



BANCO CENTROAMERICANO DE INTEGRACIÓN ECONOMICA (BCIE)

San Salvador, El Salvador

Comité de Clasificación Ordinario: 16 de diciembre de 2008

Clasificación	Categoría según el Art. 95B Ley del Mercado de Valores y la RCTG-14/2008 emitida por la Superintendencia de Valores de El Salvador.	Definición de Categoría
Notas a Mediano Plazo	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	

“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”

-----Información en MM de US\$ al 30.09.08-----		
ROAA: 1.65%	Activos: 5,242.5	Patrimonio: 1,696.2
ROAE: 5.01%	Utilidad: 69.3	Ingresos: 230.9

Historia: Notas a mediano plazo AAA (asignada 27.03.03)

La información utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2005, 2006 y 2007; no auditados al 30 de Septiembre de 2007 y 30 de Septiembre de 2008 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 30 de Septiembre de 2008. En la calificación otorgada se ha valorado el nivel de solvencia patrimonial, volumen de utilidades, calidad de los activos de riesgo, nivel 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, los moderados índices de rentabilidad patrimonial (característica común a las entidades multilaterales) así como la relativa concentración del portafolio de créditos son aspectos valorados en la calificación asignada al Programa de Notas a Mediano Plazo (MTNP). Al respecto, la incorporación y realización de negocios con socios beneficiarios no fundadores, le permitirá al BCIE avanzar en la diversificación y ampliación geográfica de la cartera de préstamos. La perspectiva de la calificación es estable.

La evolución interanual de los activos es determinada por el incremento en las disponibilidades, la tendencia al alza en el crédito y en menor grado por la expansión de los otros activos e inversiones financieras.

En el lapso de un año, la cartera registra un incremento del 9% equivalente a US\$323.5 millones; valorándose la dinámica de expansión en el destino de intermediación monetaria. Uno de los factores que ha incidido en un mayor crecimiento en dicho sector es la moderada liquidez del sistema financiero regional. Si bien en el corto –mediano plazo el BCIE seguiría dando prioridad a otros sectores productivos y a actividades del sector público, los efectos de la crisis

internacional en los sistemas financieros de la región podrían llevar a la entidad a jugar un papel importante como proveedor de recursos, incrementando por consiguiente el monto de desembolsos para el sector intermediación monetaria.

En términos de exposición neta ponderada, Guatemala continúa registrando la más alta participación al cierre de septiembre 2008 (27.1%) sobre un máximo de 30% establecido en las políticas internas. Sigue en ese orden El Salvador (19.1%) y Honduras (17.3%).

Un adecuado nivel de cobertura sobre la cartera vencida y el bajo índice de morosidad son aspectos favorables en la gestión de los activos de riesgo crediticio. A lo anterior debe agregarse el establecimiento de políticas prudenciales para la administración y gestión del riesgo de crédito. La condición de acreedor preferente en créditos otorgados al sector público es uno de los aspectos favorables valorados en la calificación del Programa de Notas a Mediano Plazo. Los créditos vencidos registran un incremento interanual de US\$8.1 millones de tal forma que el índice de mora financiera pasa de 0.22% a 0.40%. La distribución de capital en mora por país muestra que El Salvador registra un incremento interanual de US\$8 millones mientras que Guatemala y Costa Rica tienden a decrecer.

Vale señalar que el efecto de desmejoras temporales en ciertos deudores es compensado con el monto de reservas constituidas. La distribución por sector institucional muestra que la cartera del sector privado representa el 43.5% del total del portafolio de créditos; destino en el que no se tiene el estatus de acreedor preferente. Al respecto, otras entidades multilaterales de desarrollo (CAF) registran una mayor participación del sector público.

La Entidad presenta una diversificada estructura de fondeo que se fundamenta en la emisión de instrumentos financie-

ros en los mercados internacionales así como en la contratación de obligaciones con bancos extranjeros, agencias de desarrollo y organismos multilaterales. Su evolución en el último año ha estado determinada por el notable incremento en el saldo de los bonos por pagar y en el programa de papel comercial, mientras que las obligaciones con bancos y otros proveedores de recursos crecen a un leve ritmo. Vale señalar que el MTNP sigue registrando una importante dinámica de expansión, destacando la colocación en el mercado de capitales de México por un monto de US\$72.4 millones.

En términos de solvencia patrimonial, el BCIE presenta un indicador de 40% (41.2% en septiembre 2007) sobre la base de un requerimiento mínimo del 35% establecido en las políticas internas. Dicha relación ha mostrado una tendencia decreciente en los últimos años acorde a la dinámica de crecimiento en cartera y otros activos productivos. Al respecto, potenciales incorporaciones de nuevos socios coadyuvarán a una mayor relación de solvencia para el BCIE. En términos de capitalización, la relación patrimonio/activos disminuye en el interanual de 33.6% a 32.4%. Dicho índice es similar al registrado por la Corporación Andina de Fomento (entidad multilateral de desarrollo).

La utilidad neta registra un leve incremento del 3% equivalente a US\$2 millones, valorándose los menores costos de intermediación, la tendencia hacia la baja en los ingresos, el mayor gasto en reservas y el menor efecto de los otros gastos no operacionales. En el interanual, los ingresos registran una disminución de US\$6.1 millones, destacando la menor contribución de los intereses de inversiones en valores y depósitos en bancos en virtud a la tendencia que han mostrado las tasas internacionales de referencia. Por otra parte, la utilidad financiera se beneficia de la importante reducción en los costos de intermediación, observándose un incremento de US\$4.3 millones, mientras que el margen financiero mejora de 43% a 46%. En términos de eficiencia, la relación pasa de 22.5% a 23.4% acorde al incremento de los gastos administrativos.

En relación a la administración de la liquidez, el BCIE ha dado cumplimiento a las políticas internas, valorándose la mayor participación de los activos líquidos en la estructura de balance de comparar con similar período en 2007.

Fortalezas

1. Plana Gerencial experimentada.
2. Sanas políticas operativas y administrativas.
3. Institución con grado de inversión a nivel internacional.
4. Fuentes permanentes de fondeo y adecuados niveles de eficiencia.
5. Capacidad de colocar instrumentos financieros en mercados bursátiles a nivel mundial.

Debilidades

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

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.

Amenazas

1. Desempeño económico

ENTORNO 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
Miguel Angel Simán Dada	Director por El Salvador
Carlos Montoya	Director por Honduras
Silvio Conrado Gómez	Director por Nicaragua
Alfredo Ortuño Victory	Director por Costa Rica
David Topete Salmorán	Director por México
Yih-feng Tsai	Director por R. de China
Victor Fabiano	Director por Argentina
Carlos Clopatofsky	Director por Colombia
Miguel Angel Martín S.	Director por España

Como hecho relevante, es de señalar la elección de Nick Rischbieth Gloe como nuevo Presidente Ejecutivo, acuerdo tomado el pasado 14 de noviembre de 2008 en el marco de la LXII reunión extraordinaria de la Asamblea de Gobernadores en ciudad de Guatemala.

Accionariado

Países Fundadores (Regionales): Su capital accionario pagado representa el 64.9% del total contando actualmente con las siguientes clasificaciones internacionales de riesgo soberano¹:

- El Salvador: Baa3
- Costa Rica: Ba1
- Guatemala: Ba2
- Honduras: B2
- Nicaragua: Caa1

Países Extra Regionales: Su capital accionario pagado representa el 35.1% 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

Con fecha 19 de noviembre de 2004, República Dominicana formalizó su adhesión al Banco Centroamericano de Integración Económica, para incorporarse en la doble condición de socio extrarregional y país beneficiario no fundador. Con la suscripción de los instrumentos de adhesión, la República Dominicana será uno de los primeros países fuera de la región centroamericana que se beneficiará de los financiamientos, programas y proyectos del BCIE.

Con fecha 21 de diciembre de 2004, la Asamblea de Gobernadores del BCIE acepta a la República de Colombia y a la República de Argentina como países beneficiarios no fundadores. Debe señalarse que en el proceso de integración regional, el Banco ha dado gran importancia al Plan Puebla Panamá y a las negociaciones del Tratado de Libre Comercio con Estados Unidos en vista del financiamiento a proyectos de infraestructura vial entre otros. Como hechos relevantes, el 9 de marzo de 2006, la República de Panamá formalizó su adhesión al BCIE en la doble condición de socio extrarregional y país beneficiario no fundador. Adicionalmente, a partir del 2 de noviembre de 2006 (fecha en que fue certificado) Belice pasó a formar parte del Banco en calidad de país beneficiario no fundador.

Emisión de Notas a Mediano Plazo

Características del Programa:

Emisor: BCIE

Monto: Hasta por US\$750'000,000 ampliado a US\$1,500,000,000.

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.

Dentro del Programa de Notas de Mediano Plazo por US\$750 millones del BCIE, en el año 2003 se realizó la primera colocación pública en los mercados internacionales de capital por un monto de US\$200 millones, a través de Bonos con vencimiento en 10 años. Subsecuentemente, bajo

¹ Moody's Sovereign Ratings 5 de diciembre de 2008

este programa se realizaron colocaciones de deuda por un total de US\$255 millones, transadas en el mercado público y privado en los mercados internacionales y en la región, como parte de la estrategia del Banco para expandir su presencia.

De los US\$1,001.3 millones emitidos desde el inicio del programa, valores por un monto de US\$1,000.2 millones se encuentran vigentes, incluyendo la emisión realizada en el mes de enero de 2005, por un monto de US\$200 millones. Estos bonos tienen un cupón 4 7/8% y un vencimiento de 7 años. Durante el 2006, se emitieron bonos en los mercados de capitales de El Salvador y Costa Rica por US\$25 millones, con vencimiento a 5 años y el 3 de noviembre, se emitieron bonos por HKD750 millones (aproximadamente US\$96.3 millones) en el mercado de capitales de Hong Kong bajo el MTNP.

Adicionalmente, el 6 de diciembre de 2006 se emitieron bonos en Japón por un monto de JPY10,000 millones (equivalentes a US\$87 millones). Durante el primer trimestre de 2007 se realizaron dos emisiones en el mercado mexicano por un monto de US\$68.2 millones cada una a un plazo de cinco años y en junio de ese año se realizó la tercera emisión de bonos en el mercado mexicano de valores por un monto de US\$138 millones a un plazo de siete años, estas últimas forman parte del MTNP.

Adicionalmente, a finales de 2007 se realizó una emisión en el mercado de valores tailandés por un monto de US\$70 millones, siendo esta la primera emisión registrada por un emisor latinoamericano en dicho mercado. Durante el año 2008, se han realizado cuatro emisiones en el Mercado mexicano, dos por US\$9.7 millones cada una, otra por US\$72.4 millones y la más reciente por US\$31.7 millones.

ANÁLISIS FINANCIERO

Para el presente análisis se tiene en consideración 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.

Activos y Calidad de Activos

Los activos registran un incremento interanual del 9% equivalente a US\$450.6 millones, valorándose la dinámica de expansión en cartera, efectivo y en menor grado en el portafolio de inversiones. En cuanto a la estructura del balance, se observa una menor participación del crédito e inversiones en contraposición a la evolución de los activos líquidos.

Un adecuado nivel de cobertura sobre la cartera vencida y el bajo índice de morosidad son aspectos favorables en la gestión de los activos de riesgo crediticio. A lo anterior debe agregarse el establecimiento de políticas prudenciales para la administración y gestión del riesgo de crédito. Al respecto,

la condición de acreedor preferente en créditos otorgados al sector público es uno de los aspectos favorables valorados en la calificación del Programa de Notas a Mediano Plazo. En el interanual, los créditos vencidos registran un incremento de US\$8.1 millones de tal forma que el índice de mora financiera pasa de 0.22% a 0.40%. La distribución de capital en mora por país muestra que El Salvador registra un incremento interanual de US\$8 millones mientras que los créditos con incumplimiento en Guatemala y Costa Rica tienden a decrecer.

Por otra parte, la estructura de cartera del sector privado muestra una menor participación de los créditos en calificación normal respecto de septiembre 2007 (96.8% versus 94.1%). Un aspecto a valorar es el impacto que podría traer consigo un potencial incremento en las tasas activas en términos de capacidad de pago de los deudores (principalmente los del sector privado) en virtud al desempeño económico de la región.

Análisis de Resultados

La utilidad neta registra un leve incremento del 3% equivalente a US\$2 millones, valorándose los menores costos de intermediación, la tendencia hacia la baja en los ingresos, el mayor gasto en reservas y el menor efecto de los otros gastos no operacionales.

Respecto de septiembre 2007, los ingresos registran una disminución de US\$6.1 millones, destacando la menor contribución de los intereses de inversiones en valores y depósitos en bancos en virtud a la tendencia que han mostrado las tasas internacionales de referencia. Los intereses de préstamos registran un leve incremento de US\$1.4 millones en el interanual, reflejando el efecto neto de la tendencia al alza en los mayores ingresos del sector privado en contraposición al desempeño del sector público. Al respecto, si bien el BCIE registra una importante expansión en cartera, la tasa de rendimiento tiende a ser menor lo cual explica el menor desempeño en términos de generación de flujos operativos.

En otro aspecto, los costos de intermediación registran una disminución interanual del 8% equivalente a US\$10.4 millones proveniente de los menores intereses por préstamos, bonos y certificados de depósito e inversión. Al respecto, el costo de la deuda ha pasado de 6.03% a 4.72% en septiembre 2008. En ese contexto, la utilidad financiera se beneficia de la importante reducción en los costos de intermediación, observándose un incremento de US\$4.3 millones, mientras que el margen financiero mejora de 43% a 46%.

Los gastos administrativos registran un incremento de US\$2 millones conllevando a una leve desmejora en la relación de eficiencia que en el interanual pasa de 22.5% a 23.4% mientras que el índice de gastos administrativos/activos se mantiene en niveles del 0.63%. Por otra parte, los márgenes financieros (préstamos – costo de la deuda y activos productivos – costo de la deuda) mejoran de 1.24% a 1.86% y de 0.80% a 1.27% respectivamente.

Vale señalar el reconocimiento de una provisión (US\$5.1 millones) para la inversión en Washington Mutual Bank, entidad que enfrentó problemas financieros y que recientemente ha sido adquirida por JP Morgan.

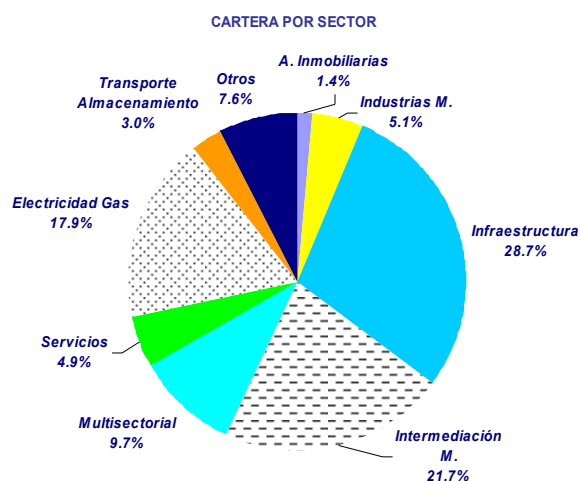
Respecto de septiembre 2007, la rentabilidad patrimonial disminuye de 5.1% a 5% al igual que la rentabilidad sobre activos que pasa de 1.8% a 1.6%. Similar a otras entidades multilaterales de desarrollo, el BCIE refleja moderados índices de rentabilidad patrimonial.

Gestión de Negocios

Respecto de septiembre 2007, la cartera registra un incremento del 9% equivalente a US\$323.5 millones proveniente principalmente de la dinámica de expansión en los sectores intermediación monetaria, suministro de electricidad gas y agua y explotación de minas y canteras. En contraposición, otros destinos entre los que se incluye comercio e infraestructura tienden a decrecer.

Uno de los factores que ha incidido en un mayor crecimiento el sector intermediación monetaria es la moderada liquidez del sistema financiero regional. Si bien en el corto-mediano plazo el BCIE seguiría dando prioridad a otros sectores productivos y a actividades del sector público, los efectos de la crisis internacional en los sistemas financieros de la región podrían llevar a la Entidad a jugar un papel importante como proveedor de recursos, incrementando por consiguiente el monto de desembolsos para el sector intermediación monetaria. Por otra parte, si bien en los últimos trimestres la cartera había mostrado una tendencia al alza, en el período junio.-septiembre 2008 se observa una disminución de US\$91.5 millones.

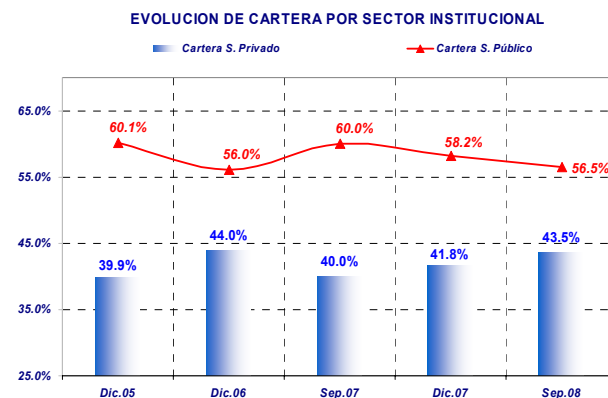
En términos de estructura, el 68.3% de la cartera se concentra en tres destinos económicos: Infraestructura / construcción 28.7%, Intermediación Monetaria 21.7% y suministro de electricidad 17.9% según se muestra en el siguiente gráfico:



Por otra parte, Guatemala continúa registrando la más alta participación neta ponderada por país al cierre de septiembre 2008 (27.1%) sobre un máximo de 30% establecido en las políticas internas. Sigue en ese orden El Salvador (19.1%) y Honduras (17.3%). Al respecto, un potencial crecimiento en Guatemala podría verse limitado en el mediano plazo dado el parámetro actual del 30%. Mientras que en los otros países las oportunidades de ampliar negocios tanto en el sector público como en el privado son mayores. En ese contexto, avanzar en la diversificación geográfica favorecerá una menor concentración de cartera para el BCIE.

La distribución de cartera por sector institucional muestra que

el sector privado participa con el 43.5% en el cual no se tiene el derecho de acreedor preferente. En contraposición, otras entidades multilaterales como la Corporación Andina de Fomento registran una mayor participación del sector público. Sobre su evolución, en los últimos trimestres viene observándose una relativa menor participación del sector público en virtud al impulso que se viene dando a destinos productivos del sector privado según se muestra en el siguiente gráfico:



Por otra parte, la moderada posición de liquidez de las entidades financieras de la región proveniente de la situación imperante en los mercados internacionales ha conllevado a que el volumen de prepagos sea menor en el presente año. Finalmente es de señalar que el BCIE ha dado cumplimiento a las políticas internas de manejo de cartera y exposición al cierre de septiembre 2008.

Fondeo y Liquidez

En el interanual, los pasivos financieros registran un incremento del 12% equivalente a US\$358.7 millones valorándose la notable expansión de los bonos y documentos por pagar y del programa de papel comercial, mientras que las obligaciones con bancos crecen a un menor ritmo. En cuanto al programa de notas a mediano plazo (MTNP) es de señalar la última colocación en el mercado de capitales de México por un monto de US\$31.7 millones. Sobre su ejecución, el BCIE mantiene una continua exploración de mercados en los que potencialmente puedan colocarse recursos.

Vale señalar que en el último trimestre los préstamos por pagar y el programa de papel comercial registran una reducción conjunta de US\$211 millones.

Por otra parte, de mantenerse el ciclo de expansión en activos productivos la necesidad de recursos para apoyar dicho crecimiento será mayor, esperándose por consiguiente una tendencia al alza en los pasivos financieros del BCIE ante lo cual debe valorarse la expectativa sobre la evolución de las tasas internacionales de referencia y su efecto en el costo promedio de fondos.

En los últimos años, se viene observando una nueva estructura de fuentes de fondos en virtud a la tendencia al alza en la participación de los bonos y documentos por pagar que entre diciembre 2005 y septiembre del presente año ha pasado de 32.3% a 48.6%; versus la evolución de los préstamos por pagar que en similar período reducen su participación de 42.8% a 30.9% según se muestra en la siguiente tabla:

	Dic.05	Dic.06	Dic.07	Sep.08
Préstamos	42.8%	35.8%	33.4%	30.9%
Papel C.	8.7%	6.8%	1.0%	3.7%
Bonos	32.3%	40.7%	48.8%	48.6%
CI	16.2%	16.6%	16.8%	16.7%
	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

En términos de endeudamiento, la relación pasivo/patrimonio pasa de 2 veces a 2.1 veces, reflejando el aporte de los fondos de capital en el crecimiento de la Entidad. Vale señalar que la deuda externa del BCIE a más de un año representa el 68.8% (70.7% en septiembre 2007), favoreciendo el perfil de vencimiento de la estructura de pasivos.

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 6.3 meses, destacando que del total de recursos líquidos, la mayor parte se encuentra invertido en instituciones con calificación "A" o mayor, dando cumplimiento al parámetro establecido en la política interna.

Solvencia

La solidez de los índices de capital es una de las principales fortalezas del BCIE, valorándose el soporte para impulsar el crecimiento en activos productivos. Al 30 de septiembre de 2008, el coeficiente de solvencia se ubica en 40% sobre la base de un requerimiento mínimo del 35% establecido en las políticas internas del BCIE. Dicha relación ha mostrado una tendencia decreciente en los últimos años acorde a la dinámica de crecimiento en cartera y otros activos productivos. Al respecto, potenciales incorporaciones de nuevos socios favorecerán una mayor relación de solvencia para el BCIE. En términos de capitalización, la relación patrimonio/activos disminuye en el interanual de 33.6% a 32.4% sin embargo es similar la presentada por otros entes multilaterales de desarrollo.

Vale señalar que el BCIE no busca objetivos de rentabilidad y/o dividendos, estando acorde con el Convenio Constitutivo, donde se estipula que las utilidades generadas íntegramente deben reasignarse a las reservas de capital.

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

ACTIVO	DIC.05		DIC.06		SEP.07		DIC.07		SEP.08	
Efectivo y depósitos en bancos	4,105	0.1%	3,270	0.1%	17,061	0.4%	6,261	0.1%	17,546	0.3%
Depósitos en bancos que devengan intereses	229,547	6.1%	428,100	9.4%	458,258	9.6%	489,201	9.8%	560,919	10.7%
Inversiones en valores						0.0%		0.0%		0.0%
Valores disponibles para la venta	382,297	10.1%	443,887	9.8%	495,988	10.4%	499,399	10.0%	508,566	9.7%
Acciones y participaciones	20,532	0.5%	16,517	0.4%	12,408	0.3%	12,689	0.3%	14,453	0.3%
Total inversiones en valores	402,829	10.6%	460,404	10.1%	508,396	10.6%	512,088	10.3%	523,019	10.0%
Prestamos a cobrar	3,178,731	84.0%	3,678,186	81.1%	3,796,546	79.2%	3,948,931	79.1%	4,133,733	78.9%
Menos provisión para pérdidas en préstamos	(121,693)	-3.2%	(133,484)	-2.9%	(136,458)	-2.8%	(140,441)	-2.8%	(150,189)	-2.9%
Prestamos a cobrar	3,057,038	80.8%	3,544,702	78.1%	3,660,088	76.4%	3,808,490	76.3%	3,983,544	76.0%
Intereses a cobrar	35,783	0.9%	46,719	1.0%	51,476	1.1%	55,426	1.1%	47,479	0.9%
Inmuebles, mobiliario y equipo	29,932	0.8%	29,549	0.7%	28,889	0.6%	29,515	0.6%	29,211	0.6%
Instrumentos financieros derivados	14,931	0.4%	21,663	0.5%	58,564	1.2%	82,838	1.7%	62,959	1.2%
Otros activos	8,866	0.2%	3,193	0.1%	9,160	0.2%	7,363	0.1%	17,828	0.3%
TOTAL ACTIVOS	3,783,031	100%	4,537,600	100%	4,791,892	100%	4,991,182	100%	5,242,505	100%
PASIVO Y PATRIMONIO										
Préstamos a pagar	972,635	25.7%	1,041,553	23.0%	1,038,076	21.7%	1,088,534	21.8%	1,066,594	20.3%
Programa de papel comercial	198,099	5.2%	197,599	4.4%	0	0.0%	33,923	0.7%	129,291	2.5%
Bonos y documentos a pagar	733,852	19.4%	1,183,727	26.1%	1,482,584	30.9%	1,590,679	31.9%	1,679,140	32.0%
Certificados de depósito e inversión	369,276	9.8%	483,574	10.7%	572,706	12.0%	548,554	11.0%	577,056	11.0%
	2,273,862	60.1%	2,906,453	64.1%	3,093,366	64.6%	3,261,690	65.3%	3,452,081	65.8%
Intereses a pagar	21,768	0.6%	35,484	0.8%	34,313	0.7%	35,240	0.7%	31,597	0.6%
Instrumentos financieros derivados	20,047	0.5%	31,669	0.7%	21,399	0.4%	16,714	0.3%	39,203	0.7%
Otros pasivos	19,861	0.5%	24,553	0.5%	32,689	0.7%	41,949	0.8%	23,428	0.4%
Total pasivo	2,335,538	61.7%	2,998,159	66.1%	3,181,767	66.4%	3,355,593	67.2%	3,546,309	67.6%
Patrimonio:										
Capital pagado	384,425	10.2%	404,125	8.9%	407,725	8.5%	420,225	8.4%	423,825	8.1%
Otras utilidades integrales acumuladas	13,428	0.4%	10,878	0.2%	10,677	0.2%	8,528	0.2%	-3,715	-0.1%
Utilidad del período	56,571	1.5%	72,923	1.6%	67,223	1.4%	80,773	1.6%	69,251	1.3%
Reserva general y aportes	993,069	26.3%	1,051,515	23.2%	1,124,500	23.5%	1,126,063	22.6%	1,206,835	23.0%
Total Patrimonio	1,447,493	38.3%	1,539,441	33.9%	1,610,125	33.6%	1,635,589	32.8%	1,696,196	32.4%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	3,783,031	100%	4,537,600	100%	4,791,892	100%	4,991,182	100%	5,242,505	100%

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

	DIC.05		DIC.06		SEP.07		DIC.07		SEP.08	
Ingresos provenientes de intereses	208,016	100%	280,676	100%	237,041	100%	315,939	100%	230,906	100%
Préstamos	186,917	90%	249,612	89%	203,688	86%	274,189	87%	205,063	89%
Inversiones en valores	9,881	5%	13,863	5%	18,033	8%	20,639	7%	15,774	7%
Depósitos en bancos	11,218	5%	17,201	6%	15,320	6%	21,111	7%	10,069	4%
Gastos por intereses	105,054	51%	161,651	58%	134,655	57%	181,480	57%	124,208	54%
Préstamos a pagar	44,548	21%	60,112	21%	44,268	19%	59,327	19%	41,817	18%
Bonos y documentos a pagar	38,952	19%	59,609	21%	63,336	27%	85,944	27%	58,543	25%
Papel comercial	1,326	1%	9,473	3%	2,884	1%	3,298	1%	4,685	2%
Certificados de depósito e inversión	20,228	10%	32,358	12%	24,011	10%	32,753	10%	19,163	8%
Venta de inversiones bajo acuerdo	0	0%	99	0%	156	0%	158	0%	0	0%
Utilidad neta de intereses	102,962	49%	119,025	42%	102,386	43%	134,459	43%	106,698	46%
Provisión para pérdidas en préstamos	12,264	6%	13,535	5%	2,975	1%	6,957	2%	9,748	4%
Utilidad neta despues de provisión	90,698	44%	105,490	38%	99,411	42%	127,502	40%	96,950	42%
Gastos Administrativos	33,620	16%	34,912	12%	23,003	10%	34,128	11%	24,959	11%
Salarios y beneficios al personal	20,348	10%	21,915	8%	14,925	6%	20,805	7%	16,397	7%
Otros gastos de administración	9,559	5%	8,148	3%	5,061	2%	9,186	3%	5,567	2%
Depreciaciones y amortizaciones	2,989	1%	4,667	2%	2,939	1%	3,981	1%	2,885	1%
Otros gastos	724	0%	182	0%	78	0%	156	0%	110	0%
Otros ingresos (gastos) operativos	4,358	2%	16,398	6%	3,300	1%	8,340	3%	1,580	1%
Utilidad de operación	61,436	30%	86,976	31%	79,708	34%	101,714	32%	73,571	32%
Otros ingresos y (gastos)	(4,865)	-2%	(14,053)	-5%	(12,485)	-5%	(20,941)	-7%	(4,320)	-2%
Aportes especiales	(9,123)	-4%	(13,862)	-5%	(12,018)	-5%	(20,321)	-6%	(4,271)	-2%
Provisión asistencia técnica	238	0%	(191)	0%	(467)	0%	(620)	0%	(49)	0%
Donaciones recibidas	4,020	2%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Intereses convenio HIPC Nicaragua	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
UTILIDAD NETA	56,571	27%	72,923	26%	67,223	28%	80,773	26%	69,251	30%

INDICADORES FINANCIEROS	DIC.05	DIC.06	SEP.07	DIC.07	SEP.08
Capital					
Pasivo / Patrimonio	1.61	1.95	1.98	2.05	2.09
Pasivo / activo	0.62	0.66	0.66	0.67	0.68
Patrimonio / Préstamos brutos	45.5%	41.9%	42.4%	41.4%	41.0%
Patrimonio / Activos	38.3%	33.9%	33.6%	32.8%	32.4%
Activos fijos / Patrimonio	2.1%	1.9%	1.8%	1.8%	1.7%
Rentabilidad					
ROAE	4.00%	4.88%	5.11%	5.09%	5.01%
ROAA	1.56%	1.75%	1.77%	1.70%	1.65%
Margen Financiero / Activos	2.72%	2.62%	2.85%	2.69%	2.71%
Margen Financiero / Activos productivos	2.87%	2.88%	3.17%	3.01%	3.06%
Margen Financiero Neto	49.50%	42.41%	43.19%	42.56%	46.21%
Utilidad neta / Ingresos financieros	27.20%	25.98%	28.36%	25.57%	29.99%
Rendimiento de préstamos	5.88%	6.79%	7.15%	6.94%	6.61%
Costo de la deuda	4.62%	5.56%	5.80%	5.56%	4.80%
Margen	1.26%	1.22%	1.35%	1.38%	1.82%
Gastos administrativos / Activos	0.89%	0.77%	0.64%	0.68%	0.63%
Eficiencia operativa	32.65%	29.33%	22.47%	25.38%	23.39%
Liquidez					
Disponibilidades / Préstamos por pagar	24.02%	41.42%	45.79%	45.52%	54.23%
Disponible + Valores para la venta /préstamos	63.33%	84.03%	93.57%	91.39%	101.92%
Disponible / Activos	6.18%	9.51%	9.92%	9.93%	11.03%

MONTO Y SALDO DE LOS BONOS POR PAGAR AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2008 (MILES DE US\$)

DENOMINACION	FECHA DE EMISION	FECHA DE VENCIMIENTO	MONTO VIGENTE
Bonos regionales	2001	2011	50,000
Bonos a pagar -Segunda Emisión Privada US\$	2002	2009	12,938
MTN Primera Emisión (US\$)	2003	2013	198,620
Bonos a pagar en NT\$ - Tercera Emisión	2004	2009	109,183
MTN Cuarta Emisión (US\$)	2005	2012	199,221
MTN Quinta Emisión (US\$)	2005	2009	25,000
MTN Sexta Emisión (SG\$)	2005	2010	69,857
Bonos a pagar en COP - Primera Emisión	2006	2015	212,196
MTN Séptima Emisión (US\$)	2006	2011	24,949
Bonos a pagar en NT\$ - Cuarta Emisión	2006	2011	107,716
MTN Octava Emisión (HK\$)	2006	2011	99,222
Bonos a pagar en JPY Primera Emisión	2006	2009/2011	96,673
MTN Novena Emisión (MXP)	2007	2012	67,750
MTN Décima Emisión (MXP)	2007	2012	67,930
MTN Undécima Emisión (MXP)	2007	2014	135,304
Bonos a pagar en THB- Primera Emisión	2007	2017	72,324
MTN Décimo segunda Emisión (MXP)	2008	2018	9,071
MTN Décimo tercera Emisión (MXP)	2008	2018	9,305
MTN Décimo cuarta Emisión (MXP)	2008	2010	68,036
MTN Décimo quinta Emisión (MXP)	2008	2020	31,684
Bonos regionales	2008	2011	5,293
Ajuste al valor razonable s/ actividades de cobertura			6,868
Total			1,679,140

ROAA (Return On Average Assets) = Utilidad neta 12 meses / {(Activo_t + Activo_{t-1}) / 2}
ROAE (Return On Average Equity) = Utilidad neta 12 meses / {(Patrimonio_t + Patrimonio_{t-1}) / 2}