

Fitch Centroamérica, S.A.  
T (503) 2516 6600 F (503) 2516 66 50  
Edificio Plaza Cristal 3er Nivel, 79Av. Sur y Calle Cuscatlán  
San Salvador, El Salvador

Fitch Costa Rica Calificadora de Riesgo S.A.  
T (506) 2296 9182 / 2296-9454 F (506) 2296 98 95  
Apartado 10828-1000  
San José, Costa Rica

30 de octubre de 2018  
FITCHCA SV-196-18

Licenciada  
Ana Virginia de Guadalupe Samayoa Barón  
**Superintendente Adjunto de Valores**  
**Superintendencia del Sistema Financiero**  
Presente

Estimada Licenciada Samayoa:

Con la presente estamos remitiendo informe de Clasificación de Riesgo de la Entidad: **Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE)**, al 30 de junio de 2018. Esta Clasificación ha sido asignada en estricto cumplimiento al Artículo 95B 95C, del Capítulo II, Título VI de la Ley de Mercado de Valores de El Salvador y a las “Normas Técnicas sobre Obligaciones de las Sociedades Clasificadoras de Riesgo” emitida por el Banco Central de Reserva de El Salvador.

Asimismo, para dar cumplimiento a lo establecido en el Artículo 32 de la Norma NRP-07 emitida por el Banco Central de Reserva de El Salvador, en mi calidad de Representante Legal de **FITCH CENTROAMÉRICA, S.A.**, bajo juramento declaro que ningún miembro del Comité de Clasificación u otro empleado de mi representada, es persona interesada en la Clasificación de la Entidad a la que se hace referencia la clasificación que adjunto, en los términos establecidos en el artículo 95 de la Ley del Mercado de Valores.

Atentamente,

**FITCH CENTROAMÉRICA S.A.**



Eric Campos B.  
Director Ejecutivo

Hernán Danery  
Valentín Arrieta  
Marcela Galicia/Theresa Paiz

Banco Centroamericano de Integración Económica  
Bolsa de Valores de El Salvador  
Fitch Centroamérica S.A.

# Banco Centroamericano de Integración Económica

## Informe de Clasificación

### Clasificaciones

#### Escala Nacional

Emisor	EAAA(slv)
Programa de Notas de Mediano Plazo	AAA(slv)

#### Perspectiva

Escala Nacional, Largo Plazo	Estable
------------------------------	---------

### Resumen Financiero

#### Banco Centroamericano de Integración Económica

(USD millones)	Jun 2018	Dic 2017
Activos	10,298.0	9,720.8
Patrimonio/Activos (%)	29.3	29.1
Clasificación Promedio de la Cartera de Préstamos	B+	B+
Préstamos en Mora	0.0	0.0
Cinco Mayores Exposiciones	51.2	52.6
ROAE (%)	12.5	3.0
Exposición No Soberana	18.1	16.3
Clasificación Promedio de Accionistas Clave	B+	B+

Fuente: Estados financieros anuales de BCIE auditados al 31 de diciembre de 2017, estados financieros intermedios al 30 de junio de 2018, Fitch Ratings y Fitch Solutions.

### Analistas

Marcela Galicia  
503 2516 6616  
[marcela.galicia@fitchratings.com](mailto:marcela.galicia@fitchratings.com)

Theresa Paiz  
212-908-0534  
[theresa.paiz-fredel@fitchratings.com](mailto:theresa.paiz-fredel@fitchratings.com)

### Factores Clave de las Clasificaciones

**Fortaleza Financiera:** Las clasificaciones nacionales de Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) están en el nivel más alto en la escala nacional de El Salvador y reflejan la fortaleza de la entidad multilateral respecto a otros emisores en ese país. BCIE tiene una clasificación en escala internacional de 'A+' con Perspectiva Positiva, que supera en varios escalones (*notches*) a la calificación soberana y el techo país de El Salvador.

**Clasificación Intrínseca:** La clasificación internacional de BCIE está impulsada por su evaluación de solvencia de 'aa-', que es la menor de su evaluación de solvencia y liquidez. Por su parte, la liquidez está evaluada en 'aaa'. En opinión de Fitch Ratings, BCIE opera en un entorno comercial de "riesgo alto", que se traduce en un ajuste a la baja de un escalón respecto a la evaluación de solvencia, de conformidad con los criterios de Fitch.

**Posición de Capital Excelente:** La capitalización de BCIE es "excelente" y Fitch espera que aumente sustancialmente entre 2018 y 2021. La agencia estima que BCIE recibirá cerca de USD300 millones en pagos de capital, incluyendo USD112.5 millones por parte de Corea, además de los incrementos de capital actuales de Panamá y República Dominicana. Estos pagos, junto con la fusión con el capital del banco Fondo Especial para la Transformación Social de Centroamérica (FETS) por USD92.6 millones, elevan la proyección de Fitch para el indicador de patrimonio a activos a 32% en 2020. La rentabilidad alta de BCIE también desempeña un papel clave en el fortalecimiento de su capital.

**Perfil de Riesgo Moderado:** La evaluación de Fitch considera la concentración moderada de cartera crediticia y el riesgo crediticio promedio de su cartera de préstamos y garantías, proyectado por Fitch en clasificación 'BB+', luego de considerar el estatus de acreedor preferente de BCIE. A junio de 2018, a pesar del riesgo mayor de la región centroamericana, la cartera de préstamos de BCIE mantenía un desempeño crediticio sobresaliente, con un indicador de cartera vencida de cero por segundo año consecutivo.

**Liquidez Amplia:** Fitch evaluó la liquidez de BCIE en 'aaa'. A junio de 2018, los activos líquidos cubrieron 1.90 veces (x) la deuda a corto plazo y Fitch espera que dicho indicador se mantenga por encima del umbral de 150% para una evaluación "excelente" para 2020. La calidad de los activos líquidos también es "excelente", con una participación de activos líquidos calificados en AA- o más sobre los activos totales de 70% a junio de 2018. La evaluación de liquidez del banco también considera el acceso amplio de la entidad a los mercados de capital.

**Clasificación Intrínseca:** La evaluación de la agencia en torno a la capacidad y propensión de apoyo de los accionistas clave de BCIE no proporciona ningún beneficio de soporte a la clasificación intrínseca del banco; no obstante, Fitch opina que los accionistas de BCIE tienen un interés particular en darle soporte si llegara a enfrentar dificultades.

### Sensibilidad de las Clasificaciones

**Perspectiva Estable:** Las clasificaciones nacionales de las emisiones de deuda están en el punto más alto de sus respectivas escalas nacionales y, por lo tanto, no existe un potencial alcista. Una baja en las clasificaciones nacionales es improbable dado que la clasificación en escala internacional de BCIE está tres niveles por encima de las clasificaciones nacionales de El Salvador y tiene Perspectiva Positiva.

## Entorno de Negocios

BCIE es un banco multilateral de desarrollo ubicado en Tegucigalpa, Honduras. Fue establecido en 1960 y promueve la integración económica y el desarrollo económico y social equilibrado en Centroamérica, incluidos los miembros regionales fundadores y no fundadores. El banco cuenta con oficinas en los cinco países fundadores. En enero de 2018, inauguró una oficina en Panamá y tiene prevista la apertura de una en República Dominicana en el corto plazo.

En opinión de la agencia, las enmiendas al Acuerdo Constitutivo aprobadas en 2016 mejoraron la gobernabilidad de la institución y han facilitado aumentos mayores de capital, incluyendo aquellos por parte de Panamá y República Dominicana, así como la incorporación de Cuba y Corea, esta última a completarse en 2018.

La entidad multilateral es una fuente de financiamiento relevante y consistente para los países centroamericanos, principalmente en forma de préstamos con garantía soberana. El BCIE tiene una participación decreciente en los préstamos del sector privado (17% a junio de 2018) y una exposición limitada a participaciones de capital (0.4% a junio de 2018).

El banco está calificado por Fitch en escala internacional en 'A+' con Perspectiva Positiva. La revisión de la Perspectiva a Positiva reflejó el aumento relevante en el capital esperado como resultado de la consolidación del FETS con su capital y la aprobación del octavo incremento de capital. En opinión de Fitch, el aumento de capital proyectado compensa la exposición de riesgo alta del banco y se traducirá en el mediano plazo en una solvencia más fuerte. La Perspectiva Positiva también incorpora la rentabilidad robusta de BCIE y la mejora de las prácticas de gestión de riesgos, demostrada en la ausencia de préstamos morosos durante los 2 años anteriores y políticas de provisión prudentes.

## Perfil de Negocios

La evaluación de Fitch del perfil comercial de BCIE en "riesgo medio" refleja lo siguiente.

- El tamaño de su cartera de préstamos, de USD 7,176.2 millones a junio de 2018, es evaluado por la agencia es "riesgo medio". Comparado con sus pares internacionales, el crecimiento de la cartera ocurre a un ritmo relativamente rápido en países de riesgo mayor.
- El banco continúa enfocando su crecimiento en los créditos para soberanos o con garantía soberana. A junio de 2018, estas exposiciones representaron 17.9% de los préstamos. Acorde con la dirección estratégica del banco, Fitch estima poco probable que la entidad aumente su participación en el segmento no soberano en el mediano plazo.
- El crecimiento elevado en países de la región centroamericana es consistente con el mandato del banco y, en opinión de la agencia, el riesgo mayor de la región es compensado en alguna medida por la importancia elevada del mandato político de esta entidad en Centroamérica y su papel en la financiación de proyectos de desarrollo.
- El perfil comercial de BCIE se beneficia de su estrategia de capitalización consistente, incluyendo su capacidad para atraer accionistas nuevos, así como de sus estándares sólidos de gobierno corporativo, en congruencia con los estándares para otros bancos multilaterales de desarrollo (BMDs) subregionales.

## Entorno Operativo

Fitch evalúa el ambiente de negocios de BCIE como de "riesgo alto" considera con base en lo siguiente.

### Metodologías Relacionadas

Metodología de Calificación de Supranacionales (Julio 13, 2018).

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Agosto 2, 2018).

- La clasificación soberana los países donde el banco opera está por debajo de grado de inversión en la mayor parte de los casos y da como resultado una clasificación promedio de la cartera de préstamos soberanos de BB-.
- Fitch evalúa como alto el riesgo político de la mayoría de países de operación y el de Honduras, donde se encuentra la oficina central. La evaluación de la agencia considera los indicadores de gobernabilidad del Banco Mundial. Por su parte, el nivel de ingreso promedio en los países miembros de BCIE es menor que el de sus pares, según la clasificación de datos publicados por el Banco Mundial.
- La evaluación de la agencia sobre el soporte operativo que recibe el banco multilateral es de "riesgo bajo". Esta considera las enmiendas del Acuerdo Constitutivo del BCIE que, en opinión de Fitch, fortalecen el apoyo operativo de los países miembros. El banco está exento de todos los impuestos y derechos de aduana, además de que el estatus de acreedor preferente en el territorio de sus estados miembros se ha probado en varias ocasiones.

## Solvencia

### Capitalización

#### Comparación de Pares: Capital y Rentabilidad

(%)	BCIE (A+)		Corporación Andina de Fomento (AA-)	Banco de Desarrollo del Caribe (AA+)	Banco Interamericano de Desarrollo (AAA)
	Junio 2018	Proyección <sup>a</sup>	Cierre 2016	Cierre 2016	Cierre 2016
Capital/Activos Ajustados	29.3	32.0	30.2	55.6	24.2
Generación interna de capital	6.1	5.8	1.2	(1.2)	4.3

<sup>a</sup> Proyección a mediano plazo.

Fuente: Bancos multilaterales de desarrollo, cálculos, estimaciones y metodología de Fitch Ratings, y Fitch Solutions.

La capitalización de BCIE es "excelente" y Fitch espera que aumente sustancialmente entre 2018 y 2021. Al 30 de junio de 2018, el indicador de capital sobre activos promedio se incrementó hasta 29.3% y la agencia estima que BCIE recibirá cerca de USD300 millones en pagos de capital, incluyendo USD112.5 millones por parte de Corea [AA- Perspectiva Estable] además de los incrementos actuales de capital de Panamá [BBB Perspectiva Estable] y República Dominicana [BB- Perspectiva Estable]. Estos pagos, junto con la fusión con el capital del banco del FETS por USD92.6 millones, elevan la proyección de Fitch para el indicador de patrimonio a activos a 32% en 2020.

La rentabilidad alta de BCIE también desempeña un papel clave en el fortalecimiento su capital. A junio de 2018, la entidad reportó utilidades por USD176 millones y se estima que podría cerrar el ejercicio 2018 con utilidades muy superiores a su promedio histórico. Esta rentabilidad se explica por un control de costos efectivo y niveles buenos de eficiencia operativa.

## Riesgo

#### Comparación de Pares: Riesgos

(%)	BCIE (A+)		Corporación Andina de Fomento (AA-)	Banco de Desarrollo del Caribe (AA+)	Banco Interamericano de Desarrollo (AAA)
	Junio 2018	Proyección <sup>a</sup>	Cierre 2016	Cierre 2016	Cierre 2016
Clasificación Media Estimada de la Cartera	B+	BB-	BB-	B-	BB
Préstamos Vencidos/Préstamos Totales	0.0	0.0	0.6	0.5	0.6
Cinco Exposiciones Mayores/Cartera Total	51.2	53.1	54.8	n.a.	58.1
Participaciones de Capital/(Préstamos + Participaciones de Capital)	0.4	0.4	1.7	n.a.	0.0.

<sup>a</sup> Proyección a mediano plazo.

Fuente: Bancos multilaterales de desarrollo, cálculos, estimaciones y metodología de Fitch Ratings, y Fitch Solutions.

La evaluación de Fitch del perfil de riesgo “moderado” de BCIE considera los aspectos a continuación.

- La concentración moderada de cartera crediticia es resultado de la cantidad limitada de deudores soberanos. Al 30 de junio de 2018, los cinco mayores deudores representaron 51.2% del total de la cartera de préstamos.
- El desempeño de la cartera de préstamos es sobresaliente, con un indicador de cartera vencida de cero por segundo año consecutivo. El desempeño de la cartera, a pesar del riesgo mayor de la región centroamericana, evidencia la solidez del estatus de acreedor preferente de BCIE.
- Fitch estima una exposición al riesgo de crédito total de BB+, basada en un riesgo de crédito proyectado de BB- y la fortaleza del estatus de acreedor preferente. Esta última se traduce en un aumento de crédito de dos escalones (*notches*) aplicado a la clasificación promedio de préstamos y garantías, proyectada en BB-.
- El riesgo de patrimonio es muy bajo y es poco probable que aumente en el mediano plazo. Las participaciones de patrimonio de BCIE representaron 0.4% de la cartera al 30 de junio de 2018.
- La exposición al riesgo de mercado es baja, mitigada apropiadamente mediante instrumentos de cobertura. La entidad cuenta con políticas de administración de riesgo de mercado y límites internos conservadores. El riesgo de moneda extranjera está cubierto por instrumentos de cobertura y los descalces de moneda totales se mantienen por debajo de su límite interno de 5.0% del patrimonio para moneda local y de 0.4% para monedas no regionales, aunque la exposición efectiva a junio de 2018 era de 1.11% del capital y 0.01% para las monedas no regionales. La exposición al riesgo de tasa de interés permanece baja, en 0.16% del capital a junio de 2018, muy inferior al límite interno de 0.5% del patrimonio.
- El marco de administración de riesgo prudencial autoimpuesto de BCIE se considera fuerte. El banco ha fortalecido sus políticas de liquidez y mantiene 80% de entidades clasificadas en A o una categoría más alta. Los límites de exposición han sido fijados por plazo y emisor, además de que existen directrices específicas para mantener cobertura de liquidez y capitalización. Asimismo, los estándares de colocación son adecuados para el perfil de riesgo más alto de la región, según se refleja en la mejora del desempeño del libro de préstamos.

## Liquidez

### Comparación de Pares: Liquidez

BCIE (A+)	Corporación Andina de Fomento (AA-)		Banco de Desarrollo del Caribe (AA+)	Banco Interamericano de Desarrollo (AAA)
	Junio 2018	Proyección <sup>a</sup>	Cierre 2016	Cierre 2016
(%)				
Activo Líquido/Deuda de Corto Plazo	190.0	160.0	225.2	4,520.0 / 221.5
Proporción de Activos en AA o Mayor	70	70	43.0	75.9 / 89.2

<sup>a</sup> Proyección a mediano plazo.

Fuente: Bancos multilaterales de desarrollo, cálculos, estimaciones y metodología de Fitch Ratings, y Fitch Solutions.

Fitch evaluó la liquidez de BCIE en ‘aaa’. A junio de 2018, los activos en tesorería representaron 31.1% y cubrieron 1.9x la deuda de corto plazo. Fitch espera que dicho indicador se mantenga por encima del umbral de 150% para una evaluación “excelente” en 2020.

La calidad de los activos líquidos también es “excelente”. Al 30 de junio de 2018, los activos líquidos calificados en AA- o más representaron 70% de los activos. En opinión de la agencia, BCIE mantendrá la calidad de sus activos de tesorería en el mediano plazo y la participación de los activos del tesoro calificados en las categorías AAA a AA permanecerá en 70% para 2020. La evaluación de liquidez del banco también considera el acceso amplio de la entidad a los mercados de capital, en función de su presencia establecida en 23 mercados.

### Soporte Extraordinario

Fitch considera que los accionistas de BCIE tienen un gran interés en apoyarlo en caso de dificultades. Sin embargo, no se agrega crédito de soporte a la clasificación intrínseca de BCIE para lograr una clasificación general de A+, ya que su capital exigible pendiente es insuficiente para cubrir la deuda neta y la clasificación promedio de sus accionistas clave, de B+ a junio de 2018, está por debajo de la clasificación intrínseca del banco.

### Comparación de Pares: Soporte de Accionistas

	BCIE (A+)		Corporación Andina de Fomento (AA-)	Banco de Desarrollo del Caribe (AA+)	Banco Interamericano de Desarrollo (AAA)
	Junio 2018	Proyección	Cierre 2016	Cierre 2016	Cierre 2016
Cobertura de Deuda con Capital Exigible	SC	SC	SC	A+	AAA
Clasificación Promedio de Accionistas Clave	B+	B+	BB	BBB	A
Propensión de Soporte	Fuerte	Fuerte	Fuerte	Fuerte	Fuerte

<sup>a</sup> Proyección a mediano plazo. SC – Sin cobertura.

Fuente: Bancos multilaterales de desarrollo, cálculos, estimaciones y metodología de Fitch Ratings, y Fitch Solutions.

### Clasificación de Deuda

Las clasificaciones nacionales de las emisiones de deuda están en el punto más alto de la escala nacional de El Salvador. Estas reflejan la fortaleza de la entidad multilateral respecto a otros emisores en dichos mercados. BCIE tiene una clasificación en escala internacional de 'A+' con Perspectiva Positiva. Una baja en las clasificaciones de las emisiones es improbable.

### Principales Características de Emisiones

Denominación	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Autorizado (USD millones)	Plazo	Garantía	Series
Programa de Notas de Mediano Plazo	Bono	Dólares Estadounidenses	2,500	10 y 15 años	Patrimonial	No aplica

Fuente: BCIE.

### Clasificaciones en Escala de Fitch

Las clasificaciones vigentes en escala de Fitch se detallan a continuación:

- clasificación de emisor de largo plazo de 'AAA(slv)', Perspectiva Estable;
- clasificación nacional de corto plazo de emisor de 'F1+(slv)';
- clasificación de largo plazo del Programa de Notas de Mediano Plazo de 'AAA(slv)'.

## Error! No text of specified style in document. – Estado de Resultados

(USD millones)	30 jun 2018 6 meses	31 dic 2017 Cierre de Año	31 dic 2016 Cierre de Año	31 dic 2015 Cierre de Año	31 dic 2014 Cierre de Año
Intereses Ganados	222.1	401.4	360.0	323.3	298.0
Intereses Pagados	102.2	162.9	128.4	91.0	100.0
Ingresos Netos por Intereses	119.9	238.5	231.6	232.3	198.0
Otros Ingresos Operativos	1.6	9.2	(32.1)	10.3	(15.2)
Otros Ingresos	(3.0)	(9.3)	(11.4)	(30.3)	(14.7)
Gastos de Personal	14.9	28.2	28.0	27.9	26.5
Otros Gastos No Financieros	8.0	17.3	16.6	16.4	17.4
Cargos por Incobrabilidad	(87.6)	97.4	28.0	8.5	21.3
Otras Provisiones	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidades Operativas antes de Derivados	183.2	95.5	115.5	159.5	102.9
Ganancias/Pérdidas Netas sobre Instrumentos Derivados No Transados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidades Operativas después de Derivados	183.2	95.5	115.5	159.5	102.9
Otros Ingresos y Gastos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Utilidad Neta	183.2	95.5	115.5	159.5	102.9
Revaluaciones de Valor Justo Reconocidas en Patrimonio	(6.4)	(11.7)	3.3	(5.5)	8.6
Utilidad Neta Integral de Fitch	176.8	83.8	118.8	154.0	111.5

n.a. – No aplica.

Fuente: BCIE, Fitch Ratings y Fitch Solutions.

## Error! No text of specified style in document. – Balance General

(USD millones)	30 jun 2018 6 meses	31 dic 2017 Cierre de Año	31 dic 2016 Cierre de Año	31 dic 2015 Cierre de Año	31 dic 2014 Cierre de Año
<b>Préstamos</b>					
A/Garantizados por Soberanos	5,818.5	5,704.6	5,220.7	4,707.9	4,295.6
A/Garantizados por Instituciones Públicas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
A/Garantizados por el Sector Privado	1,270.4	1,130.2	1,252.4	1,373.7	1,417.6
Préstamos de Financiamiento de Comercio (memo)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Reservas por Incobrabilidades (deducidas)	205.0	292.2	194.2	176.6	167.5
<b>Total de Préstamos</b>	<b>6,883.9</b>	<b>6,542.6</b>	<b>6,278.9</b>	<b>5,905.0</b>	<b>5,545.7</b>
<b>Otros Activos que Devengan Intereses</b>					
Depósitos con Bancos	1,834.9	1,824.0	1,505.0	1,167.7	923.5
Valores Mantenidos para la Venta e Intermediación	1,355.2	1,159.6	1,223.3	1,170.0	1,148.4
Inversión en Instrumentos de Deuda (Incluidas Otras Inversiones)	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0
Inversiones en Patrimonio/Acciones	30.5	30.5	31.5	29.9	30.2
Derivados (Incluido Valor Justo de Garantías)	43.3	24.1	30.7	8.1	245.7
<b>Total de Otros Activos que Devengan Intereses</b>	<b>3,263.9</b>	<b>3,038.2</b>	<b>2,790.5</b>	<b>2,375.7</b>	<b>2,347.8</b>
<b>Total de Activos que Generan Intereses (A+B)</b>	<b>10,147.8</b>	<b>9,580.8</b>	<b>9,069.4</b>	<b>8,280.7</b>	<b>7,893.5</b>
<b>Activos Fijos</b>	<b>31.8</b>	<b>32.1</b>	<b>32.7</b>	<b>32.7</b>	<b>33.4</b>
<b>Activos que No Generan Intereses</b>					
Caja y Equivalentes de Bancos	9.4	3.7	1.4	32.8	35.0
Otros	109.0	104.2	90.8	85.1	82.5
<b>Total de Activos</b>	<b>10,298.0</b>	<b>9,720.8</b>	<b>9,194.3</b>	<b>8,431.3</b>	<b>8,044.4</b>
<b>Fondeo de Corto Plazo</b>					
Deuda Bancaria (Menores que 1 Año)	275.6	301.8	298.3	288.2	425.4
Títulos Emitidos (Menores que 1 Año)	1,058.7	1,032.3	969.5	736.3	497.1
Otros (Incluidos Depósitos)	342.4	484.6	518.6	667.2	683.9
<b>Total de Fondeo de Corto Plazo</b>	<b>1,676.7</b>	<b>1,818.7</b>	<b>1,786.4</b>	<b>1,691.7</b>	<b>1,606.4</b>
<b>Otro Fondeo</b>					
Deuda Bancaria (Menores que 1 Año)	847.6	953.4	1,036.4	1,057.6	973.1
Otras Deudas (Incluidos Títulos Emitidos)	4,674.5	4,044.6	3,580.8	3,006.2	2,718.6
Deuda Subordinada	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	n.a.
Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	n.a.
<b>Total de Otro Fondeo</b>	<b>5,522.1</b>	<b>4,998.0</b>	<b>4,617.2</b>	<b>4,063.8</b>	<b>3,691.7</b>
<b>Otros (que No Cobran Intereses)</b>					
Derivados (Incluido Valor Justo de Garantías)	6.7	5.8	6.5	42.9	306.6
Porción de Valor Justo de la Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros (que no cobran intereses)	81.8	67.6	61.2	59.7	43.4
<b>Total de Otros (que No Cobran Intereses)</b>	<b>88.5</b>	<b>73.4</b>	<b>67.7</b>	<b>102.6</b>	<b>350.0</b>
<b>Provisiones y Reservas Generales</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>
<b>Patrimonio</b>					
Acciones Preferenciales	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Capital Suscrito	4,383.3	4,383.3	4,185.9	3,959.5	3,959.5
Capital Exigible	(3,287.4)	(3,287.1)	(3,139.4)	(2,969.6)	(2,969.6)
Atrasos/Avances de Capital	(49.3)	(49.3)	(44.8)	(124.5)	(258.6)
Capital Pagado (memo)	1,095.8	1,046.5	1,001.6	865.4	731.3
Reservas (Incluidas Utilidades Netas del Año)	1,992.9	1,787.6	1,721.7	1,713.1	1,670.8
Reservas por Revaluación de Valor Justo	(28.8)	(3.8)	(0.4)	(5.3)	(5.8)
<b>Total de Patrimonio</b>	<b>3,010.7</b>	<b>2,830.7</b>	<b>2,723.0</b>	<b>2,573.2</b>	<b>2,396.3</b>
<b>Total de Pasivos y Patrimonio</b>	<b>10,298.0</b>	<b>9,720.8</b>	<b>9,194.3</b>	<b>8,431.3</b>	<b>8,044.4</b>

n.a. – No aplica.

Fuente: BCIE, Fitch Ratings y Fitch Solutions.



## Error! No text of specified style in document. – Análisis de Indicadores

(%)	30 jun 2018 6 meses	31 dic 2017 Cierre de Año	31 dic 2016 Cierre de Año	31 dic 2015 Cierre de Año	31 dic 2014 Cierre de Año
<b>Nivel de Rentabilidad</b>					
Utilidad Neta/Patrimonio (Promedio)	12.5	3.4	4.4	6.4	4.4
Utilidad Neta/Activos Totales (Promedio)	3.6	1.0	1.3	1.9	1.3
Ingreso Neto por Intereses + Comisión Compromiso/Préstamos Brutos + Activos de Tesorería + Garantías (Promedio)	2.4	2.5	2.6	2.8	2.6
Índice Costo - Ingreso	18.9	18.4	22.4	18.3	24.0
Ingreso de Inversiones en Patrimonio/Inversiones de Patrimonio (Promedio)	3.3	1.0	5.2	-1.3	-2.3
Provisiones/Exposición Bancaria Total Promedio (Excluye Cartas de Crédito)	-2.5	1.4	0.4	0.1	0.4
<b>Suficiencia de Capital</b>					
Exposición Bancaria Total Neta (Excluye Cartas de Crédito)/Capital Suscrito + Reservas	109.3	107.5	111.5	105.6	100.0
Patrimonio/Activos Totales Ajustados	29.3	29.1	29.6	30.7	31.0
Patrimonio /Activos Totales Ajustados + Garantías	29.1	29.0	28.8	30.5	30.8
Capital Pagado/Capital Suscrito	25.0	23.9	23.9	21.9	18.5
Generación Interna de Capital Después de Distribuciones	6.1	3.0	4.5	6.2	4.8
<b>Liquidez</b>					
Activos Líquidos/Deuda de Corto Plazo	190.8	164.3	152.8	139.1	129.7
Activos de Tesorería/Activos Totales	31.1	30.7	29.7	28.1	26.2
Activos de Tesorería GI + GE elegible/Activos Totales	31.1	30.7	29.7	27.9	25.9
Préstamos de Financiamiento de Comercio Productivos/Activos Totales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos Líquidos/Activos Totales	31.1	30.7	29.7	27.9	25.9
Activos Líquidos/Préstamos y Patrimonio No Desembolsados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Calidad de Activos</b>					
Préstamos Improductivos /Préstamos Brutos	n.a.	0.0	0.1	0.1	0.6
Reservas para Incobrabilidades/Préstamos Brutos	2.9	4.3	3.0	2.9	2.9
Reservas Totales/Préstamos Brutos, Inversiones en Patrimonio y Garantías	2.9	4.2	2.9	2.9	2.9
Reservas para Incobrabilidades/Préstamos Improductivos	n.a.	n.a.	6,264.5	4,773.0	528.4
<b>Apalancamiento</b>					
Deuda/Patrimonio	239.1	240.8	235.2	223.7	221.1
Deuda/Capital Suscrito + Reservas	113.4	110.5	108.4	101.6	94.2
Deuda/Capital Exigible	219.0	207.4	204.0	193.8	178.4
Utilidad Neta + Interés Pagado/Interés Pagado	279.3	158.6	190.0	275.3	202.9

n.a. – No aplica.

Fuente: BCIE, Fitch Ratings y Fitch Solutions.

## Error! No text of specified style in document. – Cálculos

(%)	30 jun 2018 6 meses	31 dic 2017 Cierre de Año	31 dic 2016 Cierre de Año	31 dic 2015 Cierre de Año	31 dic 2014 Cierre de Año
<b>Operaciones Crediticias</b>					
Préstamos Vigentes	7,088.9	6,834.8	6,473.1	6,081.6	5,713.2
Préstamos No Desembolsados	3,067.4	2,438.9	2,718.8	2,681.9	2,232.4
Préstamos Aprobados	1,028.3	1,926.0	2,105.6	1,856.7	1,601.0
Préstamos Desembolsados	857.2	1,450.9	1,531.9	1,503.4	1,563.8
Pagos de Préstamos	603.4	1,083.7	1,122.5	1,134.8	1,228.0
Desembolsos Netos	253.8	367.2	409.4	368.6	335.8
Memo: Préstamos a Soberanos	5,818.5	5,704.6	5,220.7	4,707.9	4,295.6
Memo: Préstamos a No-Soberanos	1,270.4	1,130.2	1,252.4	1,373.7	1,417.6
<b>Otras Operaciones Bancarias</b>					
Participaciones en Patrimonio	30.5	30.5	31.5	29.9	30.2
Garantías más Cartas de Crédito y Otros Compromisos Crediticios Fuera del Balance	56.8	73.6	275.9	52.3	54.0
Memo: Garantías a Soberanos	56.8	73.6	269.6	52.1	53.6
Memo: Garantías a No-Soberanos	0.0	0.0	6.3	0.2	0.4
<b>Exposición Bancaria Total (Balance y Fuera del Balance)</b>					
Exposición Bancaria Total (Balance y Fuera del Balance)	7,176.2	6,938.9	6,780.5	6,163.8	5,797.4
Crecimiento en Exposición Bancaria Total (Balance y Fuera del Balance)	8.9	2.3	10.0	6.3	5.9
Memo: Exposición en No Soberanos	1,300.9	1,160.7	1,290.2	1,403.8	1,448.2
Memo: Castas de Crédito y Otros Compromisos fuera de Balance	4.6	22.8	29.2	28.6	53.4
<b>Soporte</b>					
Porcentaje de Accionistas AAA/AA en Capital Exigible	11.4	11.4	11.9	0.0	0.0
Porcentaje de Accionistas A/BBB en Capital Exigible	18.2	18.2	19.0	30.5	30.5
Porcentaje de Accionistas de Grado Especulativo en Capital Exigible	70.4	70.4	69.0	69.5	69.5
Calificación de Capital Exigible que Asegure Cobertura Total de Deuda Neta	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Clasificación Promedio Ponderado de Accionistas Clave	8.0	8.0	9.0	10.0	10.0
<b>Desglose de la Cartera Bancaria</b>					
Préstamos a Soberanos/Exposición Bancaria Total	81.1	82.2	77.0	76.4	74.1
Préstamos a No Soberanos/Exposición Bancaria Total	17.7	16.3	18.5	22.3	24.5
Participación Patrimonial/Exposición Bancaria Total	0.4	0.4	0.5	0.5	0.5
Garantías para Riesgo Soberano/Exposición Bancaria Total	0.8	1.1	4.0	0.9	0.9
Garantías para Riesgo No-Soberano/Exposición Bancaria Total	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0
Exposición No Soberana (incluye Garantías)/Exposición Bancaria Total	18.1	16.7	19.0	22.8	25.0
<b>Medidas de Concentración</b>					
Exposición Más Grande	1,063.7	1,059.6	1,063.8	1,078.5	1,026.5
Cinco Exposiciones Más Grandes	3,672.0	3,643.9	3,494.2	3,280.7	2,958.7
Exposición Más Grande/Patrimonio (%)	35.3	37.4	39.1	41.9	42.8
Cinco Exposiciones Más Grandes/Patrimonio (%)	122.0	128.7	128.3	127.5	123.5
Exposición Más Grande/Exposición Bancaria Total (%)	14.8	15.3	15.7	17.5	17.7
Cinco Exposiciones Más Grandes/Exposición Bancaria Total (%)	51.2	52.5	51.5	53.2	51.0
<b>Riesgo Crediticio</b>					
Clasificación Promedio de Préstamos y Garantías	8.0	8.0	8.0	8.0	8.0
Préstamos a Deudores Grado de Inversión/Préstamos Brutos	5.9	6.2	2.8	0.0	0.0
Préstamos a Deudores No Grado de Inversión/Préstamos Brutos	94.1	77.3	77.8	77.4	75.2
Porcentaje de Activos de Tesorería Clasificados en AAA-AA	65.8	65.4	59.6	54.5	40.3
Clasificación Promedio del Portafolio de Inversiones	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Liquidez</b>					
Activos de Tesorería	3,199.5	2,987.3	2,729.7	2,370.5	2,106.9
Activos de Tesorería Grado de Inversión o No Grado de Inversión Elegibles	3,199.5	2,987.2	2,729.7	2,353.9	2,082.9
Préstamos de Financiamiento de Comercio Productivos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos de Financiamiento de Comercio Productivos - Descontados 40%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos Líquidos [Activos de Tesorería Grado de Inversión o No Grado de Inversión Elegibles + Préstamos de Financiamiento de Comercio Productivos - Descontados 40%]	3,199.5	2,987.2	2,729.7	2,353.9	2,082.9

n.c. – No cubierto. n.a. – No aplica.

Fuente: BCIE, Fitch Ratings y Fitch Solutions.

**Información Regulatoria de El Salvador**

Nombre del Emisor o Sociedad Administradora	Banco Centroamericano de Integración Económica (El Salvador)
Fecha del Consejo de Clasificación	6 de septiembre de 2018
Número de Sesión	062-2018
Fecha de la Información Financiera en que Se Basó la Clasificación	AUDITADA: 31/12/2017 NO AUDITADA: 30/06/2018
Clase de Reunión (Ordinaria/Extraordinaria)	Ordinaria
Clasificación Anterior (si aplica)	Clasificación de emisor EAAA(slv), Perspectiva Estable; Calsificación de emisión de largo plazo sin garantía AAA(slv).
Link del Significado de la Clasificación	<a href="https://www.fitchratings.com/site/dam/jcr:6a0e5ed1-7dc1-4305-9d18-1d35fcd451e9/Definiciones%20de%20Calificaci%C3%B3n%20de%20EI%20Salvador.pdf">https://www.fitchratings.com/site/dam/jcr:6a0e5ed1-7dc1-4305-9d18-1d35fcd451e9/Definiciones%20de%20Calificaci%C3%B3n%20de%20EI%20Salvador.pdf</a>

Se aclara que cuando en los documentos que sustentan la calificación (RAC/Reporte) se alude a calificación debe entenderse incluido el término clasificación.

“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.”

**Las clasificaciones 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 clasificación.**

TODAS LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CLASIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CLASIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://www.fitchratings.com). LAS CLASIFICACIONES 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 CLASIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CLASIFICACIONES 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 © 2018 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 clasificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), 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 clasificación, 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 clasificada 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 clasificaciones e informes 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 clasificación o un informe 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 clasificaciones y sus informes, 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 clasificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo 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 clasificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una clasificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una clasificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las clasificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una clasificación o un informe. La clasificación 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 clasificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto 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 clasificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las clasificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las clasificaciones 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 clasificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch clasificará 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 clasificación 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.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer clasificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de clasificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".