



## BANCO CENTROAMERICANO DE INTEGRACIÓN ECONOMICA (BCIE)

San Salvador, El Salvador

Comité de Clasificación Ordinario: 24 de junio de 2010

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 31.03.10 -----		
ROAA: 1.67%	Activos: 5,839.2	Patrimonio: 1,855.2
ROAE: 5.28%	Utilidad: 31.9	Ingresos: 65.3

**Historia:** Notas a mediano plazo AAA (asignada 27.03.03)

*La información financiera utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2007, 2008 y 2009, no auditados al 31 de marzo de 2010 y 2009 así como información adicional proporcionada por la Entidad.*

**Fundamento:** El Comité de Clasificación de Equilibrium S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo, ha dictaminado 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 31 de marzo de 2010. En la calificación otorgada se ha valorado el nivel de solvencia patrimonial, calidad de los activos de riesgo, posición de liquidez, la diversificada estructura de fondeo, grado de eficiencia, mayores márgenes de intermediación y su importancia 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, los moderados índices de rentabilidad patrimonial (característica común a las entidades multilaterales), la tendencia hacia la baja en los ingresos por intereses, el mayor índice de mora financiera así como la relativa concentración del portafolio de créditos son aspectos valorados en la calificación asignada al Programa de Notas a Mediano Plazo (MTNP). La perspectiva de la calificación se mantiene en estable.

Un importante fortalecimiento en la base de liquidez y el moderado ritmo de expansión en cartera son los factores que han determinado la evolución de los activos en el interanual, observándose un incremento en términos netos del 3% equivalente a US\$190 millones. La captación de recursos explica en gran medida la evolución descrita, valorándose la permanente incursión de la entidad en los mercados internacionales de valores.

En un contexto en que las economías de la región se han visto impactadas por la crisis global y sobre las cuales prevalece en el corto plazo un ambiente de incertidumbre, el crédito no da señales importantes de recuperación observándose en el primer trimestre del año un decrecimiento en términos netos de US\$41.7 millones, que contrasta con el

leve incremento de US\$3 millones en similar período de 2009. Sobre las expectativas de crecimiento en cartera a futuro, el BCIE buscará priorizar su aporte al desarrollo sostenible de los países centroamericanos sobre el crecimiento del crédito de acuerdo a los lineamientos de su nuevo Plan Estratégico.

Por otra parte, Guatemala, Costa Rica y El Salvador continúan registrando las exposiciones ponderadas más altas al cierre de marzo 2010 en contraposición a Honduras y Nicaragua. El límite establecido por el Banco en sus políticas es del 30%. La distribución por sector institucional muestra que la cartera del sector privado representa el 32.9% (33.4% en diciembre 2009) del total del portafolio de créditos; destino en el que no se tiene el estatus de acreedor preferente. Avanzar en la diversificación geográfica del portafolio y la búsqueda de nuevos socios beneficiarios son aspectos que coadyuvarán a la expansión de la cartera, disminuyéndose por consiguiente la exposición máxima por país. En cuanto a la estructura por segmento de actividad, infraestructura/construcción y suministro de electricidad, agua y gas representan el 32% y 25% respectivamente al cierre de marzo 2010, siguiendo en ese orden intermediación monetaria y multisectorial.

En relación a la calidad de los activos se valora el adecuado nivel de cobertura sobre la cartera vencida, un bajo índice de morosidad, la elevada participación de los créditos clasificados como de bajo riesgo (dentro del sector privado) y el establecimiento de políticas prudenciales para la administración y gestión del crédito. Casos particulares del sector privado que han mostrado cierto incumplimiento están siendo monitoreados permanentemente por la Administración, estimándose que no tendrían una repercusión relevante acorde al volumen de reservas registradas. El saldo de mora financiera al 31 de marzo de 2010 es de US\$43.4 millones con un índice de 1.01%, mientras que a

*La nomenclatura .sv refleja riesgos solo comparables en El Salvador*

*(\*) Categoría según el Art. 95B Ley del Mercado de Valores y la RCTG-14/2008 emitida por la Superintendencia de Valores 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.*

marzo 2009 era de 0.44%, habiendo mostrado una tendencia al alza en los últimos meses. Iniciativas que permitan reducir el nivel de mora a los promedios históricos de la entidad deben continuar siendo impulsadas por el BCIE.

La entidad presenta una diversificada estructura de fondeo que se fundamenta en la emisión de instrumentos financieros en los mercados internacionales así como en la contratación de obligaciones con bancos extranjeros, agencias de desarrollo y organismos multilaterales. La importante disminución en los préstamos a pagar y en los certificados de depósito así como la continua emisión de instrumentos financieros ha determinado la evolución de los pasivos en el interanual. Al respecto, los bonos por pagar registran un incremento de US\$522.8 millones en términos netos, valorándose las colocaciones en los mercados de Taiwán, Colombia, Estados Unidos, Costa Rica y República Dominicana, captándose un monto agregado de US\$866.8 millones. Cabe destacar que en 2009 se implementaron los Programas de Papel Comercial Global y Regional para el fortalecimiento de la liquidez mediante captaciones de corto plazo. Vale señalar que a marzo 2010 se continuó con el proceso de actualización del registro del MTNP en El Salvador y Guatemala.

A la fecha, todos los socios del BCIE han completado los pagos de capital correspondientes a sus suscripciones, convirtiéndose la generación de utilidades en el principal y único medio de fortalecimiento patrimonial que posee el Banco previo a la entrada en vigencia de las reformas al Convenio Constitutivo del Banco y la formalización de las suscripciones de capital de los socios actuales y nuevos socios. El grado de solvencia patrimonial se continúa ponderando como una de las principales fortalezas del BCIE. Al cierre del período evaluado dicha relación alcanza un promedio de 40.1% sobre la base de un requerimiento mínimo del 35% establecido en las políticas internas. Dicho índice se incrementa con relación al resultado del período anterior luego de que ha mostrado una tendencia decreciente en los últimos años acorde a la dinámica de crecimiento en cartera y otros activos productivos. En la misma línea, el índice patrimonio/activos se mantiene en niveles del 32% favoreciendo la solvencia y flexibilidad financiera de la entidad.

#### **Fortalezas**

1. Plana Gerencial experimentada.
2. Sanas políticas financieras y administrativas.
3. Institución con grado de inversión a nivel internacional.
4. Fuentes permanentes de fondeo y adecuados niveles de eficiencia.

#### **Oportunidades**

1. Conformación de alianzas con Organismos Mundiales y Regionales, buscando desarrollar nuevas oportunidades de crédito.
2. Ampliación en el número de accionistas extra regionales.
3. Tratado de Libre Comercio con Estados Unidos.

#### **Debilidades**

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

#### **Amenazas**

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

En otro aspecto, el BCIE ha dado cumplimiento a las políticas internas de liquidez, valorándose la mayor participación de los activos disponibles en la estructura de balance de comparar con marzo 2009 (24.9% versus 22.7%). El índice de liquidez al cierre de marzo 2010 se ubica en 6.5 meses.

El BCIE cierra el mejor período interanual de los últimos tres en términos de utilidades. En el lapso de un año, el resultado neto pasa a US\$31.9 millones desde US\$8 millones valorándose el efecto del menor gasto en reservas, gastos de administración y el aporte de los otros ingresos netos de gastos operativos que en el lapso de un año pasaron de (US\$11.5 millones) a US\$1.4 millones.

En el lapso de un año, los ingresos registran una reducción del 11% equivalente a US\$8.4 millones, valorándose el menor aporte de los intereses provenientes de depósitos en bancos y de la cartera de préstamos acorde a la evolución que han mostrado las tasas internacionales de referencia. Sobre éste último aspecto se destaca la menor contribución de los intereses de créditos al sector privado. Incrementar de manera sostenida el flujo operativo es uno de los objetivos primordiales del BCIE en virtud a que en los últimos dos años se ha profundizado la tendencia decreciente en el flujo de ingresos acorde al comportamiento que ha mostrado la base de activos productivos.

En términos de costos financieros se valora la tendencia hacia la baja en los intereses pagados por el servicio de la deuda y los relacionados a certificados de depósito e inversión. En virtud a la mayor proporción en que decrecen los ingresos de intermediación, la utilidad neta de intereses registra un decrecimiento de US\$1.7 millones mientras que el margen financiero mejora de 50% a 54%. La utilidad de operación se beneficia del menor efecto de los otros gastos no operativos (como ocurriera en marzo 2009), pasando a US\$32.2 millones desde US\$8.5 millones (49% versus 12% respectivamente). En términos de eficiencia, el BCIE registra una adecuada relación del 20.8%, mejorando respecto del promedio observado en marzo 2009, mientras que la rentabilidad patrimonial se ubica en 5% (4% en marzo 2009).

## 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.

El Directorio del BCIE está conformado por:

Edgar A. Balsells Conde	Director por Guatemala
Guillermo Enrique Funes	Director por El Salvador
Tania Joselina Lobo <sup>1</sup>	Directora por Honduras
Silvio Conrado Gómez	Director por Nicaragua
Alfredo Ortuño Victory	Director por Costa Rica
David Topete Salmorán	Director por México
Li Chien Kuo	Director por R. de China
Victor Fabiano	Director por Argentina
Carlos Clopatofsky	Director por Colombia
Miguel Angel Martín S. <sup>2</sup>	Director por España
Carmen Gisela Vergara <sup>3</sup>	Directora por Panamá

### Accionariado

**Países Fundadores (Regionales):** Su capital accionario pagado representa el 61.5% del total contando actualmente con las siguientes clasificaciones internacionales de riesgo soberano<sup>4</sup>:

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

**Países Extra Regionales:** Su capital accionario pagado representa el 38.5% contando actualmente con las siguientes clasificaciones internacionales de riesgo soberano:

España:	Aaa
Taiwán:	Aa3
México:	Baa1
Colombia:	Ba1
Panamá:	Ba1
Argentina:	B3
R. Dominicana	B2

<sup>1</sup> A partir de febrero de 2010

<sup>2</sup> Director Suplente por Argentina y Colombia a partir de diciembre de 2009

<sup>3</sup> Directora suplente por México y Panamá a partir de abril de 2009

<sup>4</sup> Moody's Sovereign Ratings

## Emisión 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

**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 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.

De los instrumentos emitidos desde el inicio del programa, valores por un monto de US\$1,518.3 millones se encuentran vigentes.<sup>5</sup>

### ANÁLISIS FINANCIERO

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 (USGAAP).

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. Vale señalar que el BCIE se encuentra actualmente en la definición de su estrategia 2010-2014 que se medirá en función del aporte de las operaciones del BCIE a los Objetivos de Desarrollo del Milenio.

### Activos y Calidad de Activos

El importante fortalecimiento en la base de liquidez y el moderado ritmo de expansión en cartera son los factores que

<sup>5</sup> Ver cuadro de Bonos por pagar

han determinado la evolución de los activos en el interanual, observándose un incremento en términos netos del 3% equivalente a US\$190 millones. La captación de recursos explica en gran medida la evolución descrita, valorándose la permanente incursión de la entidad en los mercados internacionales de valores. La estructura de balance sigue mostrando a los préstamos como principal activo productivo a pesar de su relativa menor participación respecto de marzo 2009 (71% versus 73.6%) acorde a la recomposición observada en los depósitos en bancos que devengan intereses y las inversiones en valores.

En términos de calidad de activos se sigue valorando el adecuado nivel de cobertura sobre la cartera vencida, el bajo índice de morosidad, la elevada participación de los créditos clasificados como de bajo riesgo y el establecimiento de políticas prudenciales para la administración y gestión del riesgo de crédito. La condición de acreedor preferente en préstamos otorgados al sector público es uno de los aspectos valorados en la calificación del Programa de Notas a Medio Plazo, condición que no se tiene en el financiamiento al sector privado.

Por otra parte, los créditos clasificados en riesgo normal se ubican en 76.8% de la cartera total del sector privado en virtud a la desmejora en ciertos deudores los cuales están siendo monitoreados permanentemente por la Administración, estimándose que no tendrían una repercusión relevante en los estados financieros acorde al volumen de reservas registradas.

El saldo de mora financiera al 31 de marzo de 2010 es de US\$43.4 millones con un índice de 1.01%, mientras que a marzo 2009 era de 0.44%, habiendo mostrado una tendencia al alza en los últimos meses. Iniciativas que permitan reducir el nivel de mora a los promedios históricos de la entidad deben continuar siendo impulsadas por el BCIE. La mora por país sigue mostrando a Costa Rica y El Salvador con los niveles más altos (1.8% y 1.4%) proveniente del sector privado. Por otra parte, las reservas respecto del capital en mora representan el 462%.

En relación a los créditos en problemas estos se encuentran en seguimiento por parte de la Unidad de Créditos Especiales del BCIE.

### **Gestión de Negocios**

En un contexto en que las economías de la región se han visto impactadas por la crisis global y sobre las cuales prevalece en el corto plazo un ambiente de incertidumbre, el crédito no da señales importantes de recuperación observándose en el primer trimestre del año un decrecimiento en términos netos de US\$41.7 millones, que contrasta con el leve incremento de US\$3 millones en similar período de 2009. Al 31 de marzo de 2010, el total de desembolsos de activo productivo ascendieron a US\$159.3 millones.

Del total desembolsado, el 73.1% correspondió al sector público y el 26.9% al sector privado. El análisis del crecimiento del activo productivo por país muestra que excepto Costa Rica, el resto de países decrecen en su saldo en promedios que van de los US\$5 millones a US\$54 millones.

Frente a un menor flujo operativo de ingresos, se torna relevante que la entidad continúe priorizando el crecimiento de

sus activos productivos sin menoscabo de los nuevos objetivos que buscan medir el aporte del BCIE en el desarrollo sostenible de los países centroamericanos (Sistema de Evaluación de Impacto).

Por otra parte, Guatemala, Costa Rica y El Salvador continúan registrando las exposiciones ponderadas más altas al cierre de marzo 2010 en contraposición a Honduras y Nicaragua. El límite establecido por el Banco en sus políticas es del 30%. La distribución por sector institucional muestra que la cartera del sector privado representa el 32.9% del total del portafolio de créditos; destino en el que no se tiene el estatus de acreedor preferente. Avanzar en la diversificación geográfica del portafolio y la búsqueda de nuevos socios beneficiarios son aspectos que favorecerán la expansión de la cartera, disminuyéndose por consiguiente la exposición máxima por país.

En cuanto a la estructura por segmento de actividad, infraestructura/construcción y suministro de electricidad, agua y gas representan el 32% y 25% respectivamente al cierre de marzo 2010, siguiendo en ese orden intermediación monetaria y multisectorial. Finalmente es de señalar que el BCIE ha dado cumplimiento a las políticas internas de manejo de cartera y exposición al cierre de marzo 2010 (gearing ratio y exposición por país).

### **Solvencia y liquidez**

El grado de solvencia patrimonial se continúa ponderando como una de las principales fortalezas del BCIE. Al cierre del período evaluado dicha relación alcanza un promedio de 40.1% sobre la base de un requerimiento mínimo del 35% establecido en las políticas internas. Dicho índice se incrementa con relación al resultado del período anterior luego de que ha mostrado una tendencia decreciente en los últimos años acorde a la dinámica de crecimiento en cartera y otros activos productivos. En la misma línea, el índice patrimonio/activos se mantiene en niveles del 32% favoreciendo la solvencia y flexibilidad financiera de la entidad.

A la fecha, todos los socios del BCIE han completado los pagos de capital correspondientes a sus suscripciones, convirtiéndose la generación de utilidades en el principal y único medio de fortalecimiento patrimonial que posee el Banco previo a la entrada en vigencia de las reformas al Convenio Constitutivo del Banco y la formalización de las suscripciones de capital de los socios actuales y nuevos socios. Potenciales incorporaciones de nuevos socios (Brasil, Corea) favorecerán una mayor relación de solvencia para el BCIE, permitiendo aumentar la competitividad de sus recursos y mejorar el grado de solvencia de la entidad.

Como hecho relevante, la Asamblea de Gobernadores celebrada el 29 de abril de 2009 acordó, al concluir su 49ª reunión anual ordinaria, que el capital autorizado del BCIE será de cinco mil millones de dólares estadounidenses. Sobre el particular, el fortalecimiento de la base patrimonial le permitirá a la entidad continuar atendiendo las crecientes necesidades de financiamiento de Centroamérica y sus países beneficiarios.

En cuanto a la administración de la liquidez, el BCIE tiene la política de mantener recursos que permiten cubrir los desembolsos programados por un período de 6 meses (pago

de pasivos y otras obligaciones por cumplir). Tal relación se ubica en 6.5 meses al cierre de marzo 2010 destacando que del total de recursos líquidos el 89.2% se encuentra invertido en instituciones con calificación "A" o mayor, dando cumplimiento al parámetro establecido en la política interna.

#### **Análisis de Resultados**

El BCIE cierra el mejor período interanual de los últimos tres en términos de utilidades. En el lapso de un año, el resultado neto pasa a US\$31.9 millones desde US\$8 millones valorándose el efecto del menor gasto en reservas, gastos de administración y el aporte de los otros ingresos neto de gastos operativos que en el lapso de un año pasaron de (US\$11.5 millones) a US\$1.4 millones.

En el lapso de un año, los ingresos registran una reducción del 11% equivalente a US\$8.4 millones, valorándose el menor aporte de los intereses provenientes de depósitos en bancos y de la cartera de préstamos acorde a la evolución que han mostrado las tasas internacionales de referencia. Sobre éste último aspecto se destaca la menor contribución de los intereses de créditos al sector privado. Las amortizaciones efectuadas y el menor dinamismo en la actividad económica en la región han llevado a una importante disminución en la base de activos productivos impactando por consiguiente su aporte al flujo operativo del BCIE.

En términos de costos financieros se valora la tendencia hacia la baja en los intereses pagados por el servicio de la deuda y los relacionados a certificados de depósito e inversión. En virtud a la mayor proporción en que decrecen los ingresos de intermediación, la utilidad neta de intereses registra un decrecimiento de US\$1.7 millones mientras que el margen financiero mejora de 50% a 54%. Destaca de igual manera que los márgenes (préstamos-costo de la deuda y activos productivos-costo de la deuda) mejoran en forma importante en el interanual (de 2.4% a 2.7% y de 1.36% a 1.44% respectivamente).

La utilidad de operación se beneficia del menor efecto de los otros gastos no operativos (como ocurriera en marzo 2009), pasando a US\$32.2 millones desde US\$8.5 millones (49% versus 12% respectivamente). En términos de eficiencia, el BCIE registra una adecuada relación del 20.8%, mejorando respecto del promedio observado en marzo 2009. Finalmente, la rentabilidad patrimonial se mantiene en niveles del 5%, lo cual es una característica particular de las entidades multilaterales de desarrollo que generalmente cuentan con un nivel de solvencia relativamente alto. Vale señalar que el BCIE

alcanza el mayor promedio de utilidad neta/ingresos en los últimos años, cerrando con 49% al 31 de marzo de 2010 frente a 11% en similar período de 2009.

#### **Fondeo**

El BCIE viene registrando una nueva estructura de fondeo en virtud a la mayor participación de los bonos y documentos por pagar versus la evolución de las obligaciones con bancos y organismos financieros, siendo las variables de tasa y plazo las determinantes en dicha recomposición de pasivos. La oportunidad de acceder a los mercados globales vía emisión de instrumentos financieros ha conllevado de igual manera a la evolución descrita.

La importante disminución en los préstamos a pagar y en los certificados de inversión así como la continua emisión de instrumentos financieros ha determinado la evolución de los pasivos en el interanual. Al respecto, los bonos y documentos por pagar registran un incremento de US\$522.8 millones en términos netos, valorándose las colocaciones en los mercados de Taiwán, Colombia, Estados Unidos, Costa Rica y República Dominicana. Cabe destacar que en 2009 se implementaron los Programas de Papel Comercial Global y Regional 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. Vale señalar que a marzo 2010 se continuó con el proceso de actualización del registro del MTNP en El Salvador y Guatemala.

El menor ritmo de expansión en el crédito ha favorecido un nuevo panorama de liquidez para el Banco en los últimos meses. En ese contexto, se ha buscado canalizar dichos excedentes de fondos disponibles hacia el pago de préstamos y certificados de depósito e inversión, registrándose una disminución conjunta de US\$409.5 millones.

Por otra parte, el menor costo promedio de los recursos ha favorecido una notable disminución en el gasto por intereses, pasando el costo de la deuda de 4.1% a 3.1% en el interanual. En términos de endeudamiento, la relación pasivo/patrimonio se mantiene en niveles relativamente bajos (2.2%) dada la fortaleza de los fondos de capital. La relación máxima establecida en las políticas internas es del 3%.

**BANCO CENTROAMERICANO DE INTEGRACION ECONOMICA (BCIE)**  
**BALANCE GENERAL**  
**(miles de dólares)**

<b>ACTIVO</b>	<b>dic-07</b>		<b>dic-08</b>		<b>mar-09</b>		<b>dic-09</b>		<b>mar-10</b>	
Efectivo y depósitos en bancos	6,261	0.1%	33,659	0.6%	56,260	1.0%	57,303	1.0%	59,716	1.0%
Depósitos en bancos que devengan intereses	489,201	8.4%	561,010	10.3%	586,969	10.4%	639,760	11.1%	787,625	13.5%
<b>Inversiones en valores</b>										
Valores disponibles para la venta	499,399	10.0%	468,819	8.6%	639,586	11.3%	681,330	11.8%	607,015	10.4%
Acciones y participaciones	12,689	0.3%	12,601	0.2%	16,558	0.3%	19,605	0.3%	19,572	0.3%
<b>Total inversiones en valores</b>	<b>512,088</b>	<b>10.3%</b>	<b>481,420</b>	<b>8.8%</b>	<b>656,144</b>	<b>11.6%</b>	<b>700,935</b>	<b>12.1%</b>	<b>626,587</b>	<b>10.7%</b>
Prestamos a cobrar	3,948,931	79.1%	4,315,027	79.2%	4,327,250	76.6%	4,363,773	75.5%	4,319,359	74.0%
Menos provisión para pérdidas en préstamos	(140,441)	-2.8%	(162,277)	-3.0%	(171,521)	-3.0%	(203,198)	-3.5%	(200,440)	-3.4%
<b>Prestamos a cobrar</b>	<b>3,808,490</b>	<b>76.3%</b>	<b>4,152,750</b>	<b>76.2%</b>	<b>4,155,729</b>	<b>73.6%</b>	<b>4,160,575</b>	<b>72.0%</b>	<b>4,118,919</b>	<b>70.5%</b>
Intereses a cobrar	55,426	1.1%	56,400	1.0%	50,355	0.9%	53,321	0.9%	50,640	0.9%
Inmuebles, mobiliario y equipo	29,515	0.6%	28,703	0.5%	28,054	0.5%	27,108	0.5%	26,855	0.5%
Instrumentos financieros derivados	82,838	1.7%	114,679	2.1%	81,844	1.4%	125,346	2.2%	155,486	2.7%
Otros activos	7,363	0.1%	22,756	0.4%	33,801	0.6%	13,002	0.2%	13,375	0.2%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>4,991,182</b>	<b>100%</b>	<b>5,451,377</b>	<b>100%</b>	<b>5,649,156</b>	<b>100%</b>	<b>5,777,350</b>	<b>100%</b>	<b>5,839,203</b>	<b>100%</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>										
Préstamos a pagar	1,088,534	21.8%	1,113,886	20.4%	1,130,557	20.0%	951,773	16.5%	938,967	16.1%
Programa de papel comercial	33,923	0.7%	57,736	1.1%	43,960	0.8%	115,498	2.0%	130,716	2.2%
Bonos y documentos a pagar	1,590,679	31.9%	1,702,303	31.2%	1,911,708	33.8%	2,377,468	41.2%	2,434,483	41.7%
Certificados de depósito e inversión	548,554	11.0%	657,045	12.1%	566,319	10.0%	354,910	6.1%	348,382	6.0%
	<b>3,261,690</b>	<b>65.3%</b>	<b>3,530,970</b>	<b>64.8%</b>	<b>3,652,544</b>	<b>64.7%</b>	<b>3,799,649</b>	<b>65.8%</b>	<b>3,852,548</b>	<b>66.0%</b>
Intereses a pagar	35,240	0.7%	29,857	0.5%	36,145	0.6%	32,242	0.6%	21,921	0.4%
Instrumentos financieros derivados	16,714	0.3%	149,625	2.7%	215,812	3.8%	101,312	1.8%	83,093	1.4%
Otros pasivos	41,949	0.8%	32,503	0.6%	23,187	0.4%	31,558	0.5%	26,476	0.5%
<b>Total pasivo</b>	<b>3,355,593</b>	<b>67.2%</b>	<b>3,742,955</b>	<b>68.7%</b>	<b>3,927,688</b>	<b>69.5%</b>	<b>3,964,761</b>	<b>68.6%</b>	<b>3,984,038</b>	<b>68.2%</b>
<b>Patrimonio:</b>										
Capital pagado	420,225	8.4%	427,425	7.8%	441,725	7.8%	447,125	7.7%	450,725	7.7%
Otras utilidades integrales acumuladas	8,528	0.2%	-10,755	-0.2%	-20,025	-0.4%	3,023	0.1%	79,178	1.4%
Utilidad del período	80,773	1.6%	83,291	1.5%	8,016	0.1%	70,626	1.2%	31,885	0.5%
Reserva general y aportes	1,126,063	22.6%	1,208,461	22.2%	1,291,752	22.9%	1,291,815	22.4%	1,293,377	22.1%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>1,635,589</b>	<b>32.8%</b>	<b>1,708,422</b>	<b>31.3%</b>	<b>1,721,468</b>	<b>30.5%</b>	<b>1,812,589</b>	<b>31.4%</b>	<b>1,855,165</b>	<b>31.8%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>4,991,182</b>	<b>100%</b>	<b>5,451,377</b>	<b>100%</b>	<b>5,649,156</b>	<b>100%</b>	<b>5,777,350</b>	<b>100%</b>	<b>5,839,203</b>	<b>100%</b>

**BANCO CENTROAMERICANO DE INTEGRACION ECONOMICA (BCIE)**  
**ESTADO DE RESULTADOS**  
(miles de dólares)

	dic-07		dic-08		mar-09		dic-09		mar-10	
<b>Ingresos provenientes de intereses</b>	<b>315,939</b>	<b>100%</b>	<b>309,159</b>	<b>100%</b>	<b>73,705</b>	<b>100%</b>	<b>285,848</b>	<b>100%</b>	<b>65,297</b>	<b>100%</b>
Préstamos	274,189	87%	277,888	90%	69,360	94%	266,195	93%	62,822	96%
Inversiones en valores	20,639	7%	19,785	6%	3,802	5%	17,876	6%	2,163	3%
Depósitos en bancos	21,111	7%	11,486	4%	543	1%	1,777	1%	312	0%
<b>Gastos por intereses</b>	<b>181,480</b>	<b>57%</b>	<b>162,792</b>	<b>53%</b>	<b>36,662</b>	<b>50%</b>	<b>132,514</b>	<b>46%</b>	<b>29,969</b>	<b>46%</b>
Prestamos a pagar	59,327	19%	54,244	18%	11,006	15%	37,708	13%	6,636	10%
Bonos y documentos a pagar	85,944	27%	77,390	25%	18,829	26%	70,660	25%	18,859	29%
Papel comercial	3,298	1%	5,601	2%	416	1%	1,066	0%	228	0%
Certificados de depósito e inversión	32,753	10%	25,557	8%	6,411	9%	23,080	8%	4,246	7%
Venta de inversiones bajo acuerdo	158	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
<b>Utilidad neta de intereses</b>	<b>134,459</b>	<b>43%</b>	<b>146,367</b>	<b>47%</b>	<b>37,043</b>	<b>50%</b>	<b>153,334</b>	<b>54%</b>	<b>35,328</b>	<b>54%</b>
Provisión para pérdidas en préstamos	6,957	2%	21,836	7%	9,244	13%	49,454	17%	(2,758)	-4%
<b>Utilidad neta despues de provisión</b>	<b>127,502</b>	<b>40%</b>	<b>124,531</b>	<b>40%</b>	<b>27,799</b>	<b>38%</b>	<b>103,880</b>	<b>36%</b>	<b>38,086</b>	<b>58%</b>
<b>Gastos Administrativos</b>	<b>34,128</b>	<b>11%</b>	<b>35,193</b>	<b>11%</b>	<b>7,823</b>	<b>11%</b>	<b>35,378</b>	<b>12%</b>	<b>7,344</b>	<b>11%</b>
Salarios y beneficios al personal	20,805	7%	21,920	7%	5,332	7%	21,264	7%	4,922	8%
Otros gastos de administración	9,186	3%	9,226	3%	1,436	2%	9,683	3%	1,393	2%
Depreciaciones y amortizaciones	3,981	1%	3,890	1%	1,006	1%	3,974	1%	978	1%
Otros gastos	156	0%	157	0%	49	0%	457	0%	51	0%
<b>Otros ingresos (gastos) operativos</b>	<b>8,340</b>	<b>3%</b>	<b>643</b>	<b>0%</b>	<b>(11,475)</b>	<b>-16%</b>	<b>10,752</b>	<b>4%</b>	<b>1,422</b>	<b>2%</b>
<b>Utilidad de operación</b>	<b>101,714</b>	<b>32%</b>	<b>89,981</b>	<b>29%</b>	<b>8,501</b>	<b>12%</b>	<b>79,254</b>	<b>28%</b>	<b>32,164</b>	<b>49%</b>
<b>Otros ingresos y (gastos)</b>	<b>(20,941)</b>	<b>-7%</b>	<b>(6,690)</b>	<b>-2%</b>	<b>(485)</b>	<b>-1%</b>	<b>(8,628)</b>	<b>-3%</b>	<b>(279)</b>	<b>0%</b>
Aportes especiales	(20,321)	-6%	(6,641)	-2%	(485)	-1%	(8,593)	-3%	(257)	0%
Provisión asistencia técnica	(620)	0%	(49)	0%	0	0%	(35)	0%	(22)	0%
Donaciones recibidas	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Intereses convenio HIPC Nicaragua	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>80,773</b>	<b>26%</b>	<b>83,291</b>	<b>27%</b>	<b>8,016</b>	<b>11%</b>	<b>70,626</b>	<b>25%</b>	<b>31,885</b>	<b>49%</b>

<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>	dic-07	dic-08	mar-09	dic-09	mar-10
<b>Capital</b>					
Pasivo / Patrimonio	2.05	2.19	2.28	2.19	2.15
Pasivo / activo	0.67	0.69	0.70	0.69	0.68
Patrimonio / Préstamos brutos	41.4%	39.6%	39.8%	41.5%	43.0%
Patrimonio / Activos	32.8%	31.3%	30.5%	31.4%	31.8%
Activos fijos / Patrimonio	1.8%	1.7%	1.6%	1.5%	1.4%
<b>Rentabilidad</b>					
ROAE	5.09%	4.98%	4.01%	4.03%	5.28%
ROAA	1.70%	1.60%	1.26%	1.28%	1.67%
Margen Financiero / Activos	2.69%	2.68%	2.62%	2.65%	2.42%
Margen Financiero / Activos productivos	3.01%	3.05%	2.97%	3.03%	2.86%
Margen Financiero Neto	42.56%	47.34%	50.26%	53.64%	54.10%
Utilidad neta / Ingresos financieros	25.57%	26.94%	10.88%	24.71%	48.83%
Rendimiento de préstamos	6.94%	6.44%	6.41%	6.10%	5.82%
Costo de la deuda	5.56%	4.61%	4.01%	3.49%	3.11%
Margen	1.38%	1.83%	2.40%	2.61%	2.71%
Gastos administrativos / Activos	0.68%	0.65%	0.55%	0.61%	0.50%
Eficiencia operativa	25.38%	24.04%	21.12%	23.07%	20.79%
<b>Liquidez</b>					
Disponibilidades / Préstamos por pagar	45.52%	53.39%	56.89%	73.24%	90.24%
Disponible + Valores para la venta /préstamos	91.39%	95.48%	113.47%	144.82%	164.89%
Disponible / Activos	9.93%	10.91%	11.39%	12.07%	14.51%

ROAA (Return On Average Assets) = Utilidad neta 12 meses / {(Activo<sub>t</sub> + Activo<sub>t-1</sub>) / 2}

ROAE (Return On Average Equity) = Utilidad neta 12 meses / {(Patrimonio<sub>t</sub> + Patrimonio<sub>t-1</sub>) / 2}

**BONOS POR PAGAR AL 31 DE MARZO DE 2010**

	<b>Fecha de Emisión</b>	<b>Vencimiento Final</b>	<b>31 de marzo de 2010</b>
Bonos regionales (US\$)	2001	2011	50,000
MTN – Primera emisión (US\$)	2003	2013	199,076
MTN – Cuarta emisión (US\$)	2005	2012	199,571
MTN – Sexta emisión (SG\$)	2005	2010	71,449
Bonos a pagar en COP – Primera emisión	2006	2015	238,800
MTN – Séptima emisión (US\$)	2006	2011	14,979
Bonos a pagar en NT\$ - Cuarta emisión	2006	2011	111,311
MTN – Octava emisión (HK\$)	2006	2011	101,809
Bonos a pagar en JPY – Primera emisión	2006	2011	43,943
MTN – Novena emisión (MXP)	2007	2012	60,588
MTN – Décima emisión (MXP)	2007	2012	60,451
MTN – Decimoprimera emisión (MXP)	2007	2014	120,796
Bonos a pagar en THB – Primera emisión	2007	2017	78,437
MTN – Decimosegunda emisión (MXP)	2008	2018	9,347
MTN – Decimotercera emisión (MXP)	2008	2018	8,608
MTN – Decimocuarta emisión (MXP)	2008	2010	60,633
MTN – Decimoquinta emisión (MXP)	2008	2020	29,968
MTN – Decimoséptima emisión (US\$)	2008	2010	2,500
MTN – Decimosexta emisión (HNL)	2008	2011	5,292
Bonos a pagar en NT\$ - Quinta emisión	2008	2010	44,541
Bonos a pagar en NT\$ - Sexta emisión	2009	2011	14,706
Bonos a pagar en NT\$ - Séptima emisión	2009	2011	40,839
MTN – Decimoctava emisión en (CRC)	2009	2014	15,988
Bonos a pagar en NT\$ - Octava emisión	2009	2013	59,132
Bonos a pagar en NT\$ - Novena emisión	2009	2013	60,674
Bonos a pagar en COP – Segunda emisión	2009	2014	76,851
Bonos a pagar en COP – Tercera emisión	2009	2019	45,284
MTN – Decimonovena emisión en (CRC)	2009	2014	35,187
MTN – Vigésima emisión (US\$)	2009	2019	24,190
MTN – Vigésimo primera emisión (US\$)	2009	2014	497,835
Bonos a pagar en DOP – Primera Emisión	2009	2014	20,266
<b>Subtotal</b>			<b>2,403,051</b>
Ajuste al valor razonable sobre actividades de cobertura			31,432
<b>Total</b>			<b>2,434,483</b>