3,2
Coefficiente de cobertura de intereses	(1,2)	1,1	(1,3)	(19,4)	1,7	2,2	3,6
Calidad de los activos							
Total de préstamos no productivos	32.226	40.516	83.246	62.434	51.82	64.278	51.085
No productivos como % de préstamos brutos pendientes de amortización	12,0	15,0	30,2	23,2	16,9	18,8	11,8
No productivos como % de reservas para pérdidas en préstamos	131,2	166,0	273,6	136,6	114,5	141,4	107,0
Bajas contables brutas (préstamos e inv. de capital) como % de préstamos brutos e inversiones de capital brutas	7,1	1,7	2,3	4,1	1,7	4,6	4,2
Bajas contables netas (préstamos e inv. de capital) como % de préstamos brutos e inv. de capital brutas	7	1,2	2,2	3,9	0	3,1	3,7
Reservas para pérdidas sobre bajas contables netas (préstamos e inv. de capital) (X) [2]	1,4	9,5	6,8	5,8	(800,4)	5,6	3,0
Coefficientes de liquidez (%)							
Activos líquidos/Total de activos	10,0	16,3	14,2	20,1	19,9	22,5	30,7
Activos líquidos/Total de empréstitos	24,1	40,1	51,4	91,3	106,2	137,2	106,2
Coefficientes de capital							
CP + Ganancias acumuladas + reserva para pérdidas como % de activos brutos [1]	61,3	62,1	74,6	78,1	83,1	84,2	71,8
CP + Ganancias acumuladas + reserva para pérdidas como % de préstamos brutos + inversiones de capital [1]	68,8	74,2	87,0	96,3	101,7	107,2	103,1
Empréstitos pendientes de amortizar como % de capital suscrito + ganancias acumuladas	71,9	24,0	15,6	13,3	12,4	12,3	29,2
Inv. de capital netas de reserva para pérdidas como % del CP + ganancias acum. [1]	35,9	33,9	27,4	25,9	21,0	17,6	14,7

[1] CP = capital pagado

Diez niveles más altos de riesgo asumido por país de domicilio

(Miles de US\$ al 31 de diciembre del 2005)	Préstamos	Inversiones	Total	%
Colombia	91.068	857	91.925	18,0
Brasil	82.28	2.764	85.044	16,7
Chile	29.1	14.967	44.067	8,6
México	19.03	10.177	29.207	5,7
Ecuador	25.381	-	25.381	5,0
Argentina	20.032	612	20.644	4,0
Perú	20.481	-	20.481	4,0
Uruguay	20.14	250	20.39	4,0
Costa Rica	17.72	-	17.72	3,5
Nicaragua	17.327	-	17.327	3,4
Diez niveles más altos de riesgo asumido [1]	342.559	29.627	372.186	72,9
Total	432.307	78.377	510.684	100,0

[1] La Corporación también tiene US\$79 millones (15,5% del total) de riesgo asumido en fondos de inversión en capital privado cuyas operaciones abarcan varios países, los cuales se clasifican bajo la denominación "Regional".

Corporación Interamericana de Inversiones

Distribución de la participación en la CII de los diez principales accionistas

(a diciembre del 2005)

	Acciones de capital	% de poder de voto
Estados Unidos	17.600	25,1
Argentina	7.767	11,1
Brasil	7.767	11,1
México	5.000	7,1
Venezuela	4.311	6,2
España	2.393	3,4
Japón	2.393	3,4
Francia	2.162	3,1
Italia	2.162	3,1
Chile	2.003	2,9
Diez accionistas principales	53.558	76,4
Total	70.069	100,0

Para solicitar copias de este reporte (mínimo 100 copias), favor llamar al 1.55.9171.1817.

Reporte Número: 97243

Report Number (English version): 96905

Autores

Alejandro Rivera
Mauro Leos

Asociado de Producción

Charles Ornegri

© Copyright 2006, Moody's Investors Service, Inc. y/o sus licenciadores y filiales incluyendo a Moody's Assurance Company, Inc. (conjuntamente, "MOODY'S"). Todos los derechos reservados. **TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA BAJO COPYRIGHT Y NINGUNA PARTE DE DICHA INFORMACIÓN PODRÁ SER COPIADA O REPRODUCIDA, REFORMATEADA, TRANSMITIDA, CEDIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA USO POSTERIOR CON ALGUNO DE LOS FINES MENCIONADOS, EN PARTE O EN SU TOTALIDAD, DE NINGUNA FORMA O MANERA, O POR NINGÚN MEDIO, POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO POR ESCRITO DE MOODY'S.** Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por MOODY'S a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico así como de otros factores, dicha información se proporciona con carácter "informal" sin ninguna clase de garantía y MOODY'S, en particular, no garantiza ni declara, de forma expresa o implícita, respecto de la totalidad o parte de dicha información, que ésta sea correcta, actualizada, completa, comercializable o apropiada para ningún objeto o fin. **MOODY'S no acepta, bajo ninguna circunstancia, responsabilidad alguna frente a personas o entidades por (a) cualquier pérdida o daño causado en todo o en parte por, o resultante o relacionado con, cualquier error (negligente o de otro tipo) u otras circunstancias o contingencias bajo el control o fuera del control de MOODY'S o de cualquiera de sus consejeros, directivos, empleados o agentes, en relación con la obtención, recogida, recopilación, análisis, interpretación, comunicación, publicación o distribución de dicha información, o (b) cualquier daño directo, indirecto, especial, consecutivo, daños y perjuicios o daños de carácter fortuito (incluido, entre otros, el lucro cesante), que resulte del uso o de la incapacidad de usar tal información, aún en el supuesto de que se hubiera advertido a MOODY'S con anterioridad de la posibilidad de que se produjeran dichos daños.** En su caso, los ratings de crédito que forman parte de la información contenida en este informe son, y a tales efectos deben exclusivamente ser considerados, declaraciones de opinión y no declaraciones de hechos ni recomendaciones para comprar, vender o mantener cualesquiera títulos. **MOODY'S NO CONCEDE NINGUNA GARANTÍA, EXPRESA O IMPLÍCITA, RESPECTO DE QUE DICHS RATINGS Y DEMÁS OPINIONES E INFORMACIONES SEAN CORRECTOS, ACTUALIZADOS, COMPLETOS, COMERCIALIZABLES O APROPIADOS PARA NINGÚN OBJETO O FIN DETERMINADO.** Cada uno de los ratings y opiniones debe ser considerado exclusivamente como un factor más dentro de las decisiones de inversión tomadas por o en nombre de cualquier usuario de la información contenida en el presente documento, y dicho usuario debe, en consecuencia, realizar su propio estudio y evaluación de cada valor y de cada emisor, avalista o fuente de soporte de crédito de cada valor que esté considerando comprar, mantener o vender.

MOODY'S informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, pagarés y papel comercial) y acciones preferentes calificados por MOODY'S han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier rating, retribuir a MOODY'S por sus servicios de análisis y rating con comisiones que oscilan entre 1.500 dólares y 2.400.000 dólares. Moody's Corporation (MCO) y la agencia de ratings crediticios Moody's Investors Service (MIS), filial al 100% de MCO, también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de los ratings y los procesos de asignación de ratings de MIS. La información relativa a ciertas afiliaciones que pudieran existir entre consejeros de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignados ratings de MIS y que también han informado públicamente a la SEC de un interés en la propiedad