Banco Centroamericano de Integración Económica

BCIE

Informe de Calificación

Superintendencia de Valores
Division de Registro
Comunicaciones de Entradas
16/07/2014 3:31 PM r.graciano
34332

Calificación

Nacionales

Programa de Notas de Mediano Plazo	AAA(dom)

Características de la Emisión de Deuda

Tipo de Instrumento	Bonos
Monto	DOP740 millones
Año	2009
Vencimiento	2014
N° Registro	SIVEMOM-001

Información Financiera

Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE)

(USD millones)	31 mar 2014	31 dic 2013
Total Activos	7.656	7.537
Total Patrimonio	2.290	2.268
Utilidad Neta	15	118
ROAA (%)	1,6	1,6
ROAE (%)	2,6	5,4
Patrimonio/Activos (%)	30,6	30,9

Fuente: BCIE, estados financieros anuales auditados

Metodología Relacionada

Metodología de Calificación Global de Instituciones Financieras (Febrero 18, 2014).

Analistas

René Medrano
+503 2516-6610
rene.medrano@fitchratings.com

Theresa Paiz-Fredel
+1 212 908 0534
theresa.paiz@fitchratings.com

Factores Clave de la Calificación

Perfil Financiero Sólido: Las calificaciones de BCIE y de sus emisiones reflejan el desempeño consistente del banco, su perfil financiero sólido y su gestión de riesgos adecuada. También ponderan el interés de los accionistas para continuar expandiendo las operaciones de la entidad y los privilegios conferidos por los países miembros, incluyendo el estatus de acreedor preferente.

Estatus de Acreedor Preferente: BCIE se beneficia de privilegios e inmunidades similares a los que gozan otros bancos multilaterales de desarrollo (BMD), los cuales contrarrestan la concentración de créditos en soberanos con relativamente calificaciones de riesgo bajas. Como BCIE es el mayor proveedor de fondos de largo plazo en Centroamérica, Fitch Ratings asume que los países miembros -aún si experimentasen dificultades severas- continuarían cumpliendo el estatus de acreedor preferente y exonerando a los deudores privados de cualquier medida que impactase la convertibilidad y la transferencia de sus obligaciones.

Capitalización Fuerte: Las operaciones de BCIE se apoyan en una capitalización sólida. En opinión de Fitch, ésta seguirá siendo una fortaleza en los próximos años. La relación patrimonio a activos se ubicó en un cómodo 30,6% al cierre de marzo de 2014; mientras que la adecuación de capital se mantuvo por encima del piso interno de 35%. La relativamente alta rentabilidad (ROAA promedio de los últimos 3 años: 1,5%) contribuyó a sostener los indicadores patrimoniales. Se prevé que el ingreso de nuevos países miembros contribuiría a diversificar, aún más, la estructura de capital.

Desempeño Consistente: El banco ha sabido operar, sin mayores dificultades, durante períodos de inestabilidad. Esto debido al soporte de sus accionistas y a las políticas internas conservadoras, pese a que el banco no está sujeto a alguna regulación. Fitch prevé que BCIE seguirá desempeñándose consistentemente, a pesar de las dificultades que pudiese enfrentar alguno de sus países miembros.

Acceso a Mercados de Capitales: El plazo promedio de los fondos captados por BCIE se incrementó, en los últimos años, gracias a su participación activa en los mercados de capitales. Actualmente, BCIE es la entidad financiera centroamericana con mayor participación en los mercados internacionales; sus recursos captados por medio de bonos representan 64% del total. La liquidez del banco se mantiene fuerte y probó ser efectiva para hacerle frente a períodos de inestabilidad económica.

Calidad Crediticia Adecuada: La calidad de los préstamos mejoró notablemente en 2013 y Fitch prevé que los préstamos deteriorados se mantendrán bajos durante 2014 (cerca de 1%). Los préstamos en estado de no acumulación se han registrado, únicamente, en el sector privado (préstamos al sector privado representan 24,2% del total); en tanto que el estatus de acreedor preferente mitiga el riesgo inherente de los países miembros. La cobertura de reservas es amplia y supera varias veces el monto de créditos vencidos.

Sensibilidad de las Calificaciones

Debilitamiento de los Fundamentales y Detrimentos de los Privilegios: Un severo debilitamiento del perfil financiero del banco y/o un detrimento inesperado de sus privilegios, conferidos por parte de sus accionistas, podrían presionar las calificaciones hacia la baja.

Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE)

Balance General

(USD millones)	30 mar 2014	30 dic 2013	30 dic 2012	30 dic 2011	30 dic 2010	30 dic 2009
	3 Meses	Fin de Año	Fin de Año	Fin de Año	Fin de Año	Fin de Año
A. Préstamos						
1. A / Garantizados por Soberanos	5.473,1	4.127,9	4.161,8	3.830,7	3.420,4	2.904,0
2. Otras Instituciones Públicas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Sector Privado	n.a.	1.267,5	1.322,0	1.334,9	1.417,6	1.459,8
4. De las Cuales para Comercio Exterior (memo)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Otros Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Reservas para Préstamos (Deduce)	168,7	159,1	168,4	178,3	200,3	203,2
Total A	**5.304,4**	**5.236,3**	**5.315,4**	**4.987,3**	**4.637,7**	**4.160,6**
B. Otros Activos Productivos						
1. Depósitos en Bancos	1.046,7	706,7	711,2	639,1	799,3	639,8
2. Títulos Valores para la Venta y *Trading*	973,5	1.276,6	1.025,0	907,7	657,6	678,6
3. Inversiones para Instr. de Deuda - (Incl. Otras Invers.)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Inversiones de Capital	30,5	30,8	42,0	39,5	25,8	19,6
5. Derivados (Incl. Valor Justo de Garantías)	151,7	151,1	259,8	231,6	214,0	125,4
Total B	**2.202,4**	**2.165,2**	**2.038,0**	**1.817,9**	**1.696,7**	**1.463,4**
C. Total Activos Productivos (A+B)	**7.506,8**	**7.401,5**	**7.353,4**	**6.805,2**	**6.334,4**	**5.624,0**
D. Aactivos Fijos	**33,9**	**34,4**	**35,2**	**33,5**	**27,5**	**27,1**
E. Activos No Productivos						
1. Efectivos y Depósitos en Bancos	15,8	12,2	36,8	22,7	29,9	57,3
2. Otros	99,7	89,1	80,3	91,4	76,0	69,0
F. Total Activos	**7.656,2**	**7.537,2**	**7.505,7**	**6.952,8**	**6.467,8**	**5.777,4**
G. Fondeo de Corto Plazo						
1. Préstamos Bancarios (< 1 Año)	0,0	186,9	506,0	317,0	197,6	215,2
2. Instrumentos Emitidos (< 1 Año)	219,0	372,3	338,1	475,9	384,4	338,7
3. Otros (incl. Depósitos)	361,5	284,9	384,9	285,7	201,7	115,5
Total G	**580,5**	**844,1**	**1.229,0**	**1.078,6**	**783,7**	**669,4**
H. Otro Fondeo						
1. Préstamos Bancarios (> 1 Año)	1.209,6	971,4	935,4	992,9	992,9	736,7
2. Otros Préstamos (incl. Instrumentos Emitidos)	3.361,0	3.211,4	2.954,5	2.587,2	2.625,8	2.393,7
3. Deuda Subordinada	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Capital Híbrido	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	n.a.
Total H	**4.570,6**	**4.182,8**	**3.889,9**	**3.580,1**	**3.618,7**	**3.130,4**
I. Otros (Sin Costo)						
1.Derivados (Incl. Valor Justo de Garantías)	176,3	193,1	178,4	206,3	75,3	101,3
2. Valor Justo de la Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Otros (Sin Costo)	39,1	49,2	66,6	60,2	61,3	63,8
Total I	**215,4**	**242,3**	**245,0**	**266,5**	**136,6**	**165,1**
J. General Provisiones y Reservas	**n.a.**	**n.a.**	**n.a.**	**n.a.**	**n.a.**	**n.a.**
L. Patrimonio						
1. Acciones Preferidas	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	n.a.
2. Capital Suscrito	3.959,5	3.959,5	3.834,5	1.722,9	1.722,9	1.722,9
3. Capital Exigible	(3.314,4)	(2.969,6)	(2.875,8)	(1.272,8)	(1.272,2)	(1.275,8)
4. Atrasos/Avances de Capital	0,0	(369,8)	(471,6)	0,0	0,0	0,0
5. Capital Pagado (memo)	645,1	620,0	487,0	450,7	450,7	447,1
6. Reservas (incl. Utilidad Neta del Año)	1.650,4	1.657,4	1.651,1	1.577,5	1.478,1	1.365,4
7. Valor Justo de Revaluación de Reserva	(5,8)	(9,5)	3,6	n.a.	n.a.	n.a.
Total L	**2.289,7**	**2.268,0**	**2.141,8**	**2.027,6**	**1.928,8**	**1.812,5**
M. Total Pasivos y Patrimonio	**7.656,2**	**7.537,2**	**7.505,7**	**6.952,8**	**6.467,8**	**5.777,4**

Fuente: BCIE

Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE)

Estado de Resultados

(USD millones)	30 mar 2014	30 dic 2013	30 dic 2012	30 dic 2011	30 dic 2010	30 dic 2009
	3 Meses	Fin de Año	Fin de Año	Fin de Año	Fin de Año	Fin de Año
1. Intereses Recibidos	72,3	313,7	319,1	282,0	294,8	285,9
2. Intereses Pagados	26,9	122,8	142,7	136,0	137,6	132,5
3. Ingreso Neto por Intereses	**45,4**	**190,9**	**176,4**	**146,0**	**157,2**	**153,4**
4. Otros Ingresos Operativos	(8,7)	(16,5)	(3,0)	12,3	12,6	16,6
5. Otros Ingresos	(1,6)	(11,4)	(29,0)	(4,3)	(5,2)	(14,5)
6. Gastos de Personal	7,2	24,8	24,3	21,9	20,7	21,3
7. Otros Gastos No Financieros	3,3	16,9	16,4	14,0	14,1	14,1
8. Gastos por Provisiones	9,9	3,1	0,7	15,0	15,4	49,5
9. Otras Provisiones	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10.Utilidad Operativa antes de Derivados	**14,7**	**118,2**	**103,0**	**103,1**	**114,4**	**70,6**
11. Ganancias Netas / (Pérdidas) en Instrumentos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Utilidad Operativa Luego de Derivados	**14,7**	**118,2**	**103,0**	**103,1**	**114,4**	**70,6**
13. Otros Ingresos y Gastos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
14. Utilidad Neta	**14,7**	**118,2**	**103,0**	**103,1**	**114,4**	**70,6**
15. Valor Razonable en Revaluaciones Reconocidas en Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	(5,2)	(6,7)	n.a.
16. Ingreso Neto Ajustado por Fitch	**14,7**	**118,2**	**103,0**	**97,9**	**107,7**	**70,6**

Fuente: BCIE

Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE)

Análisis de Índices

	30 mar 2014	30 dic 2013	30 dic 2012	30 dic 2011	30 dic 2010	30 dic 2009
	3 Meses % Original	Fin de Año % Original	Fin de Año % Original	Fin de Año % Original	Fin de Año % Original	Fin de Año % Original
I. Rentabilidad						
1. Utilidad Neta/Patrimonio (Promedio)	2,58	5,36	4,94	5,21	6,12	4,01
2. Utilidad Neta/Total Activos (Promedio)	1,54	1,56	1,42	1,53	1,86	1,25
3. Ingreso Neto por Intereses + Compromisos por	4,84	2,60	2,52	2,23	2,60	2,75
Comisiones / Préstamos Brutos (Prom.) + Activos						
quidos (Prom.) + Garantías (Prom.)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Gastos no Financieros / Ingresos Netos por						
tereses +	28,61	23,91	23,47	22,68	20,49	20,82
Otros Ingresos Operativos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Ingresos por Inversiones en Capital	7,87	4,40	4,17	0,61	0,88	3,11
Inversiones en Capital (Prom.)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Reservas para Préstamos y Part. Capital y						
arantías/	1,44	0,06	0,01	0,30	0,33	1,13
Préstamos Brutos (Prom.) + Inver. en Capital						
'rom.) y Garantías (Prom.)						
II. Adecuación Patrimonial						
1. Generación Interna de Capital	n.a.	n.a.	4,94	5,21	6,12	4,01
2. Préstamos + Inversión en Capital Neta +						
Garantías Netas/	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Capital Suscrito + Reservas	95,10	94,63	97,88	152,70	146,05	135,73
3. Patrimonio/Total Activos	30,61	30,88	29,23	30,05	30,17	31,93
4. Patrimonio / Total Activos + Garantías	29,23	29,16	27,83	28,27	29,43	30,77
4. Capital Pagado / Capital Suscrito	16,29	15,66	12,70	26,16	26,16	25,95
5. Capital Utilizable/Capital Requerido	n.a.	n.a.	n.a.	239,55	273,50	246,98
III. Liquidez						
1. Activos Líquidos e Instrumentos de Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
en el Mercado/Deuda < 1 Año	350,73	236,41	144,26	145,51	189,72	205,51
2. Activos Líquidos e Instrumentos de Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
en el Mercado/Total Activos	26,59	26,48	23,62	22,57	22,99	23,81
3. Activos Líquidos e Instrumentos de Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
en el Mercado/Préstamos y Patrimonio No						
Desembolsado	n.a.	112,13	92,93	103,50	92,95	111,81
IV. Calidad del Activo						
1. Préstamos Vencidos /Préstamos Brutos	n.a.	0,62	1,19	0,58	3,21	2,92
2. Reservas para Préstamos / Préstamos Brutos	3,08	2,95	3,07	3,45	4,14	4,66
3. Reservas de Capital /Inversiones en Capital	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Reservas Totales / Préstamos Brutos,						
Inversiones en Capita y Garantías	3,07	2,91	3,04	3,42	4,11	4,62
5. Reservas para Préstamos/Préstamos Vencidos	n.a.	474,93	257,10	596,32	128,98	159,50
6. Reservas para Préstamos con Grado de						
Inversión/Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Brutos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,36	0,00
V. Apalancamiento						
1. Deuda/Patrimonio	224,97	221,64	239,00	229,76	228,25	209,64
2. Deuda/Capital Suscrito + Reservas	91,92	89,65	93,25	141,16	137,53	123,04
3. Deuda/Capital Exigible	155,42	169,28	178,00	366,02	346,05	297,84
4. Utilidad Neta + Intereses Pagados/Intereses						
Pagados	154,65	196,25	172,18	175,81	183,14	153,28

Fuente: BCIE

Las calificaciones señaladas fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: HTTP: / / FITCHRATINGS.COM / UNDERSTANDINGCREDITRATINGS. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2014 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, NY, NY 10004 Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados especificamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un substituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1.000 a USD750.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10.000 y USD1.500.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.