

FECHA: 26/06/2024

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:

| | |
|----------------------------|---------------------------------|
| CLAVE DE COTIZACIÓN | SP |
| RAZÓN SOCIAL | S&P GLOBAL RATINGS S.A. DE C.V. |
| LUGAR | Ciudad de México |

ASUNTO

S&P Global Ratings revisó perspectiva en escala global de IDB Invest a positiva por reforzamiento de mandato y gobernanza; confirmó calificaciones de 'AA+/A-1+' y en escala nacional de 'mxAAA'

EVENTO RELEVANTE

Resumen

En marzo de 2024, la junta de gobernadores de BID Invest (IDBI), aprobó por unanimidad un aumento de capital de US\$3,500 millones para respaldar el nuevo modelo de negocio con el que se busca ampliar la movilización.

Esto sigue a la ejecución exitosa de su mandato ampliado desde 2015 para gestionar todos los préstamos al sector privado dentro del grupo del Banco Interamericano de Desarrollo (BID).

Por lo tanto, revisamos la perspectiva de IDBI a positiva de estable y confirmamos nuestras calificaciones en escala global de 'AA+/A-1+' y en escala nacional de 'mxAAA'.

La perspectiva positiva de la calificación en escala global refleja las expectativas de una mejora en los próximos dos años si el aumento de capital incluye a accionistas clave, lo que mejoraría el mandato del IDBI, al tiempo que prácticas superiores de gestión de riesgos acompañan la implementación del nuevo plan de negocio.

Acción de Calificación

El 26 de junio de 2024, S&P Global Ratings revisó su perspectiva de la calificación de largo plazo en escala global de IDBI (nombre legal: Corporación Interamericana de Inversiones) a positiva de estable. Al mismo tiempo, confirmamos las calificaciones crediticias de emisor en escala global de largo plazo de 'AA+' y de corto plazo de 'A-1+'. Además, confirmó las calificaciones crediticias de emisor y de emisión de largo plazo en escala nacional -CaVal- de 'mxAAA' de la entidad, la perspectiva se mantiene estable.

Perspectiva

La perspectiva positiva refleja una posibilidad entre tres de que subamos nuestras calificaciones de IDBI en los próximos dos años. Consideramos que el aumento de capital aprobado sugiere mejoras en la forma en que los accionistas ven a la institución y su valor para la agenda de desarrollo global destinada a ampliar la escala y el impacto del capital privado. Mientras implementa esta nueva estrategia institucional, esperamos que IDBI fortalezca su marco de riesgo y estructura operativa para manejar el mayor volumen de financiamiento, algo que, en nuestra opinión, es esencial para reducir el riesgo de ejecución.

Escenario positivo

Podríamos subir la calificación si el aumento de capital lo suscriben miembros clave en los próximos dos años, lo que ampliaría en esencia el rol general y el alcance de IDBI en el sector de préstamos multilaterales (MLI) al sector privado. Esto tendría que estar aunado a la ejecución del IDBI de acuerdo con los objetivos y las prácticas superiores de gestión de riesgos. En este escenario, mantendríamos nuestra evaluación del perfil de riesgo financiero del IDBI como extremadamente fuerte.

Escenario negativo

Podríamos revisar la perspectiva a estable si hubiera un apoyo desigual al aumento de capital durante el período de suscripción y pago, lo que obstaculizaría la expansión de negocio de IDBI. La presión a la baja sobre la calificación también podría derivarse de un fuerte deterioro en el perfil de riesgo financiero de la entidad, por ejemplo, en caso de que los activos improductivos de IDBI aumenten considerablemente.

Fundamento

La perspectiva positiva se basa en la evolución de la relación con los accionistas que respalda la forma en que los miembros ven el papel de la institución y su mayor valor en la agenda de desarrollo global. Esto incluye el apoyo a través del aumento de

FECHA: 26/06/2024

capital que aprobaron todos los miembros en marzo de 2024. Se espera que los accionistas suscriban formalmente el aumento de capital durante el próximo año, con los primeros pagos en noviembre de 2025 y las cuotas regulares de capital estimadas hasta 2031. Si bien sigue siendo una institución comparativamente pequeña, el IDBI ha reforzado su relevancia dentro del Grupo BID: Actualmente IDBI representa la mitad de las aprobaciones del grupo.

Durante la reunión anual de 2024, la junta de gobernadores aprobó por unanimidad un aumento de capital de US\$3,500 millones para respaldar el nuevo modelo de negocio de IDBI enfocado a ampliar la movilización. La nueva estrategia institucional de Grupo BID tiene tres objetivos centrales: reducir la pobreza y la desigualdad, abordar el cambio climático e impulsar el crecimiento sostenible en la región. El aumento de capital permitirá a IDBI aumentar su movilización y capacidad para canalizar recursos a la región a alrededor de US\$19,000 millones al año en la próxima década desde el nivel actual de aproximadamente US\$8,000 millones.

El nuevo modelo de negocio de IDBI movilizará capital para proyectos de inversión privada a través del modelo "originar para compartir" en lugar del modelo "comprar y mantener". Tendrá capacidad adicional para otorgar más préstamos en capital y en moneda nacional. A través de IDBI, Grupo BID tendrá un mayor poder de inversión para movilizar inversiones muy necesarias para los objetivos de desarrollo y ayudar a los países a ser parte de la solución de los desafíos globales, como promover la transición energética y la resiliencia al cambio climático, reducir la inseguridad alimentaria y promover la biodiversidad y naturaleza.

El IDBI ha ejecutado con éxito su mandato ampliado luego de una reorganización a gran escala en 2015 para administrar todos los préstamos del sector privado dentro de Grupo BID. El mandato amplió los préstamos directos de IDBI a los sectores empresarial y de infraestructura y estuvo acompañado de un aumento de capital de US\$2,030 millones para respaldar mayores volúmenes de préstamos. Los accionistas se comprometieron a aportar US\$1,300 millones durante siete años (2016-2022) y US\$725 millones en transferencias del BID en nombre de sus accionistas durante el período 2018-2025. La mayor presencia de IDBI en la región también ha sido fundamental para su mandato ampliado.

IDBI ha demostrado su valor de franquicia y se ha convertido en un socio importante en proyectos clave en la región, al movilizar fondos coinvertidos de terceros en proyectos de IDBI. La movilización fundamental alcanzó un récord de US\$5,400 millones para 2023, en comparación con US\$3,100 millones en 2022, con lo que superó el objetivo de US\$2,500 millones. Las dos mayores movilizaciones de los últimos cuatro años se ejecutaron en 2023: un préstamo a Liberty Costa Rica para acceso digital y calidad de banda ancha (US\$400 millones) y una línea de liquidez para la estabilización tarifaria en Chile (US\$1,100 millones). La movilización récord a corto plazo alcanzó US\$1,400 millones en 2023, frente a US\$869 millones en 2022. Consideramos que el enfoque de IDBI en la movilización de capital al sector privado respalda su importante rol que difícilmente puede asumir otra institución, pública o privada, local. Tras el repunte de la movilización en 2023, el aumento de capital previsto está explícitamente vinculado a una mayor ampliación de la movilización, lo que debería ser un avance estructural positivo. Esto se produce en el contexto de los volúmenes de movilización global en países de ingresos bajos y medianos que solo han crecido a US\$65,000 millones en 2022 de US\$60,000 millones en 2017 (consulte el artículo "Shareholders Are Calling On Multilateral Lending Institutions To Increase Private-Sector Capital Mobilization For Climate And Development", publicado el 28 de mayo de 2024).

Las inversiones de IDBI relacionadas con el desarrollo (al costo) aumentaron 28% a US\$8,300 millones en 2023 de US\$6,500 millones en 2022. Durante 2023, la mayor parte del crecimiento provino de préstamos al sector de instituciones financieras, mientras que el mayor impacto en el desarrollo se observó en el crédito al sector de agua y saneamiento. Del total de inversiones, 36% corresponde a instituciones financieras, seguido por el sector energético (20%), manufactura (10%), agroindustria (10%), transporte (8%), economía digital (7%) y agua y saneamiento (3%).

Como una entidad plenamente especializada que otorga financiamiento al sector privado, IDBI no se beneficia del tratamiento de acreedor preferente (TAP), que solo aplicamos a exposiciones soberanas. En consecuencia, no incorporamos el TAP en nuestra evaluación del riesgo empresarial de IDBI. Sin embargo, existe un historial de gobiernos miembros que dan un trato preferente a la entidad al no restringir el acceso de los prestatarios a monedas extranjeras para el servicio de la deuda ni a los pagos de dividendos a IDBI.

IDBI tiene una composición diversa y equilibrada de accionistas gubernamentales y estándares de gobernabilidad bien establecidos. Su estructura de propiedad consta de 48 accionistas gubernamentales y ningún accionista del sector privado. Tras la reestructuración de IDBI en 2015, la concentración de accionistas ha ido disminuyendo, aunque el poder de voto de los miembros prestatarios en la región representa 54%, que es el mínimo establecido por la Resolución de Busan que adoptó la junta de gobernadores. Estados Unidos es el mayor accionista (14%), seguido de Brasil (13%), Argentina (12%), México (7%) y China (6%) al cierre de 2023. El último aumento de capital dio como resultado una redistribución de acciones con derecho a voto. El peso de las acciones estadounidenses se diluyó a favor de las de otros miembros no prestatarios (China, Canadá, Corea del Sur y España).

FECHA: 26/06/2024

Consideramos que la institución en general tiene un sistema de gobernabilidad sólido. Sin embargo, la concentración ligeramente mayor de países miembros en la región, junto con evaluaciones ligeramente más bajas en efectividad de la gobernabilidad, control de la corrupción y calidad regulatoria, podría ser una fuente de riesgo de agencia para IDBI.

En nuestra opinión, la institución ha fortalecido su marco de gestión de riesgos. Para respaldar su importante crecimiento del crédito, IDBI reorganizó y mejoró sus capacidades operativas, prácticas de riesgo y sistemas. En nuestra opinión, IDBI ha logrado implementar su plan de negocio como se define en su marco estratégico decenal a través de una mayor, reorganizada y descentralizada fuerza laboral. También desarrolló y continuó perfeccionando su marco de riesgo financiero y su taxonomía de riesgo, al tiempo que estableció y cumplió objetivos de préstamo y desarrollo. El presidente de IDBI, Ilan Goldfajn, que asumió el cargo en diciembre de 2022, está alineado con la nueva visión y modelo de negocio de IDBI.

El índice de capital ajustado por riesgo (RAC, por sus siglas en inglés) de IDBI cayó a 30.2% en diciembre de 2023 de 34.1% en diciembre de 2022, dada una mayor exposición, especialmente a corporaciones e instituciones financieras, que no está completamente compensada por un mayor capital. En 2023, IDBI registró su octavo año consecutivo de ganancias; los ingresos netos aumentaron 57% a US\$164 millones en 2023 de US\$105 millones en 2022, lo que contribuye al capital y al RAC. El crecimiento continuo de los préstamos vigentes, junto con la asunción de más riesgos en proyectos para apoyar la movilización de capital, podría disminuir el índice de RAC en los próximos años, pero esperamos que se mantenga por encima de nuestro umbral para la evaluación de suficiencia de capital como extremadamente fuerte, porque la institución tiene como objetivo un nivel de préstamo sostenible anual y gestiona su capital de acuerdo con su marco interno de riesgo financiero.

Los indicadores de calidad de activos son sólidos, con un índice de cartera vencida más bajo que el de sus pares, particularmente de otros prestamistas del sector privado, a pesar de que aumentó en 2023. La cartera vencida de IDBI aumentó a US\$145.7 millones a finales de 2023 de US\$30.1 millones a finales de 2022. La tasa de morosidad aumentó a 1.8% de 0.5% durante el período, sin estar impulsada por ningún sector específico. El banco tiene una supervisión integral de gestión de riesgos.

Consideramos que IDBI tiene un perfil de fondeo conservador y está expandiendo gradualmente su actividad en los mercados de capital locales e internacionales. La cartera de crédito aumentó a US\$7,300 millones en 2023 de US\$5,800 millones en 2022. En 2023, sus nuevos préstamos estaban denominados en ocho monedas con vencimientos contractuales finales que oscilaban entre uno y 20 años. En 2023, el IDBI emitió bonos sostenibles por más de US\$1,200 millones, con lo que llevó el monto total en circulación de este tipo de instrumentos a US\$5,100 millones, o 69% de sus préstamos vigentes totales.

La liquidez del IDBI es alta. Nuestro índice de liquidez calculado a 12 meses, que incluye los desembolsos de préstamos, fue de 1.5x (veces) a diciembre de 2023, en línea con el nivel de 2022. A diciembre de 2023, el índice era de 2.6x. IDBI ha mantenido una liquidez mayor que la de nuestra prueba de estrés adicional, que considera que 50% de todos los préstamos no desembolsados vencen en los próximos 12 meses. Por lo tanto, esperamos que la entidad tenga en cuenta los desembolsos no planificados.

Evaluaciones de los factores de calificación

Calificación crediticia de emisor

Escala global AA+/Positiva/A-1+

Escala nacional mxAAA/Estable/--

Perfil crediticio individual (SACP) aa+

Perfil de riesgo de empresa Fuerte

Importancia para las políticas Fuerte

Gobernabilidad y experiencia de la administración Adecuada

Perfil de riesgo financiero Extremadamente fuerte

Suficiencia de capital Extremadamente fuerte

Fondeo y liquidez Muy fuerte

Apoyo extraordinario NA

Capital exigible -

Respaldo de grupo -

Enfoque integral -

DETALLE DE LAS CALIFICACIONES

CLAVE DE PIZARRA CALIFICACIÓN ACTUAL CALIFICACIÓN ANTERIOR PERSPECTIVA/REV. ESPECIAL ACTUAL

PERSPECTIVA/ REV. ESPECIAL ANTERIOR

BIDINV 1-22S mxAAA mxAAA N/A N/A

FECHA: 26/06/2024

N/A - No aplica

Crterios

Metodología para calificaciones crediticias en escala nacional y regional, 8 de junio de 2023.

Principios ambientales, sociales y de gobierno corporativo en las calificaciones crediticias, 10 de octubre de 2021.

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.

Principios de las Calificaciones Crediticias, 16 de febrero de 2011.

Artículos Relacionados

Descripción general del Proceso de Calificación Crediticia.

MÉXICO - Definiciones de calificación en Escala CaVal (Nacional).

Definiciones de Calificaciones de S&P Global Ratings.

Panorama económico para los mercados emergentes - 3T de 2024: Crecimiento por buen camino, aumentan los riesgos de las políticas, 24 de junio de 2024.

Shareholders Are Calling On Multilateral Lending Institutions To Increase Private-Sector Capital Mobilization For Climate And Development, 28 de mayo de 2024.

Indicadores de riesgo soberano, 8 de abril de 2024. Versión interactiva disponible en <http://www.spratings.com/sri>.

How Would MLIs' Participation In Sovereign Debt Restructurings Affect Our Preferred Creditor Treatment And Ratings?, 28 de noviembre de 2023.

Supranationals Special Edition 2023, 12 de octubre de 2023.

S&P Global Ratings confirmó calificaciones crediticias de emisor y de deuda de 'mxAAA' de IDB Invest, 20 de junio de 2023.

Introduction To Supranationals Special Edition 2023, Oct. 11, 11 de octubre de 2023.

A Closer Look At The G-20 Expert Panel Review Of MLIs' Capital Adequacy Frameworks. 11 de octubre de 2022.

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. Para obtener más información, consulte nuestros Criterios de Calificación en www.spglobal.com/ratings. Toda la información sobre calificaciones está disponible para los suscriptores de RatingsDirect en www.capitaliq.com. Todas las calificaciones afectadas por esta acción de calificación se encuentran en el sitio público de S&P Global Ratings en www.spglobal.com/ratings.

INFORMACIÓN REGULATORIA ADICIONAL

1) Información financiera al 31 de diciembre de 2023.

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. Por favor considere que puede haber casos en los que el PCR refleja una versión actualizada del Modelo de Calificaciones en uso a la fecha de la última Acción de Calificación Crediticia aunque la utilización del Modelo de Calificaciones actualizado se consideró innecesaria para arribar a esa Acción de Calificación Crediticia. Por ejemplo, esto podría ocurrir en el

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 26/06/2024

caso de las revisiones impulsadas por un evento (event-driven) en las que se considera que el evento que se está evaluando no es relevante para correr la versión actualizada del Modelo de Calificaciones. Obsérvese que, de acuerdo con los requerimientos regulatorios aplicables, S&P Global Ratings evalúa el impacto de los cambios materiales a los Modelos de Calificaciones y, cuando corresponde, emite Calificaciones Crediticias revisadas cuando lo requiera el Modelo de Calificaciones actualizado.

Estatus de Refrendo Europeo

La calificación o calificaciones crediticias en escala global de las filiales de S&P Global Ratings con base en la siguientes jurisdicciones [Para leer más, visite Endorsement of Credit Ratings (en inglés)] se han refrendado en la Unión Europea y/o Reino Unido de acuerdo con las regulaciones aplicables a agencias de calificación crediticia. Nota: Los refrendos para las calificaciones crediticias en escala global de Finanzas Públicas de Estados Unidos se procesan a solicitud. Para revisar el estatus de refrendo por calificación crediticia, por favor visite el sitio web spglobal.com/ratings y vaya a la página de la entidad calificada.

CONTACTO ANALÍTICO PRINCIPAL

Lisa Schineller
Nueva York
1 (212) 438-7352
lisa.schineller@spglobal.com

CONTACTOS SECUNDARIOS

Constanza M. Pérez Aquino
Buenos Aires
54 (54) 4891-2167
constanza.perez.aquino@spglobal.com

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

Patricio E. Vimberg
Ciudad de México
52 (55) 1037-5288
patricio.vimberg@spglobal.com

MERCADO EXTERIOR