

BANCO CENTROAMERICANO DE INTEGRACIÓN ECONÓMICA (BCIE)

San Salvador, El Salvador

Comité de Clasificación Ordinario: 18 de octubre de 2024

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 30.06.2024 -----		
ROAA: 1.6%	Activos: 17,604.8	Patrimonio: 4,866.8
ROAE: 5.9%	Utilidad: 139.3	Ingresos: 584.6

Historia: Notas a mediano plazo AAA.sv (asignada 27.03.03)

La información utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados del BCIE al 31 de diciembre de 2021, 2022 y 2023, no auditados al 30 de junio de 2023 y 2024, 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.sv a la emisión de Notas a Mediano Plazo (MTNP) del Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE), con base en la evaluación efectuada al cierre del primer semestre de 2024.

En la clasificación del Programa de Notas a Mediano Plazo se ha valorado la elevada calidad de los activos; el estatus de acreedor preferente en créditos otorgados al sector público; la relevancia y trayectoria del BCIE en la región como entidad multilateral de desarrollo; la robusta posición de solvencia, que favorece la flexibilidad financiera y soporte para la expansión en activos productivos; la diversificada estructura de fondeo y acceso de la Entidad a los mercados de capitales; y el grado de eficiencia administrativa, fundamentado en una amplia capacidad de absorción de gastos administrativos.

El desempeño de las economías hacia las cuales canaliza sus recursos la calidad crediticia y exposición en algunos de los países miembros, y los menores márgenes (de manera coyuntural) producto del importante incremento en el costo de fondeo, son aspectos que han sido considerados en la calificación asignada al Programa de Notas a Mediano Plazo (MTN). La perspectiva de la calificación es Estable.

Desempeño del crédito: En el primer semestre de 2024 la cartera registro una expansión de US\$623.8 millones, crecimiento que estuvo fundamentado en los sectores cambio climático, suministro de electricidad y en construcción; en contraposición a otros destinos que tienden a decrecer. En el mismo período de 2023, el crédito creció en US\$1,405.8 millones.

En sintonía con lo anterior, se exhibe una recomposición en algunas actividades que paulatinamente han reducido su

participación en la estructura de cartera respecto de años anteriores. Así, construcción representa el 30.8% de la cartera, seguido por suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado (13.6%) y otras actividades de servicios (11.6%). Otros destinos (cambio climático) vienen reflejando una mayor participación en la estructura de cartera, en línea ello con la visión estratégica de la entidad; llegando a representar el 9.7% al cierre del primer semestre de 2024.

Por estructura, la cartera del sector público ha venido mostrando paulatinamente una tendencia al alza en sintonía con la estrategia de negocios y las prácticas de otras entidades multilaterales de desarrollo; alcanzando al 30 de junio de 2024 una participación de 95.7% (93.6% en junio de 2023). Las perspectivas de crecimiento económico en la región centroamericana es un aspecto que deberá continuar siendo evaluado en la expectativa de desempeño del crédito en el corto plazo. No obstante, el BCIE impulsó desde el inicio de la contingencia sanitaria, líneas específicas de crédito en apoyo a la región. Sobre el particular, el BCIE elaboró de manera expedita un Programa Financiero de Apoyo para sus países socios por un monto de US\$2,260.1 millones, que incluye: donación de recursos, apoyo a la liquidez de los Bancos Centrales, recursos para atender la pandemia y fortalecer el sector financiero, entre otros. Su objetivo estará enfocado en atender las necesidades regionales de financiamiento bajo los componentes del Programa de Emergencia de Apoyo y Preparación ante el COVID-19 y de Reactivación Económica, el Programa de Operaciones de Políticas para el Desarrollo (OPD) y el Programa Centroamericano de Reconstrucción Resiliente.

Diversificación en la cartera: Las reformas al Convenio Constitutivo del BCIE que entraron en vigor en junio de

2016, han favorecido la diversificación geográfica de la cartera. De esta manera, la participación de los créditos de socios regionales no fundadores y extrarregionales es de 23.4% al 30 de junio de 2024 (19.4% en diciembre 2023). La recomposición indicada, se fundamenta en el crecimiento de cartera de Panamá (US\$289.6 millones) y Colombia (US\$249.4 millones). En términos geográficos, El Salvador exhibe la mayor participación en el portafolio de créditos (24.3%) a la fecha de evaluación, siguiendo en ese orden Nicaragua (20.9%) y Honduras (16.8%). El importante volumen de desembolsos para El Salvador y otros países debido a la pandemia ha cambiado la estructura del portafolio, manteniéndose no obstante dentro de los límites establecidos. Cabe destacar que el 28 de septiembre de 2021 entraron en vigor modificaciones al límite de exposición por país. Al respecto, se establece que en la exposición total del BCIE en cada uno de los países miembros incluyendo sector público y privado, se considerará un límite blando y uno duro que será aplicado gradualmente desde septiembre 2021 hasta octubre 2023. A la fecha de evaluación, Nicaragua refleja una exposición por país (exposición total +50% presa escriturada) del 21.6%, siguiendo en ese orden El Salvador (21.5%) y Honduras (15.1%).

Sólida calidad de activos: El perfil de los activos crediticios se pondera como una de las principales fortalezas financieras del BCIE, valorándose el seguimiento a políticas conservadoras en materia de gestión y administración del riesgo de crédito. Los bajos y poco recurrentes niveles de mora, el volumen de provisiones constituidas y la condición del Banco como acreedor preferencial se señalan como aspectos positivos en el análisis.

Por estructura de riesgo, los créditos clasificados en mención especial y subestándar representan el 4.9% del total de la cartera del sector privado a la fecha de evaluación (2.5% en junio de 2023). De los deudores del sector privado clasificados en subestándar (US\$23.5 millones) la mayor parte provienen de Nicaragua US\$15.45 millones) y el resto a clientes de Costa Rica.

Se estima que, en razón al desempeño del portafolio crediticio en períodos de inestabilidad, los niveles de mora, operaciones en estado de no acumulación, estructura por categoría y volumen de provisiones; se mantendrían dentro de los parámetros prudenciales en materia de gestión de riesgo establecidos por BCIE. Una potencial desmejora en las calificaciones soberanas de los países en los cuales el Banco tiene mayor exposición podría conllevar a la constitución de provisiones adicionales.

Amplio acceso a financiamiento: 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 captar fondos en los mercados de capitales a través de la colocación de valores y el perfil de vencimiento de los pasivos se ponderan como aspectos favorables en el análisis. En el primer semestre de 2024 los pasivos financieros exhiben un aumento neto de US\$242 millones, representando el efecto neto de la importante colocación de bonos (US\$640.8 millones) versus la disminución en el programa de papel comercial (-US\$213 millones) y de la amortización de préstamos por pagar (-US\$80 millones) y en certificados de depósito (-US\$105.8 millones). En la estructura, destaca la

participación de los bonos por pagar (72%), certificados de depósito e inversión (16.3%) y préstamos por pagar (10.8%). **Elevada liquidez:** El BCIE cuenta con una holgada capacidad de responder a sus compromisos financieros de corto plazo; destacando el acceso a recursos, calidad del portafolio de inversiones (más del 96% en instrumentos calificados en “A” o mejor), la adecuada programación de obligaciones, la baja exposición de brechas de vencimiento entre activos y pasivos financieros y el seguimiento a políticas prudenciales en materia de gestión de riesgos. Al cierre del primer semestre de 2024, la posición de liquidez se sitúa en 8.1 meses.

Solvencia robusta y disciplina de aportes de capital de países miembros: 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. Al 30 de junio de 2024, registra un índice patrimonio/activos de 27.6%) mientras que el coeficiente de solvencia se ubicó en 37.5% (sobre la base de un mínimo de 35%) brindando una amplia capacidad de crecimiento a la Institución. En el primer semestre de 2024, el capital pagado refleja un incremento de US\$28.8 millones, valorando el pago realizado por los socios fundadores (US\$12.75 millones), regionales no fundadores (US\$7.0 millones) y extrarregionales (US\$9.06 millones)

El 31 de diciembre de 2019, entró en total vigor y efecto el Protocolo de Adhesión de la República de Corea al Convenio Constitutivo del BCIE, una vez que la República de Corea informó al Banco acerca del cumplimiento de requerimientos constitucionales y legales de este país para constituirse como socio extrarregional. Zumma Ratings valora favorablemente el amplio volumen de capital exigible por el Banco hacia sus países miembros, particularmente en aquellos con elevada calidad crediticia. Dicho aspecto, es fortalecido con la inclusión de la República de Corea en la estructura de capital.

En noviembre de 2019, la Asamblea de Gobernadores del BCIE autorizó el aumento en US\$2,000.0 millones del capital autorizado de la Institución desde US\$5,000.0 millones hasta US\$7,000.0 millones, y estableció las condiciones aplicables a la suscripción de acciones en el marco del referido incremento, el cual entró en vigor el 20 de abril de 2020. Este es el VIII Incremento General de Capital del Banco y el segundo en menos de diez (10) años, lo cual confirma el valor de la franquicia BCIE, y su relevancia para la región como el principal canalizador de recursos financieros. Con fecha 3 de septiembre de 2021, la Asamblea de Gobernadores del BCIE acordó instruir al Directorio y a la Administración del Banco que elaboraran un plan de acción con miras a incrementar el capital de US\$7,000.0 millones a US\$10,000.0 millones.

Durante la Asamblea Ordinaria de mayo 2023, la Asamblea de Gobernadores del BCIE aprobó un conjunto de reformas de Gobernanza a ser implementadas por el Banco. La Administración ha preparado un informe de actualización sobre los avances en la implementación de dichas reformas.

Importante generación de utilidades y menores márgenes: A la fecha de evaluación, el BCIE presenta una utilidad de US\$139.3 millones (US\$114.1 millones en junio de 2023). La menor liberación de reservas (alineada con su metodología interna) y el aumento en la utilidad financiera; han determinado de manera conjunta el resultado alcanzado. El buen nivel de eficiencia operativa y el desempeño consistente en la rentabilidad se señalan en el análisis.

Fortalezas

1. Fuerte posición de liquidez.
2. Diversificada estructura de fondeo
3. Nivel de solvencia.
4. Volumen de utilidades y rentabilidad.

Debilidades

1. Grado de concentración crediticia.

Oportunidades

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

Amenazas

1. Deterioros en las economías hacia las cuales canaliza sus recursos.
2. Tendencia de tasas internacionales de referencia.

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 reformó el convenio, permitiendo la incorporación de socios extrarregionales. Dada su naturaleza de entidad jurídica de derecho internacional, el Banco no está sujeto a ningún tipo de regulación bancaria y, además, 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, apoyando la productividad y competitividad de la región.

El Banco desarrolla su misión a través de 7 oficinas regionales (una oficina para cada miembro fundador, una en Panamá y una en República Dominicana). Asimismo, el Banco ha expandido su presencia internacional a través de la apertura de oficinas en la República de China (Taiwán), la República de Corea, el Reino de España y Argentina.

Accionariado

Países Fundadores: Su capital accionario pagado representa el 51.1% del total contando actualmente con las siguientes clasificaciones internacionales de riesgo soberano¹:

El Salvador:	Caa1
Costa Rica:	B1
Guatemala:	Ba1
Honduras:	B1
Nicaragua:	B2

Países Regionales No Fundadores y Extrarregionales: Su capital accionario pagado representa el 48.9% contando actualmente con las siguientes clasificaciones internacionales de riesgo soberano:

Panamá:	Baa3
R. Dominicana:	Ba3
Belice:	Caa2
España:	Baa1
Taiwán:	Aa3
México:	Baa2
Colombia:	Baa2
Argentina:	Ca
Cuba:	-
R. de Corea:	Aa2

En noviembre de 2019, la Asamblea de Gobernadores del BCIE autorizó el aumento en US\$2,000.0 millones del capital autorizado de la Institución desde US\$5,000.0 millones hasta US\$7,000.0 millones, y estableció las condiciones aplicables a la suscripción de acciones en el marco del referido incremento, el cual entró en vigor el 20 de abril de 2020. Este es el VIII Incremento General de Capital del Banco y el segundo en menos de diez (10) años, lo cual confirma el alto valor de la franquicia BCIE, y su relevancia para la región como el

principal canalizador de recursos financieros. La implementación de dicho incremento se completó el 31 de julio de 2020, con la suscripción de todas las acciones disponibles por parte de los países socios. El mencionado incremento en el capital autorizado del BCIE generará nuevos pagos de capital en efectivo, por US\$488.3 millones.

Asimismo, el 3 de septiembre de 2020, la Asamblea de Gobernadores del BCIE autorizó la solicitud de la República Argentina para incrementar su participación dentro del capital accionario del Banco en 4,655 acciones Serie "B" equivalentes a US\$46.55 millones. Dicha suscripción entró en vigor el 5 de mayo de 2021, al haberse recibido el primer aporte de capital correspondiente.

El 23 de junio de 2022, la Asamblea de Gobernadores del BCIE aprobó la solicitud de la República Argentina de incrementar su participación dentro del capital accionario del Banco en 4,000 acciones serie "B" del Banco por un monto de US\$40.0 millones. Dicha suscripción entró en vigor el 9 de febrero de 2023, al haberse recibido el adelanto de la totalidad de las cuotas de capital correspondientes.

El 18 de diciembre, la Asamblea de Gobernadores del BCIE aprobó la solicitud de Belice de incrementar su participación dentro del capital accionario del Banco en 4,000 acciones serie "B" del Banco por un monto de US\$40.0 millones. Actualmente, se realizan las gestiones para llevar a cabo el proceso legislativo que permitiría la autorización de la suscripción antes indicada.

En línea con el objetivo de diversificación en la estructura accionaria, el 31 de diciembre de 2019 entró en total vigor y efecto el Protocolo de Adhesión de la República de Corea al Convenio Constitutivo del BCIE, una vez que la República de Corea informó al Banco acerca del cumplimiento de requerimientos constitucionales y legales de este país para constituirse como socio extrarregional; por lo que a dicha fecha, la República de Corea cuenta con una suscripción de 45,000 acciones serie "B" equivalentes a US\$450 millones, de los cuales el 25% (US\$112.5 millones) corresponde a capital pagado a ser recibido en el transcurso de 4 años, y 75% a capital exigible (US\$337.5 millones). El 10 de enero de 2020, la República de Corea realizó el pago de la primera de cuatro cuotas anuales y consecutivas de capital pagadero por US\$28.1 millones.

El 11 de julio de 2018, la República de Cuba adquirió formalmente el estatus de socio extrarregional, luego de realizar el pago de la primera cuota de capital (la aprobación fue en abril de 2017). Adicionalmente, con fecha 3 de septiembre de 2021, la Asamblea de Gobernadores del BCIE acordó instruir al Directorio y a la Administración del Banco que elaboraran un plan de acción con miras a incrementar el capital de US\$7,000.0 millones a US\$10,000.0 millones.

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

¹ Moody's Sovereign Ratings

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.

El Directorio del BCIE cuenta actualmente con 13 directores, distribuidos: 5 directores de socios fundadores; 2 de socios regionales no fundadores y 6 de socios extrarregionales. Adicionalmente, la estructura actual de sillal del Banco contempla un total de 12. A la fecha del presente informe, el Directorio del BCIE estaba conformado por:

Mario Alfredo Jacobs Lima	Director por Guatemala
José Alejandro Zelaya	Director por El Salvador
Belinda María Carías	Directora por Honduras
Ramón Pérez Acuña	Director por Nicaragua
Erwen Masís Castro	Director por Costa Rica
Carlos Arosemena	Director por Panamá
Hostos José Rizik Lugo	Director por R. Dominicana
Jorge Saggiante García	Director por México
Yih-Feng Tsai	Director por R. de China
Carlos Sanguinetti Barros	Director por Argentina
Julio Luis Jácome Arana	Director por Colombia
Jorge Mariné Brandi	Director por España
Gyeonghoe Jeong	Director por R. de Corea

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

Gisela Sánchez	Presidente Ejecutiva
Jaime Roberto Díaz P.	Vicepresidente Ejecutivo
Humberto Rodríguez	Gerente de Finanzas
Manuel Torres Lezama	Gerente de Países y Proyectos
Juan Jorge Mourra	Gerente de Riesgos
Randall Chang	Gerente de Crédito
Florencia Montenegro.	G. de Servicios Generales a.i.
Zurama Corea	Gerente de Transformación Digital y Agilidad

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.

GESTIÓN Y ADMINISTRACIÓN 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 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 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 con propósitos de cobertura de riesgo cambiario y de tasa.

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. El principal parámetro interno para el seguimiento de la liquidez es el índice de liquidez, el cual 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. En adición, el BCIE cuenta también con un Plan Contingencial de Gestión Financiera.

En adición, bajo su Política de Gestión de Activos y Pasivos, se requiere el cumplimiento de los principales indicadores de suficiencia patrimonial y liquidez de Standard & Poor's (S&P) y Moody's, bajo sus respectivas metodologías de evaluación de Bancos Multilaterales de Desarrollo, considerando la evolución positiva que desde el año 2015 ha experimentado la calificación de riesgo del Banco al presentar seis (6) mejoras que le ubican como el mejor riesgo latinoamericano (AA

con Standard & Poor's [S&P] y Aa3 con Moody's), y que, en parte resultan de la potenciación de la fortaleza financiera intrínseca institucional como resultado del seguimiento de dichos indicadores. Asimismo, se da seguimiento y monitoreo de los Índices de Cobertura de Liquidez (LCR - Liquidity Coverage Ratio) y el Índice de Fondo Estable Neto (NSFR - Net Stable Funding Ratio) propuestos por el Comité de Supervisión Bancaria de Basilea.

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, asegurándose 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 de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo

El BCIE cuenta con una Oficina de Integridad y 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 Financiamiento 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.

EMISIÓN DE NOTAS A MEDIANO PLAZO

Características del Programa:

Emisor: BCIE

Monto: Hasta por US\$750 millones ampliado originalmente a US\$1,500 millones y posteriormente a US\$2,500 millones. A la fecha, el monto del Programa es de US\$15,000 millones y el saldo del Programa es de US\$8,997.0 millones.

Moneda: Dólares de Estados Unidos, Yenes, Euros, monedas de países fundadores, o cualquier otra moneda de acuerdo con 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

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 2023, se emitió una opinión limpia sobre los estados financieros auditados del Banco.

El BCIE enfoca su estrategia corporativa en atender tanto al sector público como al sector privado de sus países miembros. El Banco ha aprobado su Estrategia Institucional 2020-2024. En ese contexto, el BCIE ha identificado cuatro grandes desafíos: i) mejorar la gobernanza institucional y económica del Banco; ii) propiciar de manera efectiva la integración regional; iii) generar incidencia económica y social en las acciones del Banco; iv) consolidar la capacidad financiera del Banco y trasladar los beneficios de ello a los países regionales; v) crear capacidades en materia de salud y vi) atender el desafío en materia de cambio climático. Es así como la Institución estratificó su atención a sus socios en cinco ejes estratégicos:

1. Eje de Competitividad Sostenible.
2. Eje de Integración Regional.
3. Eje estratégico de Desarrollo Humano.
4. Eje transversal de Sostenibilidad Ambiental y Social.
5. Eje transversal de Equidad de Género.

Adicionalmente, el Banco ha establecido seis objetivos alineados con su estrategia.

Gestión de Negocios

En el primer semestre de 2024 la cartera registró una expansión de US\$623.8 millones, crecimiento que estuvo fundamentado en los sectores cambio climático, suministro de electricidad y en construcción; en contraposición a otros destinos que tienden a decrecer. En el mismo período de 2023, el crédito creció en US\$1,405.8 millones.

Las perspectivas de crecimiento económico en la región centroamericana (inflación en algunas economías, contexto de tasas de interés al alza) es un aspecto que deberá continuar siendo evaluado en la expectativa de desempeño del crédito en el corto plazo. Un aspecto adicional a considerar es el efecto de conflictos en otras regiones y su impacto en la economía global y consecuentemente regional.

La distribución por sector económico determina que construcción representa el 30.8% de la cartera, seguido por suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado (13.6%) y otras actividades de servicios (11.6%). Otros destinos (cambio climático) vienen reflejando una mayor participación en la estructura de cartera, en línea con la visión estratégica de la entidad; llegando a representar el 9.7% al cierre del primer semestre de 2024.

Por estructura, la cartera del sector público ha venido mostrando paulatinamente una tendencia al alza en sintonía con la estrategia de negocios y las prácticas de otras entidades multilaterales de desarrollo; alcanzando al 30 de junio de 2024 una participación de 95.7% (93.6% en junio de 2023).

A la fecha de evaluación, la participación de los créditos de socios regionales no fundadores y extrarregionales es de 23.4% al 30 de junio de 2024 (19.4% en diciembre 2023). La recomposición indicada, se fundamenta en el crecimiento en cartera de Panamá (US\$289.6 millones) y Colombia (US\$249.4 millones). En términos geográficos, El Salvador exhibe la mayor participación en el portafolio de créditos (24.3%) a la fecha de evaluación, siguiendo en ese orden Nicaragua (20.9%) y Honduras (16.8%). El importante volumen de desembolsos para El Salvador y otros países debido a la pandemia ha cambiado la estructura del portafolio, manteniéndose no obstante dentro de los límites establecidos

Cabe destacar que el 28 de septiembre de 2021 entraron en vigencia modificaciones al límite de exposición por país. Al respecto, se establece que en la exposición total del BCIE en cada uno de los países miembros incluyendo sector público y privado, se considerará un límite blando y uno duro que será aplicado gradualmente desde septiembre 2021 hasta octubre 2023. A la fecha de evaluación, El Salvador representa una exposición por país (exposición total +50% presa escriturada) del 21.5, siguiendo en ese orden Nicaragua (21.6%),

Con relación a la rentabilidad del activo productivo, cabe resaltar que la Entidad ha aplicado ajustes a la baja en las condiciones financieras aplicables al sector público, privado y programas especiales a lo largo de los últimos años como resultado de sus mejoras en su perfil crediticio.

Un mecanismo que tiene el BCIE para acotar su exposición al riesgo de tasas de interés es por medio de mecanismos de flexibilidad en términos de ajuste de tasas en el portafolio, considerándose que una relevante proporción se integra por tasa variable o revisable.

Activos y Calidad de 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. Asimismo, 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, los bajos y poco recurrentes niveles de mora, la diversificación geográfica y por sector económico en la cartera, así como el volumen de reservas; son aspectos que garantizan la sanidad de los créditos otorgados por el BCIE.

En los últimos años, los préstamos en mora financiera han registrado una porción marginal en el total de la cartera,

haciendo notar que el Banco exhibe un monto mínimo en créditos bajo dicha condición.

Por estructura de riesgo, los créditos clasificados en mención especial y subestándar representan el 4.9% del total de la cartera del sector privado al 30 de junio de 2024 (2.5% en junio de 2023). De los deudores del sector privado clasificados en subestándar (US\$23.5 millones) la mayor parte provienen de Nicaragua (US\$15.45 millones) y el resto a clientes de Costa Rica.

Se estima que, en razón al desempeño del portafolio crediticio en períodos de inestabilidad, los niveles de mora, operaciones en estado de no acumulación, estructura por categoría y volumen de provisiones; se mantendrían dentro de los parámetros prudenciales en materia de gestión de riesgo establecidos por BCIE. Una potencial desmejora en las calificaciones soberanas de los países en los cuales el Banco tiene mayor exposición podría conllevar a la constitución de mayores provisiones.

Fondeo y Liquidez

La entidad 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 captar fondos en los mercados de capitales a través de la colocación de valores y el perfil de vencimiento de los pasivos se ponderan como aspectos favorables en el análisis. Cabe precisar que el Banco maneja una brecha de tasas entre activos y pasivos referenciados a Term SOFR para cautelar variaciones en el costo de fondeo.

El principal instrumento que el BCIE utiliza para realizar emisiones de bonos es su Programa de Notas de Mediano Plazo (Medium Term Note Program, MTN), registrado en Luxemburgo por un monto de hasta US\$15,000.0 millones. El referido Programa es un mecanismo flexible para la emisión de títulos valores en los mercados de capital internacionales bajo diferentes mercados, monedas y plazos. El saldo del programa al 30 de junio de 2024 es de US\$8,997.0 millones.

Respecto de diciembre 2023, los pasivos financieros exhiben un aumento neto de US\$242 millones (US\$1,229.9 millones en similar período de 2023), representando el efecto neto de la importante colocación de bonos (US\$640.8 millones) versus la disminución en el programa de papel comercial (-US\$213 millones) y de la amortización de préstamos por pagar (-US\$80 millones). El menor ritmo de expansión del crédito en 2024 ha llevado a una modesta necesidad de recursos financieros. En la estructura, destaca la participación de los bonos por pagar (72%), certificados de depósito e inversión (16.3%) y préstamos por pagar (10.8%).

Es de señalar que el BCIE ha realizado emisiones de bonos en veinticinco diferentes monedas, entre las que se señalan francos suizos, dólares estadounidenses y pesos mexicanos. La identificación de potenciales plazas para la colocación de emisiones forma parte de la estrategia orientada a la gestión del costo promedio de fondos, mejora de plazos y diversificación de mercados, tal y como se ha materializado en los últimos años.

En enero 2024, el BCIE ha emitido un Bono Global en el mercado *benchmark* de EE.UU por US\$1,350.0 millones. A la fecha, esta ha sido la emisión más grande en la historia del Banco.

Por otra parte, la fortaleza financiera del BCIE ha permitido que, a través de su Programa de Certificados de Depósito, la Institución se convierta en una plaza de inversión atractiva, principalmente para los Bancos Centrales de la región, entidades que invierten en el BCIE parte de sus reservas internacionales. De esta forma, los certificados de depósitos se convierten en la principal fuente de fondos de corto plazo para la Institución. A juicio de Zumma Ratings, el plan de fondeo del Banco no registrará mayores ajustes, a pesar de la volatilidad en los mercados de capital.

En cuanto a la gestión de liquidez, el BCIE cuenta con una holgada 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 baja exposición de brechas de vencimiento entre activos y pasivos financieros y el seguimiento a políticas prudenciales en materia de gestión de riesgos. Al respecto, el índice de liquidez cierra en 8.1 meses; mientras que las brechas de liquidez tanto estáticas como dinámicas del Banco reflejan el buen calce de plazos para cumplir con sus obligaciones en el corto plazo.

Análisis de Resultados

El BCIE cierra 2023 con una utilidad de US\$139.3 millones (US\$114.1 millones en junio de 2023), valorando el efecto de la menor liberación de reservas (alineada con su metodología interna) y el aumento en la utilidad financiera en el desempeño indicado.

Se pondera favorablemente la importante expansión en la base de ingresos de operación y el nivel de eficiencia operativa. La evolución del perfil crediticio de sus socios es una de las variables clave a considerar a la luz de su impacto en la constitución de provisiones.

Los ingresos registran un notable incremento de US\$112.3 millones valorándose la importante contribución de los intereses provenientes de operaciones del sector público (+US\$68.7 millones); así como de la rentabilidad de depósitos en bancos e inversiones. En términos de costos, se observa un importante incremento de US\$70.2 millones proveniente principalmente de bonos por pagar. Ello, en virtud al volumen de fondeo contratado y al efecto del alza en las tasas de interés en los mercados internacionales.

La mayor proporción en que crecen los ingresos conlleva a una mejora en la utilidad financiera, mientras que el margen financiero pasa a 33.3% versus 32.3% en junio de 2023. En términos de eficiencia, el índice se ubicó en 21.5% (26.1% en similar período de 2023) en razón al mejor desempeño de la utilidad financiera. Finalmente, la rentabilidad patrimonial (cálculo interno) cerró en 5.4% (2.1% en junio de 2023).

Solvencia

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. Al cierre del primer semestre de 2024, registra un índice patrimonio/activos de 27.6% mientras que el coeficiente de solvencia se ubicó en 37.5% (sobre la base de un mínimo de 35%) brindando una amplia capacidad de crecimiento a la Institución.

En el primer semestre de 2024, el capital pagado refleja un incremento de US\$28.8 millones, valorando el pago realizado por los socios fundadores (US\$12.75 millones), regionales no fundadores (US\$7.0 millones) y extrarregionales (US\$9.06 millones). Como hecho relevante, el 20 de abril de 2020, el BCIE oficialmente incrementó su capital en US\$2,000 millones (pasando a US\$7,000 millones). Con base a ello, la nueva estructura de capital para todos los socios es como se muestra a continuación:

Estructura de Capital al 30 de Junio de 2024 (en miles US\$)					
	Autorizado	Exigible	Pagadero en Efectivo	Pagadero en Efectivo por Cobrar	Pagado
FUNDADORES					
Guatemala	714,000	535,500	178,500	25,500	153,000
El Salvador	714,000	535,500	178,500	19,125	159,375
Honduras	714,000	535,500	178,500	25,500	153,000
Nicaragua	714,000	535,500	178,500	19,125	159,375
Costa Rica	714,000	535,500	178,500	25,500	153,000
	3,570,000	2,677,500	892,500	114,750	777,750
REGIONALES NO FUNDADORES					
R. Dominicana	378,400	283,800	94,600	15,300	79,300
Panamá	358,400	268,800	89,600	12,800	76,800
Belice	25,000	18,750	6,250	0	6,250
	761,800	571,350	190,450	28,100	162,350
EXTRARREGIONALES					
R. de China, T.	776,250	582,188	194,063	36,914	157,148
R. de Corea	630,000	472,500	157,500	22,500	135,000
México	306,250	229,687	76,563	0	76,563
España	280,000	210,000	70,000	0	70,000
Argentina	345,800	259,350	86,450	0	86,450
Colombia	203,000	152,250	50,750	7,250	43,500
Cuba	50,000	37,500	12,500	0	12,500
	2,591,300	1,943,475	647,825	66,665	581,160
Subtotal	6,923,100	5,192,325	1,730,775	209,515	1,521,260
No suscrito	76,900				
	7,000,000				

Fuente: Banco Centroamericano de Integración Económica. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

Entre los últimos eventos relevantes respecto al capital y socios del BCIE, se señalan:

- El 23 de junio de 2022, la Asamblea de Gobernadores del BCIE aprobó la solicitud de la República Argentina de incrementar su participación dentro del capital accionario de conformidad con lo regulado en el acápite VI, del Reglamento de Capitalización del Banco en un monto de US\$40.0 millones. Esta suscripción entró en vigor el 9 de febrero de 2023, una vez que la República Argentina realizó el pago anticipado de sus cuotas correspondientes por US\$10.0 millones.
- El 18 de diciembre de 2023, la Asamblea de Gobernadores del BCIE aprobó la solicitud de Belice de incrementar su participación dentro del capital accionario de conformidad con lo regulado en el acápite VI, del Reglamento de Capitalización del Banco en un monto de US\$40.0 millones (25% pagadero y 75% exigible).
- Durante la Asamblea Ordinaria de mayo 2023, la Asamblea de Gobernadores del BCIE aprobó un conjunto de reformas de Gobernanza a ser implementadas por el Banco. La Administración ha preparado un informe de actualización sobre los avances en la implementación de dichas reformas.

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

	DIC.21		DIC.22		JUN.23		DIC.23		JUN.24	
		%		%		%		%		%
ACTIVOS										
Efectivo	42,086	0.3%	34,908	0.2%	30,450	0.2%	60,208	0.4%	55,286	0.3%
Depósitos en bancos	2,790,462	20.0%	3,477,310	23.5%	3,510,120	21.2%	3,767,080	21.9%	3,569,816	20.3%
Inversiones Financieras										
Valores disponibles para la venta	2,002,650	14.4%	1,533,547	10.4%	1,580,064	9.6%	1,648,138	9.6%	1,770,894	10.1%
Valores bajo acuerdos de préstamo	582,544	4.2%	463,568	3.1%	446,959	2.7%	435,946	2.5%	410,959	2.3%
(-) Provisión para inversiones	0	0.0%	0	0.0%	-11,161	-0.1%	-6,614	0.0%	-8,183	0.0%
Acciones y participaciones	28,809	0.2%	11,514	0.1%	11,898	0.1%	11,437	0.1%	11,437	0.1%
Total Inversiones	2,614,003	18.7%	2,008,629	13.6%	2,027,760	12.3%	2,088,907	12.2%	2,185,106	12.4%
Préstamos Brutos	8,617,638	61.8%	9,254,914	62.5%	10,660,674	64.5%	10,824,228	63.0%	11,447,985	65.0%
Menos:										
Provisión para pérdidas	-349,843	-2.5%	-268,302	-1.8%	-33,846	-0.2%	-31,305	-0.2%	-44,872	-0.3%
Préstamos Netos de reservas	8,267,795	59.2%	8,986,613	60.7%	10,626,828	64.2%	10,792,923	62.8%	11,403,113	64.8%
Intereses a cobrar	64,466	0.5%	127,825	0.9%	183,369	1.1%	211,773	1.2%	219,976	1.2%
Inmuebles, mobiliario y equipo	40,372	0.3%	57,870	0.4%	58,787	0.4%	65,320	0.4%	68,930	0.4%
Instrumentos derivados	256	0.0%	32,971	0.2%	26,142	0.2%	124,958	0.7%	32,266	0.2%
Otros activos	135,512	1.0%	75,865	0.5%	77,410	0.5%	75,050	0.4%	70,303	0.4%
TOTAL ACTIVOS	13,954,952	100%	14,801,990	100%	16,540,867	100%	17,186,219	100%	17,604,796	100%
PASIVOS										
Préstamos a pagar	1,339,743	9.6%	1,314,121	8.9%	1,409,755	8.5%	1,432,432	8.3%	1,352,437	7.7%
Programa de papel comercial	64,999	0.5%	230,263	1.6%	39,757	0.2%	312,644	1.8%	99,642	0.6%
Bonos y documentos por pagar	6,919,394	49.6%	6,689,214	45.2%	7,991,183	48.3%	8,356,172	48.6%	8,997,007	51.1%
Certificados de depósito e inversión	1,744,052	12.5%	2,339,234	15.8%	2,362,000	14.3%	2,146,275	12.5%	2,040,484	11.6%
Otros	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
	10,068,188	72.1%	10,572,832	71.4%	11,802,695	71.4%	12,247,522	71.3%	12,489,569	70.9%
Intereses a pagar	17,917	0.1%	86,163	0.6%	142,622	0.9%	156,663	0.9%	178,350	1.0%
Instrumentos derivados	27,773	0.2%	12,455	0.1%	7,284	0.0%	5,621	0.0%	879	0.0%
Otros pasivos	47,059	0.3%	75,560	0.5%	81,396	0.5%	83,770	0.5%	69,211	0.4%
TOTAL PASIVO	10,160,937	72.8%	10,747,010	72.6%	12,033,998	72.8%	12,493,577	72.7%	12,738,009	72.4%
PATRIMONIO NETO										
Capital pagado	1,272,308	9.1%	1,360,803	9.2%	1,474,048	8.9%	1,492,423	8.7%	1,521,261	8.6%
Otros Resultados Integrales	-58,594	-0.4%	-73,905	-0.5%	-53,427	-0.3%	1,071	0.0%	7,115	0.0%
Utilidad del período	92,506	0.7%	187,781	1.3%	114,125	0.7%	227,025	1.3%	139,263	0.8%
Reserva general y aportes	2,487,795	17.8%	2,580,301	17.4%	2,972,123	18.0%	2,972,122	17.3%	3,199,148	18.2%
TOTAL PATRIMONIO NETO	3,794,015	27.2%	4,054,980	27.4%	4,506,870	27.2%	4,692,642	27.3%	4,866,786	27.6%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	13,954,952	100%	14,801,990	100%	16,540,867	100%	17,186,219	100%	17,604,796	100%

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

	DIC.21	%	DIC.22	%	JUN.23	%	DIC.23	%	JUN.24	%
Ingresos Financieros	359,124	100.0%	491,254	100.0%	472,311	100.0%	1,017,643	100.0%	584,593	100.0%
Préstamos Sector Público	287,990	80.2%	375,499	76.4%	346,479	73.4%	742,545	73.0%	415,213	71.0%
Préstamos Sector Privado	41,400	11.5%	35,458	7.2%	17,765	3.8%	35,376	3.5%	14,468	2.5%
Inversiones en valores	20,658	5.8%	30,447	6.2%	29,642	6.3%	66,687	6.6%	47,974	8.2%
Depósitos en bancos	4,615	1.3%	49,850	10.1%	78,425	16.6%	173,035	17.0%	106,938	18.3%
Ganancia realizada en fondos de inversión	4,461	1.2%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Gastos Financieros	105,357	29.3%	242,333	49.3%	319,923	67.7%	682,742	67.1%	390,097	66.7%
Prestamos a pagar	18,521	5.2%	31,017	6.3%	36,176	7.7%	75,464	7.4%	40,734	7.0%
Bonos y documentos a pagar	83,664	23.3%	169,046	34.4%	228,582	48.4%	486,232	47.8%	291,737	49.9%
Papel comercial	107	0.0%	6,432	1.3%	1,534	0.3%	5,442	0.5%	4,350	0.7%
Certificados de depósito e inversión	3,065	0.9%	35,838	7.3%	53,630	11.4%	115,604	11.4%	53,277	9.1%
Venta de inversiones bajo acuerdo		0.0%		0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
INGRESOS FINANCIEROS, NETO	253,767	70.7%	248,921	50.7%	152,388	32.3%	334,901	32.9%	194,495	33.3%
Reversion de provisiones en préstamos e inversiones	0	0.0%	-66,707	-13.6%	-14,878	-3.2%	-21,948	-2.2%	-3,695	-0.6%
Provisión para cartera no desembolsada y contingente	61,591	17.2%	0	0.0%	8,489	1.8%	8,133	0.8%	15,121	2.6%
INGRESOS FIN. NETOS DESPUES DE PROVISION	192,176	53.5%	315,628	64.2%	158,777	33.6%	348,716	34.3%	183,070	31.3%
GASTOS ADMINISTRATIVOS	68,261	19.0%	78,119	15.9%	39,755	8.4%	86,811	8.5%	41,809	7.2%
Personal	41,499	11.6%	46,196	9.4%	25,269	5.3%	52,633	5.2%	27,352	4.7%
Generales	20,621	5.7%	25,737	5.2%	11,033	2.3%	27,062	2.7%	10,010	1.7%
Depreciación y amortización	5,489	1.5%	5,705	1.2%	3,220	0.7%	6,691	0.7%	4,238	0.7%
Otros gastos	652	0.2%	481	0.1%	234	0.0%	424	0.0%	209	0.0%
OTROS INGRESOS (GASTOS) OPERATIVOS	12,276	3.4%	7,328	1.5%	5,755	1.2%	4,877	0.5%	-233	0.0%
UTILIDAD ANTES DE APORTES E OTROS Y VALUACIÓN DE INSTRUM. FINANCIEROS	136,191	37.9%	244,837	49.8%	124,776	26.4%	266,783	26.2%	141,028	24.1%
OTROS INGRESOS Y GASTOS	-28,690	-8.0%	-24,603	-5.0%	-11,228	-2.4%	-30,154	-3.0%	-5,851	-1.0%
Aportes especiales	-28,690	-8.0%	-24,603	-5.0%	-11,228	-2.4%	-30,154	-3.0%	-5,851	-1.0%
Cambios en valor justo	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
UTILIDAD (PERD.) ANTES VALUACION INSTR. FIN.	107,501	29.9%	220,234	44.8%	113,548	24.0%	236,629	23.3%	135,176	23.1%
Valuación instrumentos financieros derivados	-14,995	-4.2%	-32,453	-6.6%	577	0.1%	-9,604	-0.9%	4,087	0.7%
Participación del Interes minoritario		0.0%		0.0%		0.0%		0.0%		0.0%
UTILIDAD (PERDIDA) NETA DEL AÑO	92,506	25.8%	187,781	38.2%	114,125	24.2%	227,025	22.3%	139,263	23.8%

INDICADORES FINANCIEROS	DIC.21	DIC.22	JUN.23	DIC.23	JUN.24
Capital					
Pasivo/ Patrimonio	2.68	2.65	2.67	2.66	2.62
Pasivo / Activo	0.73	0.73	0.73	0.73	0.72
Patrimonio /Préstamos brutos	44.0%	43.8%	42.3%	43.4%	42.5%
Vencidos / Patrimonio y Provisiones para pérdidas	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Patrimonio / Activos	27.19%	27.39%	27.25%	27.30%	27.64%
Activos fijos / Patrimonio	1.06%	1.43%	1.30%	1.39%	1.42%
Liquidez					
Disponible / Activos	20.3%	23.7%	21.4%	22.3%	20.6%
Efectivo + Inversiones / Pasivos	53.3%	51.3%	46.3%	47.3%	45.6%
Caja + Val. Negociables/ activo total	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Préstamos netos/ dep. totales	82.1%	85.0%	90.0%	88.1%	91.3%
Rentabilidad					
ROAE	2.47%	4.78%	2.11%	5.19%	5.90%
ROAA	0.68%	1.31%	0.59%	1.42%	1.62%
Margen Financiero Neto	70.7%	50.7%	32.3%	32.9%	33.3%
Utilidad neta /ingresos financieros	25.8%	38.2%	24.2%	22.3%	23.8%
Gastos Operativos / Total Activos	0.49%	0.53%	0.48%	0.51%	0.47%
Componente extraordinario en Utilidades	-31.0%	-13.1%	-9.8%	-13.3%	-4.2%
Rendimiento de Préstamos	3.82%	4.44%	6.83%	7.19%	7.51%
Costo de la deuda	1.05%	2.29%	5.42%	5.57%	6.25%
Margen de tasas	2.78%	2.15%	1.41%	1.61%	1.26%
Gastos Operativos / Ingresos de intern.	19.01%	15.90%	8.42%	8.53%	7.15%
Eficiencia operativa	26.90%	31.38%	26.09%	25.92%	21.50%
Calidad de Activos					
Saldo Mora Financiera (miles de US\$)	179	-	9	0	0
Indice Mora Financiera	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Reservas / Capital en mora	195661.6%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Saldo Mora mayor a 90 días (miles de US\$)	97	-	-	-	-
Indice Mora mayor a 90 días	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

**SALDO DE BONOS POR PAGAR AL 30 DE JUNIO DE 2024
EN MILES DE US\$**

DENOMINACIÓN	MONTO VIGENTE
PROGRAMA DE NOTAS A MEDIO PLAZO	
MTN - Emisión en USD	1,182,289
MTN - Emisión en USD	1,165,911
MTN - Emisión en USD	692,043
MTN - Emisión en USD	439,000
MTN - Emisión en USD	375,000
MTN - Emisión en USD	375,000
MTN - Emisión en MXN	77,397
MTN - Emisión en MXN	191,426
MTN - Emisión en USD	250,000
MTN - Emisión en CHF	226,879
MTN - Emisión en CHF	194,521
MTN - Emisión en CHF	221,901
MTN - Emisión en MXN	161,277
MTN - Emisión en MXN	185,652
MTN - Emisión en CHF	171,686
MTN - Emisión en USD	167,641
MTN - Emisión en CHF	164,898
MTN - Emisión en MXN	164,080
MTN - Emisión en MXN	164,033
MTN - Emisión en NOK	110,269
MTN - Emisión en USD	130,000
MTN - Emisión en CHF	123,878
MTN - Emisión en MXN	103,195
MTN - Emisión en MXN	73,724
MTN - Emisión en CRC	106,118
MTN - Emisión en MXN	86,963
MTN - Emisión en USD	84,091
MTN - Emisión en EUR	72,341
MTN - Emisión en NOK	62,336
MTN - Emisión en UYU	78,756
MTN - Emisión en AUD	63,339
MTN - Emisión en JPY	61,432
MTN - Emisión en USD	61,000
MTN - Emisión en USD	57,744
MTN - Emisión en USD	55,000
MTN - Emisión en EUR	50,644
MTN - Emisión en USD	50,000
MTN - Emisión en USD	50,000
MTN - Emisión en USD	50,000
MTN - Emisión en USD	50,000
MTN - Emisión en USD	49,998
MTN - Emisión en AUD	46,235
MTN - Emisión en NOK	42,750
MTN - Emisión en NOK	41,503
MTN - Emisión en NOK	43,079
MTN - Emisión en UYU	51,207
MTN - Emisión en CRC	44,865
MTN - Emisión en COP	37,917
MTN - Emisión en UYU	44,399
MTN - Emisión en NZD	40,946
MTN - Emisión en JPY	42,224
MTN - Emisión en AUD	39,918
MTN - Emisión en EUR	32,298
MTN - Emisión en COP	34,850
MTN - Emisión en USD	35,000
MTN - Emisión en AUD	32,372
MTN - Emisión en EUR	26,575
MTN - Emisión en USD	24,886
MTN - Emisión en EUR	23,086
MTN - Emisión en AUD	19,636
MTN - Emisión en SEK	17,169
Subtotal	8,922,377
PROGRAMA MTN AUSTRALIA	
Emisión en AUD	49,288
Emisión en AUD	42,716
Emisión en AUD	19,931
Subtotal	111,935
OTRAS EMISIONES	
Emisión en JPY	28,138
Emisión en EUR	36,170
Subtotal	64,308
Ajuste al valor razonable sobre actividades de co	-101,613
Total	8,997,007

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.

Las clasificaciones públicas, criterios, Código de Conducta y metodologías de Zumma Ratings Clasificadora de Riesgo S.A. (Zumma Ratings) están disponibles en todo momento en nuestro sitio web www.zummaratings.com

Las clasificaciones crediticias emitidas por Zumma Ratings constituyen las opiniones actuales de Zumma Ratings sobre el riesgo crediticio futuro relativo de entidades, compromisos crediticios o deuda o valores similares a deuda, y las clasificaciones crediticias y publicaciones de investigación publicadas por Zumma Ratings (las "publicaciones de Zumma Ratings") que pueden incluir opiniones actuales de Zumma Ratings sobre el riesgo crediticio futuro relativo de entidades, compromisos crediticios o deuda o valores similares a deuda. Zumma Ratings define riesgo crediticio como el riesgo de que una entidad no pueda cumplir con sus obligaciones contractuales, financieras una vez que dichas obligaciones se vuelven exigibles, y cualquier pérdida financiera estimada en caso de incumplimiento. Las clasificaciones crediticias no toman en cuenta cualquier otro riesgo, incluyen sin limitación: riesgo de liquidez, riesgo legal, riesgo de valor de mercado o volatilidad de precio. Las clasificaciones crediticias y publicaciones de Zumma Ratings no constituyen ni proporcionan recomendación o asesoría financiera o de inversión, y las clasificaciones crediticias y publicaciones de Zumma Ratings no constituyen ni proporcionan recomendaciones para comprar, vender o mantener valores determinados; todas las decisiones son exclusiva responsabilidad del inversionista.

Derechos de autor por Zumma Ratings. La reproducción o distribución total o parcial de los contenidos producidos por Zumma Ratings, se entenderán protegidos por las leyes relativas a la propiedad intelectual desde el momento de su creación; por lo tanto, estará prohibida su reproducción, salvo con autorización previa y por escrito de forma electrónica. Todos los derechos reservados. Toda la información aquí contenida se encuentra protegida por Ley de Propiedad Intelectual, y ninguna de dicha información podrá ser copiada, reproducida, reformulada, transmitida, transferida, difundida, redistribuida o revendida de cualquier manera, o archivada para uso posterior en cualquiera de los propósitos antes referidos, en su totalidad o en parte, en cualquier forma o manera o por cualquier medio, por cualquier persona sin el consentimiento previo por escrito de Zumma Ratings.

Toda la información aquí contenida es obtenida por Zumma Ratings de fuentes consideradas precisas y confiables. Zumma Ratings lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se base de acuerdo con sus propias metodologías de clasificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Zumma Ratings lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de clasificaciones e informes de Zumma Ratings deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Zumma Ratings se basa en relación con una clasificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Zumma Ratings y al mercado en los documentos de oferta y otros informes.

Zumma Ratings es una entidad supervisada por la Superintendencia del Sistema Financiero y además sujeta al cumplimiento de la Ley contra el Lavado de Dinero y Activos; en tal sentido, Zumma Ratings podrá solicitar en cualquier momento información para el cumplimiento de las leyes y normativas aplicables, como políticas de conozca a su cliente para la realización de una debida Diligencia.

Confidencialidad. Referente a la información recibida para la evaluación y clasificación Zumma Ratings ha accedido y accederá a información que será tratada como CONFIDENCIAL, la cual es y será compartida por el emisor cumpliendo con todas las disposiciones legales en materia de reserva bancaria, protección de datos de carácter personal, debiendo este garantizar que posee autorización de los titulares de los datos para compartir información. Ninguna información será compartida cedida o transmitida por Zumma Ratings sino dentro del contexto de la Legislación aplicable. No se considerará información confidencial aquella que sea de dominio público o que haya sido obtenida por Zumma Ratings por otros medios dentro del contexto del respeto a la autodeterminación informativa y será utilizada exclusivamente para la finalidad de los servicios de clasificación.