

BANCO CENTROAMERICANO DE INTEGRACIÓN ECONOMICA (BCIE)

San Salvador, El Salvador

Comité de Clasificación Ordinario: 1 de octubre de 2014

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 30.06.14-----		
ROAA: 1.33%	Activos: 7,771.3	Patrimonio: 2,325.1
ROAE: 4.46%	Utilidad: 46.5	Ingresos: 147.0

Historia: Notas a mediano plazo AAA (asignada 27.03.03)

La información utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados del BCIE al 31 de diciembre de 2011, 2012 y 2013; no auditados al 30 de junio de 2013 y 30 de junio de 2014, así como información adicional proporcionada por la Entidad.

Fundamento: El Comité de Clasificación de Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo, dictaminó mantener la categoría AAA a la emisión de Notas a Mediano Plazo (MTNP) del Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) con base a la evaluación efectuada al 30 de junio de 2014.

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

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

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

El mejor desempeño en términos de expansión crediticia; el fortalecimiento en la posición de liquidez a través del mayor volumen de depósitos en bancos; la importante colocación de bonos y documentos por pagar; y el aumento en los recursos patrimoniales acorde a los aportes realizados al capital social y generación de utilidades, han determinado de manera conjunta la evolución interanual de la estructura financiera del BCIE.

La cartera registra un incremento interanual de 5% equivalente a US\$240.1 millones, siendo infraestructura, servicios y multisectorial los segmentos de actividad en que se fundamenta el desempeño descrito. En contraposición; hoteles y restaurantes, intermediación monetaria y otros destinos tienden a decrecer. En términos comparativos, el volumen de negocios generado en el primer semestre de 2014 (crecimiento en cartera bruta de US\$145.2 millones) contrasta con la disminución de US\$183.3 millones en similar período de 2013; tendencia asociada a prepagos recibidos del sector público de Costa Rica.

Por estructura, la cartera del sector público ha mostrado paulatinamente una tendencia al alza en sintonía con la estrategia de negocios, prácticas de otras entidades multilaterales de desarrollo y apetito de riesgo del BCIE; alcanzando al cierre del primer semestre de 2014 una participa-

La nomenclatura .sv refleja riesgos solo comparables en El Salvador

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

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

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

ción de 76.3% (75.9% en junio de 2013). El análisis por sector económico indica que el 70.8% de la cartera se concentra en tres destinos: infraestructura/construcción, suministro de electricidad y multisectorial; segmentos de actividad que en los últimos cuatro años han mostrado una tendencia al alza en su participación. En términos de exposición neta ponderada, Guatemala muestra una relación de 22.7% sobre un máximo de 30% establecido en las políticas internas (25.9% en junio de 2013); siguiendo en ese orden Honduras y El Salvador.

La diversificación geográfica del portafolio y la búsqueda de nuevos socios son aspectos que favorecerán la expansión del crédito. En esa dinámica, el BCIE continuará privilegiando su aporte al desarrollo sostenible de los países centroamericanos de acuerdo a los lineamientos de su Plan Estratégico. En relación a la rentabilidad del activo productivo, cabe resaltar que la Entidad ha ajustado las tasas del sector privado en los últimos años acorde a las condiciones en los mercados financieros; mientras que ha buscado mantener o flexibilizar las condiciones financieras aplicables al sector público y programas especiales.

En términos de calidad de activos, se señala el seguimiento a políticas conservadoras en materia de gestión y administración del riesgo de crédito; valorándose el adecuado nivel de cobertura sobre la cartera vencida, el bajo índice de morosidad y el desplazamiento del portafolio hacia categorías de menor riesgo. El indicador de mora financiera mejora a 0.13% desde 0.31% en el lapso de un año en sintonía con la disminución de US\$9.5 millones en los créditos atrasados; haciendo notar que la totalidad de operaciones con cierto nivel de deterioro provienen del sector privado corporativo. De igual forma, el saldo de créditos con atrasos mayores a 90 días disminuye a US\$6.1 millones desde US\$15.1 millones respecto de junio de 2013; favoreciendo una mejora en el índice de mora para ese rango de vencimiento al pasar a 0.11% desde 0.29%. Por estructura de riesgo, la cartera del sector privado registra una menor participación de los créditos clasificados en mención especial, subestándar y dudoso de comparar con junio de 2013 (11.5% versus 12.9%); favoreciendo una mejor calidad del portafolio. La distribución por país determina que Costa Rica (15.8%), Guatemala (13.6%) y Nicaragua (13.2%) son los países con el mayor nivel de riesgo en razón a la participación de los créditos clasificados en las categorías de riesgo señaladas. En razón al desempeño del portafolio crediticio en períodos de inestabilidad, se estima que los niveles de mora, operaciones en estado de acumulación y provisiones se mantendrían dentro de los parámetros prudentiales en materia de gestión de riesgo establecidos por la Entidad.

El BCIE presenta una diversificada estructura de fondeo que se fundamenta en la emisión de instrumentos financieros en los mercados internacionales así como en la contratación de obligaciones con bancos extranjeros, agencias de desarrollo y organismos multilaterales. La amplia base de recursos, la capacidad de operar en los mercados internacionales a través de la colocación de valores y el perfil de vencimiento de los pasivos se ponderan como aspectos favorables en el análisis.

Durante el primer semestre de 2014, la evolución de los pasivos financieros ha estado determinada por el notable aumento en los bonos y documentos por pagar; la amortización del programa de papel comercial así como por la mayor utilización de líneas de crédito provistas por entidades financieras. Así, los pasivos financieros registran un

incremento global de US\$203.1 millones en el período de análisis: mientras que en el primer semestre de 2013, reflejaron una disminución de US\$191.8 millones en línea con el desempeño de los activos productivos.

Los bonos y documentos por pagar crecen en US\$143.9 millones, principalmente en recursos a largo plazo dentro de los cuales destaca la colocación del Programa de Notas a Mediano Plazo. Por otra parte, en 2009, se implementaron los Programas de Papel Comercial Global (PCG) y Regional (PCR) para el fortalecimiento de la liquidez mediante captaciones de corto plazo. El Programa de Papel Comercial Global ha permitido al BCIE consolidar una fuente de fondeo de corto plazo, permitiendo la diversificación de sus inversionistas en Estados Unidos, Europa e Instituciones financieras y multilaterales en Latinoamérica. Al 30 de junio de 2014, el saldo global del PCG y PCR es de US\$263.6 millones. Finalmente, la relación de endeudamiento se ubica en 2.1 veces, siempre en cumplimiento a la política de gestión de activos y pasivos que establece un máximo de 3.0 veces el patrimonio.

Al cierre del período evaluado, BCIE registra 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 de baja productividad. En ese contexto, el BCIE registra un índice patrimonio/activos de 29.9%, similar al registrado por otros entes multilaterales de desarrollo; mientras que el coeficiente de solvencia se ubica en 39.2%; relación que ha mostrado una tendencia favorable en los últimos trimestres en razón al fortalecimiento de la base de capital.

Cabe resaltar que en septiembre de 2012 entraron en vigencia las modificaciones al Convenio Constitutivo que reforman la estructura del capital accionario del BCIE y, a partir del 16 de octubre de 2012, el capital autorizado pasó de US\$2 mil millones a US\$5 mil millones. Como resultado de la nueva suscripción de acciones, todos los Países Fundadores y otros Extrarregionales han realizado pagos de capital desde finales de 2012. El referido acuerdo para aumentar el capital social hasta US\$5 mil millones le permitirá a la entidad continuar atendiendo las necesidades de financiamiento de Centroamérica y sus países beneficiarios.

En cuanto a la administración de la liquidez, el BCIE cuenta con una robusta capacidad de responder a sus compromisos financieros de corto plazo; destacando el acceso a recursos, calidad del portafolio de inversiones, la adecuada programación de obligaciones, la reducción de las brechas de vencimiento entre activos y pasivos financieros y el seguimiento a políticas prudentiales en materia de gestión de riesgos. El índice de liquidez ha mostrado una tendencia al alza en el último trimestre, cerrando en 8.4 meses al 30 de junio de 2014. En la misma línea, se señala la mayor participación del efectivo respecto de diciembre de 2013 (9.5% versus 14.2%) en razón a la liquidación de inversiones y el mayor volumen de fondeo.

El efecto conjunto de los otros ingresos/gastos no operativos, la mayor constitución de reservas y el menor aporte de los ingresos financieros, ha sensibilizado el desempeño de la Entidad al 30 de junio de 2014. En ese contexto, el BCIE cierra con una utilidad de US\$46.5 millones (US\$64.0 millones en junio de 2013) conllevando a una disminución del margen neto, margen operativo e índices de rentabilidad. Así, los ingresos financieros registran una disminución del 11% equivalente a US\$17.5 millones,

vinculada al menor aporte de los intereses de préstamos del sector público, inversiones y en menor grado de intereses del sector privado. Dicha disminución en los ingresos financieros se vio contrarrestada por la reducción en los gastos financieros (US\$10.8 millones) derivada principalmente de la tendencia hacia la baja en el costo de la deuda a largo plazo.

Acorde a la mayor proporción en que decrecen los ingresos de intermediación, la utilidad neta de intereses disminuye

en US\$6.7 millones; mientras que el margen financiero (utilidad neta de intereses/ingresos) pasa a 64% desde 61%. La utilidad de operación se ve sensibilizada por el efecto de la constitución de reservas y otros gastos/ingresos operativos; conllevando a una disminución de US\$35.2 millones en el resultado operacional. Finalmente, los márgenes (préstamos-costo de la deuda y activos productivos-costo de la deuda) se ubican en 3.08% y 1.84% respectivamente (3.14% y 2.01% en 2013).

Fortalezas

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

Oportunidades

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

Debilidades

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

Amenazas

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

PERFIL INSTITUCIONAL

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

Al 30 de junio, el Directorio del BCIE estaba conformado por:

Oscar Humberto Pineda	Director por Guatemala
Guillermo Enrique Funes	Director por El Salvador
Tania Joselina Lobo	Directora por Honduras
Silvio Conrado Gómez	Director por Nicaragua
Margarita Penón Góngora	Director por Costa Rica
Omar Antonio Martínez	Director por México
Chiew Chang	Director por R. de China
Victor Fabiano	Director por Argentina
Alonso Acosta Osío	Director por Colombia
Fernando Cardesa García	Director por España
Alcibíades García Vega	Director por Panamá

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

Nick Rischbieth Glöe	Presidente Ejecutivo
Alejandro Rodríguez Z.	Vice-Presidente Ejecutivo
Hernán Danery Alvarado	Gerente Financiero
Manuel Torres	G. de Sectores y Países, ai
Diego Fiorito Meoli	Gerente de Riesgos
Héctor Quiñonez Gutierrez	Gerente de Créditos
Francisco José Cornejo P.	Gerente De Operaciones y T.

Accionariado

Países Fundadores (Regionales): Su capital accionario pagado representa el 64.8% del total contando actualmente con las siguientes clasificaciones internacionales de riesgo soberano¹:

El Salvador:	Ba3
Costa Rica:	Ba1
Guatemala:	Ba1
Honduras:	B3
Nicaragua:	B3

Países Extra Regionales: Su capital accionario pagado representa el 35.2% contando actualmente con las siguientes clasificaciones internacionales de riesgo soberano:

España:	Baa2
Taiwán:	Aa3
México:	A3
Colombia:	Baa3
Panamá:	Baa2
Argentina:	Caa1
R. Dominicana	B1

GOBIERNO CORPORATIVO

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

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

GESTION Y ADMINISTRACION DE RIESGO

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

Riesgo de Crédito

El Riesgo de Crédito es mitigado mediante el establecimiento de límites de exposición en el Apetito de Riesgo Institucional tanto para la cartera de préstamos, el portafolio de inversiones como para las operaciones con instrumentos derivados. En cuanto a la cartera de préstamos, se establecen

¹ Moody's Sovereign Ratings

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 10% de su patrimonio; la brecha en monedas diferentes al dólar y diferentes a las monedas locales de los países fundadores está limitada hasta un máximo del 0.4% del patrimonio del BCIE. Tomando en cuenta lo anterior y considerando que la principal fuente de recursos de la Institución son Bonos emitidos en los mercados internacionales, el BCIE utiliza instrumentos financieros derivados.

Riesgo de Liquidez:

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

Riesgo Operativo:

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

monio de la Institución. Para ello, el Banco realiza una recolección periódica de eventos de pérdida, ejecuta una evaluación de Riesgos Operacionales por proceso o procedimientos, y monitorea Indicadores Claves de Riesgo. En adición el Banco cuenta con un Plan de Continuidad del Negocio.

Riesgo Reputacional

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

Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo

El BCIE cuenta con una Oficina de Cumplimiento, la cual vela por la efectiva aplicación de las políticas y lineamientos institucionales establecidos en materia de prevención y administración de riesgo de Lavado de Activos y 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.

EMISION DE NOTAS A MEDIANO PLAZO

Características del Programa:

Emisor: BCIE

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

Moneda: Dólares de Estados Unidos, Yenes, Euros, la moneda del país fundador, o cualquier otra moneda de acuerdo a lo que se especifique en el Suplemento de Precio.

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

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

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

Tasas de interés: Serán pagados a tasa fija o a tasa flotante, la cual requerirá de una o más tasas de referencia, de acuerdo al suplemento de precio relevante. Los Bonos cupón cero serán emitidos a descuento del monto principal, el cual será cancelado al vencimiento. Los tenedores de dichos bonos no recibirán pagos por intereses a menos que se especifique en el suplemento de precio. Las notas se emitirán indexadas, donde el pago de intereses y principal podría ser determinado por refe-

rencia a una moneda, título, precio de materia prima, índices o fórmulas, o cualquier otra forma de medición, instrumento o eventos detallados en el suplemento de precio de la emisión.

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

ANÁLISIS DE RIESGO

Para el presente análisis se considera que el BCIE es un Banco multilateral de desarrollo, que siendo una entidad jurídica de derecho internacional no está sujeto a ningún tipo de regulación bancaria, encontrándose exento del pago de impuestos. Las cifras de los estados financieros se presentan en dólares americanos. La entidad prepara los estados financieros de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América (US GAAP). Al 31 de diciembre de 2013, se emitió una opinión limpia sobre los estados financieros.

El BCIE enfoca su estrategia corporativa en atender tanto al sector público como al sector privado de los cinco países fundadores y de los socios beneficiarios no fundadores. La estrategia del BCIE monitoreará la medición de variables clave, tales como la generación de empleo por género, el aporte a los ingresos del Estado por generación de impuestos y concesiones, la contribución a los Objetivos de Desarrollo del Milenio (ODMs), el aporte a la economía nacional, la ubicación geográfica y grupos meta y el cumplimiento de normas ambientales y sociales, para que cada proyecto financiado realmente incida en un cambio notorio en el desarrollo. Derivado de la Misión y Visión del BCIE, la estrategia institucional 2010-2014 establece los ejes estratégicos de Desarrollo Social, Competitividad e Integración Regional.

Activos y Calidad de Activos

El mejor desempeño en términos de expansión crediticia; el fortalecimiento en la posición de liquidez a través del mayor volumen de depósitos en bancos; la importante colocación de bonos y documentos por pagar; y el aumento en los recursos patrimoniales acorde a los aportes realizados al capital social y generación de utilidades, han determinado de manera conjunta la evolución interanual de la estructura financiera del BCIE. Así, los activos totalizan US\$7,771.3 millones al 30 de junio de 2014; reflejando un incremento del 6% equivalente a US\$428.9 millones.

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

El análisis determina que el indicador de mora financiera mejora a 0.13% desde 0.31% en los últimos doce meses acorde a la disminución de US\$9.5 millones en los créditos atrasados; haciendo notar que la totalidad de operaciones con

cierto nivel de deterioro provienen del sector privado corporativo. Asimismo, el saldo de créditos con atrasos mayores a 90 días disminuye a US\$6.1 millones desde US\$15.1 millones respecto de junio de 2013; favoreciendo una mejora en el índice de mora para ese rango de vencimiento al pasar a 0.11% desde 0.29%. En otro aspecto, las reservas actuales garantizan una holgada cobertura sobre los préstamos deteriorados; siendo una de las principales fortalezas de la Entidad.

Por estructura de riesgo, la cartera del sector privado registra una menor participación de los créditos clasificados en categoría especial, subestándar y dudoso de comparar con junio de 2013 (11.5% versus 12.9%); favoreciendo una mejor calidad del portafolio. La distribución por país determina que Costa Rica (15.8%), Guatemala (13.6%) y Nicaragua (13.2%) son los países con el mayor nivel de riesgo en razón a la participación de los créditos clasificados en las categorías de riesgo señaladas. En sintonía al desempeño del crédito en períodos de inestabilidad, se estima que los niveles de mora, operaciones en estado de acumulación y provisiones se mantendrían dentro de los parámetros prudenciales en materia de gestión de riesgo establecidos por el BCIE.

Gestión de Negocios

Respecto de junio de 2013, la cartera registra un incremento de US\$240.1 millones, proveniente de la dinámica de expansión en infraestructura, servicios y multisectorial. En contraposición; hoteles y restaurantes, intermediación monetaria y otros destinos tienden a decrecer. En términos comparativos, la cartera crece en US\$145.2 millones en el primer semestre de 2014 contrastando con la disminución de US\$183.3 millones en similar período de 2013; tendencia asociada a prepagos recibidos del sector público de Costa Rica.

Por estructura, la cartera del sector público ha mostrado paulatinamente una tendencia al alza en sintonía con la estrategia de negocios, prácticas de otras entidades multilaterales de desarrollo y apetito de riesgo del BCIE; alcanzando al cierre del primer semestre de 2014 una participación de 76.3% (75.9% en junio de 2013). El análisis por sector económico indica que el 70.8% de la cartera se concentra en tres destinos: infraestructura/construcción, suministro de electricidad y multisectorial; segmentos de actividad que en los últimos años han mostrado una tendencia al alza en su participación acorde a los objetivos de desarrollo planteados por el BCIE en su estrategia institucional

Por exposición neta ponderada, Guatemala muestra una relación de 22.7% sobre un máximo de 30% establecido en las políticas internas (25.9% en junio de 2013); siguiendo en ese orden Honduras y El Salvador. La diversificación geográfica del portafolio y la búsqueda de nuevos socios son aspectos que favorecerán la expansión del crédito. En esa dinámica, el BCIE continuará privilegiando su aporte al desarrollo sostenible de los países centroamericanos de acuerdo a los lineamientos de su Plan Estratégico. En relación a la rentabilidad del activo productivo, cabe resaltar que la Entidad ha ajustado las tasas del sector privado en los últimos años acorde a las condiciones en los mercados financieros; mientras que ha buscado mantener o flexibilizar las condiciones financieras aplicables al sector público y programas especiales.

Fondeo

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

En el primer semestre de 2014, la evolución de los pasivos financieros ha estado determinada por el notable aumento en los bonos y documentos por pagar; la amortización del programa de papel comercial así como por la mayor utilización de líneas de crédito provistas por entidades financieras. En esa dinámica, los pasivos registran un incremento global de US\$203.1 millones; mientras que en similar período de 2013 reflejaron una disminución de US\$191.8 millones; tendencia asociada al desempeño de los activos productivos.

Los bonos y documentos por pagar crecen en US\$143.9 millones, principalmente en recursos a largo plazo dentro de los cuales destaca la colocación del Programa de Notas a Mediano Plazo; mientras que las obligaciones en préstamos registraron un aumento de US\$70.4 millones en el mismo período. La identificación de potenciales plazas para la colocación de emisiones forma parte de la estrategia orientada a la reducción del costo promedio de fondos, mejora de plazos y diversificación de mercados. Por otra parte, en 2009, se implementaron los Programas de Papel Comercial Global (PCG) y Regional (PCR) para el fortalecimiento de la liquidez mediante captaciones de corto plazo.

El Programa de Papel Comercial Global ha permitido al BCIE consolidar una fuente de fondeo de corto plazo, permitiendo la diversificación de sus inversionistas en Estados Unidos, Europa e Instituciones financieras y multilaterales en Latinoamérica. Al cierre de junio de 2014, el saldo global del PCG y PCR es de US\$263.6 millones. Por otra parte, si bien el costo de la deuda es menor respecto del observado en junio de 2013, es de considerar el efecto que sobre las tasas internacionales de referencia podría tener el recorte al estímulo de la economía estadounidense. Finalmente, la relación de endeudamiento se ubica en 2.1 veces, siempre en cumplimiento a la política de gestión de activos y pasivos que establece un máximo de 3.0 veces el patrimonio.

Solvencia y Liquidez

El grado de solvencia patrimonial es uno de los aspectos favorables en que se fundamenta la calificación de riesgo del BCIE; valorándose el soporte para la expansión del crédito y el respaldo hacia los activos improductivos. Así, el BCIE registra un índice patrimonio/activos de 29.9%, similar al registrado por otros entes multilaterales de desarrollo; mientras que el coeficiente de solvencia se ubica en 39.2%; relación que ha mostrado una tendencia favorable en los últimos trimestres acorde al fortalecimiento de la base de capital.

Cabe resaltar que en septiembre de 2012 entraron en vigencia las modificaciones al Convenio Constitutivo que reforman la estructura del capital accionario del BCIE y, a partir del 16 de octubre de 2012, el capital autorizado pasó de US\$2 mil millones a US\$5 mil millones. Como resultado de

la nueva suscripción de acciones, todos los Países Fundadores y otros Extrarregionales han realizado pagos de capital desde finales de 2012. Al respecto, Costa Rica y Taiwán han sido los países que realizaron pagos de capital en el primer semestre de 2014 (US\$17.2 millones y US\$7.8 millones respectivamente). Por otra parte, la estructura de capital es la siguiente:

	Suscrito	Exigible	Pagadero	Pagado
FUNDADORES				
Guatemala	510,000	382,500	127,500	73,125
El Salvador	510,000	382,500	127,500	73,125
Honduras	510,000	382,500	127,500	91,250
Nicaragua	510,000	382,500	127,500	91,250
Costa Rica	510,000	382,500	127,500	90,366
	2,550,000	1,912,500	637,500	419,116
EXTRARREGIONALES				
Taiwan	500,000	375,000	125,000	59,375
México	306,250	229,687	76,563	53,594
España	200,000	150,000	50,000	50,000
Argentina	144,000	108,000	36,000	14,400
Colombia	144,000	108,000	36,000	19,800
	1,294,250	970,687	323,563	197,169
REGIONALES NO FUNDADORES				
R. Dominicana	57,600	43,200	14,400	14,400
Panamá	57,600	43,200	14,400	14,400
	115,200	86,400	28,800	28,800
Subtotal	3,959,450	2,969,587	989,863	645,085
No suscrito	1,040,550			
	5,000,000			

En cuanto a la administración de la liquidez, el BCIE cuenta con una robusta capacidad de responder a sus compromisos financieros de corto plazo; destacando el acceso a recursos, calidad del portafolio de inversiones, la adecuada programación de obligaciones, la reducción de las brechas de vencimiento entre activos y pasivos financieros y el seguimiento a políticas prudenciales en materia de gestión de riesgos. El índice de liquidez ha mostrado una tendencia al alza en el último trimestre, cerrando en 8.4 meses al 30 de junio de 2014. En la misma línea, se señala la mayor participación del efectivo respecto de diciembre de 2013 (9.5% versus 14.2%) en razón a la liquidación de inversiones y el mayor volumen de fondeo.

Análisis de Resultados

El efecto de los otros ingresos/gastos no operativos, la mayor constitución de reservas y el menor aporte de los ingresos financieros, han determinado de manera conjunta una disminución de US\$17.5 millones en la utilidad neta. Así, el BCIE cierra con una utilidad de US\$46.5 millones conllevando a una reducción del margen neto, margen operativo e índices de rentabilidad. Destaca de forma positiva la mejora en el margen financiero, el adecuado nivel de eficiencia, y el desempeño de la rentabilidad patrimonial. Mientras que la generación de un mayor volumen de ingresos se señala como un reto para el BCIE a fin de sostener o mejorar su desempeño financiero en términos de utilidades.

En esa dinámica, los ingresos registran una disminución del 11% equivalente a US\$17.5 millones, vinculada al menor aporte de los intereses de préstamos del sector público, inversiones y en menor grado de intereses del sector privado. Por otra parte, si bien se observa una tendencia al alza en el volumen de fondeo, el menor costo de la deuda favorece una reducción de US\$10.8 millones en el gasto financiero respecto de junio de 2013.

Acorde a la mayor proporción en que decrecen los ingresos de intermediación, la utilidad neta de intereses disminuye en US\$6.7 millones; mientras que el margen financiero (utilidad neta de intereses/ingresos) pasa a 63.5% desde 60.8%. La utilidad de operación se ve sensibilizada por el efecto de

la constitución de reservas y otros gastos operativos; conllevando a una disminución de US\$35.2 millones en el resultado operacional.

En términos de eficiencia, el BCIE cierra con un índice de 21.4%, reflejando una alta capacidad de absorción de la carga administrativa; mientras que la rentabilidad patrimonial alcanzó un promedio de 4.5%, en línea con el desempeño de entidades multilaterales de desarrollo. Finalmente, los márgenes (préstamos-costos de la deuda y activos productivos-costos de la deuda) se ubican en 3.08% y 1.84% respectivamente (3.14% y 2.01% en 2013); mientras que la relación utilidad neta/ingresos pasa a 32% desde 39% en el lapso de un año.

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

	DIC.11		DIC.12		JUN.13		DIC.13		JUN.14	
		%		%		%		%		%
ACTIVOS										
Efectivo	22,717	0.3%	36,800	0.5%	15,285	0.2%	12,217	0.2%	38,107	0.5%
Depósitos en bancos	639,120	9.2%	711,211	9.5%	631,533	8.6%	706,672	9.4%	1,064,991	13.7%
Inversiones Financieras										
Valores disponibles para la venta	907,748	13.1%	1,024,986	13.7%	1,234,095	16.8%	1,276,588	16.9%	966,099	12.4%
Acciones y participaciones	39,546	0.6%	42,048	0.6%	45,078	0.6%	30,833	0.4%	30,450	0.4%
Total Inversiones	947,294	13.6%	1,067,034	14.2%	1,279,173	17.4%	1,307,421	17.3%	996,549	12.8%
Préstamos Brutos	5,165,599	74.3%	5,483,783	73.1%	5,300,487	72.2%	5,395,376	71.6%	5,540,624	71.3%
Menos:										
Provision para pérdidas	(178,291)	-2.6%	(168,351)	-2.2%	(157,106)	-2.1%	(159,134)	-2.1%	(174,607)	-2.2%
Préstamos Netos de reservas	4,987,308	71.7%	5,315,432	70.8%	5,143,381	70.1%	5,236,242	69.5%	5,366,017	69.0%
Intereses a cobrar	55,539	0.8%	58,439	0.8%	56,215	0.8%	58,123	0.8%	59,968	0.8%
Inmuebles, mobiliario y equipo	33,494	0.5%	35,230	0.5%	34,205	0.5%	34,400	0.5%	33,112	0.4%
Instrumentos derivados	231,610	3.3%	259,846	3.5%	158,675	2.2%	151,072	2.0%	184,715	2.4%
Otros activos	35,729	0.5%	21,721	0.3%	23,963	0.3%	31,092	0.4%	27,871	0.4%
TOTAL ACTIVOS	6,952,811	100.0%	7,505,713	100.0%	7,342,430	100.0%	7,537,239	100.0%	7,771,330	100.0%
PASIVOS										
Préstamos a pagar	1,309,855	18.8%	1,441,399	19.2%	1,216,772	16.6%	1,158,260	15.4%	1,228,650	15.8%
Programa de papel comercial	285,707	4.1%	384,868	5.1%	441,871	6.0%	284,894	3.8%	263,615	3.4%
Bonos y documentos por pagar	2,572,201	37.0%	2,940,292	39.2%	2,864,014	39.0%	3,199,154	42.4%	3,343,049	43.0%
Certificados de depósito e inversión	490,976	7.1%	352,335	4.7%	404,410	5.5%	384,523	5.1%	394,576	5.1%
Otros	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
	4,658,739	67.0%	5,118,894	68.2%	4,927,067	67.1%	5,026,831	66.7%	5,229,889	67.3%
Intereses a pagar	28,288	0.4%	30,468	0.4%	28,528	0.4%	28,337	0.4%	26,805	0.3%
Instrumentos derivados	206,286	3.0%	178,399	2.4%	178,341	2.4%	193,135	2.6%	161,205	2.1%
Otros pasivos	31,247	0.4%	36,289	0.5%	20,586	0.3%	21,041	0.3%	28,295	0.4%
TOTAL PASIVO	4,924,560	70.8%	5,364,050	71.5%	5,154,522	70.2%	5,269,344	69.9%	5,446,193	70.1%
PATRIMONIO NETO										
Capital pagado	450,725	6.5%	486,975	6.5%	486,975	6.6%	620,031	8.2%	645,085	8.3%
Otras Utilidades integrales	-4,011	-0.1%	1,419	0.0%	-16,355	-0.2%	-10,441	-0.1%	-3,097	0.0%
Utilidad del periodo	103,130	1.5%	102,982	1.4%	64,020	0.9%	118,189	1.6%	46,499	0.6%
Reserva general y aportes	1,478,407	21.3%	1,550,287	20.7%	1,653,268	22.5%	1,540,116	20.4%	1,636,650	21.1%
TOTAL PATRIMONIO NETO	2,028,251	29%	2,141,663	29%	2,187,908	30%	2,267,895	30%	2,325,137	30%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	6,952,811	100%	7,505,713	100%	7,342,430	100%	7,537,239	100%	7,771,330	100%

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

	DIC.11	%	DIC.12	%	JUN.13	%	DIC.13	%	JUN.14	%
Ingresos Financieros	282,037	100.0%	319,043	100.0%	164,468	100.0%	313,678	100.0%	146,979	100.0%
Préstamos Sector Público	212,171	75.2%	228,155	71.5%	121,693	74.0%	235,151	75.0%	110,695	75.3%
Préstamos Sector Privado	55,676	19.7%	69,408	21.8%	32,156	19.6%	62,817	20.0%	30,357	20.7%
Inversiones en valores	12,551	4.5%	20,064	6.3%	9,957	6.1%	14,267	4.5%	3,643	2.5%
Depósitos en bancos	1,639	0.6%	1,416	0.4%	662	0.4%	1,443	0.5%	2,283	1.6%
Gastos Financieros	136,096	48.3%	142,690	44.7%	64,410	39.2%	122,807	39.2%	53,584	36.5%
Prestamos a pagar	42,449	15.1%	39,914	12.5%	17,944	10.9%	32,442	10.3%	10,617	7.2%
Bonos y documentos a pagar	72,831	25.8%	85,779	26.9%	43,111	26.2%	84,505	26.9%	40,998	27.9%
Papel comercial	5,443	1.9%	3,775	1.2%	1,749	1.1%	2,993	1.0%	896	0.6%
Certificados de depósito e inversión	15,373	5.5%	13,222	4.1%	1,606	1.0%	2,867	0.9%	1,074	0.7%
INGRESOS FINANCIEROS, NETO	145,941	51.7%	176,353	55.3%	100,058	60.8%	190,871	60.8%	93,394	63.5%
Provision por pérdidas	14,989	5.3%	743	0.2%	-7,589	-4.6%	3,091	1.0%	16,696	11.4%
INGRESOS FIN. NETOS DESPUES DE PROVISION	130,952	46.4%	175,610	55.0%	107,647	65.5%	187,780	59.9%	76,699	52.2%
GASTOS ADMINISTRATIVOS	35,926	12.7%	40,705	12.8%	19,626	11.9%	41,699	13.3%	20,010	13.6%
Personal	21,921	7.8%	24,330	7.6%	12,116	7.4%	24,843	7.9%	12,864	8.8%
Generales	10,663	3.8%	11,714	3.7%	5,152	3.1%	12,021	3.8%	4,785	3.3%
Depreciación y amortización	2,988	1.1%	3,250	1.0%	1,854	1.1%	3,667	1.2%	1,944	1.3%
Otros gastos	354	0.1%	1,411	0.4%	504	0.3%	1,168	0.4%	418	0.3%
OTROS INGRESOS (GASTOS) OPERATIVOS	5,116	1.8%	-12,465	-3.9%	-295	-0.2%	2,423	0.8%	-4,206	-2.9%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	100,142	35.5%	122,440	38.4%	87,726	53.3%	148,504	47.3%	52,482	35.7%
OTROS INGRESOS Y GASTOS	(3,667)	-1.3%	(17,063)	-5.3%	(5,038)	-3.1%	(11,377)	-3.6%	(3,070)	-2.1%
Aportes especiales	(3,359)	-1.2%	-17,063	-5.3%	-5,038	-3.1%	-11,377	-3.6%	-3,070	-2.1%
Provisión asistencia técnica	(308)	-0.1%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
UTILIDAD(PERD.)ANTES VALUACION INSTR. FIN.	96,475	34.2%	105,377	33.0%	82,688	50.3%	137,127	43.7%	49,412	33.6%
Valuación instrumentos financieros derivados	6,655	2.4%	-2,395	-0.8%	-18,668	-11.4%	-18,938	-6.0%	-2,913	-2.0%
UTILIDAD (PERDIDA) NETA DEL AÑO	103,130	36.6%	102,982	32.3%	64,020	38.9%	118,189	37.7%	46,499	31.6%

INDICADORES FINANCIEROS	DIC.11	DIC.12	JUN.13	DIC.13	JUN.14
Capital					
Pasivo/ Patrimonio	2.43	2.50	2.36	2.32	2.34
Pasivo / Activo	0.71	0.71	0.70	0.70	0.70
Patrimonio /Préstamos brutos	39.3%	39.1%	41.3%	42.0%	42.0%
Vencidos / Patrimonio y Reservas	1.19%	0.65%	0.64%	0.16%	0.24%
Patrimonio / Activos	29.17%	28.53%	29.80%	30.09%	29.92%
Activos fijos / Patrimonio	1.65%	1.64%	1.56%	1.52%	1.42%
Liquidez					
Disponible / Activos	9.5%	10.0%	8.8%	9.5%	14.2%
Efectivo + Inversiones / Pasivos	32.7%	33.8%	37.4%	38.5%	38.6%
Rentabilidad					
ROAE	5.21%	4.94%	5.46%	5.36%	4.46%
ROAA	1.54%	1.42%	1.59%	1.57%	1.33%
Margen Financiero Neto	51.7%	55.3%	60.8%	60.8%	63.5%
Utilidad neta /ingresos financieros	36.6%	32.3%	38.9%	37.7%	31.6%
Gastos Operativos / Total Activos	0.52%	0.54%	0.53%	0.55%	0.51%
Componente extraordinario en Utilidades	-3.6%	-16.6%	-7.9%	-9.6%	-6.6%
Rendimiento de Préstamos	5.19%	5.43%	5.81%	5.52%	5.09%
Costo de la deuda	2.92%	2.79%	2.61%	2.44%	2.05%
Margen de tasas	2.26%	2.64%	3.19%	3.08%	3.04%
Eficiencia operativa	24.62%	23.08%	19.61%	21.85%	21.43%
Calidad de Activos					
Saldo Mora Financiera	29,442	17,062	16,568	3,817	7,063
Indice Mora Financiera	0.57%	0.31%	0.31%	0.07%	0.13%
Reservas / Capital en mora	605.6%	986.7%	948.2%	4169.4%	2472.1%
Saldo Mora mayor a 90 días	26,204	14,919	15,118	3,817	6,098
Indice Mora mayor a 90 días	0.51%	0.27%	0.29%	0.07%	0.11%

MONTO Y SALDO DE BONOS POR PAGAR AL 30 DE JUNIO DE 2014

DENOMINACIÓN	MONTO VIGENTE
MTN Emisión en USD	499,880
MTN Emisión en USD	248,377
Emisión en COP	244,855
MTN - Emisión en CHF	212,056
MTN - Emisión en CHF	174,935
MTN - Emisión en CHF	169,193
MTN - Emisión en MXN	154,196
MTN - Emisión en CHF	147,332
MTN - Emisión en MXN	115,753
MTN - Emisión en MXN	115,749
Emisión en JPY	106,467
MTN - Emisión en MXN	104,187
Emisión en EUR	90,971
MTN - Emisión en CNH	80,487
Emisión en THB	78,550
Emisión Regional en USD	67,600
Emisión en EUR	65,817
Emisión en COP	63,440
MTN - Emisión en MXN	55,496
Emisión en USD	55,000
Emisión Regional en USD	50,000
Emisión en USD	50,000
Emisión en EUR	45,937
Emisión en THB	39,283
MTN - Emisión en MXN	36,519
MTN - Emisión en UYU	33,971
MTN - Emisión en BRL	32,264
Emisión en EUR	31,471
Emisión en THB	27,194
Emisión en USD	25,000
MTN Emisión en USD	24,695
MTN Emisión en USD	24,483
Emisión Regional en USD	20,000
MTN Emisión en CRC	18,986
Emisión en DOP	17,242
MTN - Emisión en MXN	10,482
MTN - Emisión en MXN	8,703
Subtotal	3,346,571
Ajuste al valor razonable sobre actividades de cobertura	(3,522)
Total	3,343,049