Banco Centroamericano de Integración Económica

BCIE

Informe de Calificación

Superintendencia de Valores
Departamento de Registro
Comunicaciones de Entradas
17/10/2014 1:35 PM r.graciano
35869

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)	30 jun 2014	31 dic 2013
Total Activos	7,771	7,537
Total Patrimonio	2,325	2,268
Utilidad Neta	47	118
ROAA (%)	1.2	1.6
ROAE (%)	4.1	5.4
Patrimonio/Activos Ajustado(%)	30.6	30.9

Fuente: BCIE, estados financieros anuales auditados e intermedios no auditados.

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: La calificación de BCIE refleja su fortaleza intrínseca, incluyendo la capitalización, apalancamiento y calidad crediticia sólida. La calificación también considera la posición alta de activos líquidos y la concentración relativamente elevada del portafolio de créditos del banco.

Capitalización Fuerte: Las operaciones de BCIE se apoyan en una capitalización sólida. En opinión de Fitch Ratings, ésta será estable y en línea con la de otros bancos multilaterales de desarrollo (BMD) subregionales. La relación patrimonio a activos ajustados se ubicó en un cómodo 30.6% a junio de 2014; mientras que la adecuación de capital se mantuvo por encima del piso interno de 35%. El historial de una rentabilidad adecuada (ROAE promedio de los últimos 3 años: 5.2%) contribuyó a sostener los indicadores patrimoniales. Aunado a lo anterior, las aportaciones de capital pagado en efectivo (de USD84.4 millones durante el período 2012-2017) ayudarán a preservar la posición de capital, dado el crecimiento proyectado. De igual manera, el apalancamiento está en línea con el de otros BMD subregionales.

Buena Calidad de Activos: La morosidad de la cartera se mantiene baja y, en opinión de Fitch, será estable en el horizonte de la calificación. Los préstamos en estado de no acumulación se han registrado, únicamente, en el sector privado. La cobertura de reservas es amplia y supera varias veces el monto de créditos en estado de no acumulación.

Portafolio de Créditos Concentrado: El estatus de acreedor preferente, del que goza BCIE, limita el riesgo inherente de prestar a sus países miembros. Sin embargo, BCIE mantiene una concentración relativamente elevada en deudores calificados por debajo del grado de inversión. A junio de 2014, los cinco mayores deudores representaban 50% del total de préstamos.

Liquidez Amplia: Las políticas de inversiones son conservadoras y el portafolio de valores es una fuente confiable de liquidez. Sin embargo, la proporción de valores calificados con 'AA-' o mayor es menor a la de otros BMD subregionales.

Estatus de Acreedor Preferente: BCIE se beneficia de privilegios e inmunidades similares a los que gozan otros BMD subregionales. Como BCIE es el mayor proveedor de fondos de largo plazo en Centroamérica, Fitch 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.

Sensibilidad de la Calificación

Debilitamiento de los Fundamentales y Detrimentos de los Privilegios: La Perspectiva Estable indica que Fitch no anticipa cambios sustanciales en el perfil de riesgo de BCIE en el horizonte previsible. Sin embargo, un debilitamiento inesperado del perfil financiero del banco, tal como un aumento sensible de los créditos vencidos, y/o un detrimento de los privilegios conferidos al banco por sus accionistas, podrían presionar la calificación a la baja.

Perfil y Soporte

Perfil

BCIE es un BMD fundado en 1960 para estimular el crecimiento económico y promover la integración de los cinco estados miembros fundadores: Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras y Nicaragua. BCIE se estableció por un Convenio Constitutivo que le confirió el estatus de institución supranacional; así como varias inmunidades y privilegios. BCIE tiene su sede en Tegucigalpa (Honduras), además de oficinas regionales en cada uno de los cinco países de la región. BCIE no posee estatus de banco comercial, por lo que no está sujeto a la regulación bancaria en ninguno de sus países miembros.

En 1989, el Convenio Constitutivo se modificó para permitir la participación de países extra regionales en el capital del banco. Como resultado, México, Taiwán, Argentina, Colombia y España se convirtieron en accionistas. Cambios adicionales permitieron la integración de República Dominicana y Panamá como socios regionales no fundadores. Además de los países fundadores, Panamá, República Dominicana, Argentina, Colombia y Belice son elegibles para recibir financiamiento. Este último se integró como "país beneficiario", un estatus que le permite recibir préstamos y garantías, pero sin derecho de voto u otro privilegio; debido a que no participa en el capital del banco.

Operaciones

Las operaciones del banco se concentran principalmente en préstamos, orientados mayormente a gobiernos e instituciones del sector público. En menor medida, provee financiamientos y garantías a los sectores privado-corporativo y financiero. Las áreas de focalización son:

- Infraestructura productiva
- Energía
- Intermediación financiera y finanzas para el desarrollo
- Desarrollo humano e infraestructura social
- Agricultura y desarrollo rural
- Industria, desarrollo urbano y servicios para la competitividad.

Los préstamos otorgados al sector público mantienen un peso alto en el total de la cartera (76% a junio de 2014). El banco busca que el peso de estos créditos se mantenga en el mediano y largo plazo.

Soporte

Históricamente, los accionistas de BCIE han demostrado un fuerte apoyo en la forma de contribuciones de capital y exenciones, pese a que la mayoría posee calificaciones de riesgo por debajo del grado de inversión y posiciones fiscales estructuralmente débiles. Como BCIE es el principal proveedor de financiamiento de mediano y largo plazo en la región, Fitch considera que sus accionistas tienen un interés especial para soportar al banco, si éste incurriese en dificultades. Un cambio repentino al respecto, de uno o varios de los países miembros, socavaría los beneficios de BCIE y, por ende, sus calificaciones actuales.

Metodología Relacionada

Metodología de Calificación Global de Instituciones Financieras (Febrero 14, 2014).

La base de capital de BCIE consiste en subscripciones de los países miembros que se distribuyen entre capital pagado y capital exigible. Un componente importante de las subscripciones es el capital exigible; éste es un compromiso por parte de los accionistas para inyectar capital adicional, en caso que se requiera para que el banco pueda honrar sus obligaciones. El capital exigible es considerado como "obligaciones de buena fe" y es proporcional entre todos los países miembros.

El capital suscrito de BCIE totaliza USD3,959.5 millones; de los cuales, ya fueron pagados USD645 millones y se pagarán USD344.8 millones durante los próximos 3 años (USD56.2 millones en efectivo y USD288.6 millones por medio de la capitalización de reservas). El fortalecimiento de la estructura patrimonial evidencia el compromiso que tienen los accionistas para seguir apoyando las operaciones del banco y diversificando la estructura de propiedad. Lo anterior debido a que permite la incorporación de potenciales nuevos accionistas y amplía la participación accionaria de los países no fundadores que ya son miembros. En el futuro, Brasil y Corea podrían incorporarse a BCIE como "socios extraregionales", dado que ambos países han expresado -de manera oficial- su intención de participar en el capital del banco. La incorporación de nuevos accionistas extraregionales reducirá la participación accionaria de los países fundadores, pero ésta seguirá siendo de al menos 51% del total.

Figura 1

Estructura de Capital de BCIE

(USD miles)

País	Calificación	Capital			
Fundadores	**Soberana**	**Suscrito**	**Pagado**	**Por Pagar**	**Exigible**
Guatemala	BB	510,000	73,125	54,375	382,500
El Salvador	BB-	510,000	73,125	54,375	382,500
Honduras	N.C.	510,000	91,250	36,250	382,500
Nicaragua	N.C.	510,000	91,250	36,250	382,500
Costa Rica	BB+	510,000	90366	37134	382,500
Sub-total		**2,550,000**	**419,116**	**218,384**	**1,912,500**
Extraregional y No Fundadores					
México	BBB+	306,250	53,594	22,969	229,688
Taiwán	A+	500,000	59,375	65,625	375,000
Argentina	RD	144,000	14,400	21,600	108,000
Colombia	BBB	144,000	19,800	16,200	108,000
España	BBB+	200,000	50,000	0	150,000
República Dominicana	B	57,600	14,400	0	43,200
Panamá	BBB	57,600	14,400	0	43,200
Sub-total		**1,409,450**	**225,969**	**126,394**	**1,057,088**
Total		**3,959,450**	**645,085**	**344,778**	**2,969,588**
Acciones Suscribibles		1,040,550			
Capital Autorizado		5,000,000			

N.C. – No calificado
Fuente: BCIE

Organización y Desempeño

Administración y Estrategia

BCIE está definiendo su nueva estrategia institucional para el período 2014-2019. Ésta la aprobará durante 2014 y el banco no anticipa cambios materiales respecto de la estrategia desarrollada en el quinquenio anterior; mantiene los ejes estratégicos en tres áreas: Desarrollo Social, Integración Regional y Competitividad. Su implementación efectiva le permitiría a BCIE consolidar el liderazgo en el financiamiento de multilaterales en Centroamérica, con énfasis en entidades del sector público. Entre 2003-2012, BCIE contribuyó con 52% de los desembolsos provenientes de los multilaterales en la región.

Todos los poderes se confieren a la Junta de Gobernadores de BCIE, la cual está compuesta por un representante de cada uno de los 12 países miembros. Los gobernadores son altos funcionarios de gobierno, por lo general los ministros de finanzas o economía de sus respectivos países.

La Asamblea de Gobernadores establece las políticas generales del banco y nombra a su presidente, que tiene una función ejecutiva. El presidente y el vicepresidente del banco son elegidos por concurso por un período de 5 años, renovable sólo por una vez. En 2014, la Asamblea renovó en su cargo al presidente y vicepresidente.

Con la excepción de las facultades expresamente reservadas a ella, la Asamblea de Gobernadores delega su autoridad a la Junta Directiva, compuesta por nueve miembros. La Junta Directiva está integrada por un representante de cada uno de los cinco países fundadores y cuatro de los estados miembros extra-regionales y regionales no fundadores.

Rentabilidad

- Estados financieros acordes con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (GAAP, por sus siglas en inglés) en Estados Unidos
- KPMG Panamá auditó los EEFF del período 2013-2010.
- Los EEFF del período 2006-2009 fueron auditados por Deloitte.
- Los EEFF son presentados en dólares de Estados Unidos.

BCIE continúa exhibiendo niveles de rentabilidad relativamente altos, pese a la ligera reducción a junio 2014. En los últimos 3 cierres anuales, la rentabilidad sobre activos (ROAA) y patrimonio (ROAE) promedió 1.5% y 5.2%, respectivamente. Los buenos resultados del banco están soportados por la carga operativa relativamente baja, el acceso a fondos a precios bajos y el gasto en provisiones moderado.

La acumulación de las ganancias ha contribuido a sostener la posición patrimonial sólida, debido a que el convenio constitutivo requiere que todas las ganancias se transfieran hacia las reservas. Fitch prevé que los resultados de BCIE seguirán con su nivel de consistencia, pese a operar en un entorno económico desafiante. Los indicadores de rentabilidad del banco se serán similares a los registros históricos.

Capitalización, Apalancamiento y Liquidez

Capitalización y Apalancamiento

Las relaciones patrimoniales de BCIE son buenas y le proveen una capacidad holgada para soportar pérdidas. A junio de 2014, la relación de patrimonio a activos ajustados se ubicó en 30.6%; mientras que la adecuación de capital (Basilea I), en 39.2%. BCIE establece sus propias políticas de capitalización, aun cuando no está sujeto a regulaciones bancarias internacionales. Las reglas internas del banco establecen que el fondo patrimonial sobre activos ponderados por riesgo debe mantenerse por encima del conservador: 35%.

El peso del capital pagado respecto del capital exigible continuó aumentando hasta representar 16.3% a junio de 2014, desde su punto más bajo: 12.7% a diciembre de 2012. Sin embargo, sigue siendo relativamente bajo cuando se compara con otros BMD regionales. Esta relación seguiría aumentando a medida que los pagos de capital por pagar se hagan efectivos. Hacia el final de 2016, la relación de capital pagado a capital exigible alcanzaría 33%.

El nivel de apalancamiento es moderado y consistente con las calificaciones del BCIE. La relación de deuda a capital fue 2.25x a junio de 2014; nivel muy cercano a los registros históricos. Para controlar el apalancamiento, el banco se impuso un tope; el cual define que la relación pasivo a patrimonio (correspondiente a patrimonio *Tier* II, por lo que se incluyen las reservas genéricas) debe mantenerse por debajo de 3x.

El plazo promedio del pasivo del banco es 4.5 años. La proporción de fondos provistos por bonos continuó incrementando hasta representar 64% del total a junio de 2014; mientras que, en la década pasada, el fondeo provenía mayormente de líneas de crédito. El banco ha emitido exitosamente en los mercados de Estados Unidos, Suiza, Alemania, Tailandia, Japón, Taiwán, Singapur, Luxemburgo y Hong Kong, a través de notas a mediano plazo. Además, es un emisor recurrente en algunos mercados de Latinoamérica. BCIE proyecta mantener la composición actual del fondeo en el largo plazo (cerca de 70% bonos y 30% líneas de crédito). Como otros BMD, BCIE no capta depósitos.

Liquidez

La liquidez del BCIE se mantiene holgada. Los requerimientos mínimos internos de liquidez han contribuido a preservar dicha fortaleza durante entornos económicos desafiantes y proveen un colchón de disponibilidades, en caso de dificultades inesperadas de acceso a recursos. De acuerdo con las políticas internas, los activos líquidos deben representar al menos seis meses de las obligaciones proyectadas (definidos como compromisos de desembolsos, servicio de deuda, gastos administrativos y otras obligaciones).

Riesgos

Riesgo de Crédito del Portafolio de Préstamos

Los préstamos al sector público son el foco principal de la estrategia del banco, al representar 76.3% del total a junio de 2014. La mayoría de los préstamos al sector público corresponden a Guatemala, Honduras, El Salvador y Costa Rica; buena parte de las exposiciones son de largo plazo en los sectores de infraestructura, energía e instituciones financieras. El estatus de acreedor preferente del banco y la amplia base patrimonial contrarrestan la exposición elevada que BCIE mantiene en soberanos con bajas calificaciones de riesgo.

Instituciones financieras locales otorgan cerca de la mitad de los créditos al sector privado, las cuales son la contraparte de BCIE y respaldan el riesgo del prestatario. En opinión de Fitch, la proporción alta de préstamos intermediados por entidades financieras mitigan el riesgo de contraparte, dado que BCIE no goza del estatus de acreedor preferente en las exposiciones privadas.

Límites de Crédito y Tasas de Interés

- Prestatario individual del sector público hasta 20% del patrimonio.
- Prestatario individual del sector privado hasta 5% del patrimonio y 10% para grupos de empresas relacionadas.
- El riesgo ponderado en cualquier país miembro no puede exceder 30% del total de activos de riesgo o 100% del patrimonio.
- Las tasas de créditos al sector público son las mismas para todos los países.

La calidad de la cartera de préstamos sigue presentando un nivel de morosidad bajo. Los préstamos en estado de no acumulación representaron 1.1% del total (0.6% a diciembre de 2013); todos los créditos que presentan atraso corresponden al sector privado. Fitch estima que la morosidad se mantendrá en niveles bajos, pese a que el riesgo de concentración en un número reducido de deudores es alto.

Las reservas para préstamos son amplias y cubren varias veces el monto de préstamos en estado de no acumulación (2.8 veces a junio de 2014). Además de las reservas, la posición patrimonial sólida de BCIE ayuda a mitigar las pérdidas inesperadas.

Riesgo de Concentración

Figura 2

Mayores Deudores

	% Préstamos Totales	% Capital Total	Calificación Internacional
República de Guatemala	17.8	42.4	BB
República de Honduras	17.1	40.7	NC
República de Nicaragua	5.8	13.8	NC
Instituto Costarricense de Electricidad	4.7	11.2	BB+
República Dominicana	4.7	11.1	B

NC: No calificado. Fuente: BMD y Fitch

A junio de 2014, el portafolio de créditos de BCIE se limita a un número reducido de deudores elegibles (10 países y aproximadamente 143 entidades privadas). Los cinco mayores deudores (todos del sector público) sumaron el 49.6% de los préstamos. La mayor exposición individual en un deudor del sector público (Guatemala) representó 42.4% del patrimonio. La concentración elevada es una característica estructural de los BMD, pero el estatus de acreedor preferente balancea este riesgo.

Figura 3

Portafolio de Préstamos por País

(% y USD millones)

País	Junio 2014		2013		2012	
	Público	Privado	Público	Privado	Público	Privado
Belice	0.1	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0
Costa Rica	17.5	29.7	16.8	32.1	26.7	32.0
Rep. Dominicana	6.1	0.0	6.4	0.0	4.7	0.0
El Salvador	21.1	7.7	20.5	5.5	19.0	5.8
Guatemala	23.9	16.4	25.1	17.2	24.5	17.7
Honduras	22.8	21.4	23.3	21.2	18.8	20.9
Nicaragua	8.3	22.6	7.8	23.0	6.3	21.6
Panamá	0.0	2.2	0.0	1.0	0.0	2.1
Total (USD millones)	**4,228**	**1,313**	**4,128**	**1,268**	**4,162**	**1,322**

Fuente: BCIE y Fitch

Riesgo de Crédito del Portafolio de Inversiones

El riesgo crediticio relacionado con el portafolio de activos líquidos del banco es bajo; esto por las políticas de inversión conservadoras, las cuales balancean el riesgo mayor asociado del portafolio de créditos. Todo el portafolio de inversiones se compone de notas de deuda *senior* y depósitos en bancos que, en conjunto, suman más de la cuarta parte de los activos. De acuerdo con las políticas internas del banco, al menos 75% de los activos líquidos deben ser valores con alto grado de inversión (calificaciones internacionales de 'A' o superiores) o depósitos bancarios; mientras que el máximo de inversión en valores de un solo emisor corporativo no debe exceder el 3.5% del total de inversiones líquidas.

Riesgo de Mercado

Los riesgos de mercado a los que se expone BCIE continuaron bajos. El banco utiliza derivados para cubrir las tasas de interés y las monedas extranjeras (contrapartes calificadas 'A' o superior); las políticas del banco no permiten adoptar coberturas para fines especulativos. Los préstamos extendidos a tasas fijas representan cerca de la quinta parte del total del portafolio a junio de 2014; con base en cada uno de los casos, dichos préstamos también cuentan con una cobertura de tasa variable mediante permutas.

La mayoría de los activos y pasivos de BCIE está dolarizada; los descalces de monedas son bajos y están originados por algunos préstamos en la moneda local de los países fundadores. Cerca del 98% de los préstamos estaban denominados en dólares. Aunque la exposición del banco a las fluctuaciones cambiarias es baja, los deudores no generadores de dólares pueden encontrar mayores dificultades para cumplir con sus obligaciones, en caso de una devaluación de su moneda local.

Figura 4

Principales Características de Emisiones

Denominación	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Autorizado (Millones)	Plazo	Garantía	Series
Notas Cupón Cero	Cupón Cero	USD	50	30 años	Patrimonial	NA

Fuente: BCIE

Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE)

Balance General (USD millones)	30 jun 2014 6 meses Original	31 dic 2013 Cierre Anual Original	31 dic 2012 Cierre Anual Original	31 dic 2011 Cierre Anual Original	31 dic 2010 Cierre Anual Original
A. Préstamos					
1. A / Garantizados por Soberanos	4,227.7	4,127.9	4,161.8	3,830.7	3,420.4
2. Otras Instituciones Públicas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Sector Privado	1,312.9	1,267.5	1,322.0	1,334.9	1,417.6
4. De las cuales para Comercio Exterior (Nota)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Otros Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Reservas para Préstamos (Deduce)	174.6	159.1	168.4	178.3	200.3
Total A	**5,366.0**	**5,236.3**	**5,315.4**	**4,987.3**	**4,637.7**
B. Otros Activos Productivos					
1. Depósitos en Bancos	1,065.0	706.7	711.2	639.1	799.3
2. Títulos Valores para la Venta y Negociación	966.1	1,276.6	1,025.0	907.7	657.6
3. Inver. para Instr. de Deuda - (Incl. Otras Invers.)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Inversiones de Capital	30.4	30.8	42.0	39.5	25.8
5. Derivados (Incl. Valor Justo de Garantías)	184.7	151.1	259.8	231.6	214.0
Total B	**2,246.2**	**2,165.2**	**2,038.0**	**1,817.9**	**1,696.7**
C. Total Activos Productivos (A+B)	**7,612.2**	**7,401.5**	**7,353.4**	**6,805.2**	**6,334.4**
D. Acitovs Fijos	**33.1**	**34.4**	**35.2**	**33.5**	**27.5**
E. Activos No Productivos					
1. Efectivo y Depósitos en Bancos	38.1	12.2	36.8	22.7	29.9
2. Otros	88.8	89.1	80.3	91.4	76.0
F. Total Activos	**7,772.2**	**7,537.2**	**7,505.7**	**6,952.8**	**6,467.8**
G. Fondeo de Corto Plazo					
1. Préstamos Bancarios(< 1 Año)	287.1	186.9	506.0	317.0	197.6
2. Instrumentos Emitidos (< 1 Año)	384.3	372.3	338.1	475.9	384.4
3. Otros (incl. Depósitos)	263.6	284.9	384.9	285.7	201.7
Total G	**935.0**	**844.1**	**1,229.0**	**1,078.6**	**783.7**
H. Otro Fondeo					
1. Préstamos Bancarios (> 1 Año)	941.5	971.4	935.4	992.9	992.9
2. Otros Préstamos (Incl. Valores Emitidos)	3,353.3	3,211.4	2,954.5	2,587.2	2,625.8
3. Deuda Subordinada	0.0	0.0	n.a.	n.a.	n.a.
4. Capital Híbrido	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0
Total H	**4,294.8**	**4,182.8**	**3,889.9**	**3,580.1**	**3,618.7**
I. Otros (Sin Costo)					
1.Derivados (Incl. Valor Justo de Garantías)	161.2	193.1	178.4	206.3	75.3
2. Valor Justo de la Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Otros (Sin Costo)	55.2	49.2	66.6	60.2	61.3
Total I	**216.4**	**242.3**	**245.0**	**266.5**	**136.6**
J. General Provisiones y Reservas	**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
2. Capital Suscrito	3,959.5	3,959.5	3,834.5	1,722.9	1,722.9
3. Capital Exigible	(2,969.6)	(2,969.6)	(2,875.8)	(1,272.8)	(1,272.2)
4. Atrasos/Avances de Capital	(344.8)	(369.8)	(471.6)	0.0	0.0
5. Capital Pagado (Nota)	645.1	620.0	487.0	450.7	450.7
6. Reservas (Incl. Util. Neta del Año)	1,683.1	1,657.4	1,651.1	1,577.5	1,478.1
7. Valor Justo de Revaluación de Reserva	(2.2)	(9.5)	3.6	n.a.	n.a.
Total L	**2,326.0**	**2,268.0**	**2,141.8**	**2,027.6**	**1,928.8**
M. Total Pasivo y Patrimonio	**7,772.2**	**7,537.2**	**7,505.7**	**6,952.8**	**6,467.8**

Fuente: BCIE

Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE)

Estado de Resultados (USD millones)	30 jun 2014 6 meses Original	31 dic 2013 Cierre Anual Original	31 dic 2012 Cierre Anual Original	31 dic 2011 Cierre Anual Original	31 dic 2010 Cierre Anual Original
1. Intereses Recibidos	147.8	313.7	319.1	282.0	294.8
2. Intereses Pagados	53.6	122.8	142.7	136.0	137.6
3. Ingreso Neto por Intereses	**94.2**	**190.9**	**176.4**	**146.0**	**157.2**
4. Othros Ingresos Operativos	(4.7)	(16.5)	(3.0)	12.3	12.6
5. Otros Ingresos	(5.8)	(11.4)	(29.0)	(4.3)	(5.2)
6. Gastos de Personal	12.9	24.8	24.3	21.9	20.7
7. Otros Gastos No Financieros	6.7	16.9	16.4	14.0	14.1
8. Gastos por Provisiones	16.7	3.1	0.7	15.0	15.4
9. Otras Provisiones	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10.Utilidad Operativa antes de Derivados	**47.4**	**118.2**	**103.0**	**103.1**	**114.4**
11. Ganancias / (Pérdidas) Netas en Instrumentos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Utilidad Operativa Luego de Derivados	**47.4**	**118.2**	**103.0**	**103.1**	**114.4**
13. Otros Ingresos y Gastos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
14. Utilidad Neta	**47.4**	**118.2**	**103.0**	**103.1**	**114.4**
15. Valor Razonable de Revaluaciones Reconocidas en Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	(5.2)	(6.7)
16. Ingreso Neto Ajustado por Fitch	**47.4**	**118.2**	**103.0**	**97.9**	**107.7**

Fuente: BCIE

Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE)

Análisis de Ratios (%)	30 jun 2014 6 meses Original	31 dic 2013 Cierre Anual Original	31 dic 2012 Cierre Anual Original	31 dic 2011 Cierre Anual Original	31 dic 2010 Cierre Anual Original
I. Rentabilidad					
1. Utilidad Neta/Patrimonio (Promedio)	4.13	5.36	4.94	5.21	6.12
2. Utilidad Neta/Total Activos (Promedio)	1.24	1.56	1.42	1.53	1.86
3. Ingreso Neto por Intereses + Compromisos por Comisiones/Préstamos Brutos + Activos Líquidos + Garantías (Prom.)	4.92	2.60	2.52	2.23	2.60
4. Gastos No Financieros/Ingresos Neto por Intereses + Otros Ingresos Operativos	21.90	23.91	23.47	22.68	20.49
5. Ingresos por Inversiones en Capital/ Inversiones en Capital (prom.)	(6.58)	4.40	4.17	0.61	0.88
6. Reservas/Total de Exposición Promedio	1.19	0.06	0.01	0.30	0.33
II. Adecuación Patrimoinal					
1. Total de Exposición Neta/Capital Suscrito + Reservas	96.49	94.63	97.88	152.70	146.05
2. Patrimonio/Total Activos Ajustados	30.56	30.88	29.23	30.05	30.17
3. Patrimonio/Total Activos Ajustados + Garantías	30.37	30.68	29.18	30.00	30.12
4. Capital Pagado/Capital Suscrito	16.29	15.66	12.70	26.16	26.16
5. Capital Utilizable/Capital Requerido	189.4	n.a.	n.a.	239.55	273.50
III. Liquidez					
1. Activos Líquidos/Deuda < 1 Año	221.30	236.41	144.26	145.51	189.72
2. Activos Líquidos/Total Activos	26.62	26.48	23.62	22.57	22.99
3. Activos Líquidos/Préstamos y Patrimonio no Desembolsado	97.02	112.13	92.93	103.50	92.95
IV. Calidad del Activo					
1. Préstamos en Estado de No Acumulación / Préstamos Brutos	1.14	0.62	1.19	0.58	3.21
2. Reservas para Préstamos / Préstamos Brutos	3.15	2.95	3.07	3.45	4.14
3. Reservas de Capital / Inversiones en Capital	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Reservas Totales / Préstamos Brutos + Inversiones en Capital + Garantías	3.11	2.91	3.04	3.42	4.11
5. Reservas para Préstamos/Préstamos en Estado de No Acumulación	276.27	474.93	257.10	596.32	128.98
V. Apalancamiento					
1. Deuda/Patrimonio	224.84	221.64	239.00	229.76	228.25
2. Deuda/Capital Suscrito + Reservas	92.72	89.65	93.25	141.16	137.53
3. Deuda/Capital Exigible	176.11	169.28	178.00	366.02	346.05
4. Utilidad Neta + Intereses Pagados/Intereses Pagados	188.43	196.25	172.18	175.81	183.14

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 INTERÉS, 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, New York, 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 específicamente. 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.