

BANCO CENTROAMERICANO DE INTEGRACIÓN ECONÓMICA (BCIE)

San Salvador, El Salvador

Comité de Clasificación Ordinario: 25 de octubre de 2016

Clasificación	Categoría (*)		Definición de Categoría
	Actual	Anterior	
Notas a Mediano Plazo	AAA.sv	AAA.sv	Corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
Perspectiva	Estable	Estable	

“La opinión del Consejo de Clasificación de Riesgo no constituirá una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión; sino un factor complementario a las decisiones de inversión; pero los miembros del Consejo serán responsables de una opinión en la que se haya comprobado deficiencia o mala intención, y estarán sujetos a las sanciones legales pertinentes”

-----MM de US\$ al 30.06.16 -----		
ROAA: 2.4%	Activos: 9,266.0	Patrimonio: 2,718.7
ROAE: 8.0%	Utilidad: 126.9	Ingresos: 173.0

Historia: Notas a mediano plazo AAA (asignada 27.03.03)

La información utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados del BCIE al 31 de diciembre de 2013, 2014 y 2015; no auditados al 30 de junio de 2015 y 2016, así como información adicional proporcionada por la Entidad.

Fundamento: El Comité de Clasificación de Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo, dictaminó mantener la categoría AAA a la emisión de Notas a Mediano Plazo (MTNP) del Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) con base a la evaluación efectuada al cierre del primer semestre de 2016.

En la calificación del Programa de Notas a Mediano Plazo se continúa valorando el nivel de solvencia que favorece la flexibilidad financiera y soporte para la expansión en activos productivos; la calidad de los activos de riesgo reflejada en el bajo índice de mora y amplia cobertura de reservas; la diversificada estructura de fondeo y acceso de la Entidad a los mercados internacionales; el derecho de acreedor preferente en créditos otorgados al sector público; el grado de eficiencia administrativa fundamentado en una amplia capacidad de absorción de gastos administrativos, y la importancia del BCIE en la región como entidad multilateral de desarrollo (calificada a escala internacional en grado de inversión).

El desempeño de las economías hacia las cuales canaliza sus recursos, la calidad crediticia de los países miembros, así como la relativa concentración del portafolio de créditos son aspectos considerados en la calificación asignada al Programa de Notas a Mediano Plazo (MTNP). La perspectiva de la calificación es estable, reflejando la expectativa

de que el BCIE mantendría su desempeño financiero y operativo en el corto plazo.

La tendencia sostenida en la expansión del crédito acorde a los volúmenes de negocio generados, el fortalecimiento de la posición de liquidez fundamentada en el incremento de depósitos en bancos; el mayor volumen de fondeo proveniente de emisiones en los mercados internacionales (bonos), y el aumento en los recursos patrimoniales en sintonía a los aportes realizados al capital social y generación de utilidades; han determinado de manera conjunta la evolución de la estructura financiera del BCIE en los últimos doce meses. De esta manera, los activos registran un incremento interanual del 11% equivalente en términos monetarios a US\$943.6 millones.

En términos de expansión crediticia, la cartera registra un incremento interanual del 5% equivalente a US\$281.3 millones, privilegiándose el financiamiento de operaciones de los sectores construcción, electricidad, suministro de agua y comercio; que de manera conjunta crecen en US\$368.2 millones. En contraposición, multisectorial, actividades financieras e industria manufacturera reflejan una disminución interanual global de US\$148.5 millones. Consecuentemente, la mayor base de activos productivos ha favorecido un mejor desempeño de los ingresos por intereses de comparar con junio de 2015. Por estructura, la cartera del sector público ha mostrado paulatinamente una ten-

La nomenclatura .sv refleja riesgos solo comparables en El Salvador

(*) Categoría según el Art. 95B Ley del Mercado de Valores y la NRP-07 emitida por el Banco Central de Reserva de El Salvador

Tendencia positiva: El signo “+” indica una tendencia ascendente hacia la categoría de clasificación inmediata superior.

Tendencia negativa: El signo “-” indica una tendencia descendente hacia la categoría de clasificación inmediata inferior.

dencia al alza en los últimos años en sintonía con la estrategia de negocios, prácticas de otras entidades multilaterales de desarrollo y apetito de riesgo del BCIE; alcanzando al cierre del primer semestre de 2016 una participación de 78.9% (75% en junio de 2015).

La clasificación por sector económico indica que el 35% de la cartera corresponde a construcción, siguiendo en ese orden suministro de electricidad, gas (26.8%) y multisectorial con 14.2%. En términos de exposición neta ponderada, Honduras muestra una relación de 19.9% sobre un máximo de 30% establecido en las políticas internas; siguiendo en ese orden Costa Rica y Guatemala. La diversificación geográfica del portafolio y la búsqueda de nuevos socios son aspectos que favorecerán la expansión del crédito. En esa dinámica, el BCIE continuará enfocando su aporte al desarrollo sostenible de los países de la región centroamericana que incluye a los países fundadores y a los países regionales no fundadores, de acuerdo a lo establecido en su Convenio Constitutivo. En relación a la rentabilidad del activo productivo, cabe resaltar que la Entidad ha ajustado las tasas del sector privado en los últimos años acorde a las condiciones en los mercados financieros; mientras que ha buscado mantener o flexibilizar las condiciones financieras aplicables al sector público y programas especiales.

La calidad de los activos crediticios es una de las principales fortalezas del BCIE, valorándose el seguimiento a políticas conservadoras en materia de gestión y administración del riesgo de crédito. El bajo nivel de mora (proveniente de operaciones del sector privado) y el volumen de provisiones constituidas se ponderan favorablemente en el análisis. Al cierre del primer semestre de 2016, el índice de mora financiera se ubicó en 0.01%, exhibiendo un desarrollo favorable de comparar con los promedios de años anteriores. Mientras que por estructura de riesgo, la cartera del sector privado registra una mayor participación de los créditos clasificados en normal y mención especial (91.9% versus 91% en junio de 2015). La distribución por país determina que Panamá, Guatemala, Nicaragua y Costa Rica, son los países con el mayor nivel de riesgo en razón a la participación de los créditos clasificados en las categorías de riesgo señaladas (sector privado). Se estima que en razón al desempeño del portafolio crediticio en períodos de inestabilidad, los niveles de mora, operaciones en estado de acumulación, estructura por categoría y volumen de provisiones; se mantendrían dentro de los parámetros prudenciales en materia de gestión de riesgo establecidos por la Entidad.

El BCIE presenta una diversificada estructura de fondeo que se fundamenta en la emisión de instrumentos financieros en los mercados internacionales así como en la contratación de obligaciones con bancos extranjeros, agencias de desarrollo y organismos multilaterales. La amplia base de recursos, la capacidad de operar en los mercados internacionales a través de la colocación de valores y el perfil de vencimiento de los pasivos se ponderan como aspectos favorables en el análisis. La evolución de los pasivos financieros en el primer semestre del año ha estado determinada por la importante colocación de bonos, documentos por pagar y certificados de depósito, en contraposición a la amortización de saldos en préstamos y programa de papel comercial. Así, los pasivos financieros registran un incremento global de US\$326.3 millones (US\$185.7 millones en similar período de 2015) en línea con el desempeño de los activos productivos. La colocación de instrumentos en los mercados internacionales (incluyendo el MTNP) ha

sido la fuente de fondos que ha mostrado mayor dinamismo en 2016, exhibiendo un incremento de US\$460.3 millones; siguiendo en ese orden los certificados de depósito e inversión (entidades multilaterales y entidades financieras públicas).

El BCIE dispone de recursos patrimoniales que le proveen la suficiente flexibilidad financiera y solvencia; valorándose como una de las principales fortalezas en razón al soporte para la expansión del crédito y al respaldo sobre los activos no productivos. En ese contexto, registra un índice patrimonio/activos de 29.3%, similar al registrado por otros entes multilaterales de desarrollo; mientras que el coeficiente de solvencia se ubica en 39.1%; relación que ha mostrado una tendencia favorable en razón al fortalecimiento de la base de capital.

Cabe resaltar que en septiembre de 2012 entraron en vigencia las modificaciones al Convenio Constitutivo que reforman la estructura del capital accionario del BCIE y, a partir del 16 de octubre de 2012, el capital autorizado pasó de US\$2 mil millones a US\$5 mil millones. Como resultado de la nueva suscripción de acciones, los Países Fundadores y otros Extrarregionales han realizado pagos de capital desde finales de 2012. En el primer semestre de 2016, El Salvador, México, Taiwán y Colombia; han realizado aportes al capital por un monto global de US\$42.8 millones (US\$7.6 millones en efectivo y US\$35.2 millones en pagos con Certificados Serie E). El referido acuerdo para aumentar el capital social hasta US\$5 mil millones le permitirá a la entidad continuar atendiendo las necesidades de financiamiento de Centroamérica y sus países beneficiarios.

En términos de gestión de liquidez, el BCIE cuenta con una robusta capacidad de responder a sus compromisos financieros de corto plazo; destacando el acceso a recursos, calidad del portafolio de inversiones, la adecuada programación de obligaciones, la reducción de las brechas de vencimiento entre activos y pasivos financieros y el seguimiento a políticas prudenciales en materia de gestión de riesgos. El índice de liquidez cierra en 7.4 meses; mientras destaca la mayor participación del efectivo respecto de junio de 2015 (16.5% versus 13.9%) en razón al mayor volumen de fondeo contratado.

La tendencia favorable de los ingresos de operación, el mayor costo financiero por bonos y documentos por pagar y la reversión de provisiones han determinado de manera conjunta un incremento de US\$47.8 millones en el resultado neto. En ese contexto, el desarrollo favorable de márgenes (operativo, financiero y neto), el desempeño consistente en términos de eficiencia y rentabilidad, así como el volumen de utilidades generadas; se ponderan favorablemente en el análisis.

En línea con el mayor costo de fondeo y la tendencia al alza en los ingresos de operación, la utilidad financiera aumenta levemente en US\$1.3 millones. De incorporar el efecto de la reversión de reservas, el resultado financiero mejora en US\$28.1 millones mientras que el margen pasa a 76.6% desde 66.2%. En relación a la eficiencia, el índice se ubicó en 18.3%, reflejando la alta capacidad de absorción de la carga administrativa; mientras que la rentabilidad patrimonial alcanza un promedio de 8.0% al cierre del primer semestre de 2016; mayor al registrado por otras entidades multilaterales de desarrollo.

Como Hecho Relevante, el 12 de febrero de 2015 la Asamblea de Gobernadores del BCIE aprobó modificaciones al Convenio Constitutivo con el propósito de:

- Consolidar su Acreeduría preferencial y el Apoyo de sus socios
- Continuar con el fortalecimiento de su base de capital
- Propiciar una mayor diversificación de la cartera de préstamos

Las modificaciones al Convenio Constitutivo entraron en vigencia el 9 de junio del presente año, debiendo señalar que los Aportes Especiales realizados con anterioridad por Panamá, República Dominicana, Argentina y Colombia, a efectos de adquirir el estatus de país beneficiario, fueron

sustituidos por acciones Serie B del Capital Autorizado del Banco.

Asimismo, cabe destacar que como respuesta a las modificaciones al Convenio Constitutivo aprobadas en febrero de 2015, la República de Panamá y la República Dominicana solicitaron incrementar en US\$197.4 millones su participación accionaria dentro del capital del BCIE, hasta alcanzar una suscripción total de US\$256.0 millones cada uno. Dichas solicitudes fueron aprobadas por la Asamblea de Gobernadores del BCIE el 12 de febrero de 2016.

Fortalezas

1. Plana Gerencial experimentada y sanas políticas financieras y administrativas.
2. Institución con grado de inversión a nivel internacional.
3. Nivel de solvencia, grado de eficiencia y diversificada estructura de fondeo.

Oportunidades

1. Conformación de alianzas con Organismos Mundiales y Regionales.
2. Ampliación en el número de accionistas extra regionales.

Debilidades

1. Grado de concentración crediticia (con tendencia a disminuir en los últimos años)

Amenazas

1. Desempeño de las economías hacia las cuales canaliza sus recursos

PERFIL INSTITUCIONAL

El Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) fue fundado en 1960 bajo el Convenio Constitutivo, firmado por las Repúblicas de Honduras, Nicaragua, El Salvador, Guatemala y posteriormente por Costa Rica. El BCIE es un Banco multilateral de desarrollo con sede en Tegucigalpa, Honduras. En 1992 se reforma este convenio permitiendo la incorporación de socios extra regionales. Dada su naturaleza de entidad jurídica de derecho internacional, el Banco no está sujeto a ningún tipo de regulación bancaria, así también se encuentra exento del pago de impuestos. Como Institución multilateral de tipo regional su misión es la de promover la integración económica y fomentar el progreso de la región centroamericana, por medio del financiamiento de proyectos de tipo público y privado, principalmente a mediano y largo plazo de los países fundadores, apoyando la productividad y competitividad de la región.

Al 31 de diciembre de 2015, el Directorio del BCIE estaba conformado por:

Emmanuel Seidner Aguado	Director por Guatemala
Guillermo Enrique Funes	Director por El Salvador
Tania Joselina Lobo	Directora por Honduras
Silvio Conrado Gómez	Director por Nicaragua
Alberto Cortéz Ramos	Director por Costa Rica
Omar Antonio Martínez	Director por México
Man-Huang Chen	Directora por R. de China
Victor Fabiano	Director por Argentina
Alonso Acosta Osío*	Director por Colombia
Fernando Cardesa García	Director por España
Alcibíades García Vega	Director por Panamá

Por otra parte, la Administración superior del BCIE está conformada por:

Nick Rischbieth Glöe	Presidente Ejecutivo
Alejandro Rodríguez Z.	Vice-Presidente Ejecutivo
Hernán Danery Alvarado	Gerente Financiero
Horacio Leiva	G. de Sectores y Países
Diego Fiorito Meoli	Gerente de Riesgos
Luis Navarro Barahona	Gerente de Créditos
Francisco José Cornejo P.	Gerente de Operaciones y T.

Accionariado

Países Fundadores (Regionales): Su capital accionario pagado representa el 64.1% del total contando actualmente con las siguientes clasificaciones internacionales de riesgo soberano¹:

El Salvador:	B1
Costa Rica:	Ba1
Guatemala:	Ba1
Honduras:	B2
Nicaragua:	B2

¹ Moody's Sovereign Ratings

Países Extra Regionales y Regionales No Fundadores: Su capital accionario pagado representa el 35.9% contando actualmente con las siguientes clasificaciones internacionales de riesgo soberano:

España:	Baa2
Taiwán:	Aa3
México:	A3
Colombia:	Baa2
Panamá:	Baa2
Argentina:	B3
R. Dominicana	B1

GOBIERNO CORPORATIVO

El esquema de gobernabilidad del BCIE se contempla en el Convenio Constitutivo del Banco y en su Reglamento de la Organización y Administración (ROA). En dichas normativas se establecen los lineamientos generales de la Organización y Administración del Banco, dentro de los que se encuentran las funciones de la Asamblea de Gobernadores como autoridad máxima del BCIE, las funciones delegadas al Directorio como órgano responsable de la dirección del Banco, aquellas delegadas al Presidente y Vice-Presidente Ejecutivo como encargados de conducir la administración del Banco, y las referentes a la Contraloría, como instancia que depende directamente de la Asamblea de Gobernadores a fin de verificar la gestión institucional.

En adición, el Banco cuenta con una Auditoría Interna como órgano de fiscalización interna bajo la jurisdicción del Directorio, y con Comités de Directores, los cuales sirven principalmente como foro para la revisión, discusión y retroalimentación de asuntos institucionales previo a su aprobación en el Directorio. A nivel de Administración, el Banco cuenta con diversos Comités dentro de los que destacan el Comité de Activos y Pasivos (ALCO) encargado de coordinar todos los esfuerzos del Banco para que los negocios, operaciones y diferentes actividades que afectan los activos y pasivos estén efectiva y eficientemente orientados al cumplimiento de los objetivos institucionales.

GESTION Y ADMINISTRACION DE RIESGO

El BCIE, con el fin de dar cumplimiento a su rol como Banco Multilateral de Desarrollo, cuenta con políticas de gestión de riesgos conservadoras, mismas que tienen como fin garantizar la identificación, la medición, la mitigación, el monitoreo y el control de los riesgos asociados a las operaciones del Banco. Los principales lineamientos en torno a la gestión de riesgos se encuentran contenidos en la Política de Gestión de Activos y Pasivos, en el Reglamento General de Crédito, en la Política para la Gestión Integral de Riesgos y en el Apetito de Riesgo Institucional aprobado año con año por el Directorio del Banco.

Riesgo de Crédito

El Riesgo de Crédito es mitigado mediante el establecimiento de límites de exposición en el Apetito de Riesgo Institucional tanto para la cartera de préstamos, el portafolio de

*A partir de septiembre de 2016 el Director por Colombia es el Señor Julio Luis Jácome Arana

inversiones como para las operaciones con instrumentos derivados. En cuanto a la cartera de préstamos, se establecen límites de exposición por país, grupo económico, empresas, cliente, entre otros. En adición, se establecen límites de diversificación por deudor y sectoriales, y límites de participación del Banco en proyectos de inversión y créditos sindicados. Por otra parte, el Reglamento General de Crédito establece lineamientos para la elegibilidad y el otorgamiento de créditos así como límites de aprobación. En adición, el BCIE goza del estatus de acreedor preferente en operaciones del sector público. En cuanto al riesgo de crédito de contrapartes de inversión y/o cobertura, el Apetito de Riesgo establece límites de exposición conforme a la calificación de riesgo de las contrapartes y el tipo de inversión.

Riesgo de Mercado

Los parámetros para el seguimiento y control de los Riesgos de Mercado se establecen en la Política de Gestión de Activos y Pasivos. Dicha Política limita la exposición del Banco al riesgo de tasas de interés a través del establecimiento de límites en torno a la variación estimada a un año en el Ingreso Financiero Neto ante movimientos en las tasas de interés de mercado. Es importante mencionar que el BCIE realiza desembolsos en monedas locales de los países miembros fundadores a través de programas especiales dirigidos a atender las áreas de focalización del BCIE. En tal sentido, la Política de Gestión de Activos y Pasivos establece los siguientes límites prudenciales de exposición a monedas diferentes de su moneda funcional, el dólar estadounidense: la brecha en monedas locales de los países fundadores está limitada hasta un máximo de 5% de su patrimonio; la brecha en monedas diferentes al dólar y diferentes a las monedas locales de los países fundadores está limitada hasta un máximo del 0.4% del patrimonio del BCIE. Tomando en cuenta lo anterior y considerando que la principal fuente de recursos de la Institución son Bonos emitidos en los mercados internacionales, el BCIE utiliza instrumentos financieros derivados.

Riesgo de Liquidez:

El objetivo de administrar el riesgo de liquidez es mantener los saldos líquidos que permitan financiar el crecimiento de los activos del Banco y atender oportunamente sus obligaciones. Los principales parámetros para el seguimiento de la liquidez son: El índice de liquidez y la brecha acumulada de liquidez. El Índice de Liquidez establece un requerimiento mínimo de activos líquidos que debe cubrir 6 meses de obligaciones del Banco, que incluyen desembolsos, servicio de deuda y gastos operativos. Por su parte, la Brecha Acumulada de Liquidez debe ser positiva en cada uno de sus intervalos comprendidos en un período de un año. En adición, el BCIE cuenta también con un Plan Contingencial de Gestión Financiera.

Riesgo Operativo:

Los lineamientos en torno al Riesgo Operacional se encuentran contemplados en la Política para la Gestión Integral de Riesgos. Conforme a dicha Política, las áreas con actividades expuestas a riesgos operacionales deben cumplir con los límites establecidos en la normativa interna así como conocer, documentar y reportar los riesgos, controles y tratamientos asociados con los procesos que administran, asegurando-

se de gestionar los riesgos residuales correspondientes, y llevar un registro de los diferentes eventos de pérdidas operativas e informar oportunamente a las áreas de administración de riesgos sobre aquellos que pudiesen afectar el patrimonio de la Institución. Para ello, el Banco realiza una recolección periódica de eventos de pérdida, ejecuta una evaluación de Riesgos Operacionales por proceso o procedimientos, y monitorea Indicadores Claves de Riesgo. En adición el Banco cuenta con un Plan de Continuidad del Negocio.

Riesgo Reputacional

Los lineamientos en torno al Riesgo Reputacional se encuentran contemplados en la Política para la Gestión Integral de Riesgos así como en el Apetito de Riesgo Institucional. A fin de mitigar dichos Riesgos, el BCIE procura identificar y mitigar de forma preventiva amenazas de riesgo institucional, reputacional y estratégico. Asimismo, vela porque todos los proyectos aprobados cuenten con una categorización de los riesgos ambientales y sociales, y requiere los planes de acción correspondientes para la mitigación de dichos riesgos, de conformidad con el reglamento de la Política Ambiental y Social del Banco.

Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo

El BCIE cuenta con una Oficina de Cumplimiento, la cual vela por la efectiva aplicación de las políticas y lineamientos institucionales establecidos en materia de prevención y administración de riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo a nivel de toda la organización. El BCIE cuenta con una Política específica para la prevención de lavado de activos, la cual establece los principios y normas generales aplicables a todos los niveles del Banco para prevenir que el Banco sea utilizado como vehículo para el lavado de activos. En adición, el Banco cuenta con manuales e instructivos que detallan los lineamientos y controles a efectuar en dicha materia.

EMISION DE NOTAS A MEDIANO PLAZO

Características del Programa:

Emisor: BCIE

Monto: Hasta por US\$750,000,000 ampliado originalmente a US\$1,500,000,000 y posteriormente a US\$2,500,000,000. A la fecha, el monto del Programa es de US\$4,000,000,000 y el saldo del Programa es de US\$3,100,505,000.

Moneda: Dólares de Estados Unidos, Yenes, Euros, monedas de países fundadores, o cualquier otra moneda de acuerdo a lo que se especifique en el Suplemento de Precio.

Denominaciones Mínimas: US\$10,000 y múltiplos integrales de US\$1,000.

Vencimiento: Cualquier vencimiento permitido o requerido por el Banco Central relevante o cualquier ley o regulación que aplique.

Precio de la emisión: Será emitido a valor nominal, descuento o con premio de acuerdo con lo especificado en el suplemento de precio de cada emisión.

Tasas de interés: Serán pagados a tasa fija o a tasa flotante, la cual requerirá de una o más tasas de referencia, de acuerdo al suplemento de precio relevante. Los Bonos cupón cero serán emitidos a descuento del monto principal, el cual será cancelado al vencimiento. Los tenedores de dichos bonos no recibirán pagos por intereses a menos que se especifique en el suplemento de precio. Las notas se emitirán indexadas, donde el pago de intereses y principal podría ser determinado por referencia a una moneda, título, precio de materia prima, índices o fórmulas, o cualquier otra forma de medición, instrumento o eventos detallados en el suplemento de precio de la emisión.

Pago de intereses: De forma semestral para instrumentos de tasa fija o variable o al vencimiento, como sea indicado en el suplemento de precio relevante.

ANÁLISIS DE RIESGO

Para el presente análisis se considera que el BCIE es un Banco multilateral de desarrollo, que siendo una entidad jurídica de derecho internacional no está sujeto a ningún tipo de regulación bancaria, encontrándose exento del pago de impuestos. Las cifras de los estados financieros se presentan en dólares americanos. La entidad prepara los estados financieros de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América (US GAAP). Al 31 de diciembre de 2015, se emitió una opinión limpia sobre los estados financieros.

El BCIE enfoca su estrategia corporativa en atender tanto al sector público como al sector privado de los cinco países fundadores y de los socios beneficiarios no fundadores. En el período estratégico 2015-2019, el BCIE debe enfrentar el reto de consolidar su relevancia en aspectos vinculados al desarrollo, la integración económica y la competitividad. En esa dinámica, el proceso estratégico será mantener la posición de relevancia como Banco multilateral en la región centroamericana, a través de procesos eficientes y productos adecuados a las necesidades de sus socios. Es así que la institución estratifica su atención a sus socios en tres ejes estratégicos, incorporando asimismo un eje transversal:

1. Eje estratégico de Desarrollo Social
2. Eje estratégico de Competitividad
3. Eje estratégico de Integración Regional
4. Eje transversal de Sostenibilidad Ambiental

Activos y Calidad de Activos

La continua expansión del crédito en virtud a los volúmenes de negocio generados, el fortalecimiento de la posición de liquidez fundamentada en el incremento de depósitos en bancos; el mayor volumen de fondeo proveniente de emisiones en los mercados internacionales (bonos y certificados de inversión), y el aumento en los recursos patrimoniales en sintonía a los aportes realizados al capital social y generación de utilidades; han determinado de manera conjunta la evolución de la estructura financiera del BCIE respecto de junio de 2015. Así, los activos registran un incremento interanual del 11% equivalente en términos monetarios a US\$943.6 millones.

En términos de calidad de los activos, el seguimiento a políticas prudenciales en materia de gestión y administración de riesgo ha asegurado históricamente la calidad del portafolio de créditos del BCIE. De igual manera, la condición de acreedor preferente en préstamos otorgados al sector público (facultad que no se tiene en el financiamiento de operaciones al sector privado); el respaldo patrimonial hacia los activos de baja productividad; así como el volumen de reservas, son aspectos que garantizan la sanidad de la cartera.

Al cierre del primer semestre de 2016, el índice de mora financiera se ubicó en 0.01%, reflejando un desarrollo favorable de comparar con los promedios de años anteriores. Mientras que por estructura de riesgo, la cartera del sector privado registra una mayor participación de los créditos clasificados en normal y mención especial (91.9% versus 91% en junio de 2015).

Al respecto, la distribución por país determina que Panamá, Guatemala, Nicaragua y Costa Rica, son los países con el mayor nivel de riesgo en razón a la participación de los créditos clasificados en las categorías de riesgo señaladas (sector privado). Se estima que en razón al desempeño del portafolio crediticio en períodos de inestabilidad, los niveles de mora, operaciones en estado de acumulación, estructura por categoría y volumen de provisiones; se mantendrían dentro de las métricas prudenciales en materia de gestión de riesgo establecidos por la Entidad.

Gestión de Negocios

El desempeño consistente en términos de expansión crediticia se pondera favorablemente en el perfil crediticio del BCIE, valorando el efecto positivo en la tendencia de los ingresos de operación. De esta manera, la cartera registra un incremento interanual del 5% equivalente a US\$281.3 millones, privilegiándose el financiamiento de operaciones de los sectores construcción, electricidad, suministro de agua y comercio; que de manera conjunta crecen en US\$368.2 millones. En contraposición, multisectorial, actividades financieras e industria manufacturera reflejan una disminución interanual global de US\$148.5 millones.

Por estructura, la cartera del sector público ha mostrado paulatinamente una tendencia al alza en los últimos años en sintonía con la estrategia de negocios, prácticas de otras entidades multilaterales de desarrollo y apetito de riesgo del BCIE; alcanzando al cierre del primer semestre de 2016 una participación de 78.9% (75% en junio de 2015). La clasificación por sector económico indica que el 35% de la cartera corresponde a construcción, siguiendo en ese orden suministro de electricidad, gas (26.8%) y multisectorial con 14.2%.

En términos de exposición neta ponderada, Honduras muestra una relación de 19.9% sobre un máximo de 30% establecido en las políticas internas; siguiendo en ese orden Costa Rica y Guatemala. La diversificación geográfica del portafolio y la búsqueda de nuevos socios son aspectos que favorecerán la expansión del crédito, valorándose la entrada en vigencia de las modificaciones al Convenio Constitutivo del BCIE que buscan impulsar las medidas señaladas, entre otras iniciativas. Por otra parte, la distribución de la cartera por sector institucional y país al cierre del primer semestre de 2016 es como se muestra a continuación:

País / Sector	Público	Privado	Total
Guatemala	21.6%	12.4%	19.6%
El Salvador	19.1%	9.2%	17.0%
Honduras	20.2%	24.8%	21.2%
Costa Rica	22.9%	25.5%	23.5%
Nicaragua	11.0%	22.5%	13.4%
Panamá	0.0%	5.6%	1.2%
R. Dominicana	4.7%	0.0%	3.7%
Belice	0.2%	0.0%	0.2%
Colombia	0.2%	0.0%	0.2%
TOTAL	100%	100%	100%

En relación a la rentabilidad del activo productivo, cabe resaltar que la Entidad ha ajustado las tasas del sector privado en los últimos años acorde a las condiciones en los mercados financieros; mientras que ha buscado mantener o flexibilizar las condiciones financieras aplicables al sector público y programas especiales.

Fondeo

La estructura de fondeo se fundamenta en la emisión de instrumentos financieros (bonos, papeles comerciales, certificados de depósito e inversión) así como en la contratación de obligaciones con bancos extranjeros, agencias de desarrollo y organismos multilaterales. La amplia base de recursos, la capacidad de operar en los mercados internacionales a través de la colocación de valores y el perfil de vencimiento de los pasivos se ponderan como aspectos favorables en el análisis de las fuentes de fondeo del BCIE.

La evolución de los pasivos financieros en el primer semestre del año ha estado determinada por la importante colocación de bonos, documentos por pagar y certificados de depósito, en contraposición a la amortización de saldos en préstamos y programa de papel comercial. Así, los pasivos financieros registran un incremento global de US\$326.3 millones (US\$185.7 millones en similar período de 2015) en línea con el desempeño de los activos productivos.

La colocación de instrumentos en los mercados internacionales (incluyendo el MTNP) ha sido la fuente de fondos que ha mostrado mayor dinamismo en 2016, exhibiendo un incremento de US\$460.3 millones; siguiendo en ese orden los certificados de depósito e inversión (entidades multilaterales y entidades financieras públicas). La identificación de potenciales plazas para la colocación de emisiones forma parte de la estrategia orientada a la reducción del costo promedio de fondos, mejora de plazos y diversificación de mercados tal y como se ha puesto de manifiesto en los últimos años.

Los préstamos por pagar registran una disminución de US\$175.9 millones en el primer semestre del año, haciendo notar que una proporción relevante de las obligaciones registran un vencimiento mayor a 5 años, favoreciendo un mejor calce de operaciones. Por otra parte, el programa de papel comercial decrece a un mayor ritmo (US\$52.9 millones) debiendo señalar que en 2009 se implementaron los Programas de Papel Comercial Global (PCG) y Regional (PCR) para el fortalecimiento de la liquidez mediante captaciones de corto plazo.

El Programa de Papel Comercial Global ha permitido al BCIE consolidar una fuente de fondeo de corto plazo, favoreciendo la diversificación de sus inversionistas en Estados Unidos, Europa e Instituciones financieras y multilaterales en Latinoamérica. Finalmente, la relación de endeudamiento se ubica en 2.1 veces, siempre en cumplimiento a la política de gestión de activos y pasivos que establece un máximo de 3.0 veces el patrimonio.

Solvencia y Liquidez

El grado de solvencia patrimonial es uno de los aspectos favorables en que se fundamenta la calificación de riesgo del BCIE; valorándose el soporte para la expansión del crédito y el respaldo hacia los activos improductivos. Al cierre del primer semestre de 2016, la Entidad registra un índice patrimonio/activos de 29.3% -similar al registrado por otros entes multilaterales de desarrollo- mientras que el coeficiente de solvencia se ubica en 39.1%, relación que ha mostrado una tendencia favorable en virtud a los pagos de capital por parte de sus socios. Por otra parte, la estructura de capital al cierre del primer semestre de 2016 es como se muestra a continuación:

	Suscrito	Exigible	Pagadero	Pagado
FUNDADORES				
Guatemala	510,000	382,500	127,500	109,375
El Salvador	510,000	382,500	127,500	109,375
Honduras	510,000	382,500	127,500	127,500
Nicaragua	510,000	382,500	127,500	127,500
Costa Rica	510,000	382,500	127,500	109,375
	2550,000	1912,500	637,500	583,125
EXTRARREGIONALES				
Taiwan	500,000	375,000	125,000	103,125
México	306,250	229,687	76,563	76,563
España	200,000	150,000	50,000	50,000
Argentina	145,000	108,750	36,250	30,850
Colombia	145,000	108,750	36,250	36,250
	1296,250	972,187	324,063	296,788
REGIONALES NO FUNDADORES				
R. Dominicana	58,600	43,950	14,650	14,650
Panamá	58,600	43,950	14,650	14,650
	117,200	87,900	29,300	29,300
Subtotal	3963,450	2972,587	990,863	909,213
No suscrito	1036,550			
	5,000,000			

Como Hecho Relevante, el 12 de febrero de 2015 la Asamblea de Gobernadores del BCIE aprobó modificaciones al Convenio Constitutivo con el propósito de consolidar su acreeduría preferencial y el apoyo de sus socios; continuar con el fortalecimiento de su base de capital; y propiciar una mayor diversificación de la cartera de préstamos.

Las modificaciones al Convenio Constitutivo entraron en vigencia el 9 de junio del presente año, debiendo señalar que los Aportes Especiales realizados con anterioridad por Panamá, República Dominicana, Argentina y Colombia, a efectos de adquirir el estatus de país beneficiario, fueron sustituidos por acciones Serie B del Capital Autorizado del Banco. De esta manera, se realizó un movimiento contable

desde la cuenta de Aportes Especiales al Patrimonio hacia la cuenta de Capital Pagado por US\$1.0 millón. Cabe señalar que en el primer semestre de 2016, El Salvador, México, Taiwán y Colombia; han realizado aportes al capital por un monto global de US\$42.8 millones (US\$7.6 millones en efectivo y US\$35.2 millones en pagos con Certificados Serie E).

En cuanto a la administración de la liquidez, el BCIE cuenta con una alta capacidad de responder a sus compromisos financieros de corto plazo; destacando el acceso a recursos, calidad del portafolio de inversiones, la adecuada programación de obligaciones, la reducción de las brechas de vencimiento entre activos y pasivos financieros y el seguimiento a políticas prudenciales en materia de gestión de riesgos. Al 30 de junio de 2016, el índice de liquidez se ubicó en 7.4 meses; mientras destaca la mayor participación del efectivo respecto de junio de 2015 (16.5% versus 13.9%) en razón al mayor volumen de fondeo contratado.

Análisis de Resultados

El BCIE cierra el primer semestre de 2016 con una utilidad de US\$126.9 millones, registrando el mejor desempeño de los últimos períodos interanuales analizados. La tendencia favorable de los ingresos de operación, el mayor costo financiero por bonos y documentos por pagar y la reversión de

provisiones han determinado el resultado descrito. En ese contexto, el desarrollo favorable de márgenes (operativo, financiero y neto), el desempeño consistente en términos de eficiencia y rentabilidad, así como el volumen de utilidades generadas; se ponderan favorablemente en el análisis.

En sintonía a la notable expansión en activos productivos, los ingresos financieros registran un incremento interanual del 10% equivalente a US\$15.3 millones, destacando el mayor aporte de intereses de créditos del sector público en contraposición a la menor contribución de intereses del privado. En línea con la tendencia al alza en el volumen de fondeo, los costos de intermediación exhiben un aumento de US\$14 millones proveniente principalmente de bonos y documentos por pagar.

La utilidad financiera aumenta levemente en US\$1.3 millones, sin embargo de incorporar el efecto de la reversión de reservas, el resultado financiero mejora en US\$28.1 millones, pasando el margen a 76.6% desde 66.2%. En relación a la eficiencia, el índice se ubicó en 18.3%, reflejando la alta capacidad de absorción de la carga administrativa; mientras que la rentabilidad patrimonial alcanza un promedio de 8.0% al cierre del primer semestre de 2016; mayor al registrado por otras entidades multilaterales de desarrollo.

BANCO CENTROAMERICANO DE INTEGRACION ECONOMICA
BALANCES GENERALES
(MILES DE DÓLARES)

	DIC.13		DIC.14		JUN.15		DIC.15		JUN.16	
		%		%		%		%		%
ACTIVOS										
Efectivo	12,217	0.2%	34,955	0.4%	38,896	0.5%	32,790	0.4%	21,843	0.2%
Depósitos en bancos	706,672	9.4%	923,534	11.5%	1111,895	13.4%	1167,671	13.2%	1507,591	16.3%
Inversiones Financieras										
Valores disponibles para la venta	1276,588	16.9%	1148,389	14.3%	1124,558	13.5%	1169,964	13.3%	1177,932	12.7%
Acciones y participaciones	30,833	0.4%	30,160	0.4%	29,949	0.4%	29,858	0.3%	31,699	0.3%
Total Inversiones	1307,421	17.3%	1178,548	14.7%	1154,506	13.9%	1199,822	13.6%	1209,631	13.1%
Préstamos Brutos	5395,376	71.6%	5713,246	71.0%	5833,857	70.1%	6081,605	69.0%	6115,206	66.0%
Menos:										
Provisión para pérdidas	(159,134)	-2.1%	(167,540)	-2.1%	(177,533)	-2.1%	(176,587)	-2.0%	(159,656)	-1.7%
Préstamos Netos de reservas	5236,242	69.5%	5545,707	68.9%	5656,323	68.0%	5905,019	67.0%	5955,549	64.3%
Intereses a cobrar	58,123	0.8%	59,473	0.7%	59,651	0.7%	66,118	0.8%	66,865	0.7%
Inmuebles, mobiliario y equipo	34,400	0.5%	33,405	0.4%	32,929	0.4%	32,722	0.4%	31,018	0.3%
Instrumentos derivados	151,072	2.0%	245,713	3.1%	247,624	3.0%	389,860	4.4%	454,873	4.9%
Otros activos	31,092	0.4%	23,024	0.3%	20,603	0.2%	18,994	0.2%	18,647	0.2%
TOTAL ACTIVOS	7537,239	100.0%	8044,358	100.0%	8322,428	100.0%	8812,996	100.0%	9266,018	100.0%
PASIVOS										
Préstamos a pagar	1158,260	15.4%	1398,473	17.4%	1255,056	15.1%	1345,842	15.3%	1169,960	12.6%
Programa de papel comercial	284,894	3.8%	287,206	3.6%	219,239	2.6%	192,833	2.2%	139,931	1.5%
Bonos y documentos por pagar	3199,154	42.4%	3106,950	38.6%	3319,701	39.9%	3467,305	39.3%	3927,618	42.4%
Certificados de depósito e inversión	384,523	5.1%	505,342	6.3%	689,663	8.3%	749,547	8.5%	844,273	9.1%
Otros	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
	5026,831	66.7%	5297,971	65.9%	5483,659	65.9%	5755,526	65.3%	6081,782	65.6%
Intereses a pagar	28,337	0.4%	19,318	0.2%	19,764	0.2%	22,233	0.3%	27,425	0.3%
Instrumentos derivados	193,135	2.6%	306,630	3.8%	313,032	3.8%	424,599	4.8%	415,229	4.5%
Otros pasivos	21,041	0.3%	24,168	0.3%	19,531	0.2%	37,419	0.4%	22,841	0.2%
TOTAL PASIVO	5269,344	69.9%	5648,087	70.2%	5835,986	70.1%	6239,778	70.8%	6547,277	70.7%
PATRIMONIO NETO										
Capital pagado	620,031	8.2%	731,290	9.1%	768,027	9.2%	865,391	9.8%	909,213	9.8%
Otras Utilidades integrales	-10,441	-0.1%	-5,829	-0.1%	-1,672	0.0%	-7,428	-0.1%	3,636	0.0%
Utilidad del período	118,189	1.6%	102,859	1.3%	79,053	0.9%	159,519	1.8%	126,873	1.4%
Reserva general y aportes	1540,116	20.4%	1567,950	19.5%	1641,034	19.7%	1555,737	17.7%	1679,020	18.1%
TOTAL PATRIMONIO NETO	2267,895	30%	2396,270	30%	2486,442	30%	2573,218	29%	2718,741	29%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	7537,239	100%	8044,358	100%	8322,428	100%	8812,996	100%	9266,018	100%

BANCO CENTROAMERICANO DE INTEGRACION ECONOMICA
ESTADOS DE RESULTADOS
(MILES DE DÓLARES)

	DIC.13		DIC.14		JUN.15		DIC.15		JUN.16	
		%		%		%		%		%
Ingresos Financieros	313,678	100.0%	298,001	100.0%	157,764	100.0%	323,297	100.0%	173,042	100.0%
Préstamos Sector Público	235,151	75.0%	221,602	74.4%	114,216	72.4%	234,531	72.5%	126,054	72.8%
Préstamos Sector Privado	62,817	20.0%	63,888	21.4%	36,261	23.0%	74,280	23.0%	34,291	19.8%
Inversiones en valores	14,267	4.5%	7,608	2.6%	4,829	3.1%	9,871	3.1%	7,415	4.3%
Depósitos en bancos	1,443	0.5%	2,926	1.0%	1,493	0.9%	3,650	1.1%	4,260	2.5%
Ganancia realizada en fondos de inversión	0	0.0%	1,977	0.7%	965	0.6%	965	0.3%	1,022	0.6%
Gastos Financieros	122,807	39.2%	99,993	33.6%	43,420	27.5%	90,957	28.1%	57,424	33.2%
Prestamos a pagar	32,442	10.3%	18,857	6.3%	11,116	7.0%	21,158	6.5%	11,105	6.4%
Bonos y documentos a pagar	84,505	26.9%	76,713	25.7%	29,857	18.9%	64,458	19.9%	42,544	24.6%
Papel comercial	2,993	1.0%	2,134	0.7%	1,022	0.6%	1,812	0.6%	462	0.3%
Certificados de depósito e inversión	2,867	0.9%	2,289	0.8%	1,425	0.9%	3,529	1.1%	3,312	1.9%
Venta de inversiones bajo acuerdo	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
INGRESOS FINANCIEROS, NETO	190,871	60.8%	198,008	66.4%	114,344	72.5%	232,340	71.9%	115,618	66.8%
Provisión por pérdidas	3,091	1.0%	21,261	7.1%	9,921	6.3%	8,537	2.6%	-16,919	-9.8%
INGRESOS FIN. NETOS DESPUES DE PROVISION	187,780	59.9%	176,747	59.3%	104,423	66.2%	223,803	69.2%	132,537	76.6%
GASTOS ADMINISTRATIVOS	41,699	13.3%	43,874	14.7%	21,173	13.4%	45,765	14.2%	21,119	12.2%
Personal	24,843	7.9%	26,493	8.9%	13,237	8.4%	27,922	8.6%	13,421	7.8%
Generales	12,021	3.8%	12,131	4.1%	5,455	3.5%	12,477	3.9%	5,550	3.2%
Depreciación y amortización	3,667	1.2%	3,774	1.3%	1,946	1.2%	3,946	1.2%	1,929	1.1%
Otros gastos	1,168	0.4%	1,476	0.5%	535	0.3%	1,420	0.4%	219	0.1%
OTROS INGRESOS (GASTOS) OPERATIVOS	2,423	0.8%	-3,578	-1.2%	-261	-0.2%	-4,920	-1.5%	3,126	1.8%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	148,504	47.3%	129,296	43.4%	82,988	52.6%	173,119	53.5%	114,544	66.2%
OTROS INGRESOS Y GASTOS	(11,377)	-3.6%	(11,787)	-4.0%	(2,996)	-1.9%	(25,389)	-7.9%	(4,778)	-2.8%
Aportes especiales	-11,377	-3.6%	-11,787	-4.0%	-2,996	-1.9%	-25,389	-7.9%	-4,778	-2.8%
Provisión asistencia técnica	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
UTILIDAD(PERD.)ANTES VALUACION INSTR. FIN.	137,127	43.7%	117,508	39.4%	79,993	50.7%	147,730	45.7%	109,766	63.4%
Valuación instrumentos financieros derivados	-18,938	-6.0%	-14,649	-4.9%	-940	-0.6%	11,790	3.6%	17,108	9.9%
Participación del Interes minoritario	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
UTILIDAD (PERDIDA) NETA DEL AÑO	118,189	37.7%	102,859	34.5%	79,053	50.1%	159,519	49.3%	126,873	73.3%

INDICADORES FINANCIEROS	DIC.13	DIC.14	JUN.15	DIC.15	JUN.16
Capital					
Pasivo/ Patrimonio	2.32	2.36	2.35	2.42	2.41
Pasivo / Activo	0.70	0.70	0.70	0.71	0.71
Patrimonio /Préstamos brutos	42.0%	41.9%	42.6%	42.3%	44.5%
Vencidos / Patrimonio y Reservas	0.16%	0.01%	0.00%	0.03%	0.00%
Patrimonio / Activos	30.09%	29.79%	29.88%	29.20%	29.34%
Activos fijos / Patrimonio	1.52%	1.39%	1.32%	1.27%	1.14%
Liquidez					
Disponible / Activos	9.5%	11.9%	13.8%	13.6%	16.5%
Efectivo + Inversiones / Pasivos	38.5%	37.8%	39.5%	38.5%	41.8%
Rentabilidad					
ROAE	5.36%	4.41%	5.63%	6.42%	7.97%
ROAA	1.57%	1.32%	1.68%	1.89%	2.36%
Margen Financiero Neto	60.8%	66.4%	72.5%	71.9%	66.8%
Utilidad neta /ingresos financieros	37.7%	34.5%	50.1%	49.3%	73.3%
Gastos Operativos / Total Activos	0.55%	0.55%	0.51%	0.52%	0.46%
Componente extraordinario en Utilidades	-9.6%	-11.5%	-3.8%	-15.9%	-3.8%
Rendimiento de Préstamos	5.52%	5.00%	5.16%	5.08%	5.24%
Costo de la deuda	2.44%	1.89%	1.58%	1.58%	1.89%
Margen de tasas	3.08%	3.11%	3.58%	3.50%	3.36%
Eficiencia operativa	21.85%	22.16%	18.52%	19.70%	18.27%
Calidad de Activos					
Saldo Mora Financiera	3,817	544	1,379	872	345
Indice Mora Financiera	0.07%	0.01%	0.02%	0.01%	0.01%
Reservas / Capital en mora	4169.4%	30797.8%	12872.7%	20250.8%	46341.7%
Saldo Mora mayor a 90 días	3,817	384	-	806	-
Indice Mora mayor a 90 días	0.07%	0.01%	0.00%	0.01%	0.00%

**SALDO DE BONOS POR PAGAR AL 30 DE JUNIO DE 2016
EN MILES DE US\$**

DENOMINACIÓN	MONTO VIGENTE
PROGRAMA DE NOTAS A MEDIANO PLAZO	
MTN - Emisión en USD	249,623
MTN - Emisión en CHF	209,785
MTN - Emisión en CHF	207,767
MTN - Emisión en CHF	204,493
MTN - Emisión en MXN	173,125
MTN - Emisión en CHF	162,475
MTN - Emisión en CHF	156,700
MTN - Emisión en USD	135,000
MTN - Emisión en CHF	133,517
MTN - Emisión en CHF	126,241
MTN - Emisión en CNH	121,885
MTN - Emisión en MXN	108,650
MTN - Emisión en MXN	108,384
MTN - Emisión en CHF	103,966
MTN - Emisión en MXN	94,209
MTN - Emisión en CNH	74,621
MTN - Emisión en MXN	72,069
MTN - Emisión en NOK	61,935
MTN - Emisión en NOK	61,486
MTN - Emisión en CHF	57,143
MTN - Emisión en TRY	52,339
MTN - Emisión en PEN	45,963
MTN - Emisión en MXN	38,812
MTN - Emisión en UYU	31,083
MTN - Emisión en CRC	26,989
MTN - Emisión en BRL	26,889
MTN - Emisión en MXN	26,479
MTN - Emisión en USD	25,000
MTN - Emisión en USD	25,000
MTN - Emisión en USD	24,818
MTN - Emisión en USD	24,564
MTN - Emisión en CRC	20,212
MTN - Emisión en MXN	7,521
MTN - Emisión en MXN	5,734
Subtotal	3004,477
OTRAS EMISIONES	
Emisión en JPY	110,530
Emisión en EUR	88,135
Emisión en THB	71,407
Emisión en EUR	63,977
Emisión en USD	55,000
Emisión en JPY	54,223
Emisión Regional en USD	50,000
Emisión en USD	50,000
Emisión en USD	50,000
Emisión en JPY	45,553
Emisión en EUR	43,611
Emisión en EUR	43,522
Emisión en THB	39,160
Emisión en COP	38,448
Emisión en EUR	29,988
Emisión en USD	25,000
Emisión Regional en USD	20,000
Subtotal	878,554
Ajuste al valor razonable sobre actividades de cobertura	44,587
Total	3927,618