



BCIE

**Discusión y Análisis de los Estados
Financieros del Banco Centroamericano de
Integración Económica (BCIE)
Al 31 de diciembre de 2017**

Documento preparado por la Administración del Banco

Marzo de 2018

ORIGEN Y NATURALEZA DEL BANCO

El Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) es una institución financiera multilateral que fue fundada el 13 de diciembre de 1960 con el objeto de promover la integración económica y el desarrollo económico y social equilibrado de la región centroamericana, que incluye a los países fundadores y a los países regionales no fundadores.

Sus socios fundadores son las Repúblicas de Guatemala, El Salvador, Honduras, Nicaragua y Costa Rica. En la década de los 90 se adhirieron como socios extrarregionales, los Estados Unidos Mexicanos, la República de China (Taiwán), Argentina y Colombia. En el año 2005, se incorporó el Reino de España, y en el año 2006 se incorporó Belice, bajo el estatus de país beneficiario no fundador. Asimismo, durante el año 2007, la República de Panamá y la República Dominicana completaron su incorporación como socios extrarregionales (posteriormente denominados socios regionales no fundadores) y beneficiarios del Banco. En el año 2016, Belice adquirió el estatus de socio regional no fundador.

Como organismo financiero enfocado en el desarrollo regional, el BCIE atiende al sector público y privado, y se especializa en la atracción y canalización de recursos financieros externos, para promover inversiones y oportunidades de desarrollo para la región.

Los principales activos del Banco son los créditos otorgados a instituciones de los sectores público y privado pertenecientes a los países miembros, tanto regionales como extrarregionales. En línea con su estructura de políticas de crédito conservadoras, el Banco cuenta con límites prudenciales de exposición por país, empresa, institución estatal o mixta, banca privada y pública, así como de grupos económicos.

En cumplimiento con su objeto institucional de promover la integración y el desarrollo económico y social equilibrado de la región centroamericana, que incluye a los países fundadores y a los países regionales no fundadores, el BCIE se ha convertido en el principal canalizador de recursos hacia la región centroamericana a través del financiamiento de proyectos e iniciativas estratégicas en favor del desarrollo de los países de la región.

Para dar cumplimiento a dicha misión, el apoyo de sus miembros se manifiesta a través del estatus de acreedor preferente conferido al Banco, los aportes de capital recibidos y en la diligencia con que los miembros prestatarios cumplen oportunamente sus obligaciones de servicio de deuda con el

Banco. La implementación de políticas financieras prudentes ha hecho que el Banco sea auto-sostenible manteniendo altos niveles de capitalización, diversifique sus fuentes de financiamiento, mantenga una cartera de inversiones con altos niveles de liquidez y limite eficientemente los diversos riesgos financieros, entre ellos los riesgos de crédito, mercado y liquidez. El objetivo del Banco es percibir un nivel de ingresos suficiente para preservar su fortaleza financiera y sostener sus actividades de desarrollo. El Cuadro No.2 presenta datos financieros correspondientes a los últimos 2 años.

Con el fin de garantizar el flujo de financiamiento requerido por la región centroamericana, el Banco ha formulado una Estrategia Financiera la cual representa el marco general de referencia bajo el cual se desarrolla la administración financiera del BCIE, proporcionando los elementos que permitan alcanzar un equilibrio entre los criterios de riesgo y rentabilidad, garantizando en todo momento, la disponibilidad de fuentes de financiamiento necesarias para el cumplimiento de los objetivos de desarrollo de la Institución.

En el marco de la Estrategia Financiera, se desarrollan diferentes actividades dentro de las que se encuentra la Obtención de Recursos Financieros. Dicha actividad tiene como objetivo fortalecer la creación y consecución de capital, recursos de mercado y recursos concesionales con el fin de atender de forma eficiente e ininterrumpida las necesidades de financiamiento de la región. En tal sentido, el Banco ha establecido una Estrategia de Financiamiento cuyo objetivo es y ha sido asegurar que existan los recursos necesarios y disponibles para cumplir con sus obligaciones y proveer el financiamiento al menor y más estable costo posible para beneficiar a los países prestatarios. A la luz de dicho objetivo, el Banco procura garantizar el cumplimiento del mismo a través de la diversificación de instrumentos, mercados y vencimientos.

En tal sentido, el Banco realiza emisiones de deuda en una variedad de monedas, mercados, estructuras y formatos, con el objetivo de mantener una fuente diversificada de inversionistas. Asimismo, el BCIE obtiene financiamiento de forma bilateral mediante la contratación de préstamos tanto en condiciones de mercado como concesionales, líneas de corto plazo y certificados de depósito, implementando también Programas de Papel Comercial Global y Regional¹.

Los activos y pasivos se mantienen primordialmente en dólares de los Estados Unidos de América, que es la moneda funcional que utiliza el Banco para la presentación de los estados financieros.

¹ Instrumentos de inversión cero cupón de corto plazo, dirigidos a inversionistas internacionales (Papel Comercial Global) y regionales (Papel Comercial Regional).

Presentación de Estados Financieros: Las políticas de contabilidad aplicadas y la presentación de la información financiera del Banco están de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América (US GAAP). Los estados financieros incluyen todos los ajustes, consistentes en acumulaciones recurrentes normales y no recurrentes, que la Administración considera necesarios para presentar su balance de situación y sus estados de utilidades, de utilidades integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo.

Audidores Externos: Los auditores externos son designados por la Asamblea de Gobernadores siguiendo un proceso de licitación competitiva. En el año 2009, la Asamblea de Gobernadores designó a la firma KPMG-Panamá como Auditores Externos del BCIE para los ejercicios 2010 y 2011, prorrogable por períodos iguales para los ejercicios 2012 y 2013, 2014 y 2015 y 2016 y 2017 con el fin de auditar los estados financieros del Banco y de los Fondos, Fideicomisos y Programas Especiales administrados por el Banco, así como emitir un informe sobre la efectividad del control interno sobre la información financiera con base en los criterios establecidos en el Marco Conceptual de Control Interno Integrado, emitido por el Comité de Organizaciones Patrocinadoras de la Comisión Treadway (COSO, por sus siglas en inglés).

Adicionalmente, el Banco designó a la firma KPMG-Panamá para efectuar una revisión sobre el cumplimiento normativo de los Fondos seleccionados, con base en los criterios establecidos en el Marco Conceptual de Control Interno, para los Ejercicios 2015, 2016 y 2017.

ACONTECIMIENTOS CONTABLES RELEVANTES

Suscripción de Capital: En respuesta a las reformas al Convenio Constitutivo que entraron en vigencia el 9 de junio de 2016, la República de Panamá y la República Dominicana solicitaron incrementar su participación dentro del capital accionario del Banco en US\$197.4 millones cada uno, hasta alcanzar una suscripción total de US\$256.0 millones para cada país. Dichas solicitudes fueron aprobadas por la Asamblea de Gobernadores del BCIE el 12 de febrero de 2016. La República de Panamá firmó el Convenio de Suscripción de Acciones correspondiente el 28 de abril de 2016, e incrementó su participación en el capital accionario del Banco a partir del 16 de septiembre de 2016, fecha en la cual efectuó el pago de su primera cuota de capital correspondiente (US\$12.3 millones). Por su parte, la República Dominicana firmó el Convenio de Suscripción de Acciones correspondiente el 18 de octubre de 2016, e incrementó su participación en el capital accionario del Banco a partir del 12 de mayo de 2017, fecha en la cual efectuó el

pago de su primera cuota de capital correspondiente (US\$12.3 millones). Este proceso de suscripción de capital genera pagos de capital en efectivo para el BCIE por un monto agregado de US\$98.2 millones a recibirse en el transcurso de 4 años, de los cuales a la fecha se han recibido US\$49.1 millones.

Segunda Asignación y Emisión de Acciones Serie "C": El 27 de abril de 2017, se realizó la segunda asignación y emisión de Acciones Serie "C" con fecha de corte 31 de diciembre de 2016, mediante la cual se distribuyeron 11,500 acciones entre los socios del BCIE según los lineamientos establecidos en el Reglamento de Capitalización del Banco (AG-10/2015). Dicha asignación se efectuó en virtud de las modificaciones al Convenio Constitutivo aprobadas mediante Resolución AG-1/2015, que crean las Acciones Serie "C", emitidas a favor de los titulares de las Acciones Serie "A" y "B" con un valor facial de cero (0), las cuales tienen por objeto acercar el valor patrimonial de las acciones con su valor nominal y son emitidas como resultado de un proceso de asignación periódica regulado y aprobado por la Asamblea de Gobernadores del BCIE.

Cambios en Política de Contabilidad:

1) A partir del 31 de diciembre de 2017, el BCIE adoptó en forma temprana la política contable relacionada con la Actualización de Normas de Contabilidad (Accounting Standards Update – ASU, por sus siglas en inglés) No. 2016-01, "Instrumentos Financieros – General: Reconocimiento y Medición de Activos Financieros y Pasivos Financieros", la cual establece que los cambios en el valor razonable atribuibles al riesgo crediticio de un instrumento financiero específico, cuando la Opción de Valor Razonable ha sido elegida para pasivos financieros, deben ser reconocidos separadamente en otras utilidades (pérdidas) integrales en el balance de situación, en lugar de en el estado de utilidades.

La normativa contable establece que la entidad debe presentar separadamente en otras utilidades (pérdidas) integrales, la porción del cambio total en el valor razonable de un pasivo que resulta de un cambio en el riesgo de crédito de un instrumento específico. La entidad puede considerar la porción del cambio total en el valor razonable que excluye el monto resultante de un cambio en una base de riesgo de mercado, tal como una tasa libre de riesgo o una tasa de interés de referencia, que resulten en un cambio en el riesgo de crédito de un instrumento específico. La entidad debe aplicar el método consistentemente para los pasivos financieros.

Si el pasivo es liquidado antes de su vencimiento, las ganancias y pérdidas acumuladas debido a estos cambios serán reclasificadas desde otras utilidades (pérdidas) integrales al estado de utilidades.

Los estados financieros comparativos al 31 de diciembre de 2016 han sido ajustados para aplicar retrospectivamente el cambio en la política de contabilidad. Los siguientes rubros de los balances de situación y estados de utilidades al 31 de diciembre de 2017 y 2016 fueron afectados por el cambio.

Balances de Situación

	Presentación de Efecto por cambio en riesgo de crédito de instrumentos de deuda a valor razonable		
	Sin cambio en Política Contable	Con cambio en Política Contable	Efecto del cambio en Política Contable
Al 31 de diciembre de 2017			
Patrimonio			
Utilidades retenidas	86.9	101.4	14.5
Otras pérdidas integrales acumuladas	(21.2)	(35.5)	(14.5)
Al 31 de diciembre de 2016			
Patrimonio			
Utilidades retenidas	115.5	133.0	17.6
Otras pérdidas integrales acumuladas	(4.1)	(21.7)	(17.6)

Estados de Utilidades

	Presentación de Efecto por cambio en riesgo de crédito de instrumentos de deuda a valor razonable		
	Sin cambio en Política Contable	Con cambio en Política Contable	Efecto del cambio en Política Contable
Al 31 de diciembre de 2017			
Utilidades			
Valuación de instrumentos financieros derivados y deuda	(26.2)	(11.7)	(14.5)
Utilidad Neta	69.3	83.8	14.5
Al 31 de diciembre de 2016			
Utilidades			
Valuación de instrumentos financieros derivados y deuda	(36.0)	(18.4)	(17.6)
Utilidad Neta	115.5	133.0	17.6

2) A partir del 31 de diciembre de 2016, el BCIE adoptó la política de compensación de instrumentos financieros derivados con base en la normativa del ASC 210-20-45; la cual establece que el derecho de compensar las posiciones de activos y pasivos en el balance de situación existe cuando todas y cada una de las siguientes condiciones se cumplen:

- Cada una de las dos partes debe montos determinables a la otra.
- La entidad que reporta tiene el derecho de compensar el monto que debe con el monto adeudado por la otra parte.
- La entidad que reporta intenta compensar.
- El derecho de compensar es legalmente ejecutable.

Adicionalmente, esta nueva política contable se ampara bajo la normativa ASC 815-10-45 la cual indica que una entidad puede compensar los montos de valor razonable reconocidos para instrumentos financieros derivados y los montos de valor razonable reconocidos por la obligación para entregar garantías en efectivo (entregado) o el derecho para reclamar garantías en efectivo (recibido) que surgen de instrumentos derivados reconocidos a valor razonable ejecutados con la misma contraparte bajo un acuerdo marco de compensación. Los siguientes rubros del balance de situación al 31 de diciembre de 2016 fueron afectados por el cambio en el principio contable.

Balances de Situación Al 31 de diciembre de 2016	Presentación de Instrumentos Financieros Derivados por sus		
	Montos Netos (Compensados)	Montos Brutos (No Compensados)	Efectos del Cambio en Política Contable
Activos:			
Instrumentos financieros derivados.....	30.7	503.6	472.8
Pasivos:			
Instrumentos financieros derivados.....	6.5	479.4	472.8

EVENTOS FINANCIEROS DESTACABLES

El 28 de febrero de 2018, la Asamblea de Gobernadores aceptó a la República de Corea en su calidad de socio extrarregional, con una suscripción de 45,000 acciones del BCIE Serie "B" equivalentes a US\$450.0 millones. Actualmente, se realizan las gestiones para llevar a cabo su incorporación en cumplimiento con los términos y condiciones previstos en las disposiciones normativas del BCIE.

Con fecha posterior al 31 de diciembre de 2017, la calificadora internacional de riesgo Moody's mejoró la calificación de riesgo sobre la deuda a largo plazo de la República de El Salvador a B3 desde Caa1. Esta mejora se incorporó en forma prospectiva en el modelo de determinación de reservas sobre préstamos por cobrar en el mes de febrero de 2018 y generó un ingreso por reversión de provisión para pérdidas en préstamos por US\$101.3 millones.

El 27 de abril de 2017, la Asamblea de Gobernadores, aceptó a la República de Cuba como socio extrarregional, con una suscripción de 5,000 acciones Serie "B" equivalentes a US\$50.0 millones. Actualmente, se realizan las gestiones para llevar a cabo su incorporación en cumplimiento con los términos y condiciones previstos en las disposiciones normativas del BCIE.

Calificación de Riesgo: El 11 de julio de 2017, la Agencia Calificadora de Riesgo Standard & Poor's (S&P), afirmó las calificaciones de riesgo en moneda extranjera de largo y corto plazo del Banco en "A" y "A-1", respectivamente, manteniendo la perspectiva "positiva" otorgada el 11 de julio de 2016. De acuerdo al comunicado de prensa emitido por S&P, la calificación y su perspectiva positiva reflejan el fuerte perfil financiero y de negocios del BCIE, así como el mejoramiento de su condición de acreedor preferente. Por otra parte, y como señal de un mayor apoyo de los socios hacia el Banco, la Agencia Calificadora destacó los incrementos en la participación accionaria de Panamá y la República Dominicana, como respuesta a las reformas al Convenio Constitutivo de la Institución.

El 07 de septiembre de 2017, la Agencia Calificadora Fitch Ratings, aumentó la calificación de riesgo internacional de largo plazo del BCIE, desde "A" hasta "A+", afirmando en "F1" la calificación de corto plazo. Ambas calificaciones fueron asignadas una perspectiva "estable". De acuerdo al comunicado emitido por Fitch Ratings, el aumento en la

calificación de riesgo del BCIE hasta “A+”, resulta de una mejora en el perfil de negocios del Banco como resultado de las reformas al Convenio Constitutivo; que, en opinión de la Agencia Calificadora, potenciarán su crecimiento patrimonial y la diversificación de su cartera de préstamos. Asimismo, Fitch Ratings indicó que la calificación “A+” del Banco refleja su calidad crediticia intrínseca; más notablemente su alto nivel de solvencia y fuerte liquidez. En esa línea, la Agencia Calificadora señaló que la evaluación de solvencia del BCIE es impulsada por su fuerte y estable capitalización, apoyada en la generación consistente de capital y el crecimiento moderado.

A continuación, se presenta un detalle de las calificaciones de riesgo del BCIE:

Concepto	Moody's Investors Service	Fitch Ratings	Standard & Poor's	Japan Credit Rating Agency
Largo Plazo en Moneda Extranjera	A1	A+	A	AA-
Corto Plazo en Moneda Extranjera	P-1	F1	A-1	s/d
Perspectiva	Estable	Estable	Positiva	Estable

Aportes de Capital: Durante el 2017, los Países Regionales No Fundadores y Extrarregionales realizaron aportes de capital por US\$37.0 millones (en efectivo por US\$36.8 millones y en Certificados Serie “E” por US\$0.2 millones) y US\$7.8 millones (en efectivo por US\$1.0 millones y en certificados serie “E” por US\$6.8 millones) respectivamente.

Cuadro No. 1: Pagos de Capital Recibidos (Millones de US\$)

País	Pagos en Efectivo	Pagos con Certificados Serie E	Total Cuota de Capital	Fecha del Aporte	Suscripción aprobada mediante:	Cuota
República Dominicana	12.3	0.1	12.3	12 de mayo de 2017	Resolución No.AG-4/2016	Primera
Panamá	12.3	0.0	12.3	22 de agosto de 2017	Resolución No.AG-3/2016	Segunda
República Dominicana	12.3	0.1	12.3	18 de diciembre de 2017	Resolución No.AG-4/2016	Segunda
Total Socios Regionales no Fundadores	36.8	0.2	37.0			
ROC (Taiwán) incremento	1.0	6.8	7.8	28 de marzo de 2017	Resolución No.AG-6/2013	Cuarta
Total Socios Extrarregionales	1.0	6.8	7.8			
Total	37.9	7.0	44.8			

Operaciones Crediticias: Durante el año 2017, el Banco aprobó veinticinco (25) operaciones por un monto agregado de US\$1,926.0 millones, ubicándose por debajo del nivel observado en el mismo período del año anterior en cuanto al número de operaciones aprobadas (27), presentando una disminución de US\$179.6 millones (-8.5%) respecto al monto observado al cierre 2016 (US\$2,105.6 millones). Por otra parte, los desembolsos en el año 2017, ascendieron a US\$1,450.9 millones; monto que se encuentra US\$81.0 millones (-5.3%) por debajo de los US\$1,531.9 millones desembolsados en el año 2016. La porción no desembolsada de los préstamos aprobados (presa crediticia) aumentó en US\$151.7 millones (3.2%), ubicándose en US\$4,906.6

millones² en el año 2017 comparados con los US\$4,754.9 millones observados al cierre del año 2016.

Durante el año 2017, la cartera de préstamos por cobrar aumentó en US\$361.7 millones (5.6%), alcanzando un saldo de US\$6,834.8 millones, en comparación con el saldo de US\$6,473.1 millones observado al cierre del año 2016. La participación del sector público en la cartera total de préstamos pasó de un 81% al cierre de 2016 a un 83% al cierre de 2017, mientras que la participación en el sector privado disminuyó de un 19% a un 17%.

Entorno de los Mercados y Estrategia de Financiamiento:

Durante el año 2017, la actividad de captación se gestionó de acuerdo con los fundamentos de la Estrategia de Financiamiento del BCIE, cuyo principal objetivo, es asegurar los recursos necesarios para que el Banco pueda cumplir oportunamente con sus obligaciones, y proveer el financiamiento al menor y más estable costo posible, en beneficio de los países prestatarios. A la luz de dicho objetivo, el BCIE procuró diversificar sus fuentes de financiamiento con base a los siguientes tres (3) pilares: Instrumentos, Vencimientos y Mercados.

Financiamiento de Mediano y Largo Plazo: Durante el año 2017, el BCIE captó un monto agregado de US\$751.3 millones en instrumentos de mediano y largo plazo, de los cuales, US\$659.9 millones provienen de emisiones de bonos en los mercados internacionales, y US\$91.4 millones provienen de préstamos por pagar de largo plazo.

Financiamiento de Corto Plazo: En complemento a las captaciones de mediano y largo plazo y en atención al objetivo de diversificación de instrumentos requerida por la Estrategia de Financiamiento, se realizaron operaciones pasivas mediante instrumentos de corto plazo. En ese sentido, al cierre de 2017, los Certificados de Depósito e Inversión aumentaron en US\$64.1 millones (6.5%), al alcanzar un saldo de US\$1,048.3 millones (US\$984.2 millones al cierre del año 2016). Los Programas de Papel Comercial disminuyeron en US\$89.1 millones (-68.6%), ubicándose en US\$40.8 millones al cierre de 2017 (US\$130.0 millones al cierre del año 2016). De igual manera, durante el año 2017, se realizaron captaciones de corto plazo a través de líneas bilaterales con la banca comercial internacional, por un monto agregado de US\$205.0 millones, alcanzando un saldo de US\$235.0 millones (US\$333.1 millones al cierre del año 2016).

Resultados Financieros: Durante el año 2017, el BCIE generó utilidades netas por US\$83.8 millones, presentando una disminución de US\$49.3 millones (-37.0%) respecto a la utilidad neta obtenida en el año 2016, la cual se ubicó en

² Para efectos de divulgación en los Estados Financieros, se incluyen en la presa crediticia únicamente las operaciones que ya han sido escrituradas, las cuales

representan un compromiso contractual para el Banco. Al 31 de diciembre de 2017, dichas operaciones ascendieron a US\$2,438.9 millones.

US\$133.0 millones. La variación en la utilidad neta se deriva de un incremento en el gasto de provisión para pérdidas crediticias por US\$69.4 millones (247.9%) y un incremento en los gastos administrativos por US\$0.2 millones (0.5%), compensados por un incremento por US\$6.9 millones (3.0%) en el ingreso financiero neto, una variación en la valuación de instrumentos financieros derivados y deuda por US\$6.7 millones (-36.3%), un incremento de los otros ingresos operativos netos de otros gastos por US\$4.4 millones (75.9%), una disminución en los gastos por aportes especiales y otros de US\$1.6 millones (-13.7%) y un incremento en la utilidad por fluctuaciones cambiarias por US\$0.7 millones.

Adecuación de Capital: El BCIE administra el capital con el fin de asegurar una posición patrimonial sólida para respaldar

el nivel actual de activos ponderados por riesgo y su crecimiento. La adecuación de capital del Banco es medida a través del siguiente indicador: Patrimonio/Activos Ponderados por Riesgo³, el cual de acuerdo a su Política de Gestión de Activos y Pasivos debe ser mayor que el 35% y de acuerdo al Apetito de Riesgo establecido para el año 2017 debe ser mayor que 38%. Al 31 de diciembre de 2017, dicho indicador se situó en 40.6%. En adición a lo anterior, el Banco monitorea el cumplimiento de los requerimientos de adecuación de capital establecidos en el marco de los Acuerdos de Basilea II y III. En ese sentido, el ratio de Adecuación de Capital calculado bajo la metodología establecida por dicho Comité se ubicó en 33.0% al cierre de diciembre de 2017.

³ El ratio de activos ponderados por riesgo, se define como: La relación (Patrimonio/Activos Ponderados por Riesgo) x 100%. Siendo dichos activos

ponderados por los coeficientes de riesgo establecidos por el comité de supervisión y regulación bancaria de Basilea.

Cuadro No. 2: Datos Financieros Seleccionados

La siguiente información se basa en cifras contenidas en los Estados Financieros del BCIE
(Cifras expresadas en millones de dólares de los Estados Unidos de América)

Concepto	2017	2016
Actividad Crediticia		
Aprobaciones de préstamos	1,926.0	2,105.6
Desembolsos de préstamos	1,450.9	1,531.9
Flujo Neto de Capital	367.2	409.5
Porción no desembolsada de los préstamos aprobados (Presa Crediticia) ⁽¹⁾	4,906.5	4,754.9
Datos del Balance General		
Activos		
Efectivo e Inversiones	2,987.3	2,729.7
Préstamos por Cobrar	6,834.8	6,473.1
Provisión para posibles pérdidas en préstamos	(292.3)	(194.1)
Otros Activos	190.9	185.6
Total de Activos	9,720.8	9,194.3
Pasivos		
Bonos por Pagar	4,472.4	3,954.7
Préstamos por Pagar	1,255.2	1,334.7
Programas de Papel Comercial	40.8	130.0
Certificados de Depósito	1,047.7	983.6
Certificados de Inversión	0.6	0.6
Otros Pasivos	73.4	67.8
Total de Pasivos	6,890.2	6,471.3
Patrimonio		
Capital Pagado	1,046.5	1,001.6
Aportes Especiales	0.0	0.0
Reserva General	1,718.4	1,609.9
Utilidad (Pérdida) del Periodo	83.8	133.0
Otras cuentas de capital	-18.0	-21.7
Total Patrimonio	2,830.6	2,722.9
Datos del Estado de Resultados		
Ingresos Financieros por préstamos	353.1	330.6
Ingresos Financieros por inversiones	48.3	29.4
Gastos Financieros	(162.9)	(128.3)
Ingreso Financiero Neto	238.6	231.7
(Provisión para) reversión de posibles pérdidas en préstamos	(97.4)	(28.0)
Gastos Administrativos	(46.0)	(45.8)
Ingresos por Comisiones	8.7	2.9
Otros ingresos (gastos), neto	(8.4)	(9.3)
Valuación de instrumentos financieros derivados y deuda	(11.7)	(18.4)
Utilidad neta	83.8	133.0
Indicadores Financieros		
Índice de Liquidez (meses) ⁽²⁾	8.8	6.8
Efectivo e Inversiones como porcentaje del total de activos	30.73%	29.69%
Índice de Adecuación de Capital ⁽³⁾	40.6%	40.1%
Ingreso por Comisiones / Ingreso Financiero Neto	6.50%	4.41%
Rendimiento y Costos		
Rendimiento promedio de Activos Productivos	4.18%	4.08%
Rendimiento promedio de Préstamos por Cobrar	5.46%	5.34%
Rendimiento promedio de Inversiones ⁽⁴⁾	1.54%	1.12%
Costo Promedio de la Deuda	2.44%	2.09%
Costo Total de Certificados Depósitos	1.34%	0.90%
Costo de Papel Comercial Global	1.01%	0.66%
Costo de Papel Comercial Regional (CRC)	5.56%	-
Costo Total de Papel Comercial	2.22%	0.66%
Costo Total de Bonos	2.72%	2.43%
Costo Total de Préstamos por Pagar	2.39%	1.98%
Margen de Cartera ⁽⁵⁾	3.02%	3.24%
Margen de Activos Productivos ⁽⁶⁾	1.74%	1.98%
Ingreso Financiero Neto / Activos Productivos Promedio	2.48%	2.62%

⁽¹⁾ Para efectos de divulgación en los Estados Financieros se incluyen en la presa crediticia únicamente las operaciones escrituradas, las cuales representan un compromiso contractual para el Banco. Al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, dichas operaciones ascendieron a US\$2,438.9 millones y US\$2,718.8 millones respectivamente.

⁽²⁾ Los saldos líquidos deben representar una cobertura no menor a 6 meses de las obligaciones del Banco.

⁽³⁾ (Patrimonio/Activos Ponderados por Riesgo)*100%. Los activos son ponderados por los coeficientes de riesgo definidos por Basilea I.

⁽⁴⁾ El rendimiento no incluye utilidades no realizadas en inversiones disponibles para la venta (mark to market).

⁽⁵⁾ Es la diferencia entre el rendimiento promedio de préstamos por cobrar y el costo promedio de la deuda.

⁽⁶⁾ Es la diferencia entre el rendimiento promedio de activos productivos y el costo promedio de la deuda.

ACTIVIDAD CREDITICIA

La actividad crediticia del BCIE se enfoca prioritariamente en el financiamiento de nuevos programas, proyectos e inversiones que contribuyan al desarrollo de la región. Además de los préstamos directos, el Banco ofrece préstamos intermediados a través de una amplia red de Instituciones Financieras Intermediarias (IFI's), como son bancos, cooperativas, e instituciones financieras no bancarias. En tal sentido, el Banco es el principal proveedor de recursos de largo plazo en la región, los cuales son canalizados para el financiamiento de proyectos de alto impacto para el desarrollo de los países prestatarios. Bajo este enfoque, durante el año 2017, las aprobaciones y desembolsos del Banco ascendieron a US\$1,926.0 millones y US\$1,450.9 millones, respectivamente; ambos dirigidos hacia las áreas de focalización definidas en la Estrategia Institucional 2015 - 2019.

Gráfico No. 1
Aprobaciones de préstamos por Área de Focalización
Diciembre 2017
(Millones de US\$)

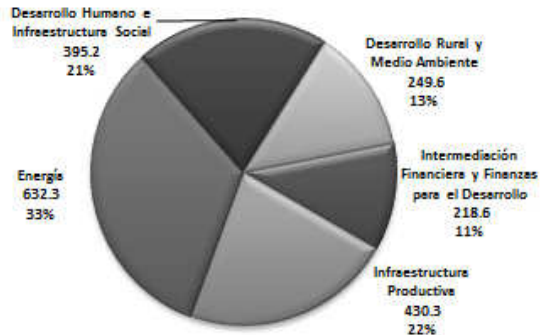
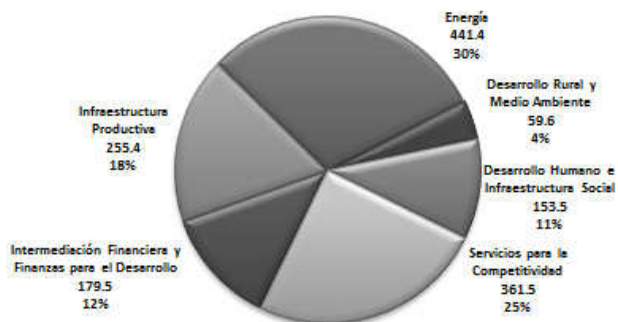


Gráfico No. 2
Desembolsos de préstamos por Área de Focalización
Diciembre 2017
(Millones de US\$)



Aprobaciones: Las aprobaciones del BCIE disminuyeron en un 8.5% durante el año 2017, respecto al nivel de aprobaciones alcanzado en el año 2016.

Cuadro No. 3
Aprobaciones por País
Al 31 de diciembre de 2017 y 2016
(Millones de US\$)

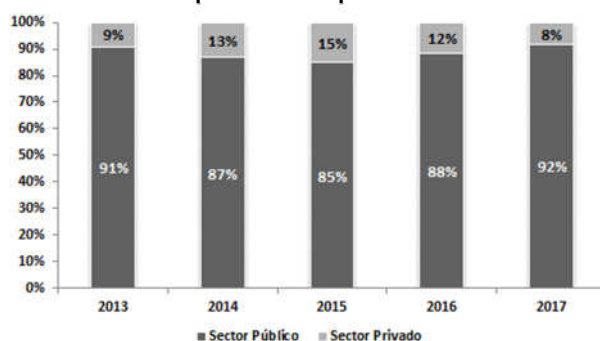
País	2017		2016		Variación	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Nicaragua	478.8	24.9%	379.8	18.0%	99.0	26.1%
El Salvador	307.3	16.0%	385.8	18.3%	(78.5)	(20.3%)
Honduras	267.6	13.9%	102.2	4.9%	165.4	161.8%
República Dominicana	249.6	13.0%	100.0	4.7%	149.6	149.6%
Costa Rica	215.8	11.2%	341.8	16.2%	(126.0)	(36.9%)
Panamá	190.0	9.9%	256.0	12.2%	(66.0)	(25.8%)
Guatemala	137.0	7.1%	300.0	14.2%	(163.0)	(54.3%)
Colombia	50.0	2.6%	-	0.0%	50.0	-
Argentina	30.0	1.6%	90.0	4.3%	(60.0)	(66.7%)
México	-	0.0%	150.0	7.1%	(150.0)	(100.0%)
Total	1,926.0	100.0%	2,105.6	100.0%	-179.6	-8.5%

Asimismo, tal como se puede observar en el Cuadro No.4, el 92% de las aprobaciones totales para el año 2017 corresponden a operaciones del sector público.

Cuadro No. 4
Aprobaciones por Sector Institucional Diciembre 2017
(Millones de US\$)

País	Sector Público	Sector Privado	Total
	Monto	Monto	
Nicaragua	468.8	10.0	478.8
Costa Rica	214.4	1.4	215.8
El Salvador	246.0	61.3	307.3
Guatemala	100.0	37.0	137.0
Colombia	50.0	-	50.0
Panamá	170.0	20.0	190.0
México	-	-	0.0
Honduras	236.8	30.7	267.6
República Dominicana	249.6	-	249.6
Argentina	30.0	-	30.0
Total	1,765.6	160.4	1,926.0
Porcentaje (%)	92%	8%	

Gráfico No. 3
Evolución de Aprobaciones por Sector Institucional



Desembolsos: Durante el año 2017, el BCIE desembolsó recursos por un monto agregado de US\$1,450.9 millones, un 5.3% por debajo del nivel de desembolsos observado al cierre del año 2016. El 76% de los desembolsos realizados en el año 2017 fue dirigido al sector público.

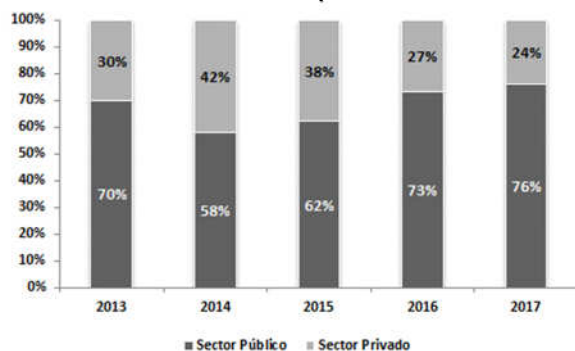
Cuadro No. 5
Desembolsos de Préstamos por País
Al 31 de diciembre de 2017 y 2016
(Millones de US\$)

País	2017		2016		Variación	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%
El Salvador	311.4	21.5%	363.4	23.7%	-51.9	(14.3%)
Costa Rica	281.1	19.4%	373.2	24.4%	-92.1	(24.7%)
Nicaragua	213.1	14.7%	209.0	13.6%	4.1	1.9%
Honduras	200.2	13.8%	142.6	9.3%	57.6	40.4%
Panamá	190.6	13.1%	100.3	6.5%	90.3	90.1%
México	142.5	9.8%	-	0.0%	142.5	-
Guatemala	69.4	4.8%	157.5	10.3%	-88.1	(55.9%)
República Dominicana	40.0	2.8%	-	0.0%	40.0	-
Argentina	2.6	0.2%	-	0.0%	2.6	-
Colombia	-	0.0%	186.0	12.1%	-186.0	(100.0%)
Total	1,450.9	100.0%	1,531.9	100.0%	(81.0)	-5.3%

Cuadro No. 6
Desembolsos por Sector Institucional Diciembre 2017
(Millones de US\$)

País	Sector Público		Sector Privado		Total
	Monto		Monto		
El Salvador	297.7		13.7		311.4
Costa Rica	223.1		58.0		281.1
Nicaragua	139.3		73.8		213.1
Honduras	134.8		65.3		200.2
Panamá	100.0		90.6		190.6
México	142.5		-		142.5
Guatemala	19.6		49.8		69.4
República Dominicana	40.0		-		40.0
Argentina	2.6		-		2.6
Total	1,099.7		351.2		1,450.9
Porcentaje (%)	76%		24%		

Gráfico No. 4
Evolución de Desembolsos por Sector Institucional



Presencia Crediticia: La presencia crediticia se encuentra conformada por las operaciones aprobadas no escrituradas, las operaciones escrituradas pendientes de iniciar desembolsos, y la porción no desembolsada de aquellas operaciones que se encuentran en etapa de ejecución. Durante el año 2017, dichos compromisos aumentaron en US\$151.7 millones (3.2%) en relación al mismo período del año anterior, ubicándose en US\$4,906.5 millones, comparados con los US\$4,754.9 millones observados al cierre de diciembre de 2016. En esa línea, la presencia crediticia del sector público aumentó en US\$253.3 millones (5.6%), mientras la presencia crediticia del sector privado disminuyó en US\$101.6 millones (-51.5%). Al cierre de diciembre de 2017, la presencia crediticia correspondiente al sector público,

representó el 98% de la presencia total del Banco, mientras que la presencia crediticia correspondiente al sector privado representó el 2%.

Gráfico No. 5
Evolución de la Presencia Crediticia
(Millones de US\$)

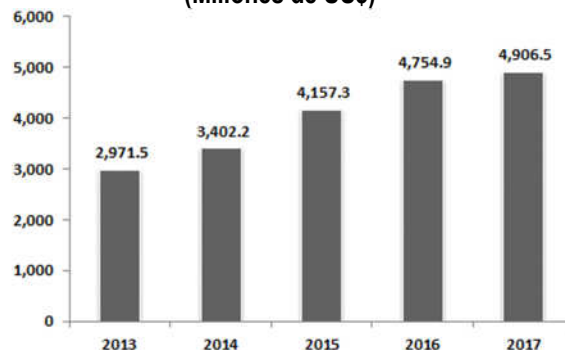
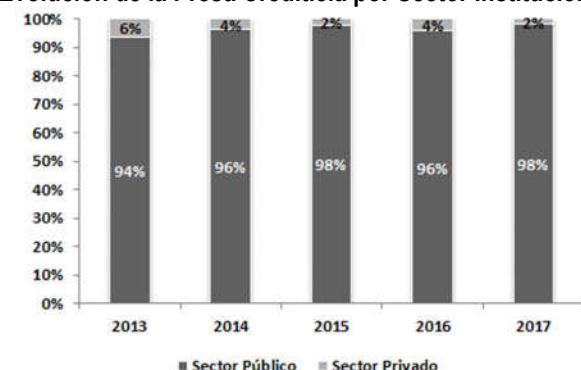


Gráfico No. 6
Evolución de la Presencia Crediticia por Sector Institucional



Cuadro No. 7
Presencia Crediticia por País y Etapa
(Millones de US\$)

Al 31 de diciembre de 2017

País	Aprobado - Pendiente de Escrituración	Escriturado - Pendiente de Desembolsar y en Ejecución	Total
	Monto	Monto	Monto
Guatemala	520.0	85.5	605.5
El Salvador	187.0	445.3	632.3
Honduras	205.5	265.1	470.6
Nicaragua	499.8	754.3	1,254.1
Costa Rica	615.8	671.3	1,287.1
Argentina	120.0	47.4	167.4
Panamá	70.0	140.0	210.0
República Dominicana	249.6	-	249.6
Belice	-	30.0	30.0
Total	2,467.6	2,438.9	4,906.5

Al 31 de diciembre de 2016

País	Aprobado - Pendiente de Escrituración	Escriturado - Pendiente de Desembolsar y en Ejecución	Total
	Monto	Monto	Monto
Guatemala	420.0	336.1	756.1
El Salvador	249.6	491.8	741.4
Honduras	162.4	281.2	443.6
Nicaragua	367.6	558.2	925.8
Costa Rica	446.4	747.4	1,193.8
México	-	150.0	150.0
Argentina	90.0	50.0	140.0
Panamá	300.0	74.0	374.0
Belice	-	30.0	30.0
Total	2,036.1	2,718.8	4,754.9

BALANCE GENERAL

ACTIVOS:

Cuadro No. 8
Activos Totales
(Millones de US\$)

Concepto	2017	2016	Variación	
	Monto	Monto	Monto	%
Efectivo en Caja y Depósitos a la vista.	3.7	1.4	2.3	168.9%
Depósitos en Bancos que generan Intereses	1,824.1	1,505.0	319.0	21.2%
Valores Disponibles para la Venta	1,159.5	1,223.3	(63.8)	(5.2%)
Préstamos por Cobrar	6,834.8	6,473.1	361.7	5.6%
Provisión para Posibles Pérdidas en Préstamos	(292.3)	(194.2)	(98.1)	50.5%
Préstamos por Cobrar (Neto)	6,542.6	6,279.0	263.6	4.2%
Intereses Acumulados por Cobrar	82.8	74.1	8.7	11.7%
Propiedades y Equipo (Neto)	32.1	32.7	(0.6)	(1.8%)
Instrumentos Financieros Derivados ..	24.1	30.7	(6.7)	(21.7%)
Acciones y Participaciones	30.5	31.5	(1.0)	(3.1%)
Otros Activos	21.4	16.5	4.9	29.4%
Total de Activos	9,720.8	9,194.3	526.5	5.7%

Efectivo en Caja y Depósitos a la vista: Al cierre del año 2017, el saldo de efectivo en caja y depósitos a la vista aumentó en US\$2.3 millones (168.9%), ubicándose en US\$3.7 millones al 31 de diciembre de 2017 en comparación con el saldo de US\$1.4 millones presentado al cierre del año 2016. Dichos saldos se ubican dentro de los parámetros definidos para la administración del flujo de caja del Banco.

A) Inversiones⁴:

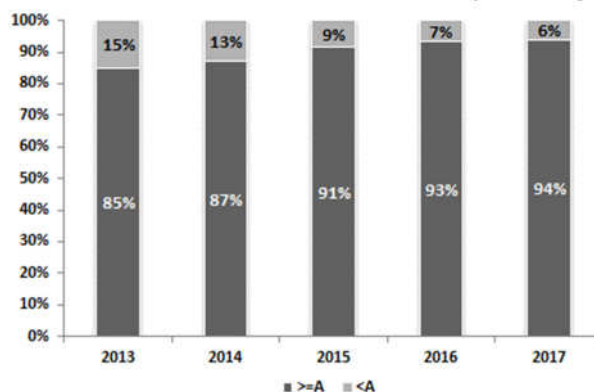
El objetivo primordial del Portafolio de Inversiones, es mantener los recursos líquidos necesarios que permitan cubrir las obligaciones del Banco, asegurando de esta manera la continuidad de las operaciones, aún en el caso en que se presenten condiciones adversas en los mercados para captar fondos. Los fondos son mantenidos primordialmente para preservar el capital y garantizar un flujo de efectivo continuo, y no para generar retornos extraordinarios.

El BCIE ha establecido directrices conservadoras en la Política y en el Manual de Inversiones, las cuales comprenden el proceso de inversiones del Banco, partiendo desde el punto de origen de las transacciones, hasta el vencimiento o desinversión de las mismas. Asimismo, dentro de este proceso, se definen los roles que ejercen las diferentes dependencias, los tipos de activos elegibles, el apetito de riesgo, la medición de rentabilidad, el seguimiento y la documentación requerida a lo largo del proceso.

Las agencias calificadoras de riesgos favorecen las directrices conservadoras del BCIE en torno al manejo del Portafolio de Inversiones. En este sentido, El BCIE, al igual que otros Bancos Multilaterales de Desarrollo, no ve sus actividades de tesorería como una fuente significativa de ingresos. En lugar de ello, dichas actividades, se enfocan en asegurar la liquidez suficiente para hacer frente a todos los compromisos financieros del Banco al menor costo posible. El Banco procura mantener el riesgo de sus actividades de tesorería en rangos razonables.

El Banco invierte sus activos líquidos en valores y depósitos bancarios en instituciones con alta calificación crediticia predominantemente fuera de la región, entre los que se incluyen obligaciones de gobiernos, organizaciones multilaterales, e instituciones financieras y corporativas. De acuerdo a lo establecido en la Política de Inversiones del Banco, se debe mantener un mínimo del 80% del Portafolio de Inversiones en instrumentos calificados A (incluye A-, A, A+) o mayor, y un máximo del 20% en instrumentos no calificados o con una calificación menor al rango de calificaciones A, sujetos a aprobación del Comité de Activos y Pasivos (ALCO) del Banco. El Gráfico No.7, muestra el Portafolio de Inversiones segregado según el rating de sus instrumentos.

Gráfico No. 7
Evolución del Portafolio de Inversiones por Rating



Asimismo, tal y como se muestra en el Cuadro No.9, la integración del Portafolio de Inversiones al 31 de diciembre de 2017 es la siguiente: los instrumentos Money Market con US\$1,824.1 millones, representan el 61.1% del total de las inversiones (55.2% en diciembre de 2016), el Portafolio de Títulos Soberanos con US\$571.3 millones representando el 19.1% (30.5% en diciembre de 2016), el Portafolio de Títulos Supranacionales con US\$367.6 millones representando un 12.3% (4.4% en diciembre de 2016), Títulos Privados con

⁴ Incluye Depósitos en Bancos que Generan Intereses y Valores Disponibles para la Venta.

US\$73.7 millones representando el 2.5% (4.9% en diciembre de 2016) y los Fondos de Inversión con US\$146.9 millones representando el 4.9% (5.1% en diciembre de 2016).

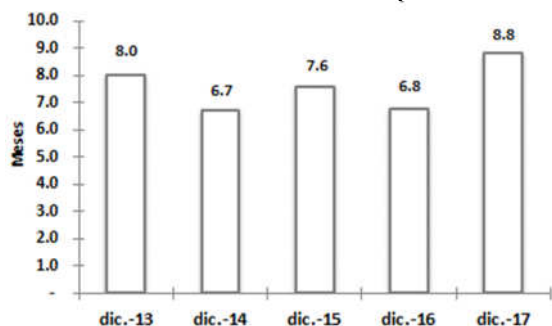
Cuadro No. 9
Portafolio de Inversiones
(Millones de US\$)

Concepto	2017		2016		Variación	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%
MoneyMarket	1,824.1	61.1%	1,505.0	55.2%	319.0	21.2%
Soberanos	571.3	19.1%	831.2	30.5%	(259.9)	(31.3%)
Supranacionales	367.6	12.3%	121.0	4.4%	246.7	203.9%
Titulos Privados	73.7	2.5%	133.0	4.9%	(59.3)	(44.6%)
Fondos de Inversión	146.9	4.9%	138.2	5.1%	8.7	6.3%
Portafolio Total⁽¹⁾	2,983.6	100.0%	2,728.4	100.0%	255.3	9.4%

⁽¹⁾ Se compone de Depósitos en Bancos que generan Intereses más Valores Disponibles para la Venta.

Por otra parte, el riesgo de liquidez del Banco es mitigado mediante la aplicación de su Política Interna de Gestión de Activos y Pasivos, la cual establece un requerimiento mínimo de activos líquidos, que debe cubrir seis (6) meses de obligaciones de la Institución (ver Gráfico No.8). En adición, el BCIE mantiene altos niveles de liquidez en relación a sus activos totales. A su vez, en línea con los estándares internacionales de gestión del riesgo de liquidez contemplados en la política antes mencionada, el BCIE monitorea los Índices de Cobertura de Liquidez (LCR-Liquidity Coverage Ratio) y el Índice de Fondo Estable Neto (NSFR-Net Stable Funding Ratio) propuestos en el marco del Acuerdo de Basilea III. A diciembre de 2017, dichos índices se ubicaron en 4.22x y 1.18x, respectivamente.

Gráfico No. 8
Evolución del Índice de Liquidez



C) Cartera de Préstamos por Cobrar: Los principales activos del Banco son los créditos otorgados a gobiernos e instituciones del sector público y entidades del sector privado pertenecientes a los países miembros, tanto fundadores, regionales no fundadores y extrarregionales.

Durante el año 2017, la cartera de préstamos por cobrar aumentó en US\$361.7 millones (5.6%), ubicándose en US\$6,834.8 millones al cierre de diciembre de 2017 en comparación con el saldo de US\$6,473.1 millones observado al cierre del año 2016. Dicho incremento, es resultado de un aumento de US\$483.9 millones en la cartera del sector

público cuyo saldo pasó de US\$5,220.7 millones al cierre del año 2016 a US\$5,704.7 millones a diciembre de 2017, y por una disminución en el saldo de la cartera del sector privado de US\$122.2 millones, al pasar de US\$1,252.4 millones al cierre del año 2016 a US\$1,130.1 millones en diciembre de 2017.

Cuadro No.10
Préstamos por Cobrar por Sector Institucional
(Millones de US\$)

Concepto	2017		2016		Variación	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Sector Público	5,704.7	83.5%	5,220.7	80.7%	483.9	9.3%
Sector Privado	1,130.1	16.5%	1,252.4	19.3%	(122.2)	(9.8%)
Total de Préstamos	6,834.8	100.0%	6,473.1	100.0%	361.7	5.6%

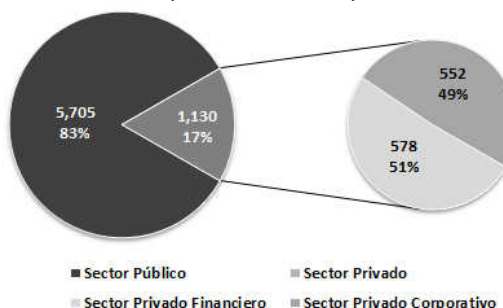
Según puede observarse en el Gráfico No.9, al 31 de diciembre de 2017 la participación del sector público y del sector privado en la cartera total de préstamos se ubicó en 83.5% y 16.5%, respectivamente (80.7% y 19.3% al cierre del año 2016).

Gráfico No.9
Evolución de Préstamos por Sector Institucional



En lo que a la distribución de cartera por sector de mercado se refiere (Gráfico No.10), se observa que en el sector privado existe una participación del 51% para el sector financiero y un 49% para el sector corporativo.

Gráfico No.10
Préstamos por Sector Mercado
(Millones de US\$)



A nivel de la actividad crediticia por país, el crecimiento de cartera fue experimentado en Panamá, México, El Salvador, Nicaragua, Honduras, República Dominicana, Argentina y Colombia por US\$145.8 millones, US\$134.8 millones, US\$109.1 millones, US\$85.1 millones, US\$41.7 millones, US\$16.7 millones, US\$2.5 millones y US\$0.2 millones, respectivamente. Dicho crecimiento se vio compensado por una disminución en la cartera de Guatemala por US\$105.0 millones, Costa Rica por US\$68.3 millones y Belice por US\$0.9 millones.

Cuadro No.11
Préstamos por Cobrar
(Millones de US\$)

País	2017		2016		Variación	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Guatemala	1,101.4	16.1%	1,206.4	18.6%	(105.0)	(8.7%)
El Salvador	1,160.7	17.0%	1,051.6	16.2%	109.1	10.4%
Honduras	1,360.7	19.9%	1,318.9	20.4%	41.7	3.2%
Nicaragua	965.3	14.1%	880.2	13.6%	85.1	9.7%
Costa Rica	1,370.3	20.0%	1,438.6	22.2%	(68.3)	(4.7%)
Panamá	308.9	4.5%	163.1	2.5%	145.8	89.4%
República Dominicana	236.2	3.5%	219.5	3.4%	16.7	7.6%
Belice	10.7	0.2%	11.6	0.2%	(0.9)	(7.6%)
Colombia	183.5	2.7%	183.3	2.8%	0.2	0.1%
México	134.8	2.0%	0.0	0.0%	134.8	100.0%
Argentina	2.5	0.0%	0.0	0.0%	2.5	100.0%
Total	6,834.8	100.0%	6,473.1	100.0%	361.7	5.6%

Asimismo, el Banco, con el objetivo de atender las necesidades de financiamiento en monedas regionales requeridas por los Programas Especiales, otorga préstamos en dichas monedas. Es importante mencionar, que dichos préstamos, son mayoritariamente financiados por pasivos denominados en las monedas regionales en que se otorgan. Dicha gestión, se realiza con el fin de limitar la exposición al riesgo de tipo de cambio.

Cuadro No.12
Composición por Monedas de los Préstamos por Cobrar
(Millones de US\$)

Moneda	2017		2016		Variación	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Dólar de los Estados Unidos de América..	6,802.1	99.5%	6,426.9	99.3%	375.2	5.8%
Monedas de Países Centroamericanos...	30.1	0.4%	43.0	0.7%	(13.0)	(30.1%)
Euro.....	2.7	0.0%	3.2	0.0%	(0.6)	(17.2%)
Total de Préstamos	6,834.8	100.0%	6,473.1	100.0%	361.7	5.6%

Coberturas Crediticias en la Cartera de Préstamos por Cobrar: El Banco cuenta con coberturas de riesgo crediticio, con el fin de disminuir su exposición a dicho riesgo. Las coberturas vigentes al 31 de diciembre de 2017, son las siguientes:

⁵ Las cuotas de préstamos se consideran en mora en el momento en que hay incumplimiento en la fecha efectiva de pago.

Cuadro No.13
Coberturas Crediticias
(Millones de US\$)

País	Garantía	Instrumento	Monto
Honduras	No-Soberana	Certificado de Depósito	0.6
El Salvador	Soberana	Bono Cupón Cero del Tesoro de EEUU	28.2
Honduras	Soberana	Bono Cupón Cero del Tesoro de EEUU	242.2
Nicaragua	Soberana	Bono Cupón Cero del Tesoro de EEUU	22.6
Total			293.5

Préstamos en Mora y Estado de No Acumulación: La evolución en torno a la calidad de la cartera de préstamos del BCIE se mide principalmente a través de los Indicadores de Mora⁵ y Cartera en Estado de No Acumulación⁶, los cuales al 31 de diciembre de 2017 se ubican en 0.00% (0.00% en 2016) y 0.00% (0.05% en 2016), respectivamente. En este sentido, al cierre de diciembre de 2017, no hay saldos en mora, lo cual representa una disminución de US\$0.2 millones (-100.0%) correspondiente al saldo observado al cierre de diciembre de 2016. Por su parte, al 31 de diciembre de 2017 no hay préstamos en estado de no acumulación, lo cual representa una disminución de US\$3.1 millones (-100.0%) correspondiente al saldo observado al cierre de diciembre de 2016. Es importante mencionar que dicha cartera se compone en su totalidad de préstamos al sector privado. A continuación, se presenta la composición por sector de mercado de los Préstamos en Mora y en Estado de No Acumulación de Intereses:

Cuadro No.14
Préstamos en Mora
(Millones de US\$)

Concepto	2017		2016		Variación	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Sector Privado Financiero	0.0	0.0%	0.2	100.0%	(0.2)	(100.0%)
Sector Privado Corporativo	0.0	0.0%	0.0	0.0%	0.0	0.0%
Total	0.0	0.0%	0.2	100.0%	(0.2)	(100.0%)

Cuadro No.15
Préstamos en Estado de No Acumulación
(Millones de US\$)

Concepto	2017		2016		Variación	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Sector Privado Financiero	0.0	0.0%	1.5	50.2%	(1.5)	(100.0%)
Sector Privado Corporativo	0.0	0.0%	1.5	49.8%	(1.5)	(100.0%)
Total	0.0	0.0%	3.1	100.0%	(3.1)	(100.0%)

D) Reserva para Préstamos por Cobrar: La reserva acumulada para pérdidas en préstamos por cobrar, aumentó en US\$98.1 millones, ubicándose en US\$292.3 millones al 31

⁶ Un préstamo es declarado automáticamente en Estado de No Acumulación en el sector público cuando exista una mora mayor o igual a ciento ochenta (180) días y en el sector privado cuando la mora sea mayor o igual a noventa (90) días.

de diciembre de 2017 (US\$194.2 millones en 2016). Como se puede apreciar en el siguiente cuadro, el aumento en el saldo de reservas por US\$98.1 millones, proviene de un aumento de US\$101.5 millones en el saldo de reservas del sector público y una disminución de US\$3.4 millones en el sector privado. El aumento en las reservas genéricas del sector público se debe principalmente a la baja en la calificación de riesgo de la República de El Salvador, la cual que generó una provisión de US\$77.3 millones, y al incremento neto en el saldo de la cartera desembolsada a ese sector. Este efecto se ve compensado por una disminución de reservas de US\$3.2 millones debido a la mejora en calificación de riesgo de la República de Honduras. La disminución en las reservas del sector privado resulta de disminuciones en las reservas genéricas y específicas por US\$1.1 millones y US\$0.9 millones, respectivamente, además de la aplicación de castigos por US\$1.5 millones. El detalle de dicho movimiento en la reserva para pérdidas en préstamos por cobrar se presenta a continuación:

Cuadro No.16
Movimiento de Reserva para Préstamos por Cobrar
(Millones de US\$)

Concepto	Sector Público	Sector Privado	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2016	134.6	59.6	194.2
Provisión (reversión de).....	101.5	(2.8)	98.7
Recuperaciones.....	0.0	0.8	0.8
Castigos.....	0.0	(1.5)	(1.5)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	236.1	56.2	292.3
Variación	101.5	(3.4)	98.1

Concepto	Sector Público	Sector Privado	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2016	134.6	59.6	194.2
Aumento/Disminución Reserva Genérica....	101.5	(1.1)	100.4
Aumento/Disminución Reserva Específica....	0.0	(0.9)	(0.9)
Castigos.....	0.0	(1.5)	(1.5)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	236.1	56.2	292.3
Variación	101.5	(3.4)	98.1

E) Instrumentos Financieros Derivados: El Banco contrata instrumentos de cobertura y productos derivados con el fin de cubrir su exposición a riesgos de mercado y de crédito. En ningún caso el Banco contrata o intermedia coberturas y productos derivados para fines especulativos.

Al 31 de diciembre de 2017, el ajuste a valor de mercado y llamadas al margen de los instrumentos financieros derivados ascendió a US\$24.1 millones, cifra que representa una disminución de US\$6.7 millones (-21.7%) respecto al ajuste observado al 31 de diciembre de 2016 por US\$30.7 millones. A continuación, se muestra el desglose de la variación en la

cuenta de instrumentos financieros derivados respecto al cierre de 2016:

Cuadro No.17
Instrumentos Financieros Derivados
(Millones de US\$)

Concepto	2017	2016	Variaciones	
	Monto	Monto	Monto	%
Valuación de instrumentos financieros derivados y deuda				
Cobertura cambiaria (CCS Swap).....	89.8	4.7	85.1	1808.7%
CVA y DVA.....	0.1	0.2	(0.1)	(34.8%)
Interest Rate Swap.....	19.9	13.2	6.7	50.7%
Llamada al Margen.....	258.2	465.3	(207.1)	(44.5%)
Opción.....	13.6	20.2	(6.6)	(32.8%)
Sub-total	381.6	503.6	(122.0)	(24.2%)
Acuerdos de Compensación.....	(125.1)	(38.1)	(87.0)	228.6%
Compensación Colateral.....	(232.4)	(434.8)	202.4	(46.6%)
Sub-total	(357.5)	(472.8)	115.4	(24.4%)
Total	24.1	30.7	(6.7)	(21.7%)

Concepto	2017	2016	Variaciones	
	Monto	Monto	Monto	%
Cobertura cambiaria por Moneda (CCS Swap)				
AUD.....	4.2	-	4.2	-
CHF.....	10.2	-	10.2	-
CNH.....	1.1	-	1.1	-
EUR.....	25.5	0.1	25.4	19545.2%
JPY.....	7.1	4.4	2.6	59.4%
NOK.....	1.1	-	1.1	-
UYU.....	29.3	-	29.3	-
ZAR.....	11.4	0.1	11.2	7625.7%
Total	89.8	4.7	85.1	1809.2%

Concepto	2017	2016	Variaciones	
	Monto	Monto	Monto	%
Llamada al Margen por Moneda				
AUD.....	(3.8)	3.9	(7.6)	-198.3%
CHF.....	24.2	69.8	(45.6)	-65.4%
CNH.....	12.5	47.0	(34.5)	-73.4%
CNY.....	(1.2)	9.8	(11.0)	-112.1%
COP.....	6.0	7.9	(2.0)	-24.8%
CRC.....	-	1.0	(1.0)	-100.0%
EUR.....	(2.5)	58.9	(61.5)	-104.3%
HKD.....	(0.3)	-	(0.3)	-
JPY.....	36.1	32.4	3.8	11.6%
MXN.....	168.5	185.4	(16.9)	-9.1%
NOK.....	3.4	13.4	(10.0)	-74.6%
PEN.....	1.8	4.0	(2.2)	-54.7%
THB.....	0.9	6.3	(5.5)	-86.0%
TRY.....	-	11.3	(11.3)	-100.0%
USD.....	12.6	15.9	(3.3)	-20.9%
ZAR.....	-	(1.8)	1.8	-100.0%
Total	258.2	465.3	(207.1)	-44.5%

Como puede observarse en el cuadro No.17, la variación en la cuenta de instrumentos financieros derivados respecto al cierre de 2016, resulta de una disminución en el saldo bruto de dichos instrumentos por US\$122.0 millones (-24.2%), y el efecto neto de compensación que disminuyó en US\$115.4 millones (-24.4%).

F) Acciones y Participaciones: Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, las inversiones del Banco en acciones y participaciones alcanzaron un saldo acumulado de US\$30.5 millones y US\$31.5 millones, respectivamente. Como se puede observar en el Cuadro No.18, no se presentaron variaciones significativas.

Cuadro No.18
Acciones y Participaciones
(Millones de US\$)

Concepto	2017		2016		Variación	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Participaciones						
Central American Mezzanine Infrastructure Fund L.P. (CAMIF)	14.2	46.6%	14.2	45.2%	0.0	0.0%
Facilidad Centroamericana de Energía Renovable y Producción más Limpia (CAREC)	0.3	0.8%	1.7	5.3%	(1.4)	(84.7%)
Sub total Participaciones	14.5	47.4%	15.9	50.5%	(1.4)	(8.9%)
Acciones						
Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A.	5.0	16.4%	5.0	15.9%	0.0	0.0%
Darby - Pro-Banco Fund II, L.P.	6.3	20.6%	6.0	18.9%	0.3	5.3%
Garantías y Servicios, Sociedad de Garantía S.A. de C.V.	1.1	3.8%	1.1	3.6%	0.0	0.0%
Banco Popular Covelo, S.A.	3.6	11.8%	3.5	11.0%	0.1	3.8%
Otras	0.0	0.1%	0.0	0.1%	0.0	4.0%
Sub total Acciones	16.0	52.6%	15.6	49.5%	0.4	2.9%
Total de Participaciones y Acciones	30.5	100.0%	31.5	100.0%	(1.0)	(3.1%)

G) Otros Activos: El saldo de otros activos al 31 de diciembre de 2017 y 2016, se detalla como sigue:

Cuadro No.19
Otros Activos
(Millones de US\$)

Concepto	2017		2016		Variación	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Bienes adjudicados en pago de préstamos, neto de ajuste a valor razonable	12.2	56.8%	12.2	73.5%	0.0	0.0%
Cuentas por Cobrar	8.4	39.2%	3.8	23.2%	4.6	118.8%
Comisiones pagadas por adelantado	0.8	3.9%	0.5	3.2%	0.3	59.4%
Otros	0.0	0.1%	0.0	0.1%	(0.0)	(31.8%)
Total	21.4	100.0%	16.5	100.0%	4.9	29.4%

Como se puede observar en el Cuadro No.19, la principal variación en el rubro de otros activos se deriva de un aumento por US\$4.6 millones en cuentas por cobrar, que corresponde en mayor medida a anticipos pagados para compra de activos fijos y de un incremento por US\$0.3 millones en la línea de comisiones pagadas por adelantado.

H) Aavales, Garantías y Cartas de Crédito: El BCIE otorga garantías directas o indirectas a instituciones y a empresas públicas o privadas para respaldar, entre otras, las siguientes obligaciones:

- Contratación de deuda con instituciones financieras: concesión de garantías con el fin de facilitar la obtención de recursos que provengan de fuentes aceptables para el BCIE.
- Emisión de títulos o valores: concesión de garantías, totales o parciales, para respaldar títulos o valores emitidos.
- Cualquier operación de similar naturaleza cuyo objetivo sea coadyuvar con el desarrollo económico y social de los estados fundadores y/o estados regionales no fundadores, o esté enmarcada en las condiciones de elegibilidad establecidas para atender

operaciones en estados extrarregionales, incluyendo, entre otras, garantías de participación y garantías de cumplimiento.

Asimismo, el BCIE brinda apoyo, en forma de garantía de crédito/riesgo, a operaciones en las que se asegure un beneficio para el garantizado a través de la obtención de condiciones financieras competitivas, se propicie la diversificación de fuentes de recursos para el garantizado, se promueva el desarrollo de los mercados de capital regionales y se refuerce el rol catalizador del BCIE a través de la atracción de entidades financieras o inversionistas privados que, de otra forma, no estarían dispuestos a participar en las operaciones de financiamiento.

Cuadro No.20
Aavales, Garantías y Cartas de Crédito
(Millones de US\$)

Concepto	2017		2016		Variación	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Aavales y Garantías	73.6	76.3%	275.9	90.4%	(202.3)	(73.3%)
Cartas de Crédito	22.8	23.7%	29.2	9.6%	(6.4)	(21.8%)
Total	96.4	100.0%	305.1	100.0%	(208.7)	(68.4%)

PASIVOS:

Cuadro No.21
Pasivos Totales
(Millones de US\$)

Concepto	2017		2016		Variación	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Préstamos por Pagar	1,255.2		1,334.7		(79.5)	(6.0%)
Bonos por Pagar	4,472.4		3,954.7		517.8	13.1%
Programas de Papel Comercial	40.8		130.0		(89.1)	(68.6%)
Certificados de Depósito	1,047.7		983.6		64.1	6.5%
Certificados de Inversión	0.6		0.6		(0.0)	(7.7%)
Intereses Acumulados por Pagar	41.0		35.2		5.8	16.5%
Instrumentos Financieros Derivados ..	5.8		6.5		(0.7)	(11.4%)
Otros Pasivos	26.6		26.0		0.6	2.4%
Total de Pasivos	6,890.2		6,471.3		418.8	6.5%

El objetivo de la Estrategia de Financiamiento del BCIE es y ha sido asegurar que existan los recursos necesarios y disponibles para cumplir con sus obligaciones y proveer el financiamiento al menor y más estable costo posible para beneficiar a los países prestatarios. A la luz de dicho objetivo, el Banco busca diversificar sus fuentes de financiamiento con base a la diversificación de mercados, tipos de instrumentos y vencimientos.

Adicionalmente, la estructura de fondeo del Banco al igual que el resto de la Banca Multilateral de Desarrollo, preferencia la estabilidad del financiamiento al concentrar el financiamiento en fuentes de largo plazo. Dicha estructura permite reducir la volatilidad del Ingreso Financiero Neto y propiciar una baja exposición al riesgo de liquidez en tanto se gestiona el costo de la liquidez.

Obligaciones por Pagar: La deuda adquirida en un año determinado se utiliza principalmente para el financiamiento de las operaciones crediticias del Banco.

Durante el año 2017, el BCIE captó un monto agregado de US\$751.3 millones en instrumentos de mediano y largo plazo, de los cuales, US\$659.9 millones provienen de emisiones de bonos en los mercados internacionales, y US\$91.4 millones provienen de préstamos por pagar de largo plazo.

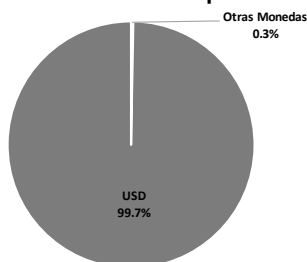
En complemento a las captaciones de mediano y largo plazo y en atención al objetivo de diversificación de instrumentos requerida por la Estrategia de Financiamiento, se realizaron operaciones pasivas mediante instrumentos de corto plazo. En ese sentido, al cierre de 2017, los Certificados de Depósito e Inversión aumentaron en US\$64.1 millones (6.5%), al alcanzar un saldo de US\$1,048.3 millones (US\$984.2 millones al cierre de 2016). Los Programas de Papel Comercial disminuyeron en US\$89.1 millones (-68.6%), ubicándose en US\$40.8 millones al cierre de 2017 (US\$130.0 millones al cierre de 2016). De igual manera, durante el año 2017, se realizaron captaciones de corto plazo a través de líneas bilaterales con la banca comercial internacional, por un monto agregado de US\$205.0 millones, alcanzando un saldo de US\$235.0 millones (US\$333.1 millones al cierre de 2016).

Cuadro No.22
Obligaciones por Pagar
(Millones de US\$)

Concepto	2017		2016		Variación	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Certificados de Depósito e Inversión	1048.3	15%	984.2	15%	64.1	6.5%
Papel Comercial	40.8	1%	130.0	2%	(89.1)	-68.6%
Préstamos por Pagar de Corto Plazo	235.0	3%	333.1	5%	(98.1)	-29.5%
Total Corto Plazo	1,324.1	19%	1,447.3	23%	(123.2)	-8.5%
Préstamos por Pagar de Largo Plazo	1,020.2	15%	1,001.6	16%	18.6	1.9%
Bonos por Pagar	4,472.4	66%	3,954.7	62%	517.8	13.1%
Total Largo Plazo	5,492.6	81%	4,956.2	77%	536.4	10.8%
Total de Obligaciones por Pagar	6,816.7	100%	6,403.5	100%	413.2	6.5%

Por otra parte, como puede observarse en el Gráfico No.11, después del efecto de las coberturas de tipo de cambio, los pasivos financieros se encuentran denominados en su mayoría en dólares (99.7%), mientras que aproximadamente el 0.3% de dichos pasivos están denominados en otras monedas.

Gráfico No.11
Pasivos Financieros por Moneda



I) Préstamos por Pagar: Los préstamos por pagar se componen de Líneas Bilaterales de corto plazo o Adelantos Bancarios y Préstamos por Pagar de mediano y largo plazo. Al cierre del año 2017, el saldo de los Préstamos por Pagar de corto plazo se ubicó en US\$235.0 millones, presentando una disminución de US\$98.1 millones respecto al saldo de US\$333.1 millones observado al 31 de diciembre de 2016 (Cuadro No. 22). Por su parte, los Préstamos por Pagar de mediano y largo plazo presentaron un incremento de US\$18.6 millones al pasar de un saldo de US\$1,001.6 millones al cierre del año 2016 a un saldo de US\$1,020.2 millones al cierre del año 2017.

Cuadro No.23
Captaciones de Préstamos por Pagar
(Millones de US\$)

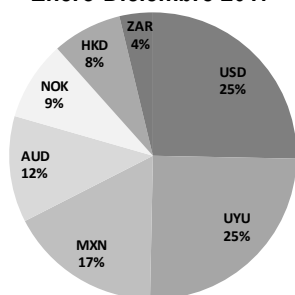
Adelantos Bancarios	
Fuente	Captación
Citibank NA	109.0
Standard Chartered Bank	56.0
Wells Fargo	34.0
Mizuho Bank	6.0
Total Adelantos Bancarios	205.0
Recursos de Mediano y Largo Plazo	
Korea Eximbank (KEXIM)	67.1
Instituto de Crédito Oficial (ICO)	11.8
Kreditanstalt für Wiederaufbau (KfW)	12.5
Total Recursos de Mediano y Largo Plazo	91.4

J) Bonos por Pagar: Al 31 de diciembre de 2017, los Bonos por Pagar presentaron un saldo de US\$4,472.4 millones, observándose un incremento de US\$517.8 millones (13.1%) respecto al saldo observado al cierre del año 2016 (US\$3,954.7 millones). En este sentido, como se puede observar en el Cuadro No.24, durante el año 2017 se realizaron emisiones de bonos en los mercados internacionales por un monto agregado de US\$659.9 millones. Históricamente, el Banco ha realizado emisiones de deuda en 22 monedas y 23 mercados diferentes.

Cuadro No.24
Emisiones de Bonos
(Millones de US\$)

Emisión	2017		2016	
	Monto	%	Monto	%
Taiwán-Formosa	167.0	25%	254.1	22%
México	113.2	17%	112.5	10%
Uruguay (Colicación Privada)	100.0	15%	-	0%
Uruguay	65.0	10%	-	0%
Noruega	59.1	9%	121.3	10%
Japón (Uridashi)	53.9	8%	72.9	6%
Hong Kong	51.6	8%	-	0%
Australia	50.1	8%	56.1	5%
Suiza	-	0%	196.0	17%
Taiwán	-	0%	185.0	16%
Colicación Privada (CHF)	-	0%	124.7	11%
Colicación Privada (EUR)	-	0%	58.9	5%
Total Emitido	659.9	100%	1,181.4	100%
Plazo Ponderado (Años)	7.0		5.9	

Gráfico No.12
Emisiones de Bonos por Moneda
Enero-Diciembre 2017



K) Programas de Papel Comercial: El Banco posee un Programa de Papel Comercial Global por un monto total de US\$500.0 millones con calificación A-1 y P-1 de corto plazo por parte de Standard & Poor's y Moody's Investors Service, respectivamente, y un Programa de Papel Comercial Regional por un monto total de US\$200.0 millones con calificación F1+ de corto plazo por parte de Fitch Ratings de Centroamérica. Al 31 de diciembre de 2017, los saldos de los Programas de Papel Comercial ascendieron a US\$40.8 millones, disminuyendo en US\$89.1 millones (-68.6%), en comparación con el saldo de US\$130.0 millones observado al cierre del año 2016.

L) Certificados de Depósito e Inversión: En cuanto a los Certificados de Depósito e Inversión se refiere, estos alcanzaron un saldo de US\$1,048.3 millones al 31 de diciembre de 2017, presentando un incremento de US\$64.1 millones (6.5%), respecto al saldo de US\$984.2 millones observado al cierre del año 2016.

M) Instrumentos Financieros Derivados: Al 31 de diciembre de 2017, el ajuste a valor de mercado y llamadas al margen de los instrumentos financieros derivados ascendió a US\$5.8 millones, cifra que presenta una disminución de US\$0.7 millones (-11.4%) respecto al saldo observado al 31 de diciembre de 2016 por US\$6.5 millones. Dicha variación, resulta de una disminución en el saldo bruto dichos instrumentos por US\$116.1 millones (-24.2%), y el efecto neto de compensación que disminuyó en US\$115.4 millones (-24.4%).

Cuadro No.25
Instrumentos Financieros Derivados
(Millones de US\$)

Concepto	2017		2016		Variaciones	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Valuación de instrumentos financieros derivados y deuda						
Cobertura cambiaria (CCS Swap)	282.8		443.4		(160.6)	-36.2%
CVA y DVA	0.1		0.1		(0.0)	-17.1%
Interest Rate Swap	13.7		15.7		(1.9)	-12.4%
Llamada al Margen	53.1		-		53.1	-
Opción	13.6		20.2		(6.6)	-32.8%
Sub-total	363.3		479.4		(116.1)	-24.2%
Acuerdos de Compensación	(125.1)		(38.1)		(87.0)	228.6%
Compensación Colateral	(232.4)		(434.8)		202.4	-46.6%
Sub-total	(357.5)		(472.8)		115.4	-24.4%
Total	5.8		6.5		(0.7)	-11.4%

Cobertura cambiaria por moneda (CCS Swap)	2017		2016		Variaciones	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%
AUD	1.0		4.1		(3.1)	-76%
CHF	23.2		57.2		(33.9)	-59%
CNH	12.2		62.1		(49.9)	-80%
COP	8.3		9.7		(1.4)	-14%
CRC	3.5		3.0		0.5	16%
EUR	11.9		56.3		(44.4)	-79%
HKD	0.7		-		0.7	-
JPY	35.3		37.3		(2.0)	-5%
MXP	163.9		179.9		(16.0)	-9%
NOK	6.1		13.4		(7.3)	-54%
PEN	2.4		4.5		(2.1)	-47%
THB	0.8		6.2		(5.5)	-88%
TRY	13.5		9.7		3.8	39%
Total	282.8		443.4		(160.6)	-36%

Llamada al Margen por Moneda	2017		2016		Variaciones	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%
AUD	(0.4)		-		(0.4)	-
CHF	-5.8		-		(5.8)	-
CNH	-		-		-	-
CNY	-		-		-	-
COP	-		-		-	-
CRC	(1.9)		-		(1.9)	-
EUR	10.0		-		10.0	-
JPY	2.6		-		2.6	-
MXN	-		-		-	-
NOK	-		-		-	-
PEN	-		-		-	-
THB	-		-		-	-
TRY	(5.0)		-		(5.0)	-
USD	4.2		-		4.2	-
UYU	-43.4		-		-43.4	-
ZAR	6.1		-		6.1	-
Total	53.1		-		53.1	-

N) Otros Pasivos: El saldo de otros pasivos al 31 de diciembre de 2017 y 2016, se detalla como sigue:

Cuadro No.26
Otros Pasivos
(Millones de US\$)

Concepto	2017		2016		Variación	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Acreedores diversos	6.8	25.7%	6.7	25.8%	0.1	2.2%
Provisión para cooperación financiera a países fundadores	5.2	19.4%	4.3	16.4%	0.9	21.3%
Déficit de activos sobre obligaciones actuariales del plan de beneficios sociales	3.9	14.5%	3.7	14.2%	0.2	4.9%
Provisión para bonos y aguinaldos	3.4	12.7%	3.3	12.7%	0.1	2.8%
Provisión para asistencia técnica	3.1	11.7%	3.0	11.6%	0.1	3.7%
Provisión para cartera contingente	1.2	4.6%	2.6	10.0%	(1.4)	(53.1%)
Depósitos transitorios	1.2	4.5%	0.5	2.1%	0.7	120.9%
Comisiones diferidas sobre compromisos contingentes	0.1	0.2%	0.1	0.2%	0.0	16.4%
Otras provisiones	1.8	6.6%	1.9	7.2%	(0.1)	(6.2%)
Total	26.6	100.0%	26.0	100.0%	0.6	2.4%

PATRIMONIO:

Al 31 de diciembre de 2017, el patrimonio del BCIE ascendió a US\$2,830.6 millones, observándose un aumento de US\$107.7 millones (4.0%) con relación al saldo de US\$2,722.9 millones presentado al 31 de diciembre de 2016.

Dicho aumento en el patrimonio se deriva principalmente del incremento de US\$108.5 millones de la reserva general, el cual corresponde a la aplicación de las utilidades netas del Ejercicio 2016 previo a la reclasificación del efecto por cambio de riesgo de crédito (US\$115.5 millones), compensado por la utilización de Certificados Serie "E" (US\$7.0 millones). Asimismo, el incremento en patrimonio se complementa con los pagos de aportes de capital recibidos en efectivo durante el año 2017 por US\$37.8 millones y con el incremento de las ganancias no realizadas en valores disponibles para la venta de US\$0.7 millones. El incremento en patrimonio se ve compensado, principalmente, por una disminución de US\$32.1 millones debido a la reclasificación del efecto de riesgo de crédito de los instrumentos de deuda reconocidos a valor razonable, como resultado de la adopción de la política contable relacionada con la ASU 2016-01 (US\$17.6 millones al cierre de 2016).

Cuadro No.27
Patrimonio Total
(Millones de US\$)

Concepto	2017		2016		Variación	
	Monto	Monto	Monto	Monto	Monto	%
Patrimonio						
Capital Pagado.....	1,046.5	1,001.6	44.8	4.5%		
Reserva General.....	1,718.4	1,609.9	108.5	6.7%		
Ganancia (pérdida) no realizada en Valores Disponibles para la Venta....	0.3	(0.4)	0.7	(160.7%)		
Efecto por cambio en riesgo de crédito de instrumentos de deuda a valor razonable.....	(32.1)	(17.6)	(14.5)	82.2%		
Cambios en valuación actuarial del Plan de Beneficios Sociales.....	(3.8)	(3.7)	(0.2)	5.0%		
Utilidades Ejercicios Anteriores.....	17.6	-	17.6	100.0%		
Utilidad Ejercicio.....	83.8	133.0	(49.2)	(37.0%)		
Total Patrimonio	2,830.6	2,722.9	107.7	4.0%		

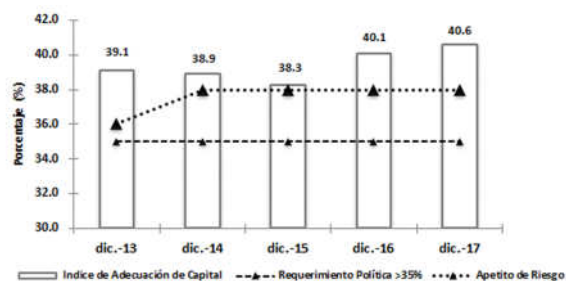
La base patrimonial del Banco funciona como soporte de seguridad ante pérdidas inesperadas y es esencial para respaldar el crecimiento futuro de la Institución. El Banco administra el capital principalmente mediante el indicador de Adecuación de Capital. Como se observa en el Cuadro No.28 y en el Gráfico No.13, el Indicador de Adecuación de Capital al 31 de diciembre de 2017 se situó en 40.6%, mientras que a diciembre de 2016 este se ubicó en 40.1%, cumpliendo para ambos períodos con lo establecido en la Política de Gestión de Activos y Pasivos del Banco de mantener un nivel de adecuación de capital sobre el 35% y con el 38% establecido por el Apetito de Riesgo. En adición a lo anterior, y con base a lo estipulado en la referida Política de Gestión de Activos y Pasivos, cabe destacar que el Banco monitorea el

cumplimiento de los requerimientos de adecuación de capital establecidos en el marco de los Acuerdos de Basilea II y III. En ese sentido, el ratio de Adecuación de Capital calculado bajo la metodología establecida por dicho Comité en los mencionado acuerdos se ubicó en 33.0% al cierre de diciembre de 2017.

Cuadro No.28
Adecuación de Capital
(Millones de US\$)

	2017	2016	Variación	
Reservas Genéricas				
Reserva para préstamos del Sector Público.....	236.1	134.6	101.5	75%
Reserva para préstamos del Sector Privado.....	51.3	52.4	(1.1)	-2%
Reserva Contingente.....	1.2	2.6	(1.4)	-53%
Total Reservas Genéricas.....	288.6	189.5	99.0	52%
Total Patrimonio más Reservas Genéricas.....	3,119.2	2,912.5	206.7	7%
Activos Ponderados por Riesgo.....	7,681.9	7,262.6	419.3	6%
Patrimonio más Reservas Genéricas / Activos Ponderados por Riesgo.....	40.6%	40.1%	0.5%	

Gráfico No.13
Evolución de la Adecuación de Capital



Capitalización: Una de las formas de apoyo que los países miembros otorgan al Banco, se ve reflejada principalmente en los aportes de capital que realizan a la Institución. En tal sentido, la Asamblea de Gobernadores del BCIE aprobó en abril de 2009, un incremento en el Capital Autorizado del BCIE desde US\$2,000 millones hasta US\$5,000 millones con el objetivo de fortalecer el patrimonio del Banco. Las modificaciones al Convenio Constitutivo que reforman la estructura de capital del Banco entraron en vigencia el 15 de septiembre de 2012, y a partir del 16 de octubre de 2012, el Capital Autorizado de la Institución pasó de US\$2,000 millones a US\$5,000 millones.

De acuerdo al Convenio Constitutivo del BCIE, el 51% del Capital Autorizado del Banco (equivalente a US\$2,550 millones) corresponde a los países miembros fundadores mediante la emisión de Acciones Serie "A", mientras el 49% restante (equivalente a US\$2,450 millones), corresponde a los países miembros extrarregionales y regionales no

fundadores mediante la emisión de Acciones Serie “B”.

Además, existen las acciones Serie “C”, emitidas a favor de los titulares de las acciones Serie “A” y “B” con un valor facial de cero, las cuales tienen por objeto acercar el valor patrimonial de las acciones con su valor nominal y son emitidas como resultado de un proceso de asignación periódica regulado y aprobado por la Asamblea de Gobernadores. Las Acciones Serie “C” son asignadas de forma proporcional al número de Acciones “A”, “B” y “C” de cada socio. Las acciones serie “C” no pueden utilizarse como pago para suscribir Acciones Series “A” o “B” y no generan capital exigible. Cada acción de las Series “A”, “B” y “C” confiere un (1) voto.

En adición, existen los Certificados Serie “E”, emitidos a favor de los accionistas “A” y “B”, para reconocer las utilidades retenidas atribuibles a sus aportes de capital al Banco a lo largo del tiempo. Estos certificados no otorgan derecho a voto y son intransferibles. Los Certificados Serie “E” pueden ser utilizados por los países titulares de Acciones Serie “A” y “B” para cancelar total o parcialmente la suscripción de nuevas acciones de capital autorizado no suscrito puestas a disposición por el Banco conforme a los mecanismos determinados por la Asamblea de Gobernadores. Los Certificados Serie “E” que no han sido utilizados para suscribir nuevas acciones de capital forman parte de la reserva general del Banco.

Asimismo, el Capital Autorizado se divide en acciones de capital pagadero en efectivo y acciones de capital exigible de la siguiente manera: El 25%, equivalente a US\$1,250 millones, corresponde a capital pagadero en efectivo y el 75% equivalente a US\$3,750 millones, corresponde a capital exigible.

Los aportes de capital se efectúan de la siguiente manera:

Capital Pagadero en Efectivo: La porción pagadera en efectivo se realiza en dólares de los Estados Unidos de América, hasta en cuatro cuotas anuales, iguales y consecutivas o de acuerdo con los términos y condiciones que para tal efecto apruebe la Asamblea de Gobernadores. Conforme a los mecanismos definidos por la Asamblea de Gobernadores del Banco, la parte pagadera en efectivo podrá cancelarse mediante la utilización de Certificados Serie “E”.

Capital Exigible: La porción de capital exigible está sujeta a requerimiento de pago, cuando se necesite para respaldar obligaciones que el Banco haya adquirido en los mercados de capital o que correspondan a préstamos obtenidos para formar parte de los recursos del Banco, o que resulten de garantías que comprometan dichos recursos. Los requerimientos de pago sobre el capital exigible, serán

proporcionalmente uniformes para todas las acciones.

Al 31 de diciembre de 2017, el capital suscrito ascendió a US\$4,383.2 millones, de los cuales US\$1,095.8 millones constituyen capital pagadero en efectivo y US\$3,287.4 millones corresponde a capital exigible. De la porción pagadera en efectivo, han sido pagados US\$1,046.5 millones.

ESTADOS DE UTILIDADES

Utilidad Neta: La utilidad neta incluye el ingreso financiero neto, el gasto por provisiones para pérdidas en préstamos, los gastos administrativos, los otros ingresos y gastos operativos, así como el efecto de la valuación de instrumentos financieros derivados y deuda. El Cuadro No.29 muestra un detalle del estado de utilidades por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016.

Cuadro No.29
Estados de Utilidades
(Millones de US\$)

Concepto	2017	2016	Variaciones	
	Monto	Monto	Monto	%
Ingreso por Intereses en Préstamos ..	353.1	330.6	22.5	6.8%
Ingreso de Inversiones	48.3	29.4	18.9	64.4%
	<u>401.5</u>	<u>360.0</u>	<u>41.5</u>	<u>11.5%</u>
Menos:				
Gastos Financieros	(162.9)	(128.3)	(34.6)	26.9%
Ingreso Financiero Neto	238.6	231.7	6.9	3.0%
Provisiones para Pérdidas Crediticias	(97.4)	(28.0)	(69.4)	247.9%
Ingreso Financiero Neto después de Provisiones	141.2	203.7	(62.5)	(30.7%)
Otros Ingresos Operativos	10.4	5.3	5.2	97.7%
Gastos Administrativos	(46.0)	(45.8)	(0.2)	0.5%
Utilidad Antes de Aportes Especiales y Valuación de Instrumentos Financieros Derivados y Deuda	105.6	163.2	(57.6)	(35.3%)
Aportes Especiales	(10.1)	(11.7)	1.6	(13.7%)
Utilidad Antes de Valuación de Instrumentos Financieros Derivados y Deuda	95.5	151.5	(55.9)	(36.9%)
Valuación de Instrumentos Financieros Derivados y Deuda	(11.7)	(18.4)	6.7	(36.3%)
Utilidad Neta	83.8	133.0	(49.3)	(37.0%)

Como se puede apreciar en el cuadro anterior, la utilidad neta disminuyó en US\$49.3 millones (-37.0%) respecto a la utilidad neta obtenida al cierre de diciembre de 2016, la cual se ubicó en US\$133.0 millones. La variación en la utilidad neta se deriva principalmente de un incremento en el gasto de provisión para pérdidas crediticias por US\$69.4 millones (247.9%), en el gasto financiero por US\$34.6 millones (26.9%), compensados por un aumento del ingreso financiero neto por US\$41.5 millones (11.5%), una disminución en la pérdida por valuación de instrumentos financieros derivados y deuda por US\$6.7 millones (-36.3%), un incremento en los

otros ingresos operativos por US\$5.2 millones (97.7%), y una disminución en los gastos por aportes especiales de US\$1.6 millones (-13.7%).

A) Ingresos sobre Préstamos: Al 31 de diciembre de 2017, la cartera de préstamos del Banco generó un ingreso por intereses de US\$353.1 millones, lo que representa un aumento de US\$22.5 millones (6.8%) respecto al resultado obtenido al 31 de diciembre de 2016 (US\$330.6 millones). Dicho incremento resulta de un aumento en los ingresos por intereses del sector público por US\$22.7 millones (efecto volumen por US\$21.5 millones y efecto tasa de interés por US\$1.2 millones), compensado por una disminución de US\$0.2 millones en los ingresos de los préstamos del sector privado (efecto volumen por -US\$6.8 millones y efecto tasa de interés por US\$6.6 millones).

Cuadro No. 30
Cartera e Ingresos por Sector Institucional
(Millones de US\$)

Concepto	2017		2016		Variaciones	
	Cartera de Préstamos	Ingresos Financieros	Cartera de Préstamos	Ingresos Financieros	Cartera de Préstamos	Ingresos Financieros
Sector Público	5,704.7	283.6	5,220.7	260.9	483.9	22.7
Sector Privado	1,130.1	69.5	1,252.4	69.7	(122.2)	(0.2)
Cartera de Préstamos	6,834.8	353.1	6,473.1	330.6	361.7	22.5

Cuadro No. 31
Análisis Volumen-Tasa de Ingresos sobre Préstamos
(Millones de US\$)

Detalle de Ingresos Financieros				dic-16	dic-17	Diferencia
Total de ingresos por intereses y comisiones				330.6	353.1	22.5
Préstamos Sector Público				260.9	283.6	22.7
Préstamos Sector Privado				69.7	69.5	(0.2)
Saldos Promedio				6,193.1	6,471.5	278.4
Préstamos Sector Público				4,896.7	5,300.7	404.0
Préstamos Sector Privado				1,296.4	1,170.8	(125.6)
Rendimiento de Activos Productivos				5.34%	5.46%	0.12%
Préstamos Sector Público				5.33%	5.35%	0.02%
Préstamos Sector Privado				5.35%	5.94%	0.56%
Variaciones de Ingresos Financieros				Efecto Volumen	Efecto Tasa	Efecto Total
Variaciones de Ingresos Financieros				14.8	7.8	22.5
Préstamos Sector Público				21.5	1.2	22.7
Préstamos Sector Privado				(6.8)	6.6	(0.2)

B) Ingresos sobre Inversiones: Durante el año 2017, se observó un escenario de aumento en las tasas de interés de mercado. Al cierre de dicho período, el Portafolio de Inversiones generó ingresos por US\$48.3 millones, de los cuales US\$26.9 millones provinieron de instrumentos de Money Market, US\$16.0 millones del Portafolio de Títulos Valores, y US\$5.5 millones de los Fondos de Inversión. Al comparar dichos resultados con los del año 2016, se observa un aumento de US\$18.9 millones (64.4%) en los ingresos generados por el Portafolio de Inversiones. Dicho aumento se deriva principalmente de mayores ingresos en instrumentos Money Market por US\$12.7 millones.

Cuadro No. 32
Cartera de Inversiones Líquidas
(Millones de US\$)

Concepto	2017		2016		Variaciones	
	Ingresos Financieros	Rendimiento (%) ⁽¹⁾	Ingresos Financieros	Rendimiento (%) ⁽¹⁾	Monto	(%)
Money Market	26.9	1.28%	14.2	0.90%	12.7	89%
Títulos Valores	16.0	1.78%	12.7	1.38%	3.3	26%
Fondos de Inversión	5.5	3.80%	2.5	1.84%	2.9	117%
Portafolio Total	48.3	1.54%	29.4	1.12%	18.9	64%

⁽¹⁾ Se informa el rendimiento anualizado en base a saldos contables sin incluir las utilidades o pérdidas por valoración a precios de mercado (MTM).

Cuadro No. 33
Análisis Volumen-Tasa de Ingresos sobre Inversiones
(Millones de US\$)

Detalle de Ingresos Financieros		dic-16	dic-17	Diferencia
Total de ingresos por inversiones		29.4	48.3	18.9
Saldo Promedio del Portafolio de Inversiones		2,635.4	3,140.4	505.0
Rendimiento del Portafolio de Inversiones		1.12%	1.54%	0.42%
Variaciones de Ingresos Financieros		Efecto Volumen	Efecto Tasa	Efecto Total
		5.6	13.3	18.9

C) Gastos Financieros: Como puede observarse en el Cuadro No.34, los gastos financieros aumentaron en US\$34.6 millones (efecto tasa de interés por US\$23.2 millones y efecto volumen por US\$11.3 millones), pasando de US\$128.3 millones en diciembre de 2016 a US\$162.9 millones en diciembre de 2017. Dicho incremento, resulta principalmente de mayores gastos en los Bonos por Pagar por US\$22.7 millones, en los Certificados de Depósito e Inversión por US\$6.3 millones, en los Préstamos por Pagar por US\$5.1 millones, y en los Programas de Papel Comercial por US\$0.5 millones.

Cuadro No. 34
Análisis Volumen-Tasa de Gastos Financieros
(Millones de US\$)

Detalle de Costos Financieros				dic-16	dic-17	Diferencia
Total de Gastos Financieros				(128.3)	(162.9)	(34.6)
Préstamos por pagar				(24.2)	(29.3)	(5.1)
Programa de papel comercial				(0.7)	(1.3)	(0.5)
Bonos a pagar				(95.7)	(118.4)	(22.7)
CDP				(7.7)	(14.0)	(6.3)
Saldos Promedio				6,128.31	6,671.88	543.6
Préstamos por pagar				1,224.7	1,223.5	(1.2)
Programa de papel comercial				111.3	54.1	(57.2)
Bonos a pagar				3,941.4	4,354.3	413.0
CDP				851.0	1,039.9	189.0
Costo de la Deuda				2.09%	2.44%	0.35%
Préstamos por pagar				1.98%	2.39%	0.42%
Programa de papel comercial				0.66%	2.32%	1.67%
Bonos a pagar				2.43%	2.72%	0.29%
CDP				0.90%	1.34%	0.44%
Variaciones de Costos Financieros				Efecto Volumen	Efecto Tasa	Efecto Total
Variaciones de Costos Financieros				(11.3)	(23.2)	(34.6)
Préstamos por pagar				0.0	(5.1)	(5.1)
Programa de papel comercial				0.4	(0.9)	(0.5)
Bonos a pagar				(10.0)	(12.6)	(22.7)
CDP				(1.7)	(4.6)	(6.3)

D) Ingreso Financiero Neto: El Cuadro No.35 muestra el saldo de los activos y pasivos que devengan intereses, y sus rendimientos y costos respectivos para el año 2017 y 2016.

Asimismo, se presenta la relación del ingreso financiero neto respecto a los activos productivos promedio.

Cuadro No. 35
Evolución del Ingreso Financiero Neto
(Millones de US\$)

Concepto	2017		2016		Variaciones	
	Saldo al Cierre	Rendimiento (%) ⁽¹⁾	Saldo al Cierre	Rendimiento (%) ⁽¹⁾	Saldo al Cierre	Rendimiento (%) ⁽¹⁾
Préstamos por Cobrar	6,834.8	5.46%	6,473.1	5.34%	361.7	0.12%
Inversiones Líquidas	2,983.6	1.54%	2,728.4	1.12%	255.2	0.42%
Activos Productivos	9,818.4	4.18%	9,201.5	4.08%	617.0	0.10%
Ingreso Financiero Neto	238.6		231.7		6.9	
IFN/ Activos Productivos		2.48%		2.62%		-0.14%
Deuda	6,816.7	2.44%	6,403.5	2.09%	413.2	0.35%
Margen de Interés		1.74%		1.98%		-0.25%

⁽¹⁾ El rendimiento o costo de los activos y pasivos, incluye operaciones en monedas locales de los países miembros fundadores.

El Ingreso Financiero Neto al 31 de diciembre de 2017 aumentó en US\$6.9 millones respecto al observado al 31 de diciembre de 2016. Dicho incremento, se deriva de los aumentos en los ingresos provenientes de la Cartera de Préstamos por US\$22.5 millones y los ingresos generados por el Portafolio de Inversiones por US\$18.9 millones, compensados por el incremento de los gastos financieros por US\$34.6 millones.

E) Gastos Administrativos y Otros Ingresos: Los principales componentes de gastos administrativos y otros ingresos se presentan en el siguiente cuadro:

Cuadro No.36
Gastos Administrativos y Otros Ingresos
(Millones de US\$)

Concepto	2017		2016		Variaciones	
	Monto	Monto	Monto	Monto	Monto	%
Gastos Administrativos						
Salarios y beneficios al personal	(28.2)	(28.0)	(0.2)	0.8%		
Otros Gastos de Administración	(13.9)	(12.9)	(1.0)	7.8%		
Depreciaciones y Amortizaciones	(3.4)	(3.7)	0.4	(10.2%)		
Gastos de Mantenimiento y Otros	(0.5)	(1.1)	0.6	(55.6%)		
Total de Gastos Administrativos	(46.0)	(45.8)	(0.2)	0.5%		
Otros Ingresos (Gastos) Operativos						
Comisiones por Servicios Financieros y otros	7.8	1.9	5.9	316.8%		
Comisiones de Seguimiento y Administración	1.0	1.0	(0.0)	(3.6%)		
Dividendos de inversiones en participaciones patrimoniales	0.0	0.1	(0.1)	(100.0%)		
Ganancia realizada en valores disponibles para la venta	0.0	0.0	(0.0)	(100.0%)		
Ganancia neta en inversiones en participaciones patrimoniales	0.3	1.5	(1.2)	(78.6%)		
Pérdida neta en bienes adjudicados	0.0	(1.7)	1.7	(100.0%)		
Ganancia (pérdida) neta por fluctuaciones cambiarias	0.2	(0.6)	0.7	(130.5%)		
Otros Ingresos Operativos	1.2	3.1	(1.9)	(60.7%)		
Total de Otros Ingresos Operativos	10.4	5.3	5.2	97.7%		
Aportes Especiales y otros						
Aporte especial al FPS	(5.1)	(5.1)	0.0	(0.1%)		
Aporte especial al FONTEC	(1.5)	(3.0)	1.5	(50.0%)		
Cooperaciones Financieras y otros	(3.5)	(3.6)	0.1	(2.8%)		
Total de Aportes Especiales y otros	(10.1)	(11.7)	1.6	(13.7%)		
Valuación de Instrumentos Financieros Derivados y Deuda						
Instrumentos Financieros Derivados y Deuda	(11.7)	(18.4)	6.7	(36.3%)		
Total Valuación de Instrumentos Financieros Derivados y Deuda	(11.7)	(18.4)	6.7	(36.3%)		
Total de Gastos Administrativos y Otros Gastos	(57.4)	(70.6)	13.2	(18.7%)		

En comparación al 31 de diciembre de 2016, los gastos administrativos al 31 de diciembre de 2017 aumentaron en US\$0.2 millones. Por su parte, los otros ingresos operativos aumentaron en US\$5.2 millones al 31 de diciembre de 2017, como resultado principalmente del incremento en comisiones por servicios financieros y otros por US\$5.9 millones, el

incremento en la ganancia (pérdida) neta por fluctuación cambiaría por US\$0.7 millones, compensado por una disminución en la ganancia neta en inversiones en participaciones patrimoniales por US\$1.2 millones y una disminución de US\$1.9 millones en otros ingresos operativos.

En cuanto a aportes especiales y otros se refiere, al 31 de diciembre de 2017, los mismos disminuyeron en US\$1.6 millones respecto al 31 de diciembre de 2016, como resultado principalmente de la variación en los aportes especiales al Fondo de Cooperación Técnica (FONTEC) por US\$1.5 millones.

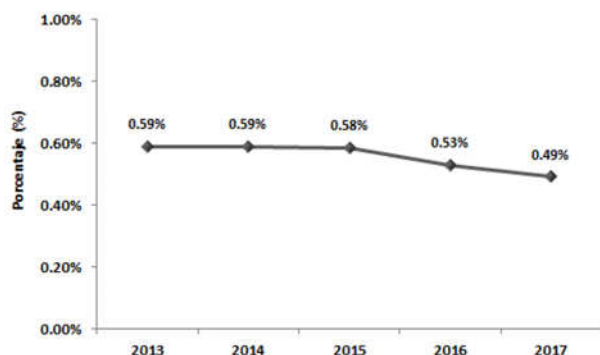
F) Valuación de Instrumentos Financieros Derivados y Deuda: En relación a la valuación de instrumentos financieros derivados y deuda, durante el año 2017 se registra una variación por US\$6.7 millones (36.3%) respecto al año 2016, la cual resulta principalmente de la menor valuación negativa de los contratos de cobertura cambiaria y deuda, que se ubicó en -US\$11.6 millones al cierre de diciembre de 2017 (-US\$17.7 millones a diciembre 2016). En línea con lo anterior, a continuación, se presenta el detalle de dichas variaciones:

Cuadro No. 37
Instrumentos Financieros Derivados y Deuda
(Millones de US\$)

Concepto	2017		2016		Variaciones	
	Monto	Monto	Monto	Monto	Monto	%
Valuación de instrumentos financieros derivados y deuda						
Efecto neto deuda/swap	(11.6)	(17.7)	6.1	(34.5%)		
CVY y DVA	(0.1)	(0.6)	0.6	(91.7%)		
Derivado Inefectivo	-	(0.1)	0.1	(100.0%)		
Pérdidas realizadas Deuda a Valor Razonable	(0.1)	-	(0.1)	-		
Total	(11.7)	(18.4)	6.7	(36.3%)		
Efecto neto deuda/swap por moneda						
UYU	(29.2)	0.4	(29.6)	(7139.0%)		
MXP	(1.4)	(0.5)	(0.9)	170.9%		
JPY	(0.4)	1.0	(1.4)	(144.7%)		
PEN	(0.4)	(0.7)	0.3	(47.6%)		
HKD	(0.3)	-	(0.3)	-		
NOK	(0.2)	(3.9)	3.8	(96.0%)		
TRY	(0.0)	(0.1)	0.0	(24.9%)		
BRL	-	0.3	(0.3)	(100.0%)		
THB	0.5	0.0	0.5	1894.6%		
ZAR	0.6	(1.1)	1.7	(149.5%)		
CRC	0.7	0.5	0.2	32.0%		
AUD	1.3	(0.6)	1.9	(310.2%)		
COP	2.6	2.2	0.4	20.0%		
CHF	3.6	(6.2)	9.8	(157.3%)		
CNH	4.3	(7.9)	12.1	(154.0%)		
EUR	6.8	(1.1)	7.9	(705.7%)		
Total	(11.6)	(17.7)	6.1	(34.5%)		

Índice de Gasto Administrativo (IGA): El IGA representa la relación entre el gasto administrativo y los activos productivos promedio del Banco. Dicho índice es el indicador de seguimiento del objetivo estratégico de incrementar la eficiencia institucional, plasmado en el Cuadro de Mando Integral (CMI) de la Estrategia Institucional del Banco. En este sentido, como se puede apreciar en el Gráfico No.14, dicho índice ha presentado una evolución favorable en los últimos 5 años.

Gráfico No.14
Índice de Gasto Administrativo



Eventos Subsecuentes: El Banco ha evaluado los eventos subsecuentes desde la fecha de cierre del balance de situación hasta el 4 de marzo de 2018, fecha en que los estados financieros estaban disponibles para su emisión, y se identificaron los siguientes:

- a) El 28 de febrero de 2018, la Asamblea de Gobernadores aceptó a la República de Corea en su calidad de socio extrarregional, con una suscripción de 45,000 acciones del BCIE Serie "B" equivalentes a US\$450.0 millones. Actualmente, se realizan las gestiones para llevar a cabo su incorporación en cumplimiento con los términos y condiciones previstos en las disposiciones normativas del BCIE.
- b) Con fecha posterior al 31 de diciembre de 2017, la calificadora internacional de riesgo Moody's mejoró la calificación de riesgo sobre la deuda a largo plazo de la República de El Salvador a B3 desde Caa1. Esta mejora se incorporó en forma prospectiva en el modelo de determinación de reservas sobre préstamos por cobrar en el mes de febrero de 2018 y generó un ingreso por reversión de provisión para pérdidas en préstamos por US\$101.3 millones.