

# BANCO CENTROAMERICANO DE INTEGRACIÓN ECONÓMICA (BCIE)

San Salvador, El Salvador

Comité de Clasificación Ordinario: 25 de octubre de 2017

| 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 30.06.17 ----- |                  |                   |  |
| ROAA: 0.08%                        | Activos: 9,566.1 | Patrimonio: 2,759 |  |
| ROAE: 0.28%                        | Utilidad: 19.1   | Ingresos: 195.1   |  |

**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 2014, 2015 y 2016; no auditados al 30 de junio de 2016 y 2017, así como información adicional proporcionada por la Entidad.

**Fundamento:** El Comité de Clasificación de Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo, dictaminó mantener la categoría AAA a la emisión de Notas a Mediano Plazo (MTNP) del Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) con base a la evaluación efectuada al cierre del primer semestre de 2017.

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

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

El fortalecimiento de la posición de liquidez fundamentada en el incremento de depósitos en bancos, la importante

disminución en el saldo del crédito, el mayor volumen de fondeo proveniente de emisiones en los mercados internacionales (bonos) y de certificados de inversión, la amortización del programa de papel comercial y de obligaciones con bancos, así como 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 de la estructura financiera del BCIE en el primer semestre de 2017.

En el primer semestre del año, la cartera registra una reducción de US\$140.6 millones en contraposición al desempeño observado en similar período de 2016, valorando el efecto de prepagos recibidos en el desempeño descrito. Por estructura, la cartera del sector público ha mostrado paulatinamente una tendencia al alza en los últimos años en sintonía con la estrategia de negocios, prácticas de otras entidades multilaterales de desarrollo y apetito de riesgo del BCIE; alcanzando al cierre de junio de 2017 una participación de 82.2%. La clasificación por sector económico indica que el 37.9% de la cartera corresponde a construcción, siguiendo en ese orden suministro de electricidad (26.7%) y multisectorial con 13.9%. En términos de exposición neta ponderada, Honduras muestra una relación de 19.3% sobre un máximo de 30% establecido en las políticas internas; siguiendo en ese orden El Salvador y Guatemala. La diversificación geográfica del portafolio y la búsqueda de nuevos socios son aspectos que favorecerán la expansión del crédito. En esa dinámica, el BCIE continuará enfocando su aporte al desarrollo sostenible de los países de la región

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.

centroamericana que incluye a los países fundadores y a los países regionales no fundadores, de acuerdo a lo establecido en su Convenio Constitutivo. En relación a la rentabilidad del activo productivo, cabe resaltar que la Entidad ha ajustado las tasas del sector privado en los últimos años acorde a las condiciones en los mercados financieros; mientras que ha buscado mantener o flexibilizar las condiciones financieras aplicables al sector público y programas especiales. El BCIE posee una amplia flexibilidad en términos de ajuste de tasas del portafolio, considerando que el 86% posee tasa variable o revisable.

La calidad de los activos crediticios es una de las principales fortalezas del BCIE, valorándose el seguimiento a políticas conservadoras en materia de gestión y administración del riesgo de crédito. El bajo nivel de mora (proveniente de operaciones del sector privado) y el volumen de provisiones constituidas se ponderan favorablemente en el análisis. Por estructura de riesgo, la cartera del sector privado registra una similar participación de los créditos clasificados en subestándar, dudoso y pérdida de comparar con diciembre de 2016. Se estima que en razón al desempeño del portafolio crediticio en períodos de inestabilidad, los niveles de mora, operaciones en estado de acumulación, estructura por categoría y volumen de provisiones; se mantendrían dentro de los parámetros prudenciales en materia de gestión de riesgo establecidos por la Entidad. Con el cambio de calificación de El Salvador materializada en abril del presente año, el BCIE constituyó reservas adicionales por US\$90.1 millones para créditos del sector público y privado, llevando consecuentemente a una revisión de las estimaciones de resultados para el presente año. A la fecha de evaluación, la exposición en operaciones del sector público de El Salvador totaliza US\$971.4 millones (US\$88.2 millones sector privado).

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. En el primer semestre de 2017, la evolución de los pasivos financieros ha estado determinada por el relevante aumento en los bonos y documentos por pagar así como por la amortización del programa de papel comercial y de préstamos con bancos. De esta manera, los pasivos registran un incremento global de US\$322.6 millones; reflejando el efecto neto de la colocación de bonos

–incluyendo el MTNP– por US\$519.1 millones versus la amortización del programa de papel comercial (US\$87.3 millones) y de obligaciones (US\$103.3 millones).

El BCIE dispone de recursos patrimoniales que le proveen la suficiente flexibilidad financiera y solvencia; valorándose como una de las principales fortalezas en razón al soporte para la expansión del crédito y al respaldo sobre los activos no productivos. En ese contexto, registra un índice patrimonio/activos de 28.8%, similar al registrado por otros entes multilaterales de desarrollo; mientras que el coeficiente de solvencia se ubica en 41.9%; relación que ha mostrado una tendencia favorable respecto de años anteriores en razón al fortalecimiento de la base de capital. Con el propósito de continuar diversificando la estructura accionaria del BCIE, la Asamblea de Gobernadores aprobó la incorporación de la República de Cuba como Socio Extrarregional en abril del presente año.

En términos de liquidez, el BCIE cuenta con una robusta capacidad de responder a sus compromisos financieros de corto plazo; destacando el acceso a recursos, calidad del portafolio de inversiones, la adecuada programación de obligaciones, la reducción de las brechas de vencimiento entre activos y pasivos financieros y el seguimiento a políticas prudenciales en materia de gestión de riesgos. El índice de liquidez cierra en 9.4 meses; mientras destaca la mayor participación del efectivo e inversiones en depósitos respecto de diciembre de 2016 (20.7% versus 16.4%).

El BCIE cierra el primer semestre de 2017 con una utilidad de US\$19.1 millones, reflejando un menor desempeño de comparar con junio de 2016 (US\$126.9 millones). La importante constitución de reservas para préstamos (por mejora en calificación soberana de El Salvador), ha determinado el resultado obtenido. En ese contexto, el desempeño consistente en la generación de ingresos y los adecuados niveles de eficiencia; se ponderan favorablemente en el análisis. En contraposición se señala la sensibilización de la utilidad neta en línea con el mayor gasto en reservas. En virtud a la mayor proporción en que crecen los ingresos respecto de los gastos financieros, la utilidad financiera mejora en US\$2.4 millones, mientras que el margen financiero pasa a 60.5% desde 66.8% en el lapso de un año. De incorporar el efecto de la constitución de reservas, el resultado financiero después de provisiones disminuye en US\$92.4 millones. En relación a la eficiencia, el índice se ubicó en 18.4%, reflejando la alta capacidad de absorción de la carga administrativa; mientras que la rentabilidad patrimonial alcanza un promedio de 0.3% al cierre del primer semestre de 2017.

#### **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 de 2017, el Directorio del BCIE estaba conformado por:

|                         |                             |
|-------------------------|-----------------------------|
| José Carlos Castañeda   | Director por Guatemala      |
| Guillermo Enrique Funes | Director por El Salvador    |
| Tania Joselina Lobo     | Directora por Honduras      |
| Silvio Conrado Gómez    | Director por Nicaragua      |
| Alberto Cortéz Ramos    | Director por Costa Rica     |
| Omar Antonio Martínez   | Director por México         |
| Man-Huang Chen          | Directora por R. de China   |
| Carlos Sanguinetti      | Director por Argentina      |
| Julio Jácome Arana      | Director por Colombia       |
| Enrique Manzanares      | Director por España         |
| Héctor René Chinchilla  | Director por Panamá         |
| Clara Quiñones          | Directora por R. Dominicana |

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

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

### Accionariado

**Países Fundadores (Regionales):** Su capital accionario pagado representa el 62.39% del total contando actualmente con las siguientes clasificaciones internacionales de riesgo soberano<sup>1</sup>:

|              |      |
|--------------|------|
| El Salvador: | Caa1 |
| Costa Rica:  | Ba2  |
| Guatemala:   | Ba1  |
| Honduras:    | B1   |
| Nicaragua:   | B2   |

<sup>1</sup> Moody's Sovereign Ratings

**Países Extra Regionales y Regionales No Fundadores:** Su capital accionario pagado representa el 37.61% contando actualmente con las siguientes clasificaciones internacionales de riesgo soberano:

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

## GOBIERNO CORPORATIVO

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

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

## GESTION Y ADMINISTRACION DE RIESGO

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

### Riesgo de Crédito

El Riesgo de Crédito es mitigado mediante el establecimiento de límites de exposición en el Apetito de Riesgo 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.

#### ***Riesgo de Liquidez:***

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

#### ***Riesgo Operativo:***

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

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

#### ***Riesgo Reputacional***

Los lineamientos en torno al Riesgo Reputacional se encuentran contemplados en la Política para la Gestión Integral de Riesgos así como en el Apetito de Riesgo Institucional. A fin de mitigar dichos Riesgos, el BCIE procura identificar y mitigar de forma preventiva amenazas de riesgo institucional, reputacional y estratégico. Asimismo, en el marco de su Política Ambiental y Social, a través de su Sistema de Identificación, Evaluación y Mitigación de los Riesgos Ambientales y Sociales (SIEMAS), el Banco lleva a cabo la identificación, la evaluación y la mitigación sistemática de los impactos sociales y ambientales de las operaciones financiadas, promueve y facilita la participación de grupos de interés con el fin de evitar o minimizar los riesgos e impactos adversos a las personas y al medio ambiente.

#### ***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 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\$6,000 millones y el saldo del Programa es de US\$4,069.9 millones.

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

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

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

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

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

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

## ANÁLISIS DE RIESGO

Para el presente análisis se considera que el BCIE es un Banco multilateral de desarrollo, que siendo una entidad jurídica de derecho internacional no está sujeto a ningún tipo de regulación bancaria, encontrándose exento del pago de impuestos. Las cifras de los estados financieros se presentan en dólares americanos. La entidad prepara los estados financieros de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América (US GAAP). Al 31 de diciembre de 2016, 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 sus países miembros. En el período estratégico 2015-2019, el BCIE enfrenta el reto de consolidar su relevancia en aspectos vinculados al desarrollo, la integración económica y la competitividad. En esa dinámica, el objetivo estratégico será mantener la posición de relevancia como Banco multilateral en la región centroamericana, a través de procesos eficientes y productos adecuados a las necesidades de sus socios. Es así que la Institución estratifica su atención a sus socios en tres ejes estratégicos, incorporando asimismo un eje transversal:

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

### Activos y Calidad de Activos

La evolución de la estructura financiera en el primer semestre del año estuvo determinada por el fortalecimiento de la posición de liquidez fundamentada en el incremento de depósitos en bancos, la disminución en el saldo del crédito, el mayor volumen de fondeo proveniente de emisiones en los mercados internacionales (bonos) y de certificados de inversión, la amortización del programa de papel comercial y de obligaciones con bancos, así como el aumento en los recursos patrimoniales acorde a los aportes realizados al capital social y generación de utilidades.

En términos de calidad de los activos, el seguimiento a políticas prudenciales en materia de gestión y administración de riesgo ha asegurado históricamente la calidad del portafolio

de créditos del BCIE. De igual manera, la condición de acreedor preferente en préstamos otorgados al sector público (facultad que no se tiene en el financiamiento de operaciones al sector privado), el respaldo patrimonial hacia los activos de baja productividad, así como el volumen de reservas; son aspectos que garantizan la sanidad de la cartera

Al cierre del período evaluado, los préstamos en mora financiera (US\$348 mil) no representan un factor de riesgo para el Banco dada su baja materialidad y por el volumen de reservas constituidas. Por estructura de riesgo, la cartera del sector privado registra una similar participación de los créditos clasificados en subestándar, dudoso y pérdida de comparar con diciembre de 2016. Con el cambio de calificación de El Salvador materializada en abril del presente año, el BCIE ha constituido una reserva adicional de US\$90.1 millones en sus créditos en dicho país, llevando consecuentemente a una revisión de las estimaciones de resultados para el presente año.

A la fecha de evaluación, los créditos al sector público de El Salvador totalizan US\$971.4 millones (US\$88.2 millones sector privado). Se estima que en razón al desempeño del portafolio crediticio en períodos de inestabilidad, los niveles de mora, operaciones en estado de acumulación, estructura por categoría y volumen de provisiones; se mantendrían dentro de los parámetros prudenciales en materia de gestión de riesgo establecidos por el BCIE.

### Gestión de Negocios

En el primer semestre del año, la cartera registra una reducción de US\$140.6 millones en contraposición al desempeño observado en similar período de 2016 (incremento de US\$33.6 millones) valorando el efecto de prepagos recibidos en el desempeño descrito. Por estructura, la cartera del sector público ha mostrado paulatinamente una tendencia al alza en los últimos años en sintonía con la estrategia de negocios, prácticas de otras entidades multilaterales de desarrollo y apetito de riesgo del BCIE; alcanzando al cierre de junio 2017 una participación de 82.2%.

|                              | Dic.15      | Dic.16      | Jun.17      |
|------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| Construcción                 | 34.3%       | 37.2%       | 37.9%       |
| Suministro de Electricidad   | 25.9%       | 26.4%       | 26.7%       |
| Multisectorial               | 15.0%       | 14.2%       | 13.9%       |
| Intermediación               | 8.4%        | 6.0%        | 5.3%        |
| Salud y Asistencia Social    | 3.3%        | 3.2%        | 3.3%        |
| Información y Comunicaciones | 1.7%        | 1.6%        | 1.5%        |
| Comercio                     | 2.9%        | 2.0%        | 2.2%        |
| Actividades Profesionales    | 1.1%        | 1.1%        | 1.1%        |
| Industria Manufacturera      | 1.5%        | 1.5%        | 1.4%        |
| Agricultura y Ganadería      | 1.7%        | 1.8%        | 1.6%        |
| Suministro de agua-otros     | 1.8%        | 2.3%        | 2.5%        |
| Otros                        | 2.5%        | 2.6%        | 2.6%        |
|                              | <b>100%</b> | <b>100%</b> | <b>100%</b> |

La clasificación por sector económico indica que el 37.9% de la cartera corresponde a construcción, siguiendo en ese orden suministro de electricidad (26.7%) y multisectorial con 13.9%. En términos de exposición neta ponderada, Honduras muestra una relación de 19.3% sobre un máximo de 30% establecido en las políticas internas; siguiendo en ese orden

El Salvador y Guatemala. La diversificación geográfica del portafolio y la búsqueda de nuevos socios son aspectos que favorecerán la expansión del crédito, valorándose la entrada en vigencia de las modificaciones al Convenio Constitutivo del BCIE que buscan impulsar las medidas señaladas, entre otras iniciativas.

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. El BCIE posee una amplia flexibilidad en términos de ajuste de tasas del portafolio, considerando que el 86% posee tasa variable o revisable.

### Fondeo

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.

En el primer semestre de 2017, la evolución de los pasivos financieros ha estado determinada por el relevante aumento en los bonos y documentos por pagar así como por la amortización del programa de papel comercial y de préstamos con bancos. De esta manera, los pasivos registran un incremento global de US\$322.6 millones en los primeros seis meses de 2017.

La colocación de instrumentos en los mercados internacionales ha sido la fuente de fondos que ha mostrado mayor dinamismo en el primer semestre del año, exhibiendo un incremento de US\$519.1 millones. 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 puesto de manifiesto en los últimos años.

Los préstamos por pagar registran una disminución de US\$103.3 millones, haciendo notar que una proporción relevante de las obligaciones registran un vencimiento mayor a 5 años, favoreciendo un mejor calce de operaciones. Por otra parte, el programa de papel comercial decrece en US\$87.3 millones debiendo señalar que en 2009 se implementaron los Programas de Papel Comercial Global (PCG) y Regional (PCR) para el fortalecimiento de la liquidez mediante captaciones de corto plazo y la obtención de moneda local.

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, quienes mantienen invertido en el BCIE parte de sus reservas internacionales. Finalmente, la relación de endeudamiento se ubica en 2.2 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 BCIE dispone de recursos patrimoniales que le proveen la suficiente flexibilidad financiera y solvencia; valorándose como una de las principales fortalezas en razón al soporte para la expansión del crédito y al respaldo sobre los activos no productivos. En ese contexto, registra un índice patrimonio/activos de 28.8%, similar al registrado por otros entes multilaterales de desarrollo; mientras que el coeficiente de solvencia se ubica en 41.9%; relación que ha mostrado una tendencia favorable respecto de años anteriores en razón al fortalecimiento de la base de capital.

Como hechos relevantes del semestre, la Asamblea de Gobernadores del BCIE aprobó la incorporación de la República de Cuba como Socio Extrarregional en abril del presente año, buscando con ello continuar diversificando la cartera de préstamos y la estructura accionaria de la Entidad. Asimismo, el 12 de mayo de 2017 se recibió el pago de la primera cuota de capital por US\$12.3 millones (en efectivo por US\$12.3 millones y con Certificados Serie "E" por US\$66.3 miles) correspondiente al incremento de US\$197.4 millones en la participación accionaria de República Dominicana según resolución AG-4/2016. De igual manera, se recibió el último pago correspondiente a la suscripción adicional de capital de Taiwán aprobada por la Asamblea de Gobernadores en abril de 2013. Dicho pago ascendió a US\$7.8 millones (en efectivo por US\$1.0 millones y con certificados serie "E" por US\$6.8 millones) y con ello se completaron la totalidad de los pagos de capital en efectivo programados en el marco del VII incremento de capital.

El capital autorizado del Banco es de cinco mil millones, el cual está dividido en un 51% para los países fundadores y el 49% para los regionales no fundadores y extrarregionales. Por otra parte, la estructura de capital al 30 de junio de 2017 es como se muestra a continuación:

|                                 | Suscrito         | Exigible         | Pagadero         | Pagado           |
|---------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>FUNDADORES</b>               |                  |                  |                  |                  |
| Guatemala                       | 510,000          | 382,500          | 127,500          | 127,500          |
| El Salvador                     | 510,000          | 382,500          | 127,500          | 127,500          |
| Honduras                        | 510,000          | 382,500          | 127,500          | 127,500          |
| Nicaragua                       | 510,000          | 382,500          | 127,500          | 127,500          |
| Costa Rica                      | 510,000          | 382,500          | 127,500          | 127,500          |
|                                 | <b>2550,000</b>  | <b>1912,500</b>  | <b>637,500</b>   | <b>637,500</b>   |
| <b>REGIONALES NO FUNDADORES</b> |                  |                  |                  |                  |
| R. Dominicana                   | 256,000          | 192,000          | 64,000           | 26,987           |
| Panamá                          | 256,000          | 192,000          | 64,000           | 26,987           |
| Belize                          | 25,000           | 18,750           | 6,250            | 6,250            |
|                                 | <b>537,000</b>   | <b>402,750</b>   | <b>134,250</b>   | <b>60,224</b>    |
| <b>EXTRARREGIONALES</b>         |                  |                  |                  |                  |
| Taiwan                          | 500,000          | 375,000          | 125,000          | 125,000          |
| México                          | 306,250          | 229,687          | 76,563           | 76,563           |
| España                          | 200,000          | 150,000          | 50,000           | 50,000           |
| Argentina                       | 145,000          | 108,750          | 36,250           | 36,250           |
| Colombia                        | 145,000          | 108,750          | 36,250           | 36,250           |
|                                 | <b>1296,250</b>  | <b>972,187</b>   | <b>324,063</b>   | <b>324,063</b>   |
| <b>Subtotal</b>                 | <b>4,383,250</b> | <b>3,287,437</b> | <b>1,095,813</b> | <b>1,021,787</b> |
| <b>No suscrito</b>              | 616,750          |                  |                  |                  |
|                                 | <b>5000,000</b>  |                  |                  |                  |

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

Las modificaciones al Convenio Constitutivo entraron en vigencia el 9 de junio de 2016, debiendo señalar que los Aportes Especiales realizados con anterioridad por Panamá, República Dominicana, Argentina y Colombia, a efectos de adquirir el estatus de país beneficiario, fueron sustituidos por acciones Serie B del Capital Autorizado del Banco. Así, se realizó un movimiento contable desde la cuenta de Aportes Especiales al Patrimonio hacia la cuenta de Capital Pagado por US\$1.0 millón.

Asimismo, el 9 de noviembre de 2016, el Banco realizó la transformación de los aportes especiales de Belice en acciones serie B, con lo cual, a partir de esa fecha, dicho país adquiere el estatus de socio regional no fundador del BCIE. De esta manera, se realizó un movimiento contable desde la cuenta de Aportes Especiales al Patrimonio hacia la cuenta de Capital Pagado por US\$6.25 millones.

En términos de liquidez, el BCIE cuenta con una robusta capacidad de responder a sus compromisos financieros de corto plazo; destacando el acceso a recursos, calidad del portafolio de inversiones, la adecuada programación de obligaciones, la reducción de las brechas de vencimiento entre activos y pasivos financieros y el seguimiento a políticas prudenciales en materia de gestión de riesgos. El índice de liquidez cierra en 9.4 meses; mientras destaca la mayor participación del efectivo e inversiones respecto de diciembre de 2016 (20.6% versus 16.4%).

## **Análisis de Resultados**

El BCIE cierra el primer semestre de 2017 con una utilidad de US\$19.1 millones, reflejando un menor desempeño de comparar con junio de 2016 (US\$126.9 millones). La importante constitución de reservas para operaciones en El Salvador (por desmejora en calificación soberana de El Salvador), ha determinado el resultado obtenido. De esta manera, el desempeño consistente en la generación de ingresos y los altos niveles de eficiencia; se ponderan favorablemente en el análisis. En contraposición, se señala la sensibilización de la utilidad neta en línea con el mayor gasto en reservas.

Los ingresos financieros registran un incremento interanual del 13% equivalente a US\$22.1 millones, destacando el mayor aporte de intereses de créditos del sector público en contraposición a la menor contribución de intereses del privado producto de la recomposición del portafolio que se ha venido materializando en los últimos años. Acorde a la tendencia al alza en el volumen de fondeo y tasas de interés de mercado (LIBOR), los costos de intermediación exhiben un aumento de US\$19.7 millones proveniente principalmente de bonos y documentos por pagar.

En virtud a la mayor proporción en que crecen los ingresos respecto de los gastos financieros, la utilidad financiera mejora en US\$2.4 millones, mientras que el margen financiero pasa a 60.5% desde 66.8% en el lapso de un año. De incorporar el efecto de la constitución de reservas, el resultado financiero después de provisiones disminuye en US\$92.4 millones. En relación a la eficiencia, el índice se ubicó en 18.4%, reflejando la alta capacidad de absorción de la carga administrativa; mientras que la rentabilidad patrimonial alcanza un promedio de 0.3% al cierre del primer semestre de 2017.

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

|                                      | DIC.14          |               | DIC.15          |               | JUN.16          |               | DIC.16          |               | JUN.17          |               |
|--------------------------------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|
|                                      |                 | %             |                 | %             |                 | %             |                 | %             |                 | %             |
| <b>ACTIVOS</b>                       |                 |               |                 |               |                 |               |                 |               |                 |               |
| Efectivo                             | 34,955          | 0.4%          | 32,790          | 0.4%          | 21,843          | 0.2%          | 1,373           | 0.0%          | 3,393           | 0.0%          |
| Depósitos en bancos                  | 923,534         | 11.5%         | 1167,671        | 13.8%         | 1507,591        | 16.3%         | 1505,008        | 16.4%         | 1972,598        | 20.6%         |
| <b>Inversiones Financieras</b>       |                 |               |                 |               |                 |               |                 |               |                 |               |
| Valores disponibles para la venta    | 1148,389        | 14.3%         | 1169,964        | 13.9%         | 1177,932        | 12.7%         | 1223,344        | 13.3%         | 1363,130        | 14.2%         |
| Acciones y participaciones           | 30,160          | 0.4%          | 29,858          | 0.4%          | 31,699          | 0.3%          | 31,479          | 0.3%          | 31,488          | 0.3%          |
| <b>Total Inversiones</b>             | <b>1178,548</b> | <b>14.7%</b>  | <b>1199,822</b> | <b>14.2%</b>  | <b>1209,631</b> | <b>13.1%</b>  | <b>1254,823</b> | <b>13.6%</b>  | <b>1394,618</b> | <b>14.6%</b>  |
| <b>Préstamos Brutos</b>              | <b>5713,246</b> | <b>71.0%</b>  | <b>6081,605</b> | <b>72.1%</b>  | <b>6115,206</b> | <b>66.0%</b>  | <b>6473,121</b> | <b>70.4%</b>  | <b>6332,565</b> | <b>66.2%</b>  |
| Menos:                               |                 |               |                 |               |                 |               |                 |               |                 |               |
| Provision para pérdidas              | (167,540)       | -2.1%         | (176,587)       | -2.1%         | (159,656)       | -1.7%         | (194,150)       | -2.1%         | (269,958)       | -2.8%         |
| <b>Préstamos Netos de reservas</b>   | <b>5545,707</b> | <b>68.9%</b>  | <b>5905,019</b> | <b>70.0%</b>  | <b>5955,549</b> | <b>64.3%</b>  | <b>6278,971</b> | <b>68.3%</b>  | <b>6062,606</b> | <b>63.4%</b>  |
| Intereses a cobrar                   | 59,473          | 0.7%          | 66,118          | 0.8%          | 66,865          | 0.7%          | 74,125          | 0.8%          | 76,792          | 0.8%          |
| Inmuebles, mobiliario y equipo       | 33,405          | 0.4%          | 32,722          | 0.4%          | 31,018          | 0.3%          | 32,702          | 0.4%          | 31,875          | 0.3%          |
| Instrumentos derivados               | 245,713         | 3.1%          | 8,148           | 0.1%          | 454,873         | 4.9%          | 30,724          | 0.3%          | 6,450           | 0.1%          |
| Otros activos                        | 23,024          | 0.3%          | 18,994          | 0.2%          | 18,647          | 0.2%          | 16,528          | 0.2%          | 17,795          | 0.2%          |
| <b>TOTAL ACTIVOS</b>                 | <b>8044,358</b> | <b>100.0%</b> | <b>8431,284</b> | <b>100.0%</b> | <b>9266,018</b> | <b>100.0%</b> | <b>9194,254</b> | <b>100.0%</b> | <b>9566,128</b> | <b>100.0%</b> |
| <b>PASIVOS</b>                       |                 |               |                 |               |                 |               |                 |               |                 |               |
| Préstamos a pagar                    | 1398,473        | 17.4%         | 1345,842        | 16.0%         | 1169,960        | 12.6%         | 1334,733        | 14.5%         | 1231,410        | 12.9%         |
| Programa de papel comercial          | 287,206         | 3.6%          | 192,833         | 2.3%          | 139,931         | 1.5%          | 129,960         | 1.4%          | 42,612          | 0.4%          |
| Bonos y documentos por pagar         | 3106,950        | 38.6%         | 3467,305        | 41.1%         | 3927,618        | 42.4%         | 3954,654        | 43.0%         | 4473,797        | 46.8%         |
| Certificados de depósito e inversión | 505,342         | 6.3%          | 749,547         | 8.9%          | 844,273         | 9.1%          | 984,199         | 10.7%         | 978,363         | 10.2%         |
| Otros                                | 0               | 0.0%          | 0               | 0.0%          | 0               | 0.0%          | 0               | 0.0%          | 0               | 0.0%          |
|                                      | <b>5297,971</b> | <b>65.9%</b>  | <b>5755,526</b> | <b>68.3%</b>  | <b>6081,782</b> | <b>65.6%</b>  | <b>6403,546</b> | <b>69.6%</b>  | <b>6726,182</b> | <b>70.3%</b>  |
| Intereses a pagar                    | 19,318          | 0.2%          | 22,233          | 0.3%          | 27,425          | 0.3%          | 35,235          | 0.4%          | 36,850          | 0.4%          |
| Instrumentos derivados               | 306,630         | 3.8%          | 42,887          | 0.5%          | 415,229         | 4.5%          | 6,545           | 0.1%          | 18,345          | 0.2%          |
| Otros pasivos                        | 24,168          | 0.3%          | 37,419          | 0.4%          | 22,841          | 0.2%          | 25,993          | 0.3%          | 25,763          | 0.3%          |
| <b>TOTAL PASIVO</b>                  | <b>5648,087</b> | <b>70.2%</b>  | <b>5858,065</b> | <b>69.5%</b>  | <b>6547,277</b> | <b>70.7%</b>  | <b>6471,319</b> | <b>70.4%</b>  | <b>6807,140</b> | <b>71.2%</b>  |
| <b>PATRIMONIO NETO</b>               |                 |               |                 |               |                 |               |                 |               |                 |               |
| Capital pagado                       | 731,290         | 9.1%          | 865,391         | 10.3%         | 909,213         | 9.8%          | 1001,638        | 10.9%         | 1021,788        | 10.7%         |
| Otros Resultados Integrales          | -5,829          | -0.1%         | -7,428          | -0.1%         | 3,636           | 0.0%          | -4,075          | 0.0%          | -3,657          | 0.0%          |
| Utilidad del período                 | 102,859         | 1.3%          | 159,519         | 1.9%          | 126,873         | 1.4%          | 115,454         | 1.3%          | 19,133          | 0.2%          |
| Reserva general y aportes            | 1567,950        | 19.5%         | 1555,737        | 18.5%         | 1679,020        | 18.1%         | 1609,918        | 17.5%         | 1721,725        | 18.0%         |
| <b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>         | <b>2396,270</b> | <b>30%</b>    | <b>2573,218</b> | <b>31%</b>    | <b>2718,741</b> | <b>29%</b>    | <b>2722,935</b> | <b>30%</b>    | <b>2758,988</b> | <b>29%</b>    |
| <b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>     | <b>8044,358</b> | <b>100%</b>   | <b>8431,284</b> | <b>100%</b>   | <b>9266,018</b> | <b>100%</b>   | <b>9194,254</b> | <b>100%</b>   | <b>9566,128</b> | <b>100%</b>   |



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

|   | DIC.14          |               | DIC.15          |               | JUN.16         |               | DIC.16          |               | JUN.17         |               |
|---|-----------------|---------------|-----------------|---------------|----------------|---------------|-----------------|---------------|----------------|---------------|
|   |                 | %             |                 | %             |                | %             |                 | %             |                | %             |
| <b>Ingresos Financieros</b>                       | <b>298,001</b>  | <b>100.0%</b> | <b>323,297</b>  | <b>100.0%</b> | <b>173,042</b> | <b>100.0%</b> | <b>360,014</b>  | <b>100.0%</b> | <b>195,130</b> | <b>100.0%</b> |
| Préstamos Sector Público                          | 221,602         | 74.4%         | 234,531         | 72.5%         | 126,054        | 72.8%         | 260,891         | 72.5%         | 138,910        | 71.2%         |
| Préstamos Sector Privado                          | 63,888          | 21.4%         | 74,280          | 23.0%         | 34,291         | 19.8%         | 69,722          | 19.4%         | 36,057         | 18.5%         |
| Inversiones en valores                            | 7,608           | 2.6%          | 9,871           | 3.1%          | 7,415          | 4.3%          | 15,932          | 4.4%          | 8,423          | 4.3%          |
| Depósitos en bancos                               | 2,926           | 1.0%          | 3,650           | 1.1%          | 4,260          | 2.5%          | 10,958          | 3.0%          | 9,876          | 5.1%          |
| Ganancia realizada en fondos de inversión         | 1,977           | 0.7%          | 965             | 0.3%          | 1,022          | 0.6%          | 2,511           | 0.7%          | 1,864          | 1.0%          |
| <b>Gastos Financieros</b>                         | <b>99,993</b>   | <b>33.6%</b>  | <b>90,957</b>   | <b>28.1%</b>  | <b>57,424</b>  | <b>33.2%</b>  | <b>128,347</b>  | <b>35.7%</b>  | <b>77,096</b>  | <b>39.5%</b>  |
| Prestamos a pagar                                 | 18,857          | 6.3%          | 21,158          | 6.5%          | 11,105         | 6.4%          | 24,195          | 6.7%          | 14,255         | 7.3%          |
| Bonos y documentos a pagar                        | 76,713          | 25.7%         | 64,458          | 19.9%         | 42,544         | 24.6%         | 95,742          | 26.6%         | 56,289         | 28.8%         |
| Papel comercial                                   | 2,134           | 0.7%          | 1,812           | 0.6%          | 462            | 0.3%          | 732             | 0.2%          | 606            | 0.3%          |
| Certificados de depósito e inversión              | 2,289           | 0.8%          | 3,529           | 1.1%          | 3,312          | 1.9%          | 7,678           | 2.1%          | 5,946          | 3.0%          |
| <b>INGRESOS FINANCIEROS, NETO</b>                 | <b>198,008</b>  | <b>66.4%</b>  | <b>232,340</b>  | <b>71.9%</b>  | <b>115,618</b> | <b>66.8%</b>  | <b>231,667</b>  | <b>64.3%</b>  | <b>118,034</b> | <b>60.5%</b>  |
| Provisión por pérdidas                            | 21,261          | 7.1%          | 8,537           | 2.6%          | -16,919        | -9.8%         | 27,987          | 7.8%          | 77,934         | 39.9%         |
| <b>INGRESOS FIN. NETOS DESPUES DE PROVISION</b>   | <b>176,747</b>  | <b>59.3%</b>  | <b>223,803</b>  | <b>69.2%</b>  | <b>132,537</b> | <b>76.6%</b>  | <b>203,680</b>  | <b>56.6%</b>  | <b>40,099</b>  | <b>20.6%</b>  |
| <b>GASTOS ADMINISTRATIVOS</b>                     | <b>43,874</b>   | <b>14.7%</b>  | <b>45,765</b>   | <b>14.2%</b>  | <b>21,119</b>  | <b>12.2%</b>  | <b>45,765</b>   | <b>12.7%</b>  | <b>21,672</b>  | <b>11.1%</b>  |
| Personal  | 26,493          | 8.9%          | 27,922          | 8.6%          | 13,421         | 7.8%          | 28,006          | 7.8%          | 13,822         | 7.1%          |
| Generales   | 12,131          | 4.1%          | 12,477          | 3.9%          | 5,550          | 3.2%          | 12,922          | 3.6%          | 5,964          | 3.1%          |
| Depreciación y amortización                       | 3,774           | 1.3%          | 3,946           | 1.2%          | 1,929          | 1.1%          | 3,732           | 1.0%          | 1,662          | 0.9%          |
| Otros gastos                                      | 1,476           | 0.5%          | 1,420           | 0.4%          | 219            | 0.1%          | 1,105           | 0.3%          | 223            | 0.1%          |
| <b>OTROS INGRESOS (GASTOS) OPERATIVOS</b>         | <b>-3,578</b>   | <b>-1.2%</b>  | <b>-4,920</b>   | <b>-1.5%</b>  | <b>3,126</b>   | <b>1.8%</b>   | <b>5,276</b>    | <b>1.5%</b>   | <b>4,036</b>   | <b>2.1%</b>   |
| <b>UTILIDAD DE OPERACIÓN</b>                      | <b>129,296</b>  | <b>43.4%</b>  | <b>173,119</b>  | <b>53.5%</b>  | <b>114,544</b> | <b>66.2%</b>  | <b>163,191</b>  | <b>45.3%</b>  | <b>22,464</b>  | <b>11.5%</b>  |
| <b>OTROS INGRESOS Y GASTOS</b>                    | <b>(11,787)</b> | <b>-4.0%</b>  | <b>(25,389)</b> | <b>-7.9%</b>  | <b>(4,778)</b> | <b>-2.8%</b>  | <b>(11,724)</b> | <b>-3.3%</b>  | <b>(3,380)</b> | <b>-1.7%</b>  |
| Aportes especiales                                | -11,787         | -4.0%         | -25,389         | -7.9%         | -4,778         | -2.8%         | -11,724         | -3.3%         | -3,380         | -1.7%         |
| Cambios en valos justo                            | 0               | 0.0%          | 0               | 0.0%          | 0              | 0.0%          | 0               | 0.0%          | 0              | 0.0%          |
| <b>UTILIDAD(PERD.)ANTES VALUACION INSTR. FIN.</b> | <b>117,508</b>  | <b>39.4%</b>  | <b>147,730</b>  | <b>45.7%</b>  | <b>109,766</b> | <b>63.4%</b>  | <b>151,467</b>  | <b>42.1%</b>  | <b>19,084</b>  | <b>9.8%</b>   |
| Valuación instrumentos financieros derivados      | -14,649         | -4.9%         | 11,790          | 3.6%          | 17,108         | 9.9%          | -36,013         | -10.0%        | 48             | 0.0%          |
| <b>UTILIDAD (PERDIDA) NETA DEL AÑO</b>            | <b>102,859</b>  | <b>34.5%</b>  | <b>159,519</b>  | <b>49.3%</b>  | <b>126,873</b> | <b>73.3%</b>  | <b>115,454</b>  | <b>32.1%</b>  | <b>19,133</b>  | <b>9.8%</b>   |

| <b>INDICADORES FINANCIEROS</b>          | <b>DIC.14</b> | <b>DIC.15</b> | <b>JUN.16</b> | <b>DIC.16</b> | <b>JUN.17</b> |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Capital</b>                          |               |               |               |               |               |
| Pasivo/ Patrimonio                      | 2.36          | 2.28          | 2.41          | 2.38          | 2.47          |
| Pasivo / Activo                         | 0.70          | 0.69          | 0.71          | 0.70          | 0.71          |
| Patrimonio /Préstamos brutos            | 41.9%         | 42.3%         | 44.5%         | 42.1%         | 43.6%         |
| Vencidos / Patrimonio y Reservas        | 0.01%         | 0.03%         | 0.00%         | 0.01%         | 0.00%         |
| Patrimonio / Activos                    | 29.79%        | 30.52%        | 29.34%        | 29.62%        | 28.84%        |
| Activos fijos / Patrimonio              | 1.39%         | 1.27%         | 1.14%         | 1.20%         | 1.16%         |
| <b>Liquidez</b>                         |               |               |               |               |               |
| Disponible / Activos                    | 11.9%         | 14.2%         | 16.5%         | 16.4%         | 20.7%         |
| Efectivo + Inversiones / Pasivos        | 37.8%         | 41.0%         | 41.8%         | 42.7%         | 49.5%         |
| <b>Rentabilidad</b>                     |               |               |               |               |               |
| ROAE                                    | 4.41%         | 6.42%         | 7.97%         | 4.36%         | 0.28%         |
| ROAA                                    | 1.32%         | 1.94%         | 2.36%         | 1.31%         | 0.08%         |
| Margen Financiero Neto                  | 66.4%         | 71.9%         | 66.8%         | 64.3%         | 60.5%         |
| Utilidad neta /ingresos financieros     | 34.5%         | 49.3%         | 73.3%         | 32.1%         | 9.8%          |
| Gastos Operativos / Total Activos       | 0.55%         | 0.54%         | 0.46%         | 0.50%         | 0.45%         |
| Componente extraordinario en Utilidades | -11.5%        | -15.9%        | -3.8%         | -10.2%        | -17.7%        |
| Rendimiento de Préstamos                | 5.00%         | 5.08%         | 5.24%         | 5.11%         | 5.53%         |
| Costo de la deuda                       | 1.89%         | 1.58%         | 1.89%         | 2.00%         | 2.29%         |
| Margen de tasas                         | 3.11%         | 3.50%         | 3.36%         | 3.10%         | 3.23%         |
| Eficiencia operativa                    | 22.16%        | 19.70%        | 18.27%        | 19.75%        | 18.36%        |
| <b>Calidad de Activos</b>               |               |               |               |               |               |
| Saldo Mora Financiera                   | 544           | 872           | 345           | 238           | 348           |
| Indice Mora Financiera                  | 0.01%         | 0.01%         | 0.01%         | 0.00%         | 0.01%         |
| Reservas / Capital en mora              | 30797.8%      | 20250.8%      | 46341.7%      | 81575.6%      | 77574.2%      |
| Saldo Mora mayor a 90 días              | 384           | 806           | -             | 165           | -             |
| Indice Mora mayor a 90 días             | 0.01%         | 0.01%         | 0.00%         | 0.00%         | 0.00%         |

**SALDO DE BONOS POR PAGAR AL 30 DE JUNIO DE 2017  
EN MILES DE US\$**

| DENOMINACIÓN   | MONTO VIGENTE   |
|--|-----------------|
| <b>PROGRAMA DE NOTAS A MEDIANO PLAZO</b>                 |                 |
| MTN - Emisión en CHF                                     | 212,528         |
| MTN - Emisión en CHF                                     | 210,964         |
| MTN - Emisión en CHF                                     | 204,516         |
| MTN - Emisión en MXN                                     | 176,113         |
| MTN - Emisión en USD                                     | 167,000         |
| MTN - Emisión en CHF                                     | 163,427         |
| MTN - Emisión en CHF                                     | 157,681         |
| MTN - Emisión en CNH                                     | 142,758         |
| MTN - Emisión en USD                                     | 135,000         |
| MTN - Emisión en CHF                                     | 131,302         |
| MTN - Emisión en CHF                                     | 127,011         |
| MTN - Emisión en UYU                                     | 123,742         |
| MTN - Emisión en CNH                                     | 118,208         |
| MTN - Emisión en MXN                                     | 115,667         |
| MTN - Emisión en MXN                                     | 110,272         |
| MTN - Emisión en CHF                                     | 105,685         |
| MTN - Emisión en CNH                                     | 101,621         |
| MTN - Emisión en JPY                                     | 99,367          |
| MTN - Emisión en MXN                                     | 95,816          |
| MTN - Emisión en EUR                                     | 87,997          |
| MTN - Emisión en UYU                                     | 81,378          |
| MTN - Emisión en ZAR                                     | 79,484          |
| MTN - Emisión en CNH                                     | 72,385          |
| MTN - Emisión en EUR                                     | 64,237          |
| MTN - Emisión en NOK                                     | 60,732          |
| MTN - Emisión en NOK                                     | 60,405          |
| MTN - Emisión en NOK                                     | 60,312          |
| MTN - Emisión en EUR                                     | 59,947          |
| MTN - Emisión en CHF                                     | 58,024          |
| MTN - Emisión en USD                                     | 55,000          |
| MTN - Emisión en HKD                                     | 52,541          |
| MTN - Emisión regional en USD                            | 50,000          |
| MTN - Emisión en USD                                     | 50,000          |
| MTN - Emisión en USD                                     | 50,000          |
| MTN - Emisión en PEN                                     | 47,639          |
| MTN - Emisión en EUR                                     | 40,671          |
| MTN - Emisión en TRY                                     | 40,542          |
| MTN - Emisión en MXN                                     | 39,222          |
| MTN - Emisión en EUR                                     | 30,257          |
| MTN - Emisión en MXN                                     | 27,711          |
| MTN - Emisión en CRC                                     | 25,552          |
| MTN - Emisión en USD                                     | 25,000          |
| MTN - Emisión en USD                                     | 25,000          |
| MTN - Emisión en USD                                     | 25,000          |
| MTN - Emisión en USD                                     | 24,880          |
| MTN - Emisión en USD                                     | 24,604          |
| MTN - Emisión regional en USD                            | 20,000          |
| MTN - Emisión en CRC                                     | 19,237          |
| MTN - Emisión en MXN                                     | 7,935           |
| MTN - Emisión en MXN                                     | 5,557           |
| <b>Subtotal</b>  | <b>4069,927</b> |
| <b>PROGRAMA MTN AUSTRALIA</b>                            |                 |
| Emisión en AUD   | 56,744          |
| Emisión en AUD   | 50,207          |
| <b>Subtotal</b>  | <b>106,951</b>  |
| <b>OTRAS EMISIONES</b>                                   |                 |
| Emisión en THB   | 71,355          |
| Emisión en JPY   | 49,469          |
| Emisión en EUR   | 44,361          |
| Emisión en JPY   | 41,372          |
| Emisión en THB   | 39,498          |
| Emisión en COP   | 35,464          |
| <b>Subtotal</b>  | <b>281,519</b>  |
| Ajuste al valor razonable sobre actividades de cobertura | 15,400          |
| <b>Total</b>   | <b>4473,797</b> |