



**BCIE**

**Discusión y Análisis de los Estados  
Financieros del Banco Centroamericano de  
Integración Económica (BCIE)  
al 30 de junio de 2018**

Documento preparado por la Administración del Banco

Noviembre de 2018

USO INTERNO

## 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. En julio de 2018, la República de Cuba adquirió la calidad de socio extrarregional.

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.1 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 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 Regional<sup>1</sup>.

Los activos y pasivos se mantienen primordialmente en dólares de los Estados Unidos de América, que es la moneda

---

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

funcional que utiliza el Banco para la presentación de los estados financieros.

**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 2018, la Asamblea de Gobernadores designó a la firma Ernst & Young México (Mancera S.C.) como Auditores Externos del BCIE para los ejercicios 2018 al 2022, 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).

Para el período 2017, la firma de auditoría externa designada por la Asamblea de Gobernadores para la auditoría de estados financieros del BCIE fue KPMG-Panamá.

## ACONTECIMIENTOS CONTABLES RELEVANTES

**Tercera Asignación y Emisión de Acciones Serie “C”:** El 26 de abril de 2018, se realizó la tercera asignación y emisión de Acciones Serie “C” con fecha de corte 31 de diciembre de 2017, mediante la cual se distribuyeron 10,095 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:** 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 reconocerse 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 siguientes rubros de los balances de situación y estados de utilidades al 31 de diciembre de 2017 fueron afectados por el cambio.

	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
<b>Balance de Situación</b>			
<b>Al 31 de diciembre de 2017</b>			
<b>Patrimonio</b>			
Utilidades retenidas	86,919	101,380	14,461
Otras pérdidas integrales acumuladas	(21,174)	(35,635)	(14,461)
<b>Estado de Utilidades</b>			
<b>Por el año terminado el 31 de diciembre de 2017</b>			
<b>Utilidades</b>			
Valuación de Instrumentos financieros derivados y deuda	(26,190)	(11,729)	(14,461)
Utilidad neta	69,329	83,790	14,461

Para efectos comparativos de las cifras del estado de utilidades al 30 de junio de 2017, los siguientes rubros fueron afectados por el cambio de la política contable:

	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
<b>Por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2017</b>			
<b>Utilidades</b>			
Valuación de Instrumentos financieros derivados y deuda	48	38,456	38,408
Utilidad neta	19,133	57,541	38,408

## EVENTOS FINANCIEROS DESTACABLES

---

**Suscripción de Capital:** El 25 de enero de 2018, la República de Corea solicitó formalmente su incorporación como socio extrarregional del BCIE. La solicitud de suscripción de capital asciende a US\$450.0 millones, lo que posicionará a la República de Corea como uno de los miembros extrarregionales con mayor participación accionaria dentro del Banco (7.6%) y se convertirá en el segundo país asiático en unirse al BCIE. Asimismo, será la primera vez en que la República de Corea se incorpora a un Banco sub-regional de carácter Multilateral.

El 28 de febrero de 2018, la Asamblea de Gobernadores del BCIE, mediante Resolución No.AG-2/2018, resolvió aceptar a la República de Corea como socio extrarregional del Banco, aprobando también, las condiciones aplicables a la suscripción de acciones Serie "B" solicitada por dicho país. La incorporación de la República de Corea al BCIE se formalizará una vez que las autoridades del país cumplan con su proceso de aprobación interna y realice el pago de su primera cuota de capital.

Con fecha 11 de julio de 2018, la República de Cuba adquirió el estatus de socio extrarregional del Banco, una vez cumplidos los términos y condiciones establecidas en el "Reglamento de Capitalización" y el "Reglamento para la Admisión de Socios Extrarregionales del BCIE". En dicha fecha, la República de Cuba efectuó el pago correspondiente a la primera cuota de capital por US\$3.1 millones. Consecuentemente, a partir de dicha fecha, la República de Cuba cuenta con una participación de 5,000 acciones Serie "B", con un valor nominal de US\$10.0 miles cada una de ellas, para una suscripción total de US\$50.0 millones, de los cuales US\$12.5 millones corresponden a capital pagadero y US\$37.5 millones corresponden a capital exigible.

**VIII Incremento de Capital:** Como una señal de soporte de los socios hacia el Banco, la Asamblea de Gobernadores del BCIE aprobó en su más reciente reunión anual celebrada en abril de 2018, incrementar el Capital Autorizado del BCIE desde US\$5,000.0 millones hasta US\$7,000.0 millones. El incremento del Capital Autorizado permitirá al BCIE habilitar capital disponible para suscripciones de capital de nuevos socios, ampliar su capacidad crediticia en línea con las crecientes necesidades de financiamiento de la región y fortalecer el perfil financiero y crediticio del Banco reflejado en su Calificación Crediticia.

**Integración del Fondo Especial para la Transformación Social de Centroamérica (FETS):** El 26 de abril de 2018, la Asamblea de Gobernadores del BCIE aprobó la integración del FETS al capital ordinario del Banco. Como resultado de la integración del FETS con el capital ordinario del Banco, fortaleciendo la posición patrimonial de la Institución e incrementando su capacidad crediticia.

**Calificación de Riesgo:** El 19 de junio de 2018, la Agencia Calificadora Moody's Investors Service (Moody's), revisó de "estable" a "positiva" la perspectiva de calificación de riesgo internacional de largo plazo del BCIE, misma que ratificó en 'A1'. De acuerdo con el comunicado emitido por Moody's, la perspectiva "positiva" de la calificación 'A1' del BCIE, refleja el efecto de la eventual incorporación de la República de Corea (Aa2) como socio extrarregional del Banco y las mejoras sostenidas que la Institución ha presentado en los indicadores utilizados por la Agencia Calificadora para evaluar la posición de adecuación de capital y liquidez de la Banca Multilateral. En esa línea, Moody's indicó que la incorporación de la República de Corea diversificará y fortalecerá aún más la base de accionistas del BCIE, destacando que dicho país se convertirá en el segundo socio extrarregional con mayor participación accionaria mediante la suscripción de US\$450.0 millones.

El 13 de julio de 2018, la Agencia Calificadora Standard & Poor's (S&P) elevó la calificación de riesgo internacional de largo plazo del BCIE hasta 'A+' desde 'A' asignando a su vez una nueva perspectiva positiva. De acuerdo con el comunicado emitido por S&P, el aumento en la calificación de riesgo del BCIE incorpora desarrollos clave que se han materializado como resultado de las reformas al Convenio Constitutivo de la Institución que entraron en vigencia en junio del año 2016, para mejorar la estructura de gobernanza del Banco, aumentar su base de miembros y habilitar financiamiento adicional a través de la diversificación y las inyecciones de capital. En esa línea, S&P destacó que la incorporación de la República de Corea diversificará y fortalecerá aún más la base de accionistas del BCIE, resaltando que dicho país se convertirá en el segundo socio extrarregional con mayor participación accionaria, al alcanzar una participación del 7.6%.

El 31 de agosto del 2018, la Agencia Calificadora Fitch Ratings modificó la perspectiva de la calificación de riesgo internacional de largo plazo del BCIE de "estable" a "positiva" y afirmó su calificación de emisor a largo plazo en "A+". De acuerdo con el comunicado emitido por Fitch Ratings, la perspectiva positiva de la calificación "A+" del BCIE considera su octavo incremento general de capital (segundo desde 2012); la consolidación de su ventanilla concesional con el capital ordinario; la capitalización de sus países miembros Panamá y República Dominicana; así como los nuevos procesos de capitalización vía nuevos socios como la República de Corea. La firma también resaltó la expectativa de una mejora gradual en la calidad de los activos del Banco como resultado de una mayor diversificación de su cartera de préstamos, y destacó la sólida rentabilidad del BCIE.

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	Positiva	Positiva	Positiva	Estable

**Condiciones Financieras:** A partir del segundo trimestre del año 2018, se aprobó una disminución de treinta y cinco (35) puntos básicos en el margen revisable de la tasa de interés aplicable a operaciones del sector público soberano otorgadas bajo el esquema de tasa de interés variable referenciado a LIBOR.

**Operaciones Crediticias:** Al 30 de junio de 2018, el Banco aprobó ocho (8) operaciones por un monto agregado de US\$1,028.3 millones, ubicándose por debajo del nivel observado en el mismo período del año anterior en cuanto al número de operaciones aprobadas (14); no obstante, presenta un aumento de US\$213.5 millones (26.2%) respecto al monto observado al cierre de junio de 2018 (US\$814.8 millones). Por otra parte, los desembolsos en el primer semestre de 2018 ascendieron a US\$857.2 millones; monto que se encuentra US\$411.8 millones (92.5%) por encima de los US\$445.4 millones desembolsados en el primer semestre del año 2017. La porción no desembolsada de los préstamos aprobados (presa crediticia) aumentó en US\$760.4 millones (16.2%), ubicándose en US\$5,446.6 millones<sup>2</sup> al 30 de junio de 2018 comparados con los US\$4,686.2 millones observados al cierre de junio de 2017.

Durante el primer semestre de 2018, la cartera de préstamos por cobrar aumentó en US\$254.0 millones (3.7%), alcanzando un saldo de US\$7,088.8 millones, en comparación con el saldo de US\$6,834.8 millones observado al cierre del año 2017. La participación del sector público en la cartera total de préstamos pasó de un 83% al cierre de 2017 a un 82% al cierre de junio de 2018, mientras que la participación en el sector privado aumentó de un 17% a un 18%.

**Entorno de los Mercados y Estrategia de Financiamiento:** Durante el primer semestre de 2018, 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:** Al cierre de junio de 2018, el BCIE captó un monto agregado de US\$839.5 millones en instrumentos de mediano y largo plazo, de los

cuales, US\$783.0 millones provienen de emisiones de bonos en los mercados internacionales, y US\$56.4 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 junio de 2018, los Certificados de Depósito e Inversión aumentaron en US\$148.2 millones (14.1%), al alcanzar un saldo de US\$1,196.5 millones (US\$1,048.3 millones al cierre de 2017). Los Programas de Papel Comercial disminuyeron en US\$15.9 millones (-38.9%), ubicándose en US\$25.0 millones al cierre de junio de 2018 (US\$40.8 millones al cierre de 2017). Durante el primer semestre de 2018 no se realizaron captaciones de corto plazo a través de líneas bilaterales con la banca comercial internacional y las mismas presentaron un saldo de US\$105.0 millones (US\$235.0 millones al cierre de 2017).

**Resultados Financieros:** Durante el primer semestre de 2018, el BCIE generó utilidades netas por US\$176.9 millones, presentando un aumento de US\$119.3 millones (207.4%) respecto a la utilidad neta obtenida durante el mismo período del año 2017, la cual se ubicó en US\$57.5 millones. La variación en la utilidad neta se deriva principalmente de una disminución en el gasto de provisión para pérdidas crediticias por US\$165.5 millones (212.4%) y un incremento en el ingreso financiero neto por US\$1.8 millones (1.6%), compensados por una disminución en la valuación de instrumentos financieros derivados y deuda por US\$44.7 millones (-116.3%), una disminución de los otros ingresos operativos netos de otros gastos por US\$2.2 millones (53.8%), y un incremento de US\$1.5 millones (6.8%) en gastos administrativos.

**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 Riesgo<sup>3</sup>, el cual de acuerdo con su Política de Gestión de Activos y Pasivos debe ser mayor que el 35% y de acuerdo con el Apetito de Riesgo establecido para el año 2018 debe ser mayor que 38%. Al 30 de junio de 2018, dicho indicador se situó en 40.1%. 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 34.9% al cierre junio de 2018.

<sup>2</sup> 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 30 de junio de 2018, dichas operaciones ascendieron a US\$3,067.4 millones.

<sup>3</sup> 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. 1: 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	Jun-18	Jun-17	2017
<b>Actividad Crediticia</b>			
Aprobaciones de préstamos	1,028.3	814.8	1,926.0
Desembolsos de préstamos	857.2	445.4	1,450.9
Flujo Neto de Capital	253.8	(137.8)	367.2
Porción no desembolsada de los préstamos aprobados (Presa Crediticia) <sup>(1)</sup>	5,446.6	4,686.2	4,906.5
<b>Datos del Balance de Situación</b>			
<b>Activos</b>			
Efectivo e Inversiones	3,199.5	3,339.1	2,987.3
Préstamos por Cobrar	7,088.8	6,332.6	6,834.8
Provisión para posibles pérdidas en préstamos	(205.0)	(270.0)	(292.3)
Otros Activos	214.7	164.4	190.9
<b>Total de Activos</b>	<b>10,298.0</b>	<b>9,566.1</b>	<b>9,720.8</b>
<b>Pasivos</b>			
Bonos por Pagar	4,854.4	4,473.8	4,472.4
Préstamos por Pagar	1,123.2	1,231.4	1,255.2
Programas de Papel Comercial	25.0	42.6	40.8
Certificados de Depósito	1,196.0	977.8	1,047.7
Certificados de Inversión	0.5	0.6	0.6
Otros Pasivos	88.4	81.0	73.4
<b>Total de Pasivos</b>	<b>7,287.6</b>	<b>6,807.2</b>	<b>6,890.2</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital Pagado	1,046.5	1,021.8	1,046.5
Reserva General	1,819.8	1,718.5	1,718.4
Utilidades Retenidas	0.0	0.0	17.6
Utilidad Neta del Período	176.9	57.5	83.8
Otras pérdidas integrales acumuladas	(32.7)	(38.9)	(35.6)
<b>Total Patrimonio</b>	<b>3,010.4</b>	<b>2,759.0</b>	<b>2,830.6</b>
<b>Datos del Estado de Utilidades</b>			
Ingresos Financieros por préstamos	192.5	175.0	353.1
Ingresos Financieros por inversiones	29.6	20.2	48.3
Gastos Financieros	(102.2)	(77.1)	(162.9)
<b>Ingreso Financiero Neto</b>	<b>119.9</b>	<b>118.0</b>	<b>238.6</b>
Reversión de (provisión para) pérdidas crediticias	87.6	(77.9)	(97.4)
Gastos Administrativos	(23.1)	(21.7)	(46.0)
Ingresos por Comisiones	1.1	2.7	8.7
Otros gastos, neto	(2.2)	(2.0)	(8.4)
Valuación de Instrumentos financieros derivados y deuda	(6.3)	38.5	(11.7)
<b>Utilidad neta</b>	<b>176.9</b>	<b>57.5</b>	<b>83.8</b>
<b>Indicadores Financieros</b>			
Índice de Liquidez (meses) <sup>(2)</sup>	8.1	9.4	8.8
Efectivo e Inversiones como porcentaje del total de activos	31.07%	34.91%	30.73%
Índice de Adecuación de Capital <sup>(3)</sup>	40.1%	41.9%	40.6%
Ingreso por Comisiones / Ingreso Financiero Neto	2.93%	5.83%	6.50%
<b>Rendimiento y Costos</b>			
<b>Rendimiento promedio de Activos Productivos</b>	<b>4.44%</b>	<b>4.15%</b>	<b>4.18%</b>
Rendimiento promedio de Préstamos por Cobrar	5.54%	5.44%	5.46%
Rendimiento promedio de Inversiones <sup>(4)</sup>	1.94%	1.36%	1.54%
<b>Costo Promedio de la Deuda</b>	<b>2.94%</b>	<b>2.37%</b>	<b>2.44%</b>
<b>Costo Total de Certificados Depósitos</b>	<b>2.02%</b>	<b>1.15%</b>	<b>1.34%</b>
Costo de Papel Comercial Global	1.91%	0.87%	1.01%
Costo de Papel Comercial Regional (CRC)	6.22%	5.05%	5.56%
<b>Costo Total de Papel Comercial</b>	<b>2.27%</b>	<b>1.72%</b>	<b>2.22%</b>
<b>Costo Total de Bonos</b>	<b>3.20%</b>	<b>2.71%</b>	<b>2.72%</b>
<b>Costo Total de Préstamos por Pagar</b>	<b>2.77%</b>	<b>2.28%</b>	<b>2.39%</b>
Margen de Cartera <sup>(5)</sup>	2.60%	3.07%	3.02%
Margen de Activos Productivos <sup>(6)</sup>	1.50%	1.78%	1.74%
<b>Ingreso Financiero Neto / Activos Productivos Promedio</b>	<b>2.40%</b>	<b>2.51%</b>	<b>2.48%</b>

<sup>(1)</sup> 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 30 de junio de 2018 y 30 de junio de 2017, dichas operaciones ascendieron a US\$5,067.4 millones y US\$2,668.3 millones respectivamente.

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

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

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

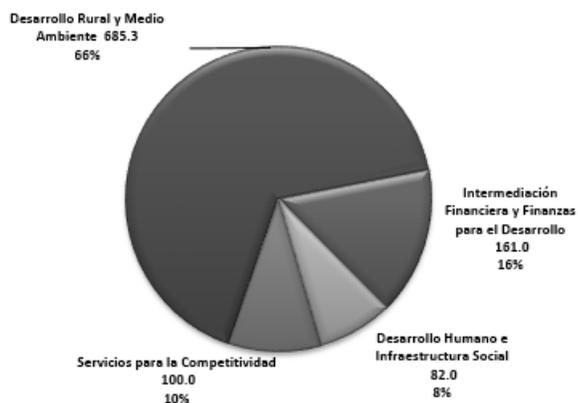
<sup>(5)</sup> Es la diferencia entre el rendimiento promedio de préstamos por cobrar y el costo promedio de la deuda.

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

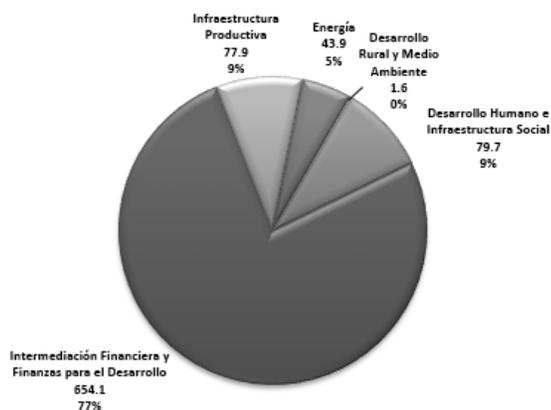
## ACTIVIDAD CREDITICIA

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 primer semestre del año 2018, las aprobaciones y desembolsos del Banco ascendieron a US\$1,028.3 millones y US\$857.2 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  
Junio 2018  
(Millones de US\$)



**Gráfico No. 2**  
Desembolsos de préstamos por Área de Focalización  
Junio 2018  
(Millones de US\$)



**Aprobaciones:** Las aprobaciones del BCIE aumentaron en un 26.2% durante el primer semestre del año 2018, respecto al nivel de aprobaciones alcanzado en el mismo período del año 2017.

**Cuadro No. 2**  
Aprobaciones por País  
Al 30 de junio de 2018 y 2017  
(Millones de US\$)

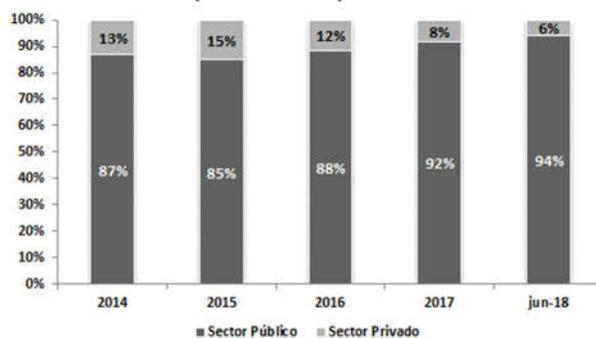
País	jun-18		jun-17		Variación	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Panamá	591.0	57.5%	-	0.0%	591.0	-
El Salvador	280.0	27.2%	182.0	22.3%	98.0	53.8%
Costa Rica	105.3	10.2%	183.1	22.5%	(77.8)	(42.5%)
Argentina	32.0	3.1%	30.0	3.7%	2.0	6.7%
Honduras	20.0	1.9%	30.7	3.8%	(10.7)	(34.9%)
Nicaragua	-	0.0%	202.0	24.8%	(202.0)	(100.0%)
Guatemala	-	0.0%	137.0	16.8%	(137.0)	(100.0%)
Colombia	-	0.0%	50.0	6.1%	(50.0)	(100.0%)
República Dominicana	-	0.0%	-	0.0%	-	-
México	-	0.0%	-	0.0%	-	-
<b>Total</b>	<b>1,028.3</b>	<b>100.0%</b>	<b>814.8</b>	<b>100.0%</b>	<b>213.5</b>	<b>26.2%</b>

Asimismo, tal como se puede observar en el Cuadro No.3, el 94% de las aprobaciones totales para el primer semestre del año 2018 corresponden a operaciones del sector público.

**Cuadro No. 3**  
Aprobaciones por Sector Institucional Junio 2018  
(Millones de US\$)

País	Sector Público		Sector Privado		Total
	Monto		Monto		
Panamá	550.0		41.0		591.0
El Salvador	280.0		-		280.0
Costa Rica	105.3		-		105.3
Argentina	32.0		-		32.0
Honduras	-		20.0		20.0
Nicaragua	-		-		0.0
Guatemala	-		-		0.0
Colombia	-		-		0.0
República Dominicana	-		-		0.0
México	-		-		0.0
<b>Total</b>	<b>967.3</b>		<b>61.0</b>		<b>1,028.3</b>
<b>Porcentaje (%)</b>	<b>94%</b>		<b>6%</b>		

**Gráfico No. 3**  
Evolución de Aprobaciones por Sector Institucional



**Desembolsos:** Durante el primer semestre de 2018, el BCIE desembolsó recursos por un monto agregado de US\$857.2 millones, un 92.5% por encima del nivel de desembolsos observado al cierre de junio de 2017. El 61% de los desembolsos realizados al 30 de junio de 2018 fue dirigido al sector público.

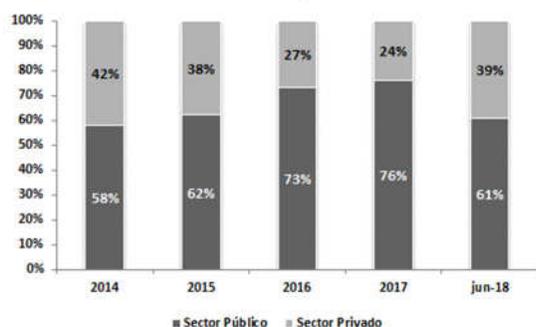
**Cuadro No. 4**  
**Desembolsos de Préstamos por País**  
**Al 30 de junio de 2018 y 2017**  
**(Millones de US\$)**

País	jun-18		jun-17		Variación	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Costa Rica	184.0	21.5%	96.8	21.7%	87.2	90.2%
Nicaragua	162.0	18.9%	76.3	17.1%	85.7	112.2%
Honduras	145.5	17.0%	74.8	16.8%	70.7	94.6%
El Salvador	117.5	13.7%	118.6	26.6%	-1.2	(1.0%)
Guatemala	95.1	11.1%	22.1	5.0%	73.0	329.9%
República Dominicana	85.0	9.9%	-	0.0%	85.0	-
Panamá	68.2	8.0%	56.8	12.8%	11.4	20.0%
México	-	0.0%	-	0.0%	0.0	-
Argentina	-	0.0%	-	0.0%	0.0	-
Colombia	-	0.0%	-	0.0%	0.0	-
<b>Total</b>	<b>857.2</b>	<b>100.0%</b>	<b>445.4</b>	<b>100.0%</b>	<b>411.8</b>	<b>92.5%</b>

**Cuadro No. 5**  
**Desembolsos por Sector Institucional Junio 2018**  
**(Millones de US\$)**

País	Sector Público		Sector Privado		Total
	Monto		Monto		
Costa Rica	153.7		30.3		184.0
Nicaragua	90.5		71.5		162.0
Honduras	39.3		106.2		145.5
El Salvador	117.5		-		117.5
Guatemala	36.1		59.0		95.1
República Dominicana	85.0		-		85.0
Panamá	-		68.2		68.2
México	-		-		0.0
Argentina	-		-		0.0
Colombia	-		-		0.0
<b>Total</b>	<b>522.1</b>		<b>335.1</b>		<b>857.2</b>
<b>Porcentaje (%)</b>	<b>61%</b>		<b>39%</b>		

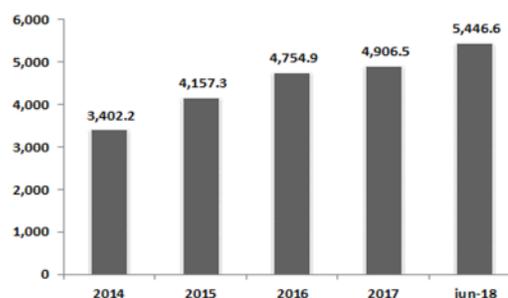
**Gráfico No. 4**  
**Evolución de Desembolsos por Sector Institucional**



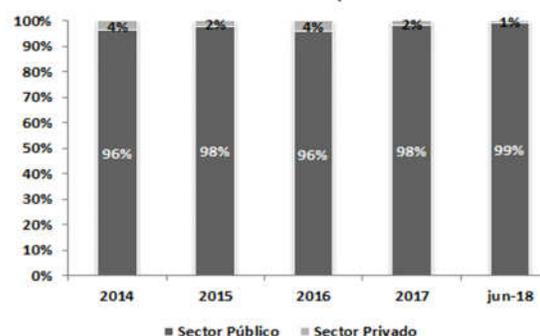
**Presa Crediticia:** La presa crediticia se encuentra conformada por las operaciones aprobadas no escrituradas, las operaciones escrituradas pendientes de iniciar desembolsos, y la porción no desembolsada de aquellas operaciones que se encuentran en etapa de ejecución. Durante el primer semestre de 2018, dichos compromisos aumentaron en US\$760.4 millones (16.2%) en relación al mismo período del año anterior, ubicándose en US\$5,446.6 millones, comparados con los US\$4,686.2 millones observados al cierre de junio de 2017. En esa línea, la presa crediticia del sector público aumentó en US\$830.5 millones (18.1%), mientras la presa crediticia del sector privado disminuyó en US\$70.1 millones (-64.2%). Al cierre de junio de 2018, la presa crediticia correspondiente al sector público

representó el 99% de la presa total del Banco, mientras que la presa crediticia correspondiente al sector privado representó el 1%.

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



**Gráfico No. 6**  
**Evolución de la Presa Crediticia por Sector Institucional**



**Cuadro No. 6**  
**Presa Crediticia por País y Etapa**  
**(Millones de US\$)**

País	Aprobado - Pendiente de Escrituración		Escriturado - Pendiente de Desembolsar y en Ejecución		Total
	Monto		Monto		
Guatemala	520.0		49.4		569.4
El Salvador	310.0		414.3		724.3
Honduras	150.0		216.1		366.1
Nicaragua	16.0		1,197.6		1,213.6
Costa Rica	566.5		798.7		1,365.2
México	-		-		-
Argentina	32.0		167.4		199.4
Panamá	535.1		193.9		729.0
República Dominicana	249.6		-		249.6
Belize	-		30.0		30.0
<b>Total</b>	<b>2,379.2</b>		<b>3,067.4</b>		<b>5,446.6</b>

País	Aprobado - Pendiente de Escrituración		Escriturado - Pendiente de Desembolsar y en Ejecución		Total
	Monto		Monto		
Guatemala	520.0		104.4		624.4
El Salvador	215.0		428.8		643.8
Honduras	55.5		271.7		327.2
Nicaragua	223.0		852.3		1,075.3
Costa Rica	584.5		741.1		1,325.6
México	-		150.0		150.0
Argentina	120.0		50.0		170.0
Panamá	300.0		40.0		340.0
República Dominicana	-		-		-
Belize	-		30.0		30.0
<b>Total</b>	<b>2,017.9</b>		<b>2,668.3</b>		<b>4,686.2</b>

## BALANCE GENERAL

### ACTIVOS:

**Cuadro No. 7**  
**Activos Totales**  
**(Millones de US\$)**

Concepto	2018	2017	Variación	
	Monto	Monto	Monto	%
Efectivo en Caja y Depósitos a la vista. ....	9.4	3.7	5.7	154.4%
Depósitos en Bancos que generan Intereses .....	1,834.9	1,824.1	10.9	0.6%
Valores Disponibles para la Venta .....	1,355.2	1,159.5	195.6	16.9%
Préstamos por Cobrar .....	7,088.8	6,834.8	254.0	3.7%
Provisión para Pérdidas en Préstamos .....	(205.0)	(292.3)	87.2	(29.9%)
Préstamos por Cobrar (Neto) .....	6,883.8	6,542.6	341.2	5.2%
Intereses Acumulados por Cobrar .....	86.9	82.8	4.1	5.0%
Propiedades y Equipo (Neto) .....	31.8	32.1	(0.3)	(1.1%)
Instrumentos Financieros Derivados .....	43.3	24.1	19.2	79.8%
Acciones y Participaciones .....	30.5	30.5	(0.1)	(0.2%)
Otros Activos .....	22.3	21.4	0.9	4.3%
<b>Total de Activos</b>	<b>10,298.0</b>	<b>9,720.8</b>	<b>577.3</b>	<b>5.9%</b>

**Efectivo en Caja y Depósitos a la vista:** Al 30 de junio de 2018, el saldo de efectivo en caja y depósitos a la vista aumentó en US\$5.7 millones (154.4%), ubicándose en US\$9.4 millones al 30 de junio de 2018 en comparación con el saldo de US\$3.7 millones presentado al cierre del año 2017. Dichos saldos se ubican dentro de los parámetros definidos para la administración del flujo de caja del Banco.

#### A) Inversiones<sup>4</sup>:

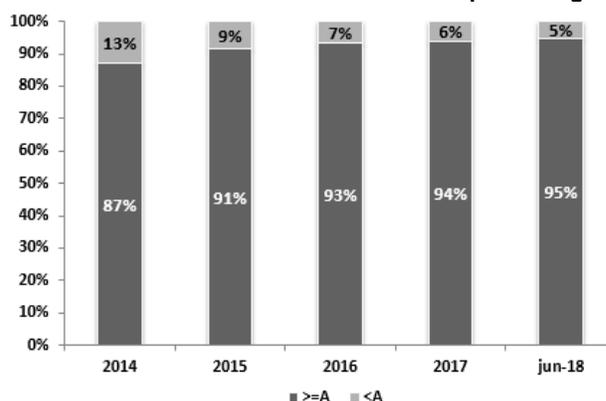
El objetivo primordial del Portafolio de Inversiones, es mantener los recursos líquidos necesarios que permitan cubrir las obligaciones del Banco, asegurando de esta manera la continuidad de las operaciones, aún en el caso en que se presenten condiciones adversas en los mercados para captar fondos. Los 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 con 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.8, la integración del Portafolio de Inversiones al 30 de junio de 2018 es la siguiente: los instrumentos Money Market con US\$1,834.9 millones, representan el 57.5% del total de las inversiones (57.2% en diciembre de 2017), el Portafolio de Títulos Soberanos con US\$736.9 millones representando el 23.1% (17.9% en diciembre de 2017), el Portafolio de Títulos Supranacionales con US\$380.2 millones representando un 11.9% (11.5% en diciembre de 2017), Títulos Privados con

<sup>4</sup> Incluye Depósitos en Bancos que Generan Intereses y Valores Disponibles para la Venta.

US\$95.1 millones representando el 3.0% (2.3% en diciembre de 2017) y los Fondos de Inversión con US\$143.0 millones representando el 4.5% (4.6% en diciembre de 2017).

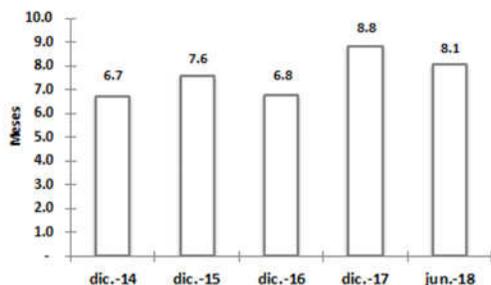
**Cuadro No. 8**  
**Portafolio de Inversiones**  
**(Millones de US\$)**

Concepto	jun-18		2017		Variación	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Money Market	1,834.9	57.5%	1,824.1	57.2%	10.9	0.6%
Soberanos	736.9	23.1%	571.3	17.9%	165.6	29.0%
Supranacionales	380.2	11.9%	367.6	11.5%	12.5	3.4%
Titulos Privados	95.1	3.0%	73.7	2.3%	21.4	29.0%
Fondos de Inversión	143.0	4.5%	146.9	4.6%	(3.9)	(2.7%)
<b>Portafolio Total<sup>(1)</sup></b>	<b>3,190.1</b>	<b>100.0%</b>	<b>2,983.6</b>	<b>93.5%</b>	<b>206.5</b>	<b>6.9%</b>

<sup>(1)</sup> 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 con 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 junio de 2018, dichos índices se ubicaron en 3.09x y 1.20x, 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 primer semestre del año 2018, la cartera de préstamos por cobrar aumentó en US\$254.0 millones (3.7%), ubicándose en US\$7,088.8 millones al cierre de junio de 2018 en comparación con el saldo de US\$6,834.8 millones observado al cierre del año 2017. Dicho incremento, es

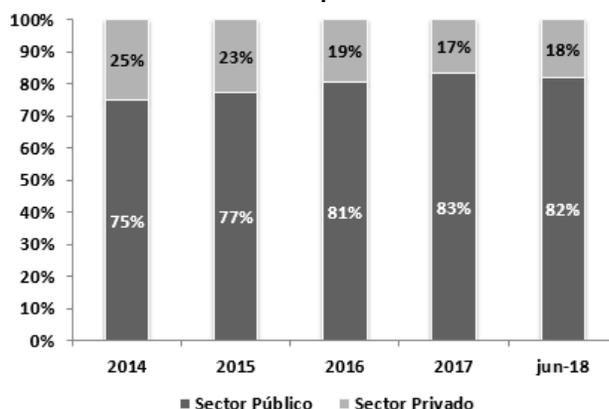
resultado de un aumento de US\$113.8 millones en la cartera del sector público cuyo saldo pasó de US\$5,704.7 millones al cierre del año 2017 a US\$5,818.5 millones a junio de 2018, y por un aumento en el saldo de la cartera del sector privado de US\$140.2 millones, al pasar de US\$1,130.1 millones al cierre del año 2017 a US\$1,270.4 millones en junio de 2018.

**Cuadro No.9**  
**Préstamos por Cobrar por Sector Institucional**  
**(Millones de US\$)**

Concepto	jun-18		2017		Variación	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Sector Público	5,818.5	82.1%	5,704.7	83.5%	113.8	2.0%
Sector Privado	1,270.4	17.9%	1,130.1	16.5%	140.2	12.4%
<b>Total de Préstamos</b>	<b>7,088.8</b>	<b>100.0%</b>	<b>6,834.8</b>	<b>100.0%</b>	<b>254.0</b>	<b>3.7%</b>

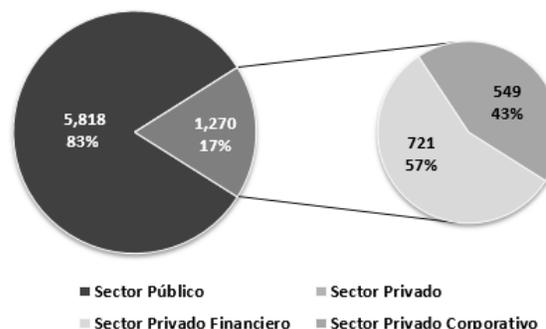
Según puede observarse en el Gráfico No.9, al 30 de junio de 2018 la participación del sector público y del sector privado en la cartera total de préstamos se ubicó en 82% y 18%, respectivamente (83% y 17% al cierre del año 2017).

**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 Nicaragua, Costa Rica, Honduras, Panamá, El Salvador, Guatemala y Colombia por US\$85.3 millones, US\$60.5 millones, US\$57.4 millones, US\$35.8 millones, US\$31.1 millones, US\$18.4 millones y US\$0.1 millones, respectivamente. Dicho crecimiento se vio compensado por disminuciones en la cartera de República Dominicana por US\$26.7 millones, México por US\$7.5 millones y Belice por US\$0.4 millones.

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

País	jun-18		2017		Variación	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Guatemala	1,119.8	15.8%	1,101.4	16.1%	18.4	1.7%
El Salvador	1,191.8	16.8%	1,160.7	17.0%	31.1	2.7%
Honduras	1,418.0	20.0%	1,360.7	19.9%	57.4	4.2%
Nicaragua	1,050.6	14.8%	965.3	14.1%	85.3	8.8%
Costa Rica	1,430.8	20.2%	1,370.3	20.0%	60.5	4.4%
Panamá	344.7	4.9%	308.9	4.5%	35.8	11.6%
República Dominicana	209.5	3.0%	236.2	3.5%	(26.7)	(11.3%)
Belice	10.2	0.1%	10.7	0.2%	(0.4)	(4.1%)
Colombia	183.6	2.6%	183.5	2.7%	0.1	0.0%
México	127.3	1.8%	134.8	2.0%	(7.5)	(5.6%)
Argentina	2.5	0.0%	2.5	0.0%	0.0	0.2%
<b>Total</b>	<b>7,088.8</b>	<b>100.0%</b>	<b>6,834.8</b>	<b>100.0%</b>	<b>254.0</b>	<b>3.7%</b>

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. Dicha gestión, se realiza con el fin de limitar la exposición al riesgo de tipo de cambio.

**Cuadro No.11**  
**Composición por Monedas de los Préstamos por Cobrar**  
**(Millones de US\$)**

Moneda	jun-18		2017		Variación	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Dólar de los Estados Unidos de América...	6,995.4	99%	6,802.1	100%	193.32	2.8%
Monedas de Países Centroamericanos...	91.1	1%	30.1	0%	61.09	203.2%
Euro	2.3	0%	2.7	0%	-0.41	-15.3%
<b>Total de Préstamos</b>	<b>7,088.8</b>	<b>100%</b>	<b>6,834.8</b>	<b>100%</b>	<b>254.00</b>	<b>3.7%</b>

**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 30 de junio de 2018 son las siguientes:

**Cuadro No.12**  
**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	26.9
Honduras	Soberana	Bono Cupón Cero del Tesoro de EEUU	237.2
Nicaragua	Soberana	Bono Cupón Cero del Tesoro de EEUU	21.8
<b>Total</b>			<b>286.5</b>

**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 Mora<sup>5</sup> y Cartera en Estado de No Acumulación<sup>6</sup>, los cuales al 30 de junio de 2018 se ubican en 0.00% (0.00% en 2017) y 0.00% (0.00% en 2017), respectivamente. En este sentido, al cierre de junio de 2018 y diciembre de 2017, no hay saldos en mora. Por su parte, al 30 de junio de 2018 y diciembre de 2017 no hay préstamos en estado de no acumulación. 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.13**  
**Préstamos en Mora**  
**(Millones de US\$)**

Concepto	jun-18		2017		Variación	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Sector Privado Financiero	0.0	0.0%	0.0	0.0%	0.0	0.0%
Sector Privado Corporativo	0.0	0.0%	0.0	0.0%	0.0	0.0%
<b>Total</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0%</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0%</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0%</b>

**Cuadro No.14**  
**Préstamos en Estado de No Acumulación**  
**(Millones de US\$)**

Concepto	jun-18		2017		Variación	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Sector Privado Financiero	0.0	0.0%	0.0	0.0%	0.0	0.0%
Sector Privado Corporativo	0.0	0.0%	0.0	0.0%	0.0	0.0%
<b>Total</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0%</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0%</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0%</b>

**D) Reserva para Préstamos por Cobrar:** La reserva acumulada para pérdidas en préstamos por cobrar, disminuyó en US\$87.2 millones, ubicándose en US\$205.0 millones al 30 de junio de 2018 (US\$292.3 millones al cierre de 2017). Como se puede apreciar en el siguiente cuadro, la disminución en el saldo de reservas por US\$87.2 millones, proviene de una disminución de US\$81.8 millones en el saldo de reservas del sector público y US\$5.4 millones en el sector privado. La disminución en las reservas genéricas del sector público se

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

<sup>6</sup> 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.

debe principalmente a la mejora del rating soberano de la República de El Salvador, la cual que generó una reversión de provisión de US\$101.3 millones. El detalle de dicho movimiento en la reserva para pérdidas en préstamos por cobrar se presenta a continuación:

**Cuadro No.15**  
**Movimiento de Reserva para Préstamos por Cobrar**  
**(Millones de US\$)**

Concepto	Sector Público	Sector Privado	Total
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>236.1</b>	<b>56.2</b>	<b>292.3</b>
Reversión de provisión para pérdidas.....	(81.8)	(5.5)	(87.3)
Recuperaciones.....	0.0	0.1	0.1
Castigos.....	0.0	(0.0)	(0.0)
<b>Saldo al 30 de junio de 2018</b>	<b>154.3</b>	<b>50.8</b>	<b>205.0</b>
<b>Variación</b>	<b>(81.8)</b>	<b>(5.4)</b>	<b>(87.2)</b>

Concepto	Sector Público	Sector Privado	Total
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>236.1</b>	<b>56.2</b>	<b>292.3</b>
Disminución Reserva Genérica.....	(81.8)	(5.5)	(87.3)
Aumento Reserva Específica.....	0.0	0.1	0.1
Castigos.....	0.0	(0.0)	(0.0)
<b>Saldo al 30 de junio de 2018</b>	<b>154.3</b>	<b>50.8</b>	<b>205.0</b>
<b>Variación</b>	<b>(81.8)</b>	<b>(5.4)</b>	<b>(87.2)</b>

**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 30 de junio de 2018, el ajuste a valor de mercado y llamadas al margen de los instrumentos financieros derivados ascendió a US\$43.3 millones, cifra que representa un aumento de US\$19.2 millones (79.8%) respecto al saldo al 31 de diciembre de 2017 por US\$24.1 millones. A continuación, se muestra el desglose de la variación en la cuenta de instrumentos financieros derivados respecto al cierre de 2017:

**Cuadro No.16**  
**Instrumentos Financieros Derivados**  
**(Millones de US\$)**

Concepto	jun-18	2017	Variaciones	
	Monto	Monto	Monto	%
<b>Valuación de instrumentos financieros derivados y deuda</b>				
Cobertura cambiaria (CCS Swap).....	21.4	89.8	(68.4)	(76.1%)
CVA y DVA.....	0.0	0.1	(0.1)	(74.7%)
Interest Rate Swap.....	12.7	19.9	(7.2)	(36.0%)
Llamada al Margen.....	426.2	258.2	168.1	65.1%
Opción.....	9.8	13.6	(3.8)	(27.8%)
<b>Sub-total</b>	<b>470.2</b>	<b>381.6</b>	<b>88.6</b>	<b>23.2%</b>
<b>Acuerdos de Compensación</b>				
Compensación Colateral.....	(43.9)	(72.0)	28.1	(39.0%)
<b>Sub-total</b>	<b>(426.9)</b>	<b>(357.5)</b>	<b>(69.4)</b>	<b>19.4%</b>
<b>Total</b>	<b>43.3</b>	<b>24.1</b>	<b>19.2</b>	<b>79.8%</b>

Concepto	jun-18	2017	Variaciones	
	Monto	Monto	Monto	%
<b>Cobertura cambiaria por Moneda (CCS Swap)</b>				
AUD.....	-	4.2	(4.2)	-100%
CHF.....	1.4	10.2	(8.9)	-87%
CNH.....	0.1	1.1	(1.0)	-93%
EUR.....	9.2	25.5	(16.3)	-64%
HKD.....	-	-	-	0%
JPY.....	8.5	7.1	1.4	21%
MXN.....	0.0	-	0.0	-
NOK.....	0.1	1.1	(0.9)	-87%
THB.....	-	-	-	0%
UYU.....	-	29.3	(29.3)	-100%
ZAR.....	2.1	11.4	(9.3)	-82%
<b>Total</b>	<b>21.4</b>	<b>89.8</b>	<b>(68.4)</b>	<b>(76.1%)</b>

Concepto	jun-18	2017	Variaciones	
	Monto	Monto	Monto	%
<b>Llamada al Margen por Moneda</b>				
AUD.....	5.0	(3.8)	8.8	-231.7%
CHF.....	70.9	24.2	46.7	192.9%
CNH.....	20.7	12.5	8.2	65.2%
CNY.....	(0.4)	(1.2)	0.8	-65.5%
COP.....	7.5	6.0	1.5	25.3%
CRC.....	2.4	0.0	2.4	-
EUR.....	19.2	(2.5)	21.7	-863.1%
HKD.....	2.2	(0.3)	2.5	-756.6%
JPY.....	27.3	36.1	(8.8)	-24.4%
MXN.....	227.8	168.5	59.2	35.1%
NOK.....	10.1	3.4	6.7	197.5%
PEN.....	0.0	1.8	(1.8)	-100.0%
THB.....	1.4	0.9	0.5	52.8%
TRY.....	16.6	0.0	16.6	-
USD.....	14.6	12.6	2.1	16.4%
UYU.....	2.2	0.0	2.2	-
ZAR.....	(1.1)	0.0	(1.1)	-
<b>Total</b>	<b>426.2</b>	<b>258.2</b>	<b>168.1</b>	<b>65.1%</b>

Como puede observarse en el cuadro No.16, la variación en la cuenta de instrumentos financieros derivados respecto al cierre de 2017 resulta de un incremento en el saldo bruto de dichos instrumentos por US\$88.6 millones (23.2%), y el efecto neto de compensación que aumentó en US\$69.4 millones (19.4%).

**F) Acciones y Participaciones:** Al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017, las inversiones del Banco en acciones y participaciones alcanzaron un saldo de US\$30.5 millones para ambos periodos. Como se puede observar en el Cuadro No.17, no se presentaron variaciones significativas.

**Cuadro No.17**  
**Acciones y Participaciones**  
**(Millones de US\$)**

Concepto	jun-18		2017		Variación	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%
<b>Participaciones</b>						
Central American Mezzanine Infrastructure Fund L.P. (CAMIF) .....	14.2	46.7%	14.2	46.6%	0.0	0.0%
Facilidad Centroamericana de Energía Renovable y Producción más Limpia (CAREC) .....	0.3	0.8%	0.3	0.8%	0.0	0.0%
<b>Sub total Participaciones</b>	<b>14.5</b>	<b>47.5%</b>	<b>14.5</b>	<b>47.4%</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0%</b>
<b>Acciones</b>						
Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A. Darby - Pro-Banco Fund II, L.P. ....	5.0	16.4%	5.0	16.4%	0.0	0.0%
Garantías y Servicios, Sociedad de Garantía S.A. de C.V. ....	1.1	3.8%	1.1	3.8%	0.0	0.0%
Banco Popular Covoelo, S.A. ....	3.5	11.6%	3.6	11.8%	(0.1)	(1.7%)
Otras .....	0.0	0.1%	0.0	0.1%	0.0	0.0%
<b>Sub total Acciones</b>	<b>16.0</b>	<b>52.5%</b>	<b>16.0</b>	<b>52.6%</b>	<b>(0.1)</b>	<b>(0.4%)</b>
<b>Total de Participaciones y Acciones</b>	<b>30.5</b>	<b>100.0%</b>	<b>30.5</b>	<b>100.0%</b>	<b>(0.1)</b>	<b>(0.2%)</b>

**G) Otros Activos:** El saldo de otros activos al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017, se detalla como sigue:

**Cuadro No.18**  
**Otros Activos**  
**(Millones de US\$)**

Concepto	jun-18		2017		Variación	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Bienes adjudicados en pago de préstamos, neto de ajuste a valor razonable .....	12.2	54.5%	12.2	56.8%	0.0	0.0%
Cuentas por Cobrar .....	8.7	39.0%	8.4	39.2%	0.3	3.9%
Comisiones pagadas por adelantado .....	1.4	6.4%	0.8	3.9%	0.6	70.9%
Otros .....	0.0	0.1%	0.0	0.1%	0.0	26.7%
<b>Total</b>	<b>22.3</b>	<b>100.0%</b>	<b>21.4</b>	<b>100.0%</b>	<b>0.9</b>	<b>4.3%</b>

Como se puede observar en el Cuadro No.18, no se presentaron variaciones significativas.

**H) Avales, 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.19**  
**Avales, Garantías y Cartas de Crédito**  
**(Millones de US\$)**

Concepto	jun-18		2017		Variación	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Avales y Garantías .....	69.7	95.2%	73.6	76.3%	(3.9)	(5.3%)
Cartas de Crédito .....	3.5	4.8%	22.8	23.7%	(19.3)	(84.5%)
<b>Total</b>	<b>73.3</b>	<b>100.0%</b>	<b>96.4</b>	<b>100.0%</b>	<b>(23.2)</b>	<b>(24.0%)</b>

**PASIVOS:**

**Cuadro No.20**  
**Pasivos Totales**  
**(Millones de US\$)**

Concepto	jun-18		2017		Variación	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Préstamos por Pagar .....	1,123.2		1,255.2		(132.0)	(10.5%)
Bonos por Pagar .....	4,854.4		4,472.4		382.0	8.5%
Programas de Papel Comercial .....	25.0		40.8		(15.9)	(38.9%)
Certificados de Depósito .....	1,196.0		1,047.7		148.3	14.2%
Certificados de Inversión .....	0.5		0.6		(0.1)	(10.9%)
Intereses Acumulados por Pagar .....	53.1		41.0		12.0	29.3%
Instrumentos Financieros Derivados ..	6.7		5.8		0.9	15.6%
Otros Pasivos .....	28.7		26.6		2.1	7.8%
<b>Total de Pasivos</b>	<b>7,287.6</b>		<b>6,890.2</b>		<b>397.5</b>	<b>5.8%</b>

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.

Al cierre de junio de 2018, el BCIE captó un monto agregado de US\$839.5 millones en instrumentos de mediano y largo plazo, de los cuales, US\$783.0 millones provienen de emisiones de bonos en los mercados internacionales, y US\$56.4 millones provienen de préstamos por pagar de largo plazo.

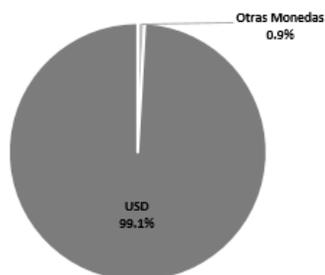
En complemento a las captaciones de mediano y largo plazo y en atención al objetivo de diversificación de instrumentos requerida por la Estrategia de Financiamiento, se realizaron operaciones pasivas mediante instrumentos de corto plazo. En ese sentido, al cierre de junio de 2018, los Certificados de Depósito e Inversión aumentaron en US\$148.3 millones (14.1%), al alcanzar un saldo de US\$1,196.5 millones (US\$1,048.3 millones al cierre de 2017). Los Programas de Papel Comercial disminuyeron en US\$15.9 millones (-38.9%), ubicándose en US\$25.0 millones al cierre de junio de 2018 (US\$40.8 millones al cierre de 2017). Durante el primer semestre de 2018 no se realizaron captaciones de corto plazo a través de líneas bilaterales con la banca comercial internacional y las mismas presentaron un saldo de US\$105.0 millones (US\$235.0 millones al cierre de 2017).

**Cuadro No.21**  
**Obligaciones por Pagar**  
**(Millones de US\$)**

Concepto	jun-18		2017		Variación	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Certificados de Depósito e Inversión....	1,196.5	17%	1,048.3	15%	148.3	14.1%
Papel Comercial .....	25.0	0%	40.8	1%	(15.9)	-38.9%
Préstamos por Pagar de Corto Plazo .....	105.0	1%	235.0	3%	(130.0)	-55.3%
<b>Total Corto Plazo</b>	<b>1,326.5</b>	<b>18%</b>	<b>1,324.1</b>	<b>19%</b>	<b>2.4</b>	<b>0.2%</b>
Préstamos por Pagar de Largo Plazo .....	1,018.2	14%	1,020.2	15%	(2.0)	-0.2%
Bonos por Pagar .....	4,854.4	67%	4,472.4	66%	382.0	8.5%
<b>Total Largo Plazo</b>	<b>5,872.7</b>	<b>82%</b>	<b>5,492.6</b>	<b>81%</b>	<b>380.1</b>	<b>6.9%</b>
<b>Total de Obligaciones por Pagar</b>	<b>7,199.2</b>	<b>100%</b>	<b>6,816.7</b>	<b>100%</b>	<b>382.5</b>	<b>5.6%</b>

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 (99.1%), mientras que aproximadamente el 0.9% 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 de junio de 2018, el saldo de los Préstamos por Pagar de corto plazo se ubicó en US\$105.0 millones, presentando una disminución de US\$130.0 millones respecto al saldo de US\$235.0 millones observado al 31 de diciembre de 2017 (Cuadro No. 21). Por su parte, los Préstamos por Pagar de mediano y largo plazo presentaron una disminución de US\$2.0 millones al pasar de un saldo de US\$1,020.2 millones al cierre del año 2017 a un saldo de US\$1,018.2 millones al cierre de junio de 2018.

**Cuadro No.22**  
**Captaciones de Préstamos por Pagar**  
**(Millones de US\$)**

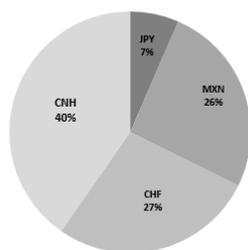
Recursos de Mediano y Largo Plazo	
Nordic Investment Bank (NIB) .....	8.0
Instituto de Crédito Oficial (ICO) .....	18.4
Oesterreichische Entwicklungsbank AG (OeEB) ..	30.0
<b>Total Recursos de Mediano y Largo Plazo</b>	<b>56.4</b>

**J) Bonos por Pagar:** Al 30 de junio de 2018, los Bonos por Pagar presentaron un saldo de US\$4,854.4 millones, observándose un incremento de US\$382.0 millones (8.5%) respecto al saldo observado al cierre del año 2017 (US\$4,472.4 millones). En este sentido, como se puede observar en el Cuadro No.23, durante el primer semestre de 2018 se realizaron emisiones de bonos en los mercados internacionales por un monto agregado de US\$783.0 millones. A esta fecha, el Banco ha realizado emisiones de deuda en 22 monedas y 23 mercados diferentes.

**Cuadro No.23**  
**Emisiones de Bonos**  
**(Millones de US\$)**

Emisión	jun-18		2017	
	Monto	%	Monto	%
Taiwán-Formosa .....	315.8	40%	167.0	25%
Suiza .....	214.1	27%	-	0%
México .....	201.9	26%	113.2	17%
Japón .....	51.2	7%	-	0%
Uruguay (Colocación Privada) .....	-	0%	100.0	15%
Uruguay .....	-	0%	65.0	10%
Noruega .....	-	0%	59.1	9%
Japón (Uridashi) .....	-	0%	53.9	8%
Hong Kong .....	-	0%	51.6	8%
Australia .....	-	0%	50.1	8%
<b>Total Emitido</b>	<b>783.0</b>	<b>100%</b>	<b>659.9</b>	<b>100%</b>
<b>Plazo Ponderado (Años)</b>	<b>5.8</b>		<b>7.0</b>	

**Gráfico No.12**  
**Emisiones de Bonos por Moneda**  
**Enero-Junio 2018**



**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 30 de junio de 2018, los saldos de los Programas de Papel Comercial ascendieron a US\$25.0 millones, disminuyendo en US\$15.9 millones (-38.9%), en comparación con el saldo de US\$40.8 millones observado al cierre del año 2017.

**L) Certificados de Depósito e Inversión:** En cuanto a los Certificados de Depósito e Inversión se refiere, estos alcanzaron un saldo de US\$1,196.5 millones al 30 de junio de 2018, presentando un incremento de US\$148.3 millones (14.1%), respecto al saldo de US\$1,048.3 millones observado al cierre del año 2017.

**M) Instrumentos Financieros Derivados:** Al 30 de junio de 2018, el ajuste a valor de mercado y llamadas al margen de los instrumentos financieros derivados ascendió a US\$6.7 millones, cifra que presenta un aumento de US\$0.9 millones (15.7%) respecto al saldo observado al 31 de diciembre de 2017 por US\$5.8 millones. Dicha variación, resulta de un aumento en el saldo bruto dichos instrumentos por US\$70.4 millones (19.4%), y el efecto neto de compensación que aumentó en US\$69.4 millones (19.4%).

**Cuadro No.24**  
**Instrumentos Financieros Derivados**  
**(Millones de US\$)**

Concepto	jun-18		2017		Variaciones	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%
<b>Valuación de instrumentos financieros derivados y deuda</b>						
Cobertura cambiaria (CCS Swap)	408.2		282.8		125.4	44.3%
CVA y DVA	0.2		0.1		0.1	103.2%
Interest Rate Swap	15.5		13.7		1.7	12.7%
Llamada al Margen	-		53.1		(53.1)	-100.0%
Opción	9.8		13.6		(3.8)	-27.8%
<b>Sub-total</b>	<b>433.6</b>		<b>363.3</b>		<b>70.4</b>	<b>19.4%</b>
Acuerdos de Compensación	(43.9)		(72.0)		28.1	-39.0%
Compensación Colateral	(383.0)		(285.5)		(97.5)	34.2%
<b>Sub-total</b>	<b>(426.9)</b>		<b>(357.5)</b>		<b>(69.4)</b>	<b>19.4%</b>
<b>Total</b>	<b>6.7</b>		<b>5.8</b>		<b>0.9</b>	<b>15.7%</b>

Cobertura cambiaria por moneda (CCS Swap)	jun-18		2017		Variaciones	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%
AUD	4.5		1.0		3.5	354.4%
CHF	57.2		23.2		33.9	145.9%
CNH	20.9		12.2		8.7	71.0%
COP	7.6		8.3		(0.7)	-8.1%
CRC	3.1		3.5		(0.3)	-9.6%
EUR	19.3		11.9		7.4	62.1%
HKD	2.3		0.7		1.6	211.4%
JPY	34.6		35.3		(0.7)	-1.9%
MXN	217.7		163.9		53.8	32.8%
NOK	8.1		6.1		2.0	31.9%
PEN	-		2.4		(2.4)	-100.0%
THB	1.6		0.8		0.9	116.4%
TRY	21.3		13.5		7.8	57.6%
UYU	8.1		-		8.1	-
ZAR	1.8		-		1.8	-
<b>Total</b>	<b>408.2</b>		<b>282.8</b>		<b>125.4</b>	<b>44.3%</b>

Llamada al Margen por Moneda	jun-18		2017		Variaciones	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%
AUD	-		(0.4)		0.4	-100%
CHF	-		(5.8)		5.8	-100%
CRC	-		(1.9)		1.9	-100%
EUR	-		10.0		(10.0)	-100%
USD	-		4.2		(4.2)	-100%
UYU	-		43.4		(43.4)	-100%
ZAR	-		6.1		(6.1)	-100%
<b>Total</b>	<b>-</b>		<b>53.1</b>		<b>(53.1)</b>	<b>-100%</b>

**N) Otros Pasivos:** El saldo de otros pasivos al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017, se detalla como sigue:

**Cuadro No.25**  
**Otros Pasivos**  
**(Millones de US\$)**

Concepto	jun-18		2017		Variación	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Acreeedores diversos	11.9	41.6%	6.8	25.7%	5.1	74.2%
Provisión para cooperación financiera a países fundadores	4.0	13.9%	5.2	19.4%	(1.2)	(23.1%)
Déficit de activos sobre obligaciones actuariales del plan de beneficios sociales	3.9	13.5%	3.9	14.5%	0.0	0.0%
Provisión para asistencia técnica	3.2	11.0%	3.1	11.7%	0.0	1.0%
Provisión para bonos y aguinaldos	2.8	9.7%	3.4	12.7%	(0.6)	(17.7%)
Depósitos transitorios	1.8	6.4%	1.2	4.5%	0.7	54.4%
Provisión para cartera contingente	1.0	3.4%	1.2	4.6%	(0.2)	(20.2%)
Comisiones diferidas sobre compromisos contingentes	0.0	0.1%	0.1	0.2%	(0.0)	(71.9%)
Otras provisiones	0.1	0.5%	1.8	6.6%	(1.6)	(91.7%)
<b>Total</b>	<b>28.7</b>	<b>100.0%</b>	<b>26.6</b>	<b>100.0%</b>	<b>2.1</b>	<b>7.8%</b>

## PATRIMONIO:

Al 30 de junio de 2018, el patrimonio del BCIE ascendió a US\$3,010.4 millones, observándose un aumento de US\$179.8 millones (6.4%) con relación al saldo de US\$2,830.6 millones presentado al 31 de diciembre de 2017.

Dicho aumento en el patrimonio se deriva principalmente del incremento de US\$101.4 millones de la reserva general, el cual corresponde a la aplicación de las utilidades netas del Ejercicio 2017 por US\$83.8 millones y las utilidades de años anteriores por US\$17.6 millones, correspondientes al efecto de la reclasificación del riesgo de crédito de los instrumentos de deuda reconocidos a valor razonable del ejercicio 2016, como resultado de la adopción de la política contable relacionada con la ASU 2016-01. Asimismo, el incremento en patrimonio se complementa con el efecto por cambio en riesgo de crédito de instrumentos de deuda a valor razonable por US\$11.6 millones. Dicho incremento en patrimonio se ve compensado, principalmente, por un incremento de US\$8.6 millones en pérdidas no realizadas en valores disponibles para la venta.

**Cuadro No.26**  
**Patrimonio Total**  
**(Millones de US\$)**

Concepto	jun-18	2017	Variación	
	Monto	Monto	Monto	%
<b>Patrimonio</b>				
Capital Pagado.....	1,046.5	1,046.5	-	0.0%
Reserva General.....	1,819.8	1,718.4	101.4	5.9%
(Pérdida) ganancia no realizada en Valores Disponibles para la Venta...	(8.4)	0.3	(8.6)	(3403.4%)
Efecto por cambio en riesgo de crédito de instrumentos de deuda a valor razonable.....	(20.5)	(32.1)	11.6	(36.1%)
Cambios en valuación actuarial del Plan de Beneficios Sociales.....	(3.8)	(3.8)	0.0	0.0%
Utilidades Ejercicios Anteriores.....	-	17.6	(17.6)	100.0%
Utilidad Ejercicio.....	176.9	83.8	93.1	111.1%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>3,010.4</b>	<b>2,830.6</b>	<b>179.8</b>	<b>6.4%</b>

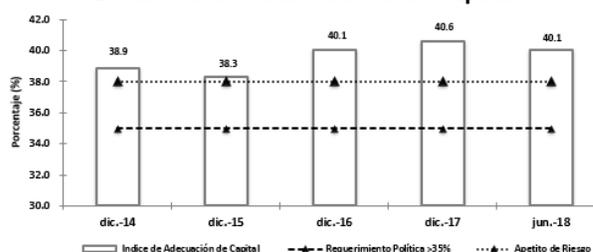
La base patrimonial del Banco funciona como soporte de seguridad ante pérdidas inesperadas y es esencial para respaldar el crecimiento futuro de la Institución. El Banco administra el capital principalmente mediante el indicador de Adecuación de Capital. Como se observa en el Cuadro No.27 y en el Gráfico No.13, el Indicador de Adecuación de Capital al 30 de junio de 2018 se situó en 40.1%, mientras que a diciembre de 2017 este se ubicó en 40.6%, 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 mencionados acuerdos se ubicó en 34.9% al cierre de junio de 2018.

**Cuadro No.27**  
**Adecuación de Capital**  
**(Millones de US\$)**

Concepto	jun-18	2017	Variación	
	Monto	Monto	Monto	%
<b>Reservas Genéricas</b>				
Reserva para préstamos del Sector Público.....	154.3	236.1	(81.8)	-35%
Reserva para préstamos del Sector Privado.....	42.9	51.3	(8.4)	-16%
Reserva Contingente.....	1.0	1.2	(0.2)	-20%
<b>Total Reservas Genéricas.....</b>	<b>198.1</b>	<b>288.6</b>	<b>(90.4)</b>	<b>-31%</b>
<b>Total Patrimonio más Reservas Genéricas..</b>	<b>3,208.5</b>	<b>3,119.2</b>	<b>89.4</b>	<b>3%</b>
<b>Activos Ponderados por Riesgo.....</b>	<b>8,009.0</b>	<b>7,681.9</b>	<b>327.1</b>	<b>4%</b>
<b>Patrimonio más Reservas Genéricas / Activos Ponderados por Riesgo.....</b>	<b>40.1%</b>	<b>40.6%</b>		<b>-0.5%</b>

**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.

De acuerdo con el Convenio Constitutivo del BCIE, el Capital Autorizado del Banco es de US\$5,000 millones, de los cuales el 51% (equivalente a US\$2,550 millones) corresponde a los países miembros fundadores mediante la emisión de Acciones Serie "A", mientras que el 49% restante (equivalente a US\$2,450 millones), corresponde a los países miembros regionales no fundadores y extrarregionales 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 30 de junio de 2018, 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 ingreso (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.28 muestra un detalle del estado de utilidades por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2018 y 2017.

**Cuadro No.28**  
**Estados de Utilidades**  
**(Millones de US\$)**

Concepto	jun-18	jun-17	Variaciones	
	Monto	Monto	Monto	%
Ingreso por Intereses en Préstamos..	192.5	175.0	17.5	10.0%
Ingreso de Inversiones.....	29.6	20.2	9.4	46.6%
	<u>222.0</u>	<u>195.1</u>	<u>26.9</u>	<u>13.8%</u>
<b>Menos:</b>				
Gastos Financieros.....	(102.2)	(77.1)	(25.1)	32.5%
Ingreso Financiero Neto.....	<u>119.9</u>	<u>118.0</u>	<u>1.8</u>	<u>1.6%</u>
Reversión de (provisiones para)				
Pérdidas Crediticias.....	87.6	(77.9)	165.5	(212.4%)
Ingreso Financiero Neto después de				
Provisiones.....	<u>207.4</u>	<u>40.1</u>	<u>167.3</u>	<u>417.3%</u>
Otros Ingresos Operativos.....	1.9	4.0	(2.2)	(53.8%)
Gastos Administrativos.....	(23.1)	(21.7)	(1.5)	6.8%
Utilidad Antes de Aportes Especiales y				
Valuación de Instrumentos	<u>186.1</u>	<u>22.5</u>	<u>163.7</u>	<u>728.6%</u>
Financieros Derivados y Deuda.....				
Aportes Especiales.....	(3.0)	(3.4)	0.3	(10.1%)
Utilidad Antes de Valuación de				
Instrumentos Financieros Derivados y	<u>183.1</u>	<u>19.1</u>	<u>164.0</u>	<u>859.4%</u>
Deuda.....				
Valuación de Instrumentos	(6.3)	38.5	(44.7)	(116.3%)
Financieros Derivados y Deuda.....				
Utilidad Neta	<u>176.9</u>	<u>57.5</u>	<u>119.3</u>	<u>207.4%</u>

Como se puede apreciar en el cuadro anterior, la utilidad neta aumentó en US\$119.3 millones (207.4%) respecto a la utilidad neta obtenida al 30 de junio de 2017, la cual se ubicó en US\$57.5 millones. La variación en la utilidad neta se deriva principalmente de una disminución en el gasto de provisión para pérdidas crediticias por US\$165.5 millones (-212.4%), un incremento en el ingreso financiero neto por US\$1.8 millones, compensada por una variación negativa en la valuación de instrumentos financieros derivados y deuda por US\$44.7 millones (-116.3%), una disminución en los otros ingresos operativos por US\$2.2 millones (-53.8%), y un aumento en los gastos operativos de US\$1.5 millones (6.8%).

**A) Ingresos sobre Préstamos:** Al 30 de junio de 2018, la cartera de préstamos del Banco generó un ingreso por intereses de US\$192.5 millones, lo que representa un aumento de US\$17.5 millones (10.0%) respecto al resultado obtenido al 30 de junio de 2017 (US\$175.0 millones). Dicho incremento resulta de un aumento en los ingresos por

intereses del sector público por US\$18.0 millones (efecto volumen por US\$16.1 millones y efecto tasa de interés por US\$1.9 millones), compensado por una disminución de US\$0.5 millones en los ingresos de los préstamos del sector privado (efecto volumen por -US\$2.4 millones y efecto tasa de interés por US\$1.9 millones).

**Cuadro No. 29**  
**Cartera e Ingresos por Sector Institucional**  
**(Millones de US\$)**

Concepto	jun-18		jun-17		Variaciones	
	Cartera de Préstamos	Ingresos Financieros	Cartera de Préstamos	Ingresos Financieros	Cartera de Préstamos	Ingresos Financieros
Sector Público	5,818.5	156.9	5,202.6	138.9	615.9	18.0
Sector Privado	1,270.4	35.5	1,130.0	36.1	140.4	(0.5)
<b>Cartera de Préstamos</b>	<b>7,088.8</b>	<b>192.5</b>	<b>6,332.6</b>	<b>175.0</b>	<b>756.3</b>	<b>17.5</b>

**Cuadro No. 30**  
**Análisis Volumen-Tasa de Ingresos sobre Préstamos**  
**(Millones de US\$)**

Detalle de Ingresos Financieros	jun-17	jun-18	Diferencia
<b>Total de ingresos por intereses y comisiones</b>	<b>175.0</b>	<b>192.5</b>	<b>17.5</b>
Préstamos Sector Público	138.9	156.9	18.0
Préstamos Sector Privado	36.1	35.5	(0.5)
<b>Saldos Promedio</b>	<b>6,431.5</b>	<b>6,954.2</b>	<b>522.7</b>
Préstamos Sector Público	5,205.9	5,809.3	603.4
Préstamos Sector Privado	1,225.6	1,144.9	(80.7)
<b>Rendimiento de Activos Productivos</b>	<b>5.44%</b>	<b>5.54%</b>	<b>0.09%</b>
Préstamos Sector Público	5.34%	5.40%	0.07%
Préstamos Sector Privado	5.88%	6.21%	0.33%
<b>Variaciones de Ingresos Financieros</b>	<b>Efecto Volumen</b>	<b>Efecto Tasa</b>	<b>Efecto Total</b>
<b>Variaciones de Ingresos Financieros</b>	<b>13.7</b>	<b>3.8</b>	<b>17.5</b>
Préstamos Sector Público	16.1	1.9	18.0
Préstamos Sector Privado	(2.4)	1.9	(0.5)

**B) Ingresos sobre Inversiones:** Durante el primer semestre de 2018, 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\$29.6 millones, de los cuales US\$18.6 millones provinieron de instrumentos de Money Market, US\$9.4 millones del Portafolio de Títulos Valores, y US\$1.6 millones de los Fondos de Inversión. Al comparar dichos resultados con los del primer semestre de 2017, se observa un aumento de US\$9.4 millones (46.6%) en los ingresos generados por el Portafolio de Inversiones. Dicho aumento se deriva principalmente de mayores ingresos en instrumentos Money Market por US\$8.1 millones.

**Cuadro No. 31**  
**Cartera de Inversiones Líquidas**  
**(Millones de US\$)**

Concepto	jun-18		jun-17		Variaciones	
	Ingresos Financieros	Rendimiento (%) <sup>(1)</sup>	Ingresos Financieros	Rendimiento (%) <sup>(1)</sup>	Monto	(%)
Money Market	18.6	1.87%	10.5	1.09%	8.1	77.5%
Fondos de Inversión	1.6	2.21%	1.9	2.64%	(0.3)	-14.3%
Fondos Administrados	0.0	0.02%	-	0.00%	0.0	0.0%
Títulos Valores	9.4	2.15%	7.8	1.73%	1.5	19.7%
<b>Portafolio Total</b>	<b>29.6</b>	<b>1.94%</b>	<b>20.2</b>	<b>1.36%</b>	<b>9.4</b>	<b>46.6%</b>

<sup>(1)</sup> 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. 32**  
**Análisis Volumen-Tasa de Ingresos sobre Inversiones**  
**(Millones de US\$)**

Detalle de Ingresos Financieros	jun-17	jun-18	Diferencia
<b>Total de ingresos por inversiones</b>	<b>20.2</b>	<b>29.6</b>	<b>9.4</b>
<b>Saldo Promedio del Portafolio de Inversiones</b>	<b>2,974.1</b>	<b>3,049.3</b>	<b>75.2</b>
<b>Rendimiento del Portafolio de Inversiones</b>	<b>1.36%</b>	<b>1.94%</b>	<b>0.58%</b>
<b>Variaciones de Ingresos Financieros</b>	<b>Efecto Volumen</b>	<b>Efecto Tasa</b>	<b>Efecto Total</b>
	<b>0.5</b>	<b>8.9</b>	<b>9.4</b>

**C) Gastos Financieros:** Como puede observarse en el Cuadro No.33, los gastos financieros aumentaron en US\$25.1 millones (efecto tasa de interés por US\$19.1 millones y efecto volumen por US\$5.9 millones), pasando de US\$77.1 millones en junio de 2017 a US\$102.2 millones en junio de 2018. Dicho incremento, resulta principalmente de mayores gastos en los Bonos por Pagar por US\$18.3 millones, en los Certificados de Depósito e Inversión por US\$5.4 millones, en los Préstamos por Pagar por US\$1.6 millones, compensados por una disminución en los Programas de Papel Comercial por US\$0.3 millones.

**Cuadro No. 33**  
**Análisis Volumen-Tasa de Gastos Financieros**  
**(Millones de US\$)**

Detalle de Costos Financieros	jun-17	jun-18	Diferencia
<b>Total de Gastos Financieros</b>	<b>(77.1)</b>	<b>(102.2)</b>	<b>(25.1)</b>
Préstamos por pagar	(14.3)	(15.9)	(1.6)
Programa de papel comercial	(0.6)	(0.3)	0.3
Bonos por pagar	(56.3)	(74.6)	(18.3)
CDP	(5.9)	(11.4)	(5.4)
<b>Saldos Promedio</b>	<b>6,496.56</b>	<b>6,959.50</b>	<b>462.9</b>
Préstamos por pagar	1,250.6	1,145.4	(105.2)
Programa de papel comercial	65.6	27.2	(38.4)
Bonos por pagar	4,146.8	4,658.3	511.5
CDP	1,033.6	1,128.7	95.1
<b>Costo de la Deuda</b>	<b>2.37%</b>	<b>2.94%</b>	<b>0.56%</b>
Préstamos por pagar	2.28%	2.77%	0.49%
Programa de papel comercial	1.85%	2.27%	0.42%
Bonos por pagar	2.71%	3.20%	0.49%
CDP	1.15%	2.02%	0.87%
<b>Variaciones de Costos Financieros</b>	<b>Efecto Volumen</b>	<b>Efecto Tasa</b>	<b>Efecto Total</b>
<b>Variaciones de Costos Financieros</b>	<b>(5.9)</b>	<b>(19.1)</b>	<b>(25.1)</b>
Préstamos por pagar	1.2	(2.8)	(1.6)
Programa de papel comercial	0.4	(0.1)	0.3
Bonos por pagar	(6.9)	(11.4)	(18.3)
CDP	(0.5)	(4.9)	(5.4)

**D) Ingreso Financiero Neto:** El Cuadro No.34 muestra el saldo de los activos y pasivos que devengan intereses, y sus rendimientos y costos respectivos para el primer semestre de los años 2018 y 2017. Asimismo, se presenta la relación del ingreso financiero neto respecto a los activos productivos promedio.

**Cuadro No. 34**  
**Evolución del Ingreso Financiero Neto**  
**(Millones de US\$)**

Concepto	jun-18		jun-17		Variaciones	
	Saldo al Cierre	Rendimiento (%) <sup>(1)</sup>	Saldo al Cierre	Rendimiento (%) <sup>(1)</sup>	Saldo al Cierre	Rendimiento (%) <sup>(1)</sup>
Préstamos por Cobrar	7,088.8	5.54%	6,332.6	5.44%	756.3	0.09%
Inversiones Líquidas	3,190.1	1.94%	3,335.7	1.36%	(145.6)	0.58%
Activos Productivos	10,278.9	4.44%	9,668.3	4.15%	610.6	0.29%
Ingreso Financiero Neto	119.9		118.0		1.8	
IFN/ Activos Productivos		2.40%		2.51%		-0.11%
Deuda	7,199.2	2.94%	6,726.2	2.37%	473.0	0.56%
Margen de Interés		1.50%		1.78%		-0.27%

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

El Ingreso Financiero Neto al 30 de junio de 2018 aumentó en US\$1.8 millones respecto al observado al 30 de junio de 2017. Dicho incremento, se deriva de los aumentos en los ingresos provenientes de la Cartera de Préstamos por US\$17.5 millones y los ingresos generados por el Portafolio de Inversiones por US\$9.4 millones, compensados por el incremento de los gastos financieros por US\$25.1 millones.

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

**Cuadro No.35**  
**Gastos Administrativos y Otros Ingresos**  
**(Millones de US\$)**

Concepto	jun-18		jun-17		Variaciones	
	Monto	Monto	Monto	Monto	Monto	%
<b>Gastos Administrativos</b>						
Salarios y beneficios al personal	(14.9)	(13.8)	(1.1)	7.8%		
Otros Gastos de Administración	(6.2)	(6.0)	(0.2)	3.9%		
Depreciaciones y Amortizaciones	(1.8)	(1.7)	(0.1)	6.7%		
Gastos de Mantenimiento y Otros	(0.3)	(0.2)	(0.1)	23.8%		
<b>Total de Gastos Administrativos</b>	<b>(23.1)</b>	<b>(21.7)</b>	<b>(1.5)</b>	<b>6.8%</b>		
<b>Otros Ingresos (Gastos) Operativos</b>						
Comisiones por Servicios Financieros y otros	0.5	2.2	(1.7)	(76.4%)		
Comisiones de Seguimiento y Administración	0.6	0.5	0.1	19.3%		
Dividendos de Inversiones en participaciones patrimoniales	0.5	0.0	0.5	100.0%		
(Pérdida) ganancia neta por fluctuaciones cambiarias	(0.5)	0.2	(0.7)	(307.6%)		
Otros Ingresos Operativos	0.8	1.1	(0.4)	(31.7%)		
<b>Total de Otros Ingresos Operativos</b>	<b>1.9</b>	<b>4.0</b>	<b>(2.2)</b>	<b>(53.8%)</b>		
<b>Aportes Especiales y otros</b>						
Aporte especial al FPS	(2.5)	(2.5)	0.1	(2.8%)		
Cooperaciones Financieras y otros	(0.6)	(0.8)	0.3	(31.9%)		
<b>Total de Aportes Especiales y otros</b>	<b>(3.0)</b>	<b>(3.4)</b>	<b>0.3</b>	<b>(10.1%)</b>		
<b>Valuación de Instrumentos Financieros Derivados y Deuda</b>						
Instrumentos Financieros Derivados y Deuda	(6.3)	38.5	(44.7)	(116.3%)		
<b>Total Valuación de Instrumentos Financieros Derivados y Deuda</b>	<b>(6.3)</b>	<b>38.5</b>	<b>(44.7)</b>	<b>(116.3%)</b>		
<b>Total de Gastos Administrativos y Otros Gastos</b>	<b>(30.6)</b>	<b>17.4</b>	<b>(48.0)</b>	<b>(275.3%)</b>		

En comparación al 30 de junio de 2017, los gastos administrativos y otros gastos al 30 de junio de 2018 aumentaron en US\$48.0 millones (-275.3%). Por su parte, los gastos administrativos aumentaron en US\$1.5 millones, los otros ingresos operativos disminuyeron en US\$2.2, los aportes especiales y otros disminuyeron en US\$0.3 millones y la valuación de instrumentos financieros derivados y deuda disminuyó en US\$44.7 millones.

**F) Valuación de Instrumentos Financieros Derivados y Deuda:** Con relación a la valuación de instrumentos financieros derivados y deuda, durante el primer semestre de 2018 se registra una disminución por US\$44.7 millones

(116.3%) respecto al primer semestre de 2017, la cual resulta principalmente de un incremento en la valuación negativa de los contratos de cobertura cambiaria y deuda, que se ubicó en -US\$6.4 millones al cierre de junio de 2018 (US\$38.1 millones a junio de 2017). En línea con lo anterior, a continuación, se presenta el detalle de dichas variaciones:

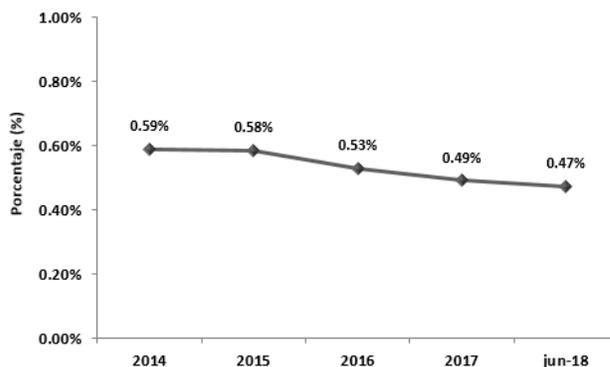
**Cuadro No. 36**  
**Instrumentos Financieros Derivados y Deuda**  
**(Millones de US\$)**

Concepto	jun-18	jun-17	Variaciones	
	Monto	Monto	Monto	%
<b>Valuación de instrumentos financieros derivados y deuda</b>				
Efecto neto deuda/swap	(6.4)	38.1	(44.5)	(116.7%)
CVA y DVA	(0.2)	0.3	(0.5)	(160.8%)
Pérdidas realizadas Deuda a Valor Razonable	0.3	-	0.3	-
<b>Total</b>	<b>(6.3)</b>	<b>38.5</b>	<b>(44.7)</b>	<b>(116.3%)</b>

Concepto	jun-18	jun-17	Variaciones	
	Monto	Monto	Monto	%
<b>Efecto neto deuda/swap por moneda</b>				
UYU	0.4	18.8	(18.4)	(97.9%)
CNH	2.9	12.6	(9.7)	(77.2%)
MXN	4.8	6.1	(1.3)	(21.5%)
COP	1.0	2.6	(1.7)	(63.6%)
CRC	0.1	0.6	(0.4)	(73.7%)
AUD	0.2	(0.3)	0.5	(180.7%)
THB	0.2	0.2	0.1	29.3%
TRY	0.4	0.2	0.1	60.5%
PEN	0.0	(0.5)	0.5	(105.7%)
HKD	0.1	0.4	(0.3)	(0.82)
ZAR	1.0	1.7	(0.7)	(0.43)
CHF	(5.5)	(2.6)	(2.9)	112.8%
JPY	(0.1)	(0.3)	0.1	(47.1%)
NOK	(0.9)	(1.0)	0.2	(17.8%)
EUR	(11.0)	(0.3)	(10.7)	3282.4%
<b>Total</b>	<b>(6.4)</b>	<b>38.1</b>	<b>(44.5)</b>	<b>(116.7%)</b>

**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 8 de octubre de 2018, fecha en que los estados financieros estaban disponibles para su emisión, y se identificaron los siguientes:

- Con fecha 11 de julio de 2018, la República de Cuba adquirió la calidad de socio extrarregional, una vez cumplidos los términos y condiciones establecidas en el “Reglamento de Capitalización” y el “Reglamento para la Admisión de Socios Extrarregionales del BCIE”. En dicha fecha, la República de Cuba efectuó el pago correspondiente a la primera cuota de capital por US\$3.1 millones. Consecuentemente, a partir de dicha fecha, la República de Cuba cuenta con una participación de 5,000 acciones Serie “B”, con un valor nominal de US\$10.0 miles cada una de ellas, haciendo un total de US\$50.0 millones, de los cuales US\$12.5 millones corresponde a capital pagadero y US\$37.5 millones corresponde a capital exigible.
- 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 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.