

BANCO CENTROAMERICANO DE INTEGRACIÓN ECONÓMICA (BCIE)

San Salvador, El Salvador

Comité de Clasificación Ordinario: 29 de octubre de 2021

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 30.06.2021 -----		
ROAA: 0.83%	Activos: 13,742.9	Patrimonio: 3,740.3
ROAE: 3.01%	Utilidad: 58.4	Ingresos: 179.2

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 2018, 2019 y 2020; no auditados al 30 de junio de 2020 y 2021 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 30 de junio de 2021.

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 y la calidad crediticia de los países miembros, son aspectos considerados en la calificación asignada al Programa de Notas a Mediano Plazo (MTN). Adicionalmente, el análisis incorpora los potenciales efectos que tendrá la pandemia en los deudores del Banco; así como las acciones tomadas por el BCIE para adaptarse al actual contexto. La perspectiva de la calificación es Estable.

Menor ritmo de expansión del crédito: La entidad refleja un menor desempeño del crédito en el primer semestre de 2021 de comparar con similar período de 2020 (contracción de US\$201.6 millones versus expansión de US\$100.8 millones). Lo anterior, es el efecto neto del importante creci-

miento en el sector administración pública y planes de seguridad social versus la disminución en suministro de electricidad y comercio, entre otros destinos tradicionales.

Por estructura, la cartera del sector público ha venido mostrando paulatinamente una tendencia al alza en sintonía con la estrategia de negocios, las prácticas de otras entidades multilaterales de desarrollo y la demanda de recursos de los países para combatir la pandemia; alcanzando a junio de 2021 una participación de 88.5% (82.8% en junio 2020).

La clasificación por sector económico indica que el sector construcción es el de mayor participación, representando 36.1% de la cartera, seguido por suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado (19.8%) y actividades financieras y de seguros (9.0%). Las perspectivas de crecimiento económico en la región centroamericana afectada por la crisis sanitaria global es un aspecto que deberá continuar siendo evaluado en la expectativa de desempeño del crédito en el corto plazo. No obstante, el BCIE ha impulsado desde el inicio de la contingencia sanitaria, líneas específicas de crédito en apoyo a la región en un período interanual condicionado por la contingencia COVID-19.

Al respecto, el BCIE elaboró de manera expedita un Programa Financiero de Apoyo para sus países socios por un monto de US\$3,060.1 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 Econó-

mica, 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 sus préstamos. De esta manera, la participación de los créditos de socios regionales no fundadores y extrarregionales es de 13.7% al cierre del primer semestre de 2021 (15.6% al 30 de junio de 2020).

En términos geográficos, Honduras refleja una mayor participación (22.9%), siguiendo en ese orden Nicaragua (19.7%) y El Salvador (18.4%); haciendo notar que dichos niveles están en sintonía con la estrategia del banco.

La diversificación geográfica del portafolio y la búsqueda de nuevos socios son aspectos que han favorecido la expansión del crédito. En relación con la rentabilidad del activo productivo, cabe resaltar que la Entidad ha aplicado ajustes a la baja en las condiciones financieras aplicables al sector público a lo largo de los últimos años como resultado de sus mejoras en su perfil crediticio y costo de fondeo. En consecuencia, también ha ajustado las tasas del sector privado y de programas especiales en los últimos años. 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 el 87% se integra por tasa variable o revisable.

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 subestándar y dudoso representan el 6.6% (8.7% en junio 2020) del total de la cartera del sector privado al cierre del primer semestre 2021.

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. Ante la situación de emergencia sanitaria, Zumma Ratings considera que la calidad de la cartera del Banco continuará sólida. 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.

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. Los pasivos financieros registran un incremento interanual de 8.1%, proveniente principalmente de la colocación de bonos (desde inicio de pandemia) –incluyendo el Programa

de Notas de Mediano Plazo (MTN)-. En opinión de Zumma Ratings, el plan de fondeo del Banco no registrará mayores ajustes, a pesar de la volatilidad en los mercados de capital. Al respecto, el Banco tiene como fortaleza la capacidad de emitir en diversas plazas bursátiles.

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, 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. La adición de una nueva métrica para el seguimiento de la liquidez, se pondera favorablemente en el análisis.

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 y al respaldo sobre los activos no productivos. Al 30 de junio de 2021, registra un índice patrimonio/activos de 27.2%, mientras que el coeficiente de solvencia se ubicó en 42.7%. 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 alto valor de la franquicia BCIE, y su relevancia para la región como el principal canalizador de recursos financieros. El mencionado incremento en el capital autorizado del BCIE generará nuevos pagos de capital en efectivo, a partir del presente año, por US\$488.3 millones.

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.

Menor generación de utilidades; sin embargo, el desempeño financiero es favorable: BCIE cierra al 30 de junio de 2021 con una utilidad de US\$58.4 millones (US\$92.9 millones en junio 2020); reflejando el menor desempeño de los últimos tres períodos interanuales analizados. La constitución de reservas (alineado con su metodología interna) y la ligera disminución en la utilidad financiera; han determinado de manera conjunta el resultado alcanzado.

Fortalezas

1. Posición de liquidez fuerte.
2. Diversificada estructura de fondeo y niveles sanos de liquidez.
3. Nivel de solvencia.
4. Grado de eficiencia y rentabilidad.

Debilidades

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

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.

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 se encuentra en proceso de expandir 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 54.1% del total contando actualmente con las siguientes clasificaciones internacionales de riesgo soberano¹:

El Salvador:	Caa1
Costa Rica:	B2
Guatemala:	Ba1
Honduras:	B1
Nicaragua:	B3

Fuente: Moody's Investors Service. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

Países Regionales No Fundadores y Extrarregionales: Su capital accionario pagado representa el 45.9% contando actualmente con las siguientes clasificaciones internacionales de riesgo soberano:

Panamá:	Baa2
R. Dominicana:	Ba3
Belice:	Caa3
España:	Baa1
Taiwán:	Aa3
México:	Baa1
Colombia:	Baa2
Argentina:	Ca
Cuba:	Caa2
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, a partir del presente año, 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.

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 se convirtió en socio extrarregional del Banco tras realizar 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 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.

¹ Moody's Sovereign Ratings

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 sillars del Banco contempla un total de 12. A la fecha del presente informe, el Directorio del BCIE estaba conformado por:

Hugo Roberto Martínez R,	Director por Guatemala
Luis Rodríguez Villacorta	Director por El Salvador
Catherine Chang Carías	Directora por Honduras
Ramón Pérez Acuña	Director por Nicaragua
Eduardo Trejos Lalli	Director por Costa Rica
Carlos Arosemena	Director por Panamá
Hostos José Rizik Lugo	Director por R. Dominicana
Jorge Saggiante García	Director por México
Ken Chang-Keng Chen	Director por R. de China
Maximiliano Alonso	Director por Argentina
Julio Luis Jácome Arana	Director por Colombia
Jorge Mariné Brandi	Director por España
Dongjoon Kim	Director por R. de Corea

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

Dante Mossi	Presidente Ejecutivo
Jaime Roberto Díaz P.	Vicepresidente Ejecutivo
Hernán Danery Alvarado	Gerente de Finanzas
Manuel Torres Lezama	Gerente de Sector Público Soberano
Carlos Gómez	Gerente de Sector Público No Soberano y Privado
Juan Jorge Mourra	Gerente de Riesgo Institucional
Randall Chang	Gerente de Crédito
Francisco José Cornejo P.	G. de Serv. Grales. y Tecnología

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 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 Institu-

cional 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\$8,000 millones y el saldo del Programa es de US\$6,608.1 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 2020 se emitió una opinión sin salvedad 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 recientemente su Estrategia Institucional 2020-2024. En ese contexto, el BCIE ha identificado cuatro grandes desafíos: i) fortalecer su institucionalidad; ii) lograr mayor incidencia económica y social en sus acciones; iii) propiciar de manera efectiva la integración regional y iv) consolidar y fortalecer su capacidad financiera y trasladar los beneficios a los países. 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 e Inclusión Social.
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

El BCIE refleja un menor desempeño del crédito en el primer semestre de 2021 de comparar con similar período de 2020 (contracción de US\$201.6 millones versus expansión de US\$100.8 millones). Lo anterior, es el efecto neto del importante crecimiento en el sector administración pública y planes de seguridad social (+US\$302.3 millones) versus la disminución en suministro de electricidad y comercio, entre otros destinos tradicionales.

Las perspectivas de crecimiento económico en la región centroamericana afectada por la crisis sanitaria global es un aspecto que deberá continuar siendo evaluado en la expectativa de desempeño del crédito en el corto plazo. No obstante, el BCIE ha impulsado desde el inicio de la contingencia sanitaria, líneas específicas de crédito en apoyo a la región en un período interanual condicionado por la contingencia COVID-19.

En ese contexto, el BCIE elaboró de manera expedita un Programa de Emergencia de Apoyo y Preparación ante el COVID-19 para sus países socios por un monto de US\$3,060.1 millones, que incluye: donación de recursos, apoyo a la liquidez de los Bancos Centrales, recursos frescos para atender la pandemia y fortalecer el sector financiero, entre otros. Se prevé que el Banco continuará siendo un actor relevante para la región en términos de proveedor de créditos.

Por estructura, la cartera del sector público ha venido mostrando paulatinamente una tendencia al alza en sintonía con la estrategia de negocios, las prácticas de otras entidades multilaterales de desarrollo y la demanda de recursos de los países para combatir la pandemia; alcanzando a junio de 2021 una participación de 88.5% (82.8% en junio 2020). La clasificación por sector económico indica que el sector construcción es el de mayor participación, representando 36.1% de la cartera, seguido por suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado (19.8%) y actividades financieras y de seguros (9.0%).

Por otra parte, las reformas al Convenio Constitutivo del BCIE que entraron en vigor en junio de 2016, han favorecido la diversificación geográfica de sus préstamos. De esta manera, la participación de los créditos de socios regionales no fundadores y extrarregionales es de 13.7% al cierre del primer semestre de 2021 (15.6% al 30 de junio de 2020).

En términos geográficos, Honduras refleja una mayor participación (22.9%), siguiendo en ese orden Nicaragua (19.7%) y El Salvador (18.4%); haciendo notar que dichos niveles están en sintonía con la estrategia del banco.

En relación con la rentabilidad del activo productivo, cabe resaltar que la Entidad ha aplicado rebajas a las condiciones financieras aplicables al sector público a lo largo de los últimos años como resultado de sus mejoras en su perfil crediticio y costo de fondeo. En consecuencia, también ha ajustado las tasas del sector privado y de programas especiales en los últimos años. 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 más del 87% 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 reporta una proporción muy baja de préstamos en dicho estado al cierre del primer semestre de 2021 (0.01%). Por estructura de riesgo, los créditos clasificados en subestándar y dudoso representan el 6.6% (8.7% en

junio 2020) del total de la cartera del sector privado al cierre del primer semestre de 2021.

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. Ante la situación de emergencia sanitaria, ZUMMA Ratings considera que la calidad de la cartera del Banco continuará sólida. 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 a las ya registradas.

Fondeo y Liquidez

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.

Los pasivos financieros registran un incremento interanual de 8.1%, proveniente principalmente de la colocación de bonos (desde inicio de pandemia) –incluyendo el Programa de Notas de Mediano Plazo (MTN)-. En menor grado, aportan los recursos provenientes de certificados de depósito e inversión (US\$209.8 millones) y líneas de crédito (US\$174.3 millones).

Es de señalar que el BCIE ha realizado emisiones de bonos en veinticuatro 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 febrero de 2021 el BCIE ha emitido un Bono Social Global en el mercado *benchmark* de EE.UU. por US\$500.0 millones, y más recientemente (septiembre 2021) el BCIE emitió el primer bono social de un Banco Multilateral de Desarrollo en el mercado suizo equivalente a doscientos millones de francos suizos.

Al 30 de junio de 2021, los préstamos por pagar representan el 13.0% de los pasivos totales del BCIE (12.2% al cierre de junio 2020) debiendo señalar que una proporción relevante registran un vencimiento mayor a 5 años, mitigando las brechas de vencimiento entre activos y pasivos financieros.

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.

En términos 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. De esta manera, el índice de liquidez cierra en 9.5 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.

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. El Banco tiene como fortaleza la capacidad de emitir en diversas plazas bursátiles.

Análisis de Resultados

BCIE cierra al 30 de junio de 2021 con una utilidad de US\$58.4 millones (US\$92.9 millones en junio 2020); reflejando el menor desempeño de los últimos tres periodos interanuales analizados. La constitución de reservas (alineado con su metodología interna) y la ligera disminución en la utilidad financiera; han determinado de manera conjunta el resultado alcanzado.

Se ponderan favorablemente el desempeño del margen financiero, la continua generación de utilidades y los adecuados niveles de eficiencia. En contraposición, potenciales desmejoras en el rating soberano de algunos socios, podrían conllevar a una sensibilización de los resultados en virtud a las provisiones que sería necesario constituir.

Los ingresos registran una disminución del 21.5% (US\$49.1 millones), valorándose la menor contribución de los intereses provenientes de operaciones del sector público y privado; así como de la rentabilidad proveniente de depósitos. Si bien los gastos financieros reflejan una importante disminución, la mayor proporción en que decrecen los ingresos conlleva a una ligera disminución en la utilidad financiera respecto de junio 2020.

A ello se agrega el efecto del mayor gasto en reservas, conllevando a un menor resultado operativo y margen neto respectivamente. En términos de eficiencia, el índice se ubicó en 23.9% (19.9% en junio 2020) reflejando la alta capacidad de absorción de la carga administrativa; mientras que la rentabilidad promedio patrimonial alcanza 3.0%.

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 30 de junio de 2021, registra un índice patrimonio/activos de 27.2%, mientras que el coeficiente de solvencia se ubicó en 42.7%.

En el interanual, el capital pagado refleja un incremento de US\$84.3 millones, valorando el pago realizado por socios fundadores (Costa Rica, Guatemala, Nicaragua), regionales no fundadores (Panamá) y extrarregionales (República de Taiwán, República de Corea, España, Argentina y en menor monto Cuba).

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 2021 (en miles US\$)				
	Suscrito	Exigible	Pagadero	Pagado
FUNDADORES				
Guatemala	714,000	535,500	178,500	133,875
El Salvador	714,000	535,500	178,500	127,500
Honduras	714,000	535,500	178,500	127,500
Nicaragua	714,000	535,500	178,500	133,875
Costa Rica	714,000	535,500	178,500	133,853
	3,570,000	2,677,500	892,500	656,603
REGIONALES NO FUNDADORES				
R. Dominicana	378,400	283,800	94,600	64,000
Panamá	358,400	268,800	89,600	67,200
Belice	25,000	18,750	6,250	6,250
	761,800	571,350	190,450	137,450
EXTRARREGIONALES				
R. de China, Taiwán	776,250	582,187	194,063	133,633
R. de Corea	630,000	472,500	157,500	61,875
México	306,250	229,687	76,563	76,563
España	280,000	210,000	70,000	64,000
Argentina	305,800	229,350	76,450	41,275
Colombia	203,000	152,250	50,750	36,250
Cuba	50,000	37,500	12,500	6,851
	2,551,300	1,913,474	637,826	420,447
Subtotal	6,883,100	5,162,324	1,720,776	1,214,500
No suscrito	116,900			
	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:

- 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. El mencionado incremento en el capital autorizado del BCIE generará nuevos pagos de capital en efectivo, a partir del año 2021, por US\$488.3 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; 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.
- Asimismo, el 3 de septiembre de 2020, la Asamblea de Gobernadores del BCIE autorizó la solicitud de la Re-

pública 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.

- 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.

Se concluye que el plan de fortalecimiento patrimonial del BCIE mejorará su capacidad para absorber pérdidas inesperadas provenientes de deterioros en sus deudores y garantizará el crecimiento sostenido en la colocación de créditos.

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

	DIC.18		DIC.19		JUN.20		DIC.20		JUN.21	
		%		%		%		%		%
ACTIVOS										
Efectivo	38,078	0.4%	30,570	0.3%	24,940	0.2%	12,634	0.1%	16,505	0.1%
Depósitos en bancos	1,693,961	15.6%	2,132,810	18.4%	3,338,074	25.8%	2,941,219	22.1%	2,766,893	20.1%
Inversiones Financieras										
Valores disponibles para la venta	1,359,373	12.5%	1,533,916	13.2%	1,530,628	11.9%	1,923,349	14.5%	2,670,324	19.4%
Valores bajo acuerdos de préstamo	307,773	2.8%	237,818	2.0%	229,758	1.8%	300,311	2.3%	406,514	3.0%
Acciones y participaciones	31,056	0.3%	29,333	0.3%	29,513	0.2%	29,356	0.2%	28,958	0.2%
Total Inversiones	1,698,203	15.7%	1,801,066	15.5%	1,789,899	13.9%	2,253,016	16.9%	3,105,796	22.6%
Préstamos Brutos	7,487,365	69.0%	7,704,290	66.4%	7,805,115	60.4%	8,203,689	61.7%	8,002,139	58.2%
Menos:										
Provision para pérdidas	-248,863	-2.3%	-246,629	-2.1%	-242,165	-1.9%	-284,964	-2.1%	-310,429	-2.3%
Préstamos Netos de reservas	7,238,502	66.7%	7,457,661	64.2%	7,562,949	58.6%	7,918,725	59.6%	7,691,710	56.0%
Intereses a cobrar	96,619	0.9%	93,736	0.8%	80,431	0.6%	70,339	0.5%	65,479	0.5%
Inmuebles, mobiliario y equipo	33,804	0.3%	34,024	0.3%	33,686	0.3%	33,737	0.3%	39,561	0.3%
Instrumentos derivados	25,451	0.2%	18,879	0.2%	40,953	0.3%	1,697	0.0%	175	0.0%
Otros activos	25,738	0.2%	41,842	0.4%	42,685	0.3%	63,889	0.5%	56,792	0.4%
TOTAL ACTIVOS	10,850,356	100.0%	11,610,589	100%	12,913,618	100%	13,295,256	100%	13,742,910	100%
PASIVOS										
Préstamos a pagar	1,321,411	12.2%	1,159,994	10.0%	1,130,072	8.8%	1,310,357	9.9%	1,304,399	9.5%
Programa de papel comercial	24,961	0.2%	59,412	0.5%	94,872	0.7%	64,998	0.5%	64,982	0.5%
Bonos y documentos por pagar	4,893,452	45.1%	5,511,953	47.5%	6,441,641	49.9%	6,526,759	49.1%	6,825,790	49.7%
Certificados de depósito e inversión	1,298,899	12.0%	1,327,358	11.4%	1,498,392	11.6%	1,596,879	12.0%	1,708,185	12.4%
	7,538,723	69.5%	8,058,717	69.4%	9,164,977	71.0%	9,498,993	71.4%	9,903,355	72.1%
Intereses a pagar	59,763	0.6%	52,421	0.5%	36,037	0.3%	19,586	0.1%	18,633	0.1%
Instrumentos derivados	268	0.0%	1,360	0.0%	6,677	0.1%	28,552	0.2%	42,422	0.3%
Otros pasivos	53,340	0.5%	55,091	0.5%	49,114	0.4%	59,870	0.5%	38,199	0.3%
TOTAL PASIVO	7,652,095	70.5%	8,167,589	70.3%	9,256,805	71.7%	9,607,000	72.3%	10,002,610	72.8%
PATRIMONIO NETO										
Capital pagado	1,074,263	9.9%	1,102,063	9.5%	1,130,188	8.8%	1,146,413	8.6%	1,214,499	8.8%
Otros Resultados Integrales	10,205	0.1%	-1,194	0.0%	91,615	0.7%	54,047	0.4%	-20,422	-0.1%
Utilidad del periodo	223,517	2.1%	228,452	2.0%	92,878	0.7%	145,663	1.1%	58,428	0.4%
Reserva general y aportes	1,890,277	17.4%	2,113,680	18.2%	2,342,132	18.1%	2,342,132	17.6%	2,487,795	18.1%
TOTAL PATRIMONIO NETO	3,198,261	29%	3,443,000	30%	3,656,813	28%	3,688,256	28%	3,740,301	27%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	10,850,356	100%	11,610,589	100%	12,913,618	100%	13,295,256	100%	13,742,910	100%

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

	DIC.18		DIC.19		JUN.20		DIC.20		JUN.21	
		%		%		%		%		%
Ingresos Financieros	471,969	100.0%	537,665	100.0%	228,220	100.0%	422,413	100.0%	179,154	100.0%
Préstamos Sector Público	327,598	69.4%	351,401	65.4%	160,022	70.1%	305,325	72.3%	142,500	79.5%
Préstamos Sector Privado	77,003	16.3%	91,759	17.1%	36,498	16.0%	64,504	15.3%	23,258	13.0%
Inversiones en valores	28,119	6.0%	42,931	8.0%	16,007	7.0%	27,831	6.6%	10,681	6.0%
Depósitos en bancos	36,453	7.7%	43,805	8.1%	13,387	5.9%	17,559	4.2%	2,715	1.5%
Ganancia realizada en fondos de inversión	2,796	0.6%	7,770	1.4%	2,305	1.0%	7,193	1.7%	0	0.0%
Gastos Financieros	230,231	48.8%	271,299	50.5%	101,366	44.4%	167,419	39.6%	53,460	29.8%
Prestamos a pagar	37,206	7.9%	38,632	7.2%	13,561	5.9%	24,343	5.8%	9,303	5.2%
Bonos y documentos a pagar	165,246	35.0%	196,269	36.5%	75,350	33.0%	127,732	30.2%	42,410	23.7%
Papel comercial	619	0.1%	786	0.1%	585	0.3%	762	0.2%	61	0.0%
Certificados de depósito e inversión	27,159	5.8%	35,612	6.6%	11,870	5.2%	14,582	3.5%	1,686	0.9%
INGRESOS FINANCIEROS, NETO	241,738	51.2%	266,367	49.5%	126,854	55.6%	254,994	60.4%	125,694	70.2%
Provisión por pérdidas	-44,153	-9.4%	-3,611	-0.7%	-4,270	-1.9%	38,660	9.2%	25,271	14.1%
INGRESOS FIN. NETOS DESPUES DE PROVISION	285,891	60.6%	269,977	50.2%	131,124	57.5%	216,333	51.2%	100,423	56.1%
GASTOS ADMINISTRATIVOS	49,298	10.4%	53,983	10.0%	25,215	11.0%	57,531	13.6%	30,044	16.8%
Personal	30,724	6.5%	33,173	6.2%	16,144	7.1%	34,545	8.2%	19,706	11.0%
Generales	14,352	3.0%	15,987	3.0%	6,381	2.8%	17,197	4.1%	7,322	4.1%
Depreciación y amortización	3,665	0.8%	4,183	0.8%	2,348	1.0%	5,147	1.2%	2,683	1.5%
Otros gastos	557	0.1%	640	0.1%	342	0.1%	642	0.2%	333	0.2%
OTROS INGRESOS (GASTOS) OPERATIVOS	3,498	0.7%	8,847	1.6%	1,853	0.8%	3,924	0.9%	5,433	3.0%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	240,091	50.9%	224,842	41.8%	107,762	47.2%	162,726	38.5%	75,812	42.3%
OTROS INGRESOS Y GASTOS	(9,231)	-2.0%	(11,200)	-2.1%	(16,560)	-7.3%	(29,929)	-7.1%	(10,090)	-5.6%
Aportes especiales	-9,231	-2.0%	-11,200	-2.1%	-16,560	-7.3%	-29,929	-7.1%	-10,090	-5.6%
UTILIDAD(PERD.)ANTES VALUACION INSTR. FIN.	230,861	48.9%	213,642	39.7%	91,201	40.0%	132,796	31.4%	65,722	36.7%
Valuación instrumentos financieros derivados	-7,344	-1.6%	14,810	2.8%	1,676	0.7%	12,867	3.0%	-7,294	-4.1%
UTILIDAD (PERDIDA) NETA DEL AÑO	223,517	47.4%	228,452	42.5%	92,878	40.7%	145,663	34.5%	58,428	32.6%

INDICADORES FINANCIEROS	DIC.18	DIC.19	JUN.20	DIC.20	JUN.21
Capital					
Pasivo/ Patrimonio	2.39	2.37	2.53	2.60	2.67
Pasivo / Activo	0.71	0.70	0.72	0.72	0.73
Patrimonio /Préstamos brutos	42.7%	44.7%	46.9%	45.0%	46.7%
Vencidos / Patrimonio y Provisiones para pérdidas	0.00%	0.02%	0.06%	0.01%	0.03%
Patrimonio / Activos	29.48%	29.65%	28.32%	27.74%	27.22%
Activos fijos / Patrimonio	1.06%	0.99%	0.92%	0.91%	1.06%
Liquidez					
Disponible / Activos	16.0%	18.6%	26.0%	22.2%	20.3%
Efectivo + Inversiones / Pasivos	44.4%	48.2%	55.3%	53.9%	58.6%
Rentabilidad					
ROAE	7.41%	6.88%	5.81%	4.09%	3.01%
ROAA	2.17%	2.03%	1.67%	1.17%	0.83%
Margen Financiero Neto	51.2%	49.5%	55.6%	60.4%	70.2%
Utilidad neta /Ingresos financieros	47.4%	42.5%	40.7%	34.5%	32.6%
Gastos Operativos / Total Activos	0.45%	0.46%	0.39%	0.43%	0.44%
Componente extraordinario en Utilidades	-4.1%	-4.9%	-17.8%	-20.5%	-17.3%
Rendimiento de Préstamos	5.40%	5.75%	5.04%	4.51%	4.14%
Costo de la deuda	3.05%	3.37%	2.21%	1.76%	1.08%
Margen de tasas	2.35%	2.39%	2.82%	2.75%	3.06%
Eficiencia operativa	20.39%	20.27%	19.88%	22.56%	23.90%
Calidad de Activos					
Saldo Mora Financiera (miles de US\$)	0	575	2,109	498	1,149
Indice Mora Financiera	0.00%	0.01%	0.03%	0.01%	0.01%
Reservas / Capital en mora	0.0%	42892.0%	11479.9%	57275.8%	27022.0%
Saldo Mora mayor a 90 días (miles de US\$)	-	450	-	-	250
Indice Mora mayor a 90 días	0.00%	0.01%	0.00%	0.00%	0.00%

SALDO DE BONOS POR PAGAR AL 30 DE JUNIO DE 2021
EN MILES DE US\$

DENOMINACIÓN	MONTO VIGENTE
PROGRAMA DE NOTAS A MEDIO PLAZO	
MTN - Emisión en USD	749,086
MTN - Emisión en USD	500,000
MTN - Emisión en USD	375,000
MTN - Emisión en USD	375,000
MTN - Emisión en CNH	319,617
MTN - Emisión en MXN	251,501
MTN - Emisión en MXN	250,647
MTN - Emisión en CHF	221,723
MTN - Emisión en CHF	220,474
MTN - Emisión en CHF	218,646
MTN - Emisión en MXN	217,023
MTN - Emisión en CHF	216,889
MTN - Emisión en CHF	197,775
MTN - Emisión en CHF	167,482
MTN - Emisión en USD	167,000
MTN - Emisión en CNH	155,039
MTN - Emisión en MXN	150,898
MTN - Emisión en CHF	135,533
MTN - Emisión en CHF	127,844
MTN - Emisión en CRC	117,081
MTN - Emisión en EUR	109,702
MTN - Emisión en USD	100,000
MTN - Emisión en JPY	94,154
MTN - Emisión en UYU	78,074
MTN - Emisión en EUR	76,007
MTN - Emisión en NOK	62,919
MTN - Emisión en NOK	62,003
MTN - Emisión en MXN	61,392
MTN - Emisión en NOK	61,390
MTN - Emisión en CHF	59,645
MTN - Emisión en EUR	54,213
MTN - Emisión en HKD	54,031
MTN - Emisión en UYU	51,095
MTN - Emisión en JPY	50,655
MTN - Emisión en NZD	50,123
MTN - Emisión en USD	50,000
MTN - Emisión en USD	50,000
MTN - Emisión en UYU	48,775
MTN - Emisión en COP	48,628
MTN - Emisión en UYU	42,794
MTN - Emisión en COP	40,378
MTN - Emisión en EUR	34,558
MTN - Emisión en AUD	27,589
MTN - Emisión en USD	24,765
MTN - Emisión en SEK	23,991
MTN - Emisión en ZAR	23,112
MTN - Emisión en NZD	21,567
MTN - Emisión en USD	12,330
Subtotal	6,608,148
PROGRAMA MTN AUSTRALIA	
Emisión en AUD	64,745
Emisión en AUD	56,112
Subtotal	120,857
OTRAS EMISIONES	
Emisión en JPY	41,976
Emisión en EUR	49,935
Subtotal	91,911
Ajuste al valor razonable	4,874
Total	6,825,790

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 auto-determinación informativa y será utilizada exclusivamente para la finalidad de los servicios de clasificación.