



BANCO CENTROAMERICANO DE INTEGRACIÓN ECONOMICA (BCIE)

San Salvador, El Salvador

Comité de Clasificación Ordinario: 4 de diciembre de 2009

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 30.09.09 -----		
ROAA: 1.85%	Activos: 5,918.5	Patrimonio: 1,835.7
ROAE: 5.86%	Utilidad: 89.4	Ingresos: 218.1

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 2006, 2007, 2008; no auditados al 30 de septiembre de 2008 y 2009 así como información financiera 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 2009. 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 es estable.

La evolución de los activos en el presente año ha estado determinada por el menor dinamismo en la expansión del crédito 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. En términos comparativos, la cartera registra una disminución de US\$30.2 millones en el presente año, cifra que contrasta con el aumento de US\$175.1 millones en similar periodo de 2008. Sobre las expectativas de crecimiento en cartera, el BCIE buscará priorizar su aporte al desarrollo sostenible de los países centroamericanos sobre el crecimiento del crédito, encontrándose actualmente en la creación del sistema de evaluación de impacto.

En cuanto a la exposición neta ponderada, Guatemala continúa registrando la más alta relación, siguiendo en ese orden El Salvador y Costa Rica. 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. Por otra parte, la distribución por sector institucional muestra que la cartera del sector privado representa el 35% (43.5% en septiembre 2008) 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 (Corporación Andina de Fomento) registran una mayor participación del sector público.

En términos de calidad de 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 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. 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 pasivos de mayor costo, registrándose una disminución conjunta de US\$423

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.

millones en préstamos por pagar y certificados de depósito e inversión durante el 2009.

A pesar de la tendencia hacia la baja en el índice de adecuación de capital, el grado de solvencia se continúa ponderando como una de las principales fortalezas del BCIE. Al cierre de septiembre 2009 dicha relación alcanza un promedio de 39.7% sobre la base de un requerimiento mínimo del 35% establecido en las políticas internas. Tal índice 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 disminuye de 32.4% a 31% en el lapso de un año. 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 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 septiembre 2008 (11% versus 14.1%).

Vale señalar que en virtud a la pausa en las operaciones por parte del BCIE a Honduras, el Banco Central de ese país ha instruido a los bancos privados para que retiren paulatinamente sus depósitos, condición que de acuerdo a la Administración no tendrá un impacto relevante en la posición de liquidez.

El BCIE cierra con una utilidad de US\$89.4 millones al 30 de septiembre de 2009, registrando el mejor desempeño de los últimos cinco períodos interanuales. La mayor proporción en que decrecen los costos financieros respecto de los

ingresos de intermediación y la reversión de reservas por préstamos incobrables del sector público son factores determinantes en el incremento de US\$20.2 millones en el resultado neto. En ese contexto, los índices de rentabilidad patrimonial y sobre activos mejoran de 5% a 5.9% y de 1.6% a 1.8% respectivamente.

En el interanual, los ingresos registran una reducción del 2% equivalente a US\$12.9 millones, valorándose el menor aporte de los depósitos en bancos acorde a la evolución que han mostrado las tasas internacionales de referencia. El análisis histórico muestra que en los últimos dos períodos (septiembre 2009 y septiembre 2008) se ha profundizado la tendencia decreciente en el flujo de ingresos, en contraposición a los períodos terminados al 30 de septiembre de 2006 y 2007. Incrementar de manera sostenida el flujo operativo es uno de los objetivos primordiales 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 los bonos y documentos por pagar.

En virtud a la mayor proporción en que decrecen los costos de intermediación, la utilidad neta de intereses registra un incremento de US\$11.2 millones mientras que el margen financiero mejora de 46% a 54%. En términos de eficiencia, el BCIE registra una adecuada relación del 21%, mejorando respecto del promedio observado en septiembre 2008 (23.4%). En la misma línea, el índice gasto operativo/activos mejora de 0.63% a 0.56% en el interanual.

Por otra parte, producto de la crisis política en Honduras, el BCIE mantiene una pausa en las operaciones con el fin de dirigir sus acciones en forma adecuada, tal y como otros organismos multilaterales de desarrollo han decidido mantener.

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.

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

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
Sonia Marlina Dubón	Director por Honduras
Silvio Conrado Gómez	Director por Nicaragua
Alfredo Ortuño Victory	Director por Costa Rica
David Topete Salmorán	Director por México
Li Chien Kuo ¹	Director por R. de China
Victor Fabiano	Director por Argentina
Carlos Clopatofsky ²	Director por Colombia
Miguel Angel Martín S.	Director por España
Carmen Gisela Vergara ³	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 soberano⁴:

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

¹ A partir de abril de 2009

² Director suplente por Argentina y Colombia

³ Directora suplente por México y Panamá a partir de abril de 2009

⁴ 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\$993.11 millones se encuentran vigentes.⁵

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 redefinición de su estrategia 2010-2014 que se medirá en función del aporte a los Objetivos de Desarrollo del Milenio.

⁵ Ver cuadro de Bonos por pagar

Activos y Calidad de Activos

Un 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 son aspectos que determinan una aceptable calidad de activos para la entidad. 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 Mediano Plazo, condición que no se tiene en el financiamiento al sector privado.

Para el 2009 destaca el desplazamiento de cartera (sector privado) hacia categorías de mayor riesgo y la tendencia al alza en el índice de mora financiera. Sobre el particular, un valor aproximado de US\$169 millones ha mostrado desmejora en su calificación de riesgo, siendo particularmente créditos del sector privado. Vale señalar que la cartera clasificada como normal ha pasado de 87% en diciembre 2008 a 81.3% al cierre de septiembre 2009. Al respecto, casos particulares del sector privado que han mostrado cierto incumplimiento están siendo monitoreados permanentemente por la Administración, estimándose que no tendrían una repercusión relevante en los estados financieros acorde al volumen de reservas registradas.

Por otra parte, el índice de mora financiera ha pasado de 0.4% a 0.62% en el lapso de un año, haciendo notar la tendencia al alza de comparar con años anteriores. La cartera vencida totaliza US\$26.6 millones, valorándose el elevado nivel de cobertura de reservas (5.76 veces) El seguimiento a iniciativas que permitan reducir la relación de morosidad deben continuar siendo impulsadas por el BCIE con el propósito de reflejar una mejor calidad de activos.

Gestión de Negocios

El ciclo económico de los países miembros hacia los cuales canaliza sus recursos, la recuperación en la posición de liquidez de los sistemas bancarios y la estrategia de negocio seguida por el BCIE son factores que determinan un menor desempeño del crédito en el presente año. En ese contexto, la cartera registra una disminución de US\$30.2 millones entre el cierre del año previo y septiembre 2009, cifra que contrasta con el aumento de US\$175.1 millones en similar período de 2008 y con las proyecciones establecidas en las que se estimaba un crecimiento de US\$323 millones. La revisión de las metas planteadas hacia el cierre del año es un reflejo del moderado crecimiento en cartera, esperándose que países como Nicaragua puedan demandar una mayor cantidad de recursos. En la misma línea, las catalizaciones reales han estado por debajo de las proyecciones establecidas.

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).

En cuanto a la exposición neta ponderada, Guatemala continúa registrando la más alta relación, siguiendo en ese orden El Salvador y Costa Rica. Avanzar en la diversificación geográfica del portafolio y la búsqueda de nuevos socios benefi-

ciarios son aspectos que coadyuvarán a la expansión de la cartera, disminuyéndose por consiguiente la exposición máxima por país. Por otra parte, la distribución por sector institucional muestra que la cartera del sector privado representa el 35% 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 (Corporación Andina de Fomento) registran una mayor participación del sector público. La estructura por sector de mercado muestra que el sector empresarial representa el 17.8%, el sector financiero el 25.1% y el público no financiero el 57.1%.

La estructura por país determina que El Salvador registra la mayor participación en el sector público y Nicaragua en el sector privado. Finalmente es de señalar que el BCIE ha dado cumplimiento a las políticas internas de manejo de cartera y exposición al cierre de septiembre 2009 (gearing ratio y exposición por país).

Solvencia y liquidez

Al cierre de septiembre 2009 el índice de adecuación de capital alcanza un promedio de 39.7% 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. En la misma línea, el índice patrimonio/activos disminuye de 32.4% a 31% en el lapso de un año. 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.

Por otra parte, el capital pagado registra un incremento de US\$19.7 millones en el presente año acorde a los aportes de cuotas por parte de España (US\$12.5 millones), República Dominicana (US\$3.6 millones) y Panamá (US\$3.6 millones). 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. El acuerdo para el aumento de capital en los próximos cuatro años será un aspecto determinante para la consecución de los objetivos del BCIE en la región.

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 7.2 meses (6.3 meses en septiembre 2008) 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. En relación al riesgo en monedas locales de los países fundadores, la brecha equivale al 1.8% del patrimonio del BCIE ubicándose dentro de los parámetros establecidos.

Análisis de Resultados

El BCIE registra un incremento interanual del 29% en la utilidad neta equivalente a US\$20.2 millones, presentando el mejor desempeño de los últimos cinco períodos interanuales. La mayor proporción en que decrecen los costos financieros respecto de los ingresos de intermediación y la reversión de reservas por préstamos incobrables del sector público son factores determinantes en el incremento descrito.

En el lapso de un año los ingresos registran una reducción del 2% equivalente a US\$12.9 millones, valorándose el menor aporte de los depósitos en bancos acorde a la evolución que han mostrado las tasas internacionales de referencia. El análisis histórico muestra que en los últimos dos períodos (septiembre 2009 y septiembre 2008) se ha profundizado la tendencia decreciente en el flujo de ingresos, en contraposición a los períodos terminados al 30 de septiembre de 2006 y 2007. Enfocado en mantener la competitividad de sus recursos, el Banco ha mantenido estables las condiciones financieras aplicables al sector público, ajustando al alza las tasas del sector privado y programas especiales acorde a las condiciones en los mercados financieros.

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 los bonos y documentos por pagar, registrándose una disminución de US\$11.2 millones. La mejora en la utilidad financiera refleja de manera particular los resultados de una estructura de pasivos de menor costo en un contexto en que el flujo de ingresos de intermediación se ha visto sensibilizado. En términos monetarios, la utilidad financiera registra un incremento de US\$11.2 millones mientras que el margen mejora de 46% 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.

En cuanto al nivel de eficiencia, el BCIE registra una adecuada relación del 21%, mejorando respecto del promedio observado en septiembre 2008 (23.4%). En la misma línea, el índice gasto operativo/activos mejora de 0.63% a 0.56% en el interanual. Finalmente, la rentabilidad patrimonial se mantiene en niveles del 6%, lo cual es una característica particu-

lar de las entidades multilaterales de desarrollo que generalmente cuentan con un patrimonio sólido.

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.

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 pasivos de mayor costo, registrándose una disminución conjunta de US\$423 millones en préstamos por pagar y certificados de depósito e inversión durante el 2009. El retiro de fondos en virtud a las instrucciones del Banco Central de Honduras ha tenido cierta incidencia en la reducción de los certificados de depósito, convirtiéndose el programa de papel comercial en una fuente alternativa de fondeo.

En contraposición, la captación de recursos a través de la emisión de bonos registra un incremento interanual de US\$741 millones, valorándose el aporte del programa de notas a mediano plazo (MTNP). Vale señalar que en el 2009 el BCIE ha captado US\$801 millones en los mercados de capitales internacionales y US\$45.5 en los mercados regionales totalizando US\$846.5 millones, destacando la colocación de US\$500 millones en Estados Unidos, constituyendo la tercera incursión del BCIE en este mercado en el cual se ha captado recursos por un valor agregado de US\$900 millones. Otros mercados en los que se han colocado bonos son Colombia, Taiwán y Costa Rica.

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 4.7% a 3.7% al cierre de septiembre 2009. En términos de endeudamiento, la relación pasivo/patrimonio se mantiene en niveles relativamente bajos (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)

ACTIVO	Dic-06		Dic-07		Sep-08		Dic-08		Sep-09	
Efectivo y depósitos en bancos	3,270	0.1%	6,261	0.1%	17,546	0.3%	33,659	0.6%	77,390	1.3%
Depósitos en bancos que devengan intereses	428,100	9.4%	489,201	8.3%	560,919	10.7%	561,010	10.3%	759,568	12.8%
Inversiones en valores										
Valores disponibles para la venta	443,887	9.8%	499,399	10.0%	508,566	9.7%	468,819	8.6%	653,259	11.0%
Acciones y participaciones	16,517	0.4%	12,689	0.3%	14,453	0.3%	12,601	0.2%	19,803	0.3%
Total inversiones en valores	460,404	10.1%	512,088	10.3%	523,019	10.0%	481,420	8.8%	673,062	11.4%
Prestamos a cobrar	3,678,186	81.1%	3,948,931	79.1%	4,133,733	78.9%	4,315,027	79.2%	4,275,801	72.2%
Menos provisión para pérdidas en préstamos	(133,484)	-2.9%	(140,441)	-2.8%	(150,189)	-2.9%	(162,277)	-3.0%	(153,204)	-2.6%
Prestamos a cobrar	3,544,702	78.1%	3,808,490	76.3%	3,983,544	76.0%	4,152,750	76.2%	4,122,597	69.7%
Intereses a cobrar	46,719	1.0%	55,426	1.1%	47,479	0.9%	56,400	1.0%	53,890	0.9%
Inmuebles, mobiliario y equipo	29,549	0.7%	29,515	0.6%	29,211	0.6%	28,703	0.5%	27,459	0.5%
Instrumentos financieros derivados	21,663	0.5%	82,838	1.7%	62,959	1.2%	114,679	2.1%	165,670	2.8%
Otros activos	3,193	0.1%	7,363	0.1%	17,828	0.3%	22,756	0.4%	38,816	0.7%
TOTAL ACTIVOS	4,537,600	100%	4,991,182	100%	5,242,505	100%	5,451,377	100%	5,918,452	100%
PASIVO Y PATRIMONIO										
Préstamos a pagar	1,041,553	23.0%	1,088,534	21.8%	1,066,594	20.3%	1,113,886	20.4%	936,976	15.8%
Programa de papel comercial	197,599	4.4%	33,923	0.7%	129,291	2.5%	57,736	1.1%	112,770	1.9%
Bonos y documentos a pagar	1,183,727	26.1%	1,590,679	31.9%	1,679,140	32.0%	1,702,303	31.2%	2,443,683	41.3%
Certificados de depósito e inversión	483,574	10.7%	548,554	11.0%	577,056	11.0%	657,045	12.1%	411,340	7.0%
	2,906,453	64.1%	3,261,690	65.3%	3,452,081	65.8%	3,530,970	64.8%	3,904,769	66.0%
Intereses a pagar	35,484	0.8%	35,240	0.7%	31,597	0.6%	29,857	0.5%	33,575	0.6%
Instrumentos financieros derivados	31,669	0.7%	16,714	0.3%	39,203	0.7%	149,625	2.7%	120,644	2.0%
Otros pasivos	24,553	0.5%	41,949	0.8%	23,428	0.4%	32,503	0.6%	23,755	0.4%
Total pasivo	2,998,159	66.1%	3,355,593	67.2%	3,546,309	67.6%	3,742,955	68.7%	4,082,743	69.0%
Patrimonio:										
Capital pagado	404,125	8.9%	420,225	8.4%	423,825	8.1%	427,425	7.8%	447,125	7.6%
Otras utilidades integrales acumuladas	10,878	0.2%	8,528	0.2%	-3,715	-0.1%	-10,755	-0.2%	7,337	0.1%
Utilidad del período	72,923	1.6%	80,773	1.6%	69,251	1.3%	83,291	1.5%	89,432	1.5%
Reserva general y aportes	1,051,515	23.2%	1,126,063	22.6%	1,206,835	23.0%	1,208,461	22.2%	1,291,815	21.8%
Total Patrimonio	1,539,441	33.9%	1,635,589	32.8%	1,696,196	32.4%	1,708,422	31.3%	1,835,709	31.0%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	4,537,600	100%	4,991,182	100%	5,242,505	100%	5,451,377	100%	5,918,452	100%

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

	Dic-06		Dic-07		Sep-08		Dic-08		Sep-09	
Ingresos provenientes de intereses	280,676	100%	315,939	100%	230,906	100%	309,159	100%	218,055	100%
Préstamos	249,612	89%	274,189	87%	205,063	89%	277,888	90%	201,146	92%
Inversiones en valores	13,863	5%	20,639	7%	15,774	7%	19,785	6%	15,508	7%
Depósitos en bancos	17,201	6%	21,111	7%	10,069	4%	11,486	4%	1,401	1%
Gastos por intereses	161,651	58%	181,480	57%	124,208	54%	162,792	53%	100,197	46%
Prestamos a pagar	60,112	21%	59,327	19%	41,817	18%	54,244	18%	29,459	14%
Bonos y documentos a pagar	59,609	21%	85,944	27%	58,543	25%	77,390	25%	51,405	24%
Papel comercial	9,473	3%	3,298	1%	4,685	2%	5,601	2%	823	0%
Certificados de depósito e inversión	32,358	12%	32,753	10%	19,163	8%	25,557	8%	18,510	8%
Venta de inversiones bajo acuerdo	99	0%	158	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Utilidad neta de intereses	119,025	42%	134,459	43%	106,698	46%	146,367	47%	117,858	54%
Provisión para pérdidas en préstamos	13,535	5%	6,957	2%	9,748	4%	21,836	7%	(540)	0%
Utilidad neta despues de provisión	105,490	38%	127,502	40%	96,950	42%	124,531	40%	118,398	54%
Gastos Administrativos	34,912	12%	34,128	11%	24,959	11%	35,193	11%	24,757	11%
Salarios y beneficios al personal	21,915	8%	20,805	7%	16,397	7%	21,920	7%	15,918	7%
Otros gastos de administración	8,148	3%	9,186	3%	5,567	2%	9,226	3%	5,575	3%
Depreciaciones y amortizaciones	4,667	2%	3,981	1%	2,885	1%	3,890	1%	3,005	1%
Otros gastos	182	0%	156	0%	110	0%	157	0%	259	0%
Otros ingresos (gastos) operativos	16,398	6%	8,340	3%	1,580	1%	643	0%	1,420	1%
Utilidad de operación	86,976	31%	101,714	32%	73,571	32%	89,981	29%	95,061	44%
Otros ingresos y (gastos)	(14,053)	-5%	(20,941)	-7%	(4,320)	-2%	(6,690)	-2%	(5,629)	-3%
Aportes especiales	(13,862)	-5%	(20,321)	-6%	(4,271)	-2%	(6,641)	-2%	(5,596)	-3%
Provisión asistencia técnica	(191)	0%	(620)	0%	(49)	0%	(49)	0%	(33)	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%
UTILIDAD NETA	72,923	26%	80,773	26%	69,251	30%	83,291	27%	89,432	41%

INDICADORES FINANCIEROS	Dic-06	Dic-07	Sep-08	DIC.08	Sep-09
Capital					
Pasivo / Patrimonio	1.95	2.05	2.09	2.19	2.22
Pasivo / activo	0.66	0.67	0.68	0.69	0.69
Patrimonio / Préstamos brutos	41.9%	41.4%	41.0%	39.6%	42.9%
Patrimonio / Activos	33.9%	32.8%	32.4%	31.3%	31.0%
Activos fijos / Patrimonio	1.9%	1.8%	1.7%	1.7%	1.5%
Rentabilidad					
ROAE	4.88%	5.09%	5.01%	4.98%	5.86%
ROAA	1.75%	1.70%	1.65%	1.60%	1.85%
Margen Financiero / Activos	2.62%	2.69%	2.71%	2.68%	2.66%
Margen Financiero / Activos productivos	2.88%	3.01%	3.06%	3.05%	3.18%
Margen Financiero Neto	42.41%	42.56%	46.21%	47.34%	54.05%
Utilidad neta / Ingresos financieros	25.98%	25.57%	29.99%	26.94%	41.01%
Rendimiento de préstamos	6.79%	6.94%	6.61%	6.44%	6.27%
Costo de la deuda	5.56%	5.56%	4.80%	4.61%	3.42%
Margen	1.22%	1.38%	1.82%	1.83%	2.85%
Gastos administrativos / Activos	0.77%	0.68%	0.63%	0.65%	0.56%
Eficiencia operativa	29.33%	25.38%	23.39%	24.04%	21.01%
Liquidez					
Disponibilidades / Préstamos por pagar	41.42%	45.52%	54.23%	53.39%	89.33%
Disponible + Valores para la venta /préstamos	84.03%	91.39%	101.92%	95.48%	159.05%
Disponible / Activos	9.51%	9.93%	11.03%	10.91%	14.14%

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)

**Detalle Bonos por Pagar
Al 30 de septiembre de 2009**

	Fecha de Emisión	Vencimiento Final	Saldo Miles de US\$
Bonos regionales (US\$)	2001	2011	50,000
MTN – Primera emisión (US\$)	2003	2013	198,923
MTN – Cuarta emisión (US\$)	2005	2012	199,454
MTN – Sexta emisión (SGS)	2005	2010	70,517
Bonos a pagar en COP – Primera emisión	2006	2015	237,710
MTN – Séptima emisión (US\$)	2006	2011	24,969
Bonos a pagar en NTS - Cuarta emisión	2006	2011	109,902
MTN – Octava emisión (HKS)	2006	2011	102,633
Bonos a pagar en JPY – Primera emisión	2006	2009 y 2011	112,166
MTN – Novena emisión (MXP)	2007	2012	55,367
MTN – Décima emisión (MXP)	2007	2012	55,223
MTN – Decimoprimer emisión (MXP)	2007	2014	110,305
Bonos a pagar en THB – Primera emisión	2007	2017	73,912
MTN – Decimosegunda emisión (MXP)	2008	2018	7,485
MTN – Decimotercera emisión (MXP)	2008	2018	7,716
MTN – Decimocuarta emisión (MXP)	2008	2010	55,423
MTN – Decimoquinta emisión (MXP)	2008	2020	27,691
MTN – Decimoséptima emisión (US\$)	2008	2010	7,500
MTN – Decimosexta emisión (HNL)	2008	2011	5,293
Bonos a pagar en NTS - Quinta emisión	2008	2010	40,124
Bonos a pagar en NTS - Sexta emisión	2009	2011	55,538
Bonos a pagar en NTS - Séptima emisión	2009	2011	58,628
MTN – Decimooctava emisión en (CRC)	2009	2014	15,250
Bonos a pagar en NTS - Octava emisión	2009	2013	46,353
Bonos a pagar en NTS - Novena emisión	2009	2013	15,451
Bonos a pagar en COP – Segunda emisión	2009	2014	72,410
Bonos a pagar en COP – Tercera emisión	2009	2019	48,183
MTN – Decimonovena emisión en (CRC)	2009	2014	24,431
MTN – Vigésima emisión (US\$)	2009	2019	25,000
Bonos a pagar en US\$ - Tercera emisión	2009	2014	498,033
Subtotal			2,411,590
Ajuste al valor razonable sobre actividades de cobertura			32,093
Total			2,443,683