



# **Análisis y Discusión Gerencial de los Estados Financieros del Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) al 30 de junio de 2020**

Documento preparado por la Administración del Banco

Octubre de 2020

## **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. En diciembre de 2019, la República de Corea 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 fundadores, regionales no fundadores y 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 económica y el desarrollo económico y social equilibrado de la región centroamericana, que incluye a los países fundadores, a los países regionales no fundadores y en armonía con los objetivos al respecto de sus socios extrarregionales, 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.

La Estrategia Institucional del BCIE 2020 – 2024 recoge las experiencias de los sesenta años de acción del Banco, el contexto económico y geopolítico mundial que enfrenta y los retos institucionales que afronta en sí mismo y que demandan reformas. La Estrategia constituye la guía que el Banco deberá seguir para acompañar a los países centroamericanos en sus esfuerzos por alcanzar nuevos estadios de desarrollo económico y mejores oportunidades de bienestar. Es también el portal para que la comunidad internacional identifique más claramente sus posibilidades de acción en la región y el valor agregado que el Banco le representa en ese esfuerzo acompañando a otras multilaterales, a países amigos y a organismos de diferente naturaleza.

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 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 condensado y sus estados condensados 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 2019, se designó a la firma Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (Deloitte México), como Auditores Externos del Banco por un período de hasta cinco (5) años, contado a partir del 2019, con el fin de auditar los Estados Financieros del Banco y de los Fondos, Fideicomisos y Programas 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).

## **ACONTECIMIENTOS FINANCIEROS RELEVANTES**

**VIII Incremento y Suscripción de Capital Autorizado:** Con fecha 20 de abril de 2020, el BCIE oficialmente incrementó su Capital Autorizado en US\$2,000.0 millones (40%), desde US\$5,000.0 millones a US\$7,000.0 millones. Dicho incremento es el VIII Incremento General de Capital del Banco y el segundo en menos de 10 años; confirmando el alto valor de la franquicia BCIE y el apoyo de sus socios, así como su relevancia para la región como el principal canalizador de recursos financieros. Lo anterior convirtió al BCIE en el primer Banco Multilateral de Desarrollo (BMD) que a la fecha ha logrado implementar un proceso de capitalización en el marco de la actual crisis económica relacionada con la pandemia de COVID-19.

El 31 de julio de 2020 se completó el proceso de implementación, en el marco del cual, los países fundadores, regionales no fundadores y extrarregionales, oficializaron la

suscripción de 195,330 acciones (la totalidad de las acciones disponibles) equivalentes a un capital suscrito de US\$1,953.3 millones. Dicha suscripción generará pagos de capital en efectivo por un total de US\$488.3 millones a recibirse en el transcurso de los próximos 8 años (US\$61.0 millones anuales), y representa el proceso que producirá la mayor cantidad de pagos de capital en la historia del BCIE. La misma también diversifica aún más la estructura accionaria del Banco, siendo que la participación de los países fundadores bajó desde 54.48% en 2019 (58.70% previo a la incorporación de la República de Corea) hasta 53.95%.

**Programa de Emergencia de Apoyo y Preparación ante el COVID-19 y su Reactivación Económica:** En respuesta a la pandemia mundial por COVID-19, el BCIE puso en marcha Programa de Emergencia de Apoyo y Preparación ante el COVID-19 y su Reactivación Económica, con un monto total de US\$2,360.1 millones. Dicho Programa responde a los esfuerzos para la prevención y contención de la emergencia sanitaria que afrontan los países miembros del Banco. Además de implementar acciones de corto y media plazo con el objetivo de fortalecer la economía regional.

El Programa, que ya se encuentra en marcha, cuenta con los siguientes componentes:

- Ayuda de emergencia con fondos no reembolsables (donación) por un monto total de US\$8.0 millones, los cuales ya han sido entregados a los países del SICA.
- Compra y suministro regional de medicamentos y equipo médico para detección temprana del COVID-19, por un monto máximo de hasta US\$2.1 millones.
- Financiar operaciones del sector público, se dispone de un monto de hasta US\$600.0 millones distribuidos de la siguiente manera: US\$400.0 millones para países SICA y US\$200.0 millones para otros países extrarregionales. El programa podrá financiar operaciones elegibles, en el sector público soberano y no soberano, por hasta un monto de US\$50.0 millones por país.
- Crédito para apoyar la Gestión de Liquidez de los Bancos Centrales con un monto de hasta US\$1,000.0 millones y se podrá otorgar a cada país miembro fundador y regional no fundador.
- Apoyo al sector financiero, con un monto de hasta US\$350.0 millones destinado a financiar operaciones estructuradas de los países elegibles, que contribuyan a la reactivación de las economías a través del uso de diferentes productos financieros. El enfoque principal estará en el apoyo al sector de las MYPIMES para fortalecer el tejido empresarial de la región.

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

- Apoyo específico a zonas de la región como la del Trifinio a la cual se le brindó US\$25,000.0 para campañas de prevención y contingencia
- Finalmente, el Programa incluye una facilidad de crédito por US\$400.0 millones para la adquisición y aplicación de vacunas, con el objetivo de proveer recursos financieros de manera inmediata al sector público soberano de los países de la región SICA para la compra y aplicación de vacunas para inmunizar a su población contra el virus SARS-CoV-2 causante de la enfermedad del COVID-19.

**Programa de Operaciones de Políticas de Desarrollo (OPD):** En enero de 2020 el Directorio del BCIE aprobó el “Programa de Operaciones de Políticas de Desarrollo (OPD) para los Países Fundadores y Regionales No Fundadores del BCIE”, el cual define las OPD como aquellas que se otorguen al sector público soberano de los países fundadores y regionales no fundadores con la finalidad de promover crecimiento económico equilibrado, reducción de la pobreza, desarrollo sostenible y combate al cambio climático, con acciones de política y resultados de desarrollo que sean prioritarios para el prestatario y que fortalezcan el mantenimiento de la estabilidad macroeconómica.

El monto máximo del Programa de OPD será de hasta US\$1,000.0 millones (hasta US\$250.0 millones por ejercicio anual, por país); las operaciones tienen un plazo de formalización de máximo doce 12 meses y una vez que se hayan cumplido las condiciones previas a cada desembolso, los recursos estarán disponibles para el prestatario.

Durante el año 2020, se han aprobado tres 3 operaciones bajo el Programa de OPD por US\$250.0 millones cada una, a las Repúblicas de Honduras, Costa Rica y El Salvador.

**Calificación de Riesgo:** El 24 de septiembre de 2020, la Agencia Calificadora Standard & Poor’s (S&P) mejoró el perfil empresarial del BCIE y confirmó la calificación de riesgo internacional de largo plazo del Banco en “AA”, con una perspectiva “estable”. De acuerdo con el comunicado oficial emitido por la agencia calificadora, la confirmación de la calificación “AA” del BCIE, resulta de la creciente y diversificada base de accionistas de la Institución, así como de su sólido compromiso de fortalecer y expandir su rol y alcance en la región. Asimismo, S&P resaltó la reciente implementación del VIII Incremento del Capital Autorizado del Banco, el cual aumentó en US\$2,000.0 millones y generará sustanciales pagos de capital. De igual manera, la agencia calificadora destacó la incorporación de la República de Corea como socio extrarregional a finales de 2019, así como el impecable historial de acreedor preferente que le han otorgado sus países miembros, como elementos que respaldan la mejora del perfil empresarial del BCIE desde la

categoría “fuerte” hasta la categoría “muy fuerte”, según su metodología para evaluar la Banca Multilateral de Desarrollo.

En esa línea, S&P también destacó el rol del BCIE en el marco de la pandemia como el proveedor más importante de financiamiento multilateral para sus miembros, resaltando la implementación del Programa de Emergencia de Apoyo y Preparación ante el COVID-19 y de Reactivación Económica que cuenta con US\$2,360.1 millones en recursos financieros destinados a apoyar los esfuerzos de los países de la región contra la crisis sanitaria; además de la robusta estructura de instrumentos crediticios disponibles, tales como el recientemente aprobado Programa de Operaciones de Políticas de Desarrollo (OPD).

El 17 de julio de 2020, la Agencia Calificadora Moody’s Investors Service (Moody’s), confirmó la calificación de riesgo internacional de largo plazo del Banco en “Aa3”, con una perspectiva “estable”. De acuerdo con el comunicado oficial emitido por la agencia calificadora, la confirmación de la calificación del BCIE refleja los altos niveles de capitalización y amplia liquidez de la Institución; así como los incrementos periódicos de capital los cuales proveen una capacidad de soportar *shocks*, mientras que su volumen de liquidez de alta calidad ofrece suficiente cobertura de su deuda a corto plazo.

De igual manera, la agencia calificadora indicó que las principales fortalezas crediticias del Banco incluyen indicadores estables de adecuación de capital y una base de fondeo altamente diversificada, impulsada por un incremento de la presencia del BCIE en los mercados de capitales internacionales; manteniendo acceso a los mercados aún durante períodos de turbulencia financiera global.

El 28 de febrero de 2020, la agencia japonesa de calificación Japan Credit Rating Agency (JCR) confirmó la calificación de riesgo internacional de largo plazo del Banco en “AA”, con una perspectiva “estable”. De acuerdo con el comunicado oficial de JCR, la confirmación de la calificación de riesgo del Banco se debe al sólido apoyo de sus socios, del apoyo de la comunidad internacional, de su estatus de acreedor preferente de su sólida estructura financiera y de su amplia liquidez.

JCR también resaltó la incorporación de la República de Corea, lo cual contribuye a la diversificación de la base de socios del Banco, así como a impulsar su posición de capital y potenciar su actividad crediticia.

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

Concepto	Standard & Poor’s	Moody’s Investors Service	Japan Credit Rating Agency
Largo Plazo en Moneda Extranjera	AA	Aa3	AA
Corto Plazo en Moneda Extranjera	A-1+	P-1	s/d
Perspectiva	Estable	Estable	Estable

**Quinta Asignación y Emisión de Acciones Serie “C”:** El 21 de abril de 2020, se realizó la quinta asignación y emisión de Acciones Serie “C” con fecha de corte 31 de diciembre de 2019, mediante la cual se distribuyeron 22,900 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.

**Aportes de Capital:** Durante el primer semestre de 2020, se recibieron aportes por US\$28.1 millones en efectivo, según se presenta a continuación:

**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	Cuota
República de Corea	28.1	-	28.1	10 de enero de 2020	Primera
Total Socios Extrarregionales	28.1	-	28.1		
Total	28.1	-	28.1		

**Cambio Climático:** En la Estrategia Institucional BCIE 2020-2024, el Banco ha incluido una agenda que vela por la sostenibilidad ambiental y social de largo plazo; dado que la Región Centroamericana enfrenta retos económicos, sociales y ambientales, tales como: pobreza extrema, desigualdad, inseguridad y eventos ambientales adversos, los cuales se presentan con mayor intensidad debido a los efectos del cambio climático.

Esta Estrategia cuenta con un eje transversal de sostenibilidad ambiental y social, el cual es respaldado por la aprobación de programas y proyectos que favorezcan la apropiación social y que atienda la necesidad de preservar el medio ambiente, así como la promoción de iniciativas para la sostenibilidad ambiental que faciliten una transición hacia una economía baja en carbono y resiliente al cambio climático.

Además, en línea con la declaración expresada por la Asamblea de Gobernadores del Banco de abstenerse a financiar proyectos relacionados con la exploración y extracción del carbón mineral y generación de energía relacionada, el Banco busca materializar el compromiso mediante la adopción de medidas para la adaptación y mitigación del cambio climático. El Banco financiará proyectos de mitigación y prevención ante el cambio climático, apoyo al fortalecimiento de economías bajas en carbono, sociedades resilientes, producción sostenible de alimentos, generación de energías limpias y

aquellos proyectos destinados a elevar la eficiencia en el aprovechamiento de los recursos.

Durante el período de la Estrategia, complementariamente el Banco estima concretar un monto de US\$1,250.0 millones en asignación dinámica de recursos de fuentes externas a operaciones relacionadas con el cambio climático.

Para reducir el riesgo ambiental y social de las intervenciones financiadas por el BCIE, se financiarán únicamente aquellas intervenciones cuya evaluación y seguimiento de riesgos ambientales, sociales y climáticos demuestre un cumplimiento a satisfacción de los requisitos establecidos en la Política Ambiental y Social del BCIE.

Algunas de las acciones concretas desarrolladas por el Banco en apoyo al cambio climático, se identifican las siguientes:

1. El 6 de septiembre de 2017, el BCIE y el Fondo Verde para el Clima (GCF, por sus siglas en inglés) suscribieron el Acuerdo Marco de Acreditación (AMA), que permitirá al BCIE canalizar los recursos financieros del Fondo, una vez que sus programas y proyectos de cambio climático reciban la aprobación de la Junta del GCF. Dentro del alcance de este acuerdo, el BCIE está desarrollando una cartera de programas y proyectos de mitigación y adaptación en los niveles nacionales y regionales, lo que contribuirá a aumentar la resiliencia de las comunidades a los efectos adversos del cambio climático y la variabilidad del clima.

Adicionalmente, el BCIE también está acreditado como un organismo internacional observador de la Convención Marco de Naciones Unidas al Cambio Climático (CMNUCC), como Entidad Implementadora Regional por el Fondo de Adaptación (Adaptation Fund, AF por sus siglas en inglés) y es miembro fundador de El Club de Finanzas para el Desarrollo Internacional (International Development Finance Club, IDFC por sus siglas en inglés).

2. El 15 de noviembre de 2019, el BCIE emitió un Bono Verde a tasa flotante “USD Reg S Only” por US\$375.0 millones, a un plazo de 5 años. Estos recursos se utilizarán para financiar o refinanciar Proyectos y Activos Verdes elegibles según el Marco de Bonos Verdes del BCIE, apoyando a sectores estratégicos con fuertes contribuciones a la transición de la Región Centroamericana hacia economías bajas en carbono, incluyendo el uso sustentable de la tierra, las energías renovables, el manejo sostenible del agua y el transporte limpio, entre otros.

## RESULTADOS FINANCIEROS DESTACABLES

**Operaciones Crediticias:** Al 30 de junio de 2020, el Banco aprobó ocho (8) operaciones por un monto agregado de US\$810.2 millones, ubicándose a un nivel por encima del observado en el mismo período del año anterior en cuanto al número de operaciones aprobadas (5), presentando un aumento de US\$273.9 millones (51.1%) respecto al monto observado al cierre de junio de 2019 (US\$536.2 millones). Por otra parte, los desembolsos durante el primer semestre de 2020 ascendieron a US\$1,065.0 millones; monto que se encuentra US\$111.7 millones (9.5%) por debajo de los US\$1,176.7 millones desembolsados en el primer semestre del año 2019. La porción no desembolsada de los préstamos aprobados (presa crediticia) aumentó en US\$1,173.3 millones (19.4%), ubicándose en US\$7,214.7 millones<sup>3</sup> al 30 de junio de 2020 comparados con los US\$6,041.3 millones observados al cierre de junio de 2019.

Durante el primer semestre de 2020, la cartera de préstamos por cobrar aumentó en US\$100.8 millones (1.3%), alcanzando un saldo de US\$7,805.1 millones, en comparación con el saldo de US\$7,704.3 millones observado al cierre del año 2019. La participación del sector público en la cartera total de préstamos paso de un 82% al cierre de 2019 a un 83% al cierre de junio de 2020, mientras que la participación en el sector privado disminuyó de un 18% a un 17%.

**Entorno de los Mercados y Estrategia de Financiamiento:** Durante el primer semestre de 2020, 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 2020, el BCIE captó un monto agregado de US\$1,585.6 millones en instrumentos de mediano y largo plazo, de los cuales, US\$1,453.9 millones provienen de emisiones de bonos en los mercados internacionales, y US\$131.7 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 2020, los Certificados de Depósito e Inversión aumentaron en US\$171.0 millones (12.9%), ubicándose en un saldo de US\$1,498.4 millones (US\$1,327.6 millones al cierre de 2019). Los Programas de Papel Comercial aumentaron en US\$35.5 millones (59.7%), ubicándose en US\$94.9 millones al cierre de junio de 2020 (US\$59.4 millones al cierre de 2019). Durante el primer semestre de 2020, se realizaron captaciones de corto plazo a través de líneas bilaterales con la banca comercial internacional y las mismas presentaron un saldo de US\$100.0 millones (US\$200.0 millones al cierre de 2019).

**Resultados Financieros:** Durante el primer semestre de 2020, el BCIE generó utilidades netas por US\$92.9 millones, presentando una disminución de US\$27.6 millones (22.9%) con respecto a la utilidad neta obtenida durante el mismo periodo de 2019, la cual se ubicó en US\$120.5 millones. La variación en la utilidad neta se deriva principalmente de disminuciones en el ingreso financiero neto por US\$5.2 millones (3.9%) y en el ingreso por valuación de instrumentos financieros derivados y deuda por US\$9.8 millones (85.4%) y por un incremento en aportes especiales y otros por US\$13.8 millones (502.2%), compensadas parcialmente por un incremento en la reversión de provisiones de perdidas crediticias de US\$2.2 millones (109.9%).

**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>4</sup>, el cual de acuerdo con su Política de Gestión de Activos y Pasivos debe ser mayor que el 35%. Al 30 de junio de 2020, dicho indicador se situó en 42.4%.

En abril de 2020, el Directorio del Banco aprobó modificaciones a la Política de Gestión de Activos y Pasivos, mediante las cuales se requiere el cumplimiento con los principales indicadores de suficiencia patrimonial de las Agencias Calificadoras S&P y Moody's, según sus respectivas metodologías de evaluación y, en función de la calificación de riesgo del Banco. Al 30 de junio de 2020, el Banco se encuentra en cumplimiento con ambos indicadores.

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 33.1% al cierre de junio de 2020.

<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 2020, dichas operaciones ascendieron a US\$4,225.6 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. 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	jun-20	jun-19	2019
<b>Actividad Crediticia</b>			
Aprobaciones de préstamos . . . . .	810.2	536.2	2,637.6
Desembolsos de préstamos . . . . .	1,065.0	1,176.7	1,933.9
Flujo Neto de Capital . . . . .	99.5	205.2	206.8
Porción no desembolsada de los préstamos aprobados (Presa Crediticia) <sup>(1)</sup> . . . . .	7,214.7	6,041.3	7,337.8
<b>Datos del Balance de Situación</b>			
<b>Activos</b>			
Efectivo e Inversiones . . . . .	5,123.4	3,655.4	3,935.1
Préstamos por Cobrar . . . . .	7,805.1	7,698.4	7,704.3
Provisión para pérdidas en préstamos . . . . .	(242.2)	(247.3)	(246.6)
Otros Activos . . . . .	227.3	210.5	217.8
<b>Total de Activos . . . . .</b>	<b>12,913.6</b>	<b>11,317.0</b>	<b>11,610.6</b>
<b>Pasivos</b>			
Bonos por Pagar . . . . .	6,441.6	5,531.1	5,512.0
Préstamos por Pagar . . . . .	1,130.1	1,205.0	1,160.0
Programas de Papel Comercial . . . . .	94.9	25.0	59.4
Certificados de Depósito . . . . .	1,498.1	1,132.2	1,327.1
Certificados de Inversión . . . . .	0.3	0.4	0.3
Otros Pasivos . . . . .	91.8	121.7	108.9
<b>Total de Pasivos . . . . .</b>	<b>9,256.8</b>	<b>8,015.4</b>	<b>8,167.6</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital Pagado . . . . .	1,130.2	1,074.3	1,102.1
Reserva General . . . . .	2,342.1	2,113.8	2,113.7
Utilidad Neta del Período . . . . .	92.9	120.5	228.5
Otras ganancias (pérdidas) integrales acumuladas . . . . .	91.6	(7.0)	(1.2)
<b>Total Patrimonio . . . . .</b>	<b>3,656.8</b>	<b>3,301.6</b>	<b>3,443.0</b>
<b>Datos del Estado de Utilidades</b>			
Ingresos Financieros por préstamos . . . . .	196.5	225.3	443.2
Ingresos Financieros por inversiones . . . . .	31.7	47.7	94.5
Gastos Financieros . . . . .	(101.4)	(141.0)	(271.3)
<b>Ingreso Financiero Neto . . . . .</b>	<b>126.9</b>	<b>132.0</b>	<b>266.4</b>
Reversión de (provisión para) pérdidas crediticias . . . . .	4.3	2.0	3.6
Gastos Administrativos . . . . .	(25.2)	(24.6)	(54.0)
Ingresos por Comisiones . . . . .	1.4	1.6	6.5
Otros gastos, neto . . . . .	(16.1)	(2.0)	(8.8)
Valuación de instrumentos financieros derivados y deuda . . . . .	1.7	11.5	14.8
<b>Utilidad neta . . . . .</b>	<b>92.9</b>	<b>120.5</b>	<b>228.5</b>
<b>Indicadores Financieros</b>			
Índice de Liquidez a 12 meses, estresado - S&P <sup>(2)</sup> . . . . .	1.3	1.1	1.2
Efectivo e Inversiones como porcentaje del total de activos . . . . .	39.67%	32.30%	33.89%
Índice de Adecuación de Capital <sup>(3)</sup> . . . . .	42.4%	40.6%	41.8%
Ingreso por Comisiones / Ingreso Financiero Neto . . . . .	3.96%	4.22%	6.45%
<b>Rendimiento y Costos</b>			
<b>Rendimiento promedio de Activos Productivos . . . . .</b>	<b>3.90%</b>	<b>4.94%</b>	<b>4.81%</b>
Rendimiento promedio de Préstamos por Cobrar . . . . .	5.16%	5.88%	5.81%
Rendimiento promedio de Inversiones <sup>(4)</sup> . . . . .	1.55%	2.82%	2.65%
<b>Costo Promedio de la Deuda . . . . .</b>	<b>2.53%</b>	<b>3.69%</b>	<b>3.51%</b>
<b>Costo Total de Certificados Depósitos . . . . .</b>	<b>1.71%</b>	<b>2.90%</b>	<b>2.86%</b>
<b>Costo Total de Papel Comercial . . . . .</b>	<b>1.48%</b>	<b>2.84%</b>	<b>2.40%</b>
<b>Costo Total de Bonos . . . . .</b>	<b>2.76%</b>	<b>3.95%</b>	<b>3.73%</b>
<b>Costo Total de Préstamos por Pagar . . . . .</b>	<b>2.48%</b>	<b>3.41%</b>	<b>3.24%</b>
Margen de Cartera <sup>(5)</sup> . . . . .	2.63%	2.20%	2.31%
Margen de Activos Productivos <sup>(6)</sup> . . . . .	1.37%	1.26%	1.30%
Ingreso Financiero Neto / Activos Productivos Promedio . . . . .	2.17%	2.39%	2.38%

<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 2020 y 30 de junio de 2019, dichas operaciones ascendieron a US\$4,225.6 millones y US\$2,974.5 millones, respectivamente.

<sup>(2)</sup> Según la metodología de evaluación de S&P.

<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).

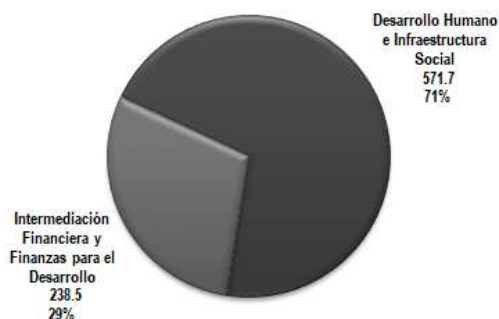
<sup>(5)</sup> Es la diferencia entre el rendimiento promedio de préstamos por cobrar y el costo promedio de la deuda.

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

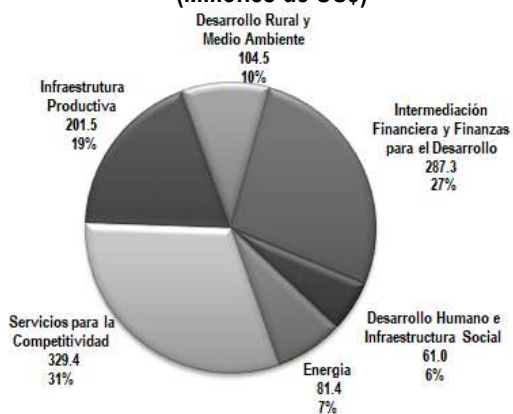
## ACTIVIDAD CREDITICIA

La actividad crediticia del BCIE se enfoca prioritariamente en el financiamiento de 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 2020, las aprobaciones y desembolsos del Banco ascendieron a US\$810.2 millones y US\$1,065.0 millones, respectivamente; ambos dirigidos a operaciones enmarcadas en las siguientes áreas de focalización.

**Gráfico No. 1**  
Aprobaciones de préstamos por Área de Focalización  
Junio 2020  
(Millones de US\$)



**Gráfico No. 2**  
Desembolsos de préstamos por Área de Focalización  
Junio 2020  
(Millones de US\$)



**Aprobaciones:** Las aprobaciones del BCIE aumentaron un 51.1% durante el primer semestre del año 2020, respecto al

nivel de aprobaciones alcanzado en el mismo período del año 2019.

**Cuadro No. 3**  
Aprobaciones por País  
Al 30 de junio de 2020 y 2019  
(Millones de US\$)

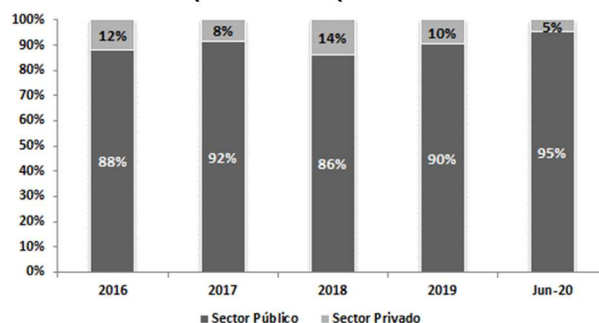
País	Jun-20		Jun-19		Variación	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Honduras	582.5	71.9%	-	0.0%	582.5	-
Nicaragua	171.7	21.2%	333.9	62.3%	(162.2)	(48.6%)
El Salvador	50.0	6.2%	85.3	15.9%	(35.3)	(41.4%)
Costa Rica	6.0	0.7%	-	0.0%	6.0	-
Panamá	-	0.0%	50.0	9.3%	(50.0)	(100.0%)
Argentina	-	0.0%	67.0	12.5%	(67.0)	(100.0%)
<b>Total</b>	<b>810.2</b>	<b>100.0%</b>	<b>536.2</b>	<b>100.0%</b>	<b>273.9</b>	<b>51.1%</b>

Asimismo, tal como se puede observar en el Cuadro No.4, el 95% de las aprobaciones totales para el primer semestre del año 2020 corresponden a operaciones del sector público.

**Cuadro No. 4**  
Aprobaciones por Sector Institucional Junio 2020  
(Millones de US\$)

País	Sector Público		Sector Privado		Total
	Monto	%	Monto	%	
Honduras	550.0	67.9%	32.5	4.0%	582.5
Nicaragua	171.7	21.2%	-	0.0%	171.7
El Salvador	50.0	6.2%	-	0.0%	50.0
Costa Rica	-	0.0%	6.0	0.7%	6.0
<b>Total</b>	<b>771.7</b>	<b>95%</b>	<b>38.5</b>	<b>5%</b>	<b>810.2</b>

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



**Desembolsos** Durante el primer semestre de 2020, el BCIE desembolsó recursos por un monto agregado de US\$1,065.0 millones, un 9.5% por debajo del nivel de desembolsos observado al cierre de junio de 2019. El 73% de los desembolsos realizados al 30 de junio de 2020 fue dirigido al sector público.



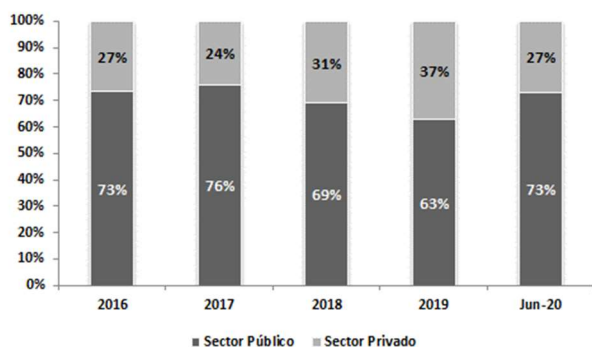
**Cuadro No. 5**  
Desembolsos de Préstamos por País  
Al 30 de junio de 2020 y 2019  
(Millones de US\$)

País	Jun-20		Jun-19		Variación	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Panamá	277.1	26.0%	204.2	17.4%	73.0	35.7%
Costa Rica	187.1	17.6%	323.0	27.5%	(136.0)	(42.1%)
El Salvador	184.7	17.3%	147.3	12.5%	37.4	25.4%
Honduras	173.3	16.3%	158.8	13.5%	14.5	9.2%
Nicaragua	169.1	15.9%	168.3	14.3%	0.9	0.5%
Guatemala	54.4	5.1%	73.8	6.3%	(19.4)	(26.3%)
República Dominicana	19.3	1.8%	101.4	8.6%	(82.1)	(80.9%)
<b>Total</b>	<b>1,065.0</b>	<b>100.0%</b>	<b>1,176.7</b>	<b>100.0%</b>	<b>(111.7)</b>	<b>-9.5%</b>

**Cuadro No. 6**  
Desembolsos por Sector Institucional Junio 2020  
(Millones de US\$)

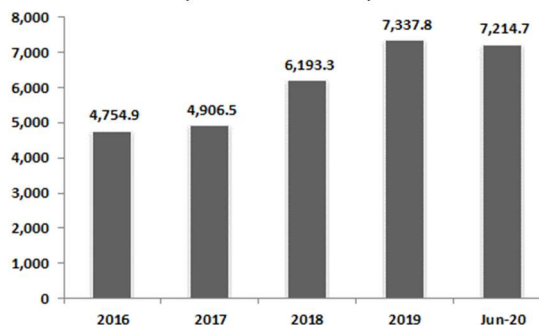
País	Sector Público		Sector Privado		Total
	Monto	%	Monto	%	
Panamá	192.1	73%	85.1	27%	277.1
El Salvador	167.2	76%	17.5	100%	184.7
Costa Rica	158.5	76%	28.6	100%	187.1
Nicaragua	123.0	69%	46.1	100%	169.1
Honduras	109.2	63%	64.1	100%	173.3
República Dominicana	19.3	100%	-	-	19.3
Guatemala	9.0	100%	45.3	100%	54.4
<b>Total</b>	<b>778.3</b>	<b>73%</b>	<b>286.7</b>	<b>27%</b>	<b>1,065.0</b>

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

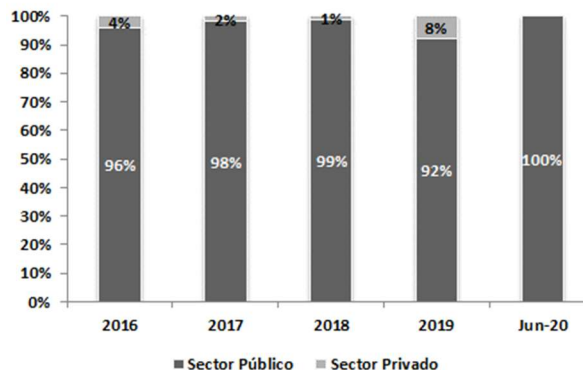


**Presencia Crediticia:** La presencia crediticia se encuentra conformada por las operaciones aprobadas no escrituradas, las operaciones escrituradas pendientes de iniciar desembolsos, y la porción no desembolsada de aquellas operaciones que se encuentran en etapa de ejecución. Durante el primer semestre de 2020, dichos compromisos aumentaron en US\$1,173.3 millones (19.4%) en relación al mismo periodo del año anterior, ubicándose en US\$7,214.7 millones, comparados con los US\$6,041.3 millones observados al cierre de junio de 2019. En esa línea, la presencia crediticia del sector público aumentó en US\$1,222.5 millones (20.4%), y la presencia crediticia del sector privado disminuyó en US\$49.2 millones (100.0%). Al cierre de junio de 2020, la presencia crediticia correspondiente al sector público representó el 100% de la presencia total del Banco.

**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\$)

País	Aprobado - Pendiente de Escrituración		Escriturado - Pendiente de Desembolsar y en Ejecución		Total
	Monto	%	Monto	%	
Guatemala	405.7	100%	436.8	100%	842.5
El Salvador	668.8	100%	218.0	100%	886.8
Honduras	369.5	100%	246.2	100%	615.7
Nicaragua	171.7	100%	1,735.5	100%	1,907.2
Costa Rica	1,274.4	100%	673.4	100%	1,947.8
Argentina	99.0	100%	77.4	100%	176.4
Panamá	-	-	705.1	100%	705.1
República Dominicana	-	-	106.7	100%	106.7
Belice	-	-	26.5	100%	26.5
<b>Total</b>	<b>2,989.0</b>		<b>4,225.7</b>		<b>7,214.7</b>

País	Aprobado - Pendiente de Escrituración		Escriturado - Pendiente de Desembolsar y en Ejecución		Total
	Monto	%	Monto	%	
Guatemala	634.2	100%	34.9	100%	669.1
El Salvador	378.8	100%	295.7	100%	674.5
Honduras	194.3	100%	123.9	100%	318.2
Nicaragua	535.8	100%	1,217.6	100%	1,753.4
Costa Rica	689.6	100%	829.1	100%	1,518.7
Argentina	99.0	100%	77.4	100%	176.4
Panamá	535.1	100%	170.0	100%	705.1
República Dominicana	-	-	199.4	100%	199.4
Belice	-	-	26.5	100%	26.5
<b>Total</b>	<b>3,066.8</b>		<b>2,974.5</b>		<b>6,041.3</b>

## BALANCE GENERAL

### ACTIVOS:

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

Concepto	Jun-20	2019	Variación	
	Monto	Monto	Monto	%
Efectivo en Caja y Depósitos a la Vista.....	24.9	30.6	(5.6)	(18.4%)
Depósitos en Bancos que Generan Intereses .	3,338.1	2,132.8	1,205.3	56.5%
Valores Disponibles para la Venta.....	1,760.4	1,771.7	(11.3)	(0.6%)
Préstamos por Cobrar.....	7,805.1	7,704.3	100.8	1.3%
Provisión para Pérdidas en Préstamos ...	(242.2)	(246.6)	4.5	(1.8%)
Préstamos por Cobrar (Neto).....	7,562.9	7,457.7	105.3	1.4%
Intereses Acumulados por Cobrar.....	80.4	93.7	(13.3)	(14.2%)
Propiedades y Equipo (Neto).....	33.7	34.0	(0.3)	(1.0%)
Instrumentos Financieros Derivados.....	41.0	18.9	22.1	116.9%
Acciones y Participaciones.....	29.5	29.3	0.2	0.6%
Otros Activos.....	42.7	41.8	0.8	2.0%
<b>Total de Activos</b>	<b>12,913.6</b>	<b>11,610.6</b>	<b>1,303.0</b>	<b>11.2%</b>

**Efectivo en Caja y Depósitos a la Vista:** Al 30 de junio de 2020, el saldo de efectivo en caja y depósitos a la vista disminuyó en US\$5.6 millones (18.4%), ubicándose en US\$24.9 millones al 30 de junio de 2020 en comparación con el saldo de US\$30.6 millones presentado al cierre del año 2019. Dichos saldos se ubican dentro de los parámetros definidos para la administración del flujo de caja del Banco.

#### A) Inversiones<sup>5</sup>:

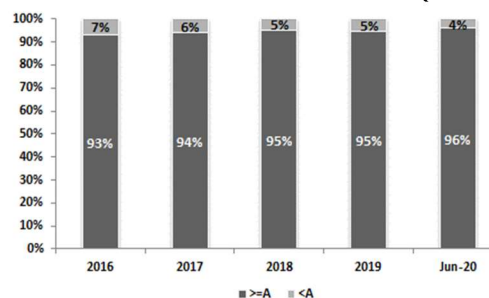
El objetivo primordial del Portafolio de Inversiones, es mantener los recursos líquidos necesarios que permitan cubrir las obligaciones del Banco, asegurando de esta manera la continuidad de las operaciones, aún en el caso en que se presenten condiciones adversas en los mercados para captar fondos. Los 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 considera 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.9, la integración del Portafolio de Inversiones al 30 de junio de 2020 es la siguiente: los instrumentos Money Market con US\$3,338.1 millones, representan el 65.5% del total de las inversiones (54.6% en diciembre de 2019), el Portafolio de Títulos Soberanos con US\$1,193.5 millones, representando el 23.4% (30.3% en diciembre de 2019), el Portafolio de Títulos Supranacionales con US\$369.8 millones, representando un 7.3% (9.8% en diciembre de 2019), los Fondos de Inversión con US\$184.8 millones, representando el 3.6% (4.9% en diciembre de 2019) y los Títulos Privados con US\$12.3 millones, representando el 0.2% (0.4% en diciembre de 2019).

<sup>5</sup> Incluye Depósitos en Bancos que Generan Intereses y Valores Disponibles para la Venta.

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

Concepto	Jun-20		2019		Variación	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Money Market	3,338.1	65.5%	2,132.8	54.6%	1,205.3	56.5%
Soberanos	1,193.5	23.4%	1,183.6	30.3%	10.0	0.8%
Supranacionales	369.8	7.3%	384.2	9.8%	(14.4)	(3.7%)
Fondos de Inversión	184.8	3.6%	189.8	4.9%	(5.1)	(2.7%)
Títulos Privados	12.3	0.2%	14.1	0.4%	(1.8)	(13.0%)
<b>Portafolio Total <sup>(1)</sup></b>	<b>5,098.5</b>	<b>100.0%</b>	<b>3,904.5</b>	<b>100.0%</b>	<b>1,193.9</b>	<b>30.6%</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 de Gestión de Activos y Pasivos, la cual fue actualizada en abril de 2020 requiriendo el cumplimiento de los principales indicadores de liquidez de las Agencias Calificadoras S&P y Moody's, bajo sus respectivas metodologías de evaluación y en función de la calificación de riesgo del Banco. La gestión de la liquidez procurará el cumplimiento del indicador más exigente, lo que conlleva al cumplimiento del resto de indicadores. En adición, el BCIE mantiene altos niveles de liquidez con relación a sus activos totales. El Cuadro No.10 presenta los resultados de dichos indicadores al 30 de junio de 2020.

**Cuadro No. 10**  
**Indicadores de Liquidez de Agencias Calificadoras**

Liquidez	jun.-20	dic.-19	dic.-18	Nivel Óptimo
S&P: Brecha de Liquidez con Desembolsos a 6 meses (x)	2.2	1.9	2.0	> 1
S&P: Brecha de Liquidez estresada con Desembolsos a 12 meses (x)	1.3	1.2	1.1	> 1
Moody's: Disponibilidad de Recursos Líquidos (%)	171	167	164	> 120.0

Fuente: Informes de Agencias Calificadoras, Cálculos internos de acuerdo con las metodologías de evaluación de S&P y Moody's.

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 Fondeo Estable Neto (NSFR-Net Stable Funding Ratio) propuestos en el marco del Acuerdo de Basilea III. Al cierre de junio de 2020, dichos índices se ubicaron en 2.83x y 1.38x, respectivamente.

**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 2020, la cartera de préstamos por cobrar aumentó en US\$100.8 millones (1.3%), ubicándose en US\$7,805.1 millones al cierre de junio de 2020 en comparación con el saldo de US\$7,704.3 millones observado al cierre del año 2019. Dicho incremento, es resultado de un aumento de US\$178.2 millones en la cartera del sector público cuyo saldo pasó de US\$6,285.5 millones al cierre del año 2019 a US\$6,463.7 millones a junio de 2020, compensado parcialmente con una disminución en el saldo de

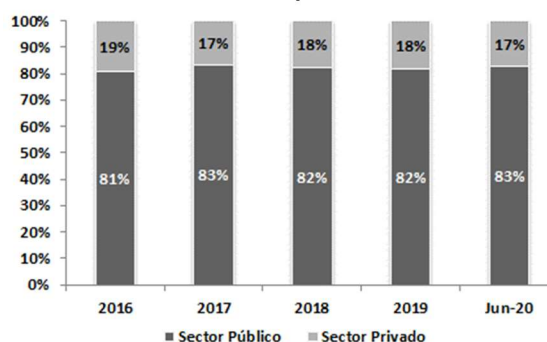
la cartera del sector privado de US\$77.4 millones, al pasar de US\$1,418.8 millones al cierre del año 2019 a US\$1,341.5 millones en junio de 2020.

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

Concepto	Jun-20		2019		Variación	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Sector Público	6,463.7	82.8%	6,285.5	81.6%	178.2	2.8%
Sector Privado	1,341.5	17.2%	1,418.8	18.4%	(77.4)	(5.5%)
<b>Total de Préstamos</b>	<b>7,805.1</b>	<b>100.0%</b>	<b>7,704.3</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.8</b>	<b>1.3%</b>

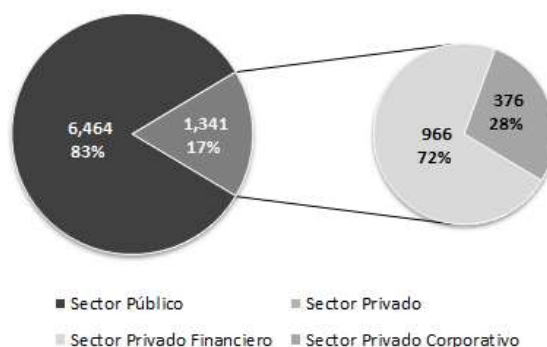
Según puede observarse en el Gráfico No.8, al 30 de junio de 2020 la participación del sector público y del sector privado en la cartera total de préstamos se ubicó en 83% y 17%, respectivamente.

**Gráfico No.8**  
**Evolución de Préstamos por Sector Institucional**



En lo que a la distribución de cartera por sector de mercado se refiere (Gráfico No.9), se observa que en el sector privado existe una participación del 72% para el sector financiero y un 28% para el sector corporativo.

**Gráfico No.9**  
**Préstamos por Sector Mercado**  
**(Millones de US\$)**



A nivel de la actividad crediticia por país, el crecimiento de cartera fue experimentado en Panamá, El Salvador, Honduras y Nicaragua por US\$160.8 millones, US\$76.9 millones,

US\$51.8 millones y US\$26.9 millones, respectivamente. Dicho crecimiento es compensado por disminuciones en la cartera de República Dominicana por US\$92.3 millones, Guatemala por US\$67.3 millones, Costa Rica por US\$41.8 millones, México por US\$7.5 millones, Colombia por US\$6.3 millones, y Belice por US\$0.4 millones.

**Cuadro No.12**  
**Préstamos por Cobrar**  
**(Millones de US\$)**

País	Jun-20		2019		Variación	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Guatemala	969.1	12.4%	1,036.4	13.5%	(67.3)	(6.5%)
El Salvador	1,308.9	16.8%	1,232.0	16.0%	76.9	6.2%
Honduras	1,523.0	19.5%	1,471.1	19.1%	51.8	3.5%
Nicaragua	1,396.3	17.9%	1,369.3	17.8%	26.9	2.0%
Costa Rica	1,393.9	17.9%	1,435.7	18.6%	(41.8)	(2.9%)
República Dominicana	345.1	4.4%	437.4	5.7%	(92.3)	(21.1%)
Panamá	580.9	7.4%	420.1	5.5%	160.8	38.3%
Belice	11.9	0.2%	12.3	0.2%	(0.4)	(3.6%)
Colombia	176.2	2.3%	182.6	2.4%	(6.3)	(3.5%)
México	97.3	1.2%	104.8	1.4%	(7.5)	(7.1%)
Argentina	2.5	0.0%	2.5	0.0%	0.0	0.2%
<b>Total</b>	<b>7,805.1</b>	<b>100.0%</b>	<b>7,704.3</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.8</b>	<b>1.3%</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. 13**  
**Composición por Monedas de los Préstamos por Cobrar**  
**(Millones de US\$)**

Moneda	Jun-20		2019		Variación	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Dólar de los Estados Unidos de América.....	7,764.9		7,538.0		226.9	3.0%
Monedas de Países Centroamericanos.....	39.3		165.1		(125.8)	(76.2%)
Euro.....	0.9		1.3		(0.3)	(24.7%)
<b>Total de Préstamos</b>	<b>7,805.1</b>		<b>7,704.3</b>		<b>100.8</b>	<b>1.3%</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 2020 son las siguientes:

**Cuadro No.14**  
**Coberturas Crediticias**  
**(Millones de US\$)**

País	Garantía	Instrumento	Monto
El Salvador	Soberana	Bono Cupón Cero del Tesoro de EEUU	39.9
Honduras	Soberana	Bono Cupón Cero del Tesoro de EEUU	289.0
Nicaragua	Soberana	Bono Cupón Cero del Tesoro de EEUU	31.4
<b>Total</b>			<b>360.3</b>

<sup>6</sup> Las cuotas de préstamos se consideran en mora en el momento en que hay incumplimiento en la fecha efectiva de pago.

**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>6</sup> y Cartera en Estado de No Acumulación<sup>7</sup>, los cuales al 30 de junio de 2020 se ubican en 0.03% (0.01% en 2019) y 0.01% (0.01% en 2019), respectivamente. En este sentido, al cierre del primer semestre del 2020, el saldo de la cartera en mora aumentó en US\$1.5 millones, ubicándose en US\$2.1 millones en comparación con el saldo de US\$0.6 millones presentado al cierre del 2019. Por su parte, los préstamos en estado de no acumulación al cierre del primer semestre del 2020 y al 31 de diciembre de 2019 ascienden a US\$0.8 millones, para ambos períodos. 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.15**  
**Préstamos en Mora**  
**(Millones de US\$)**

Concepto	Jun-20		2019		Variación	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Sector Privado Financiero	0.1	5.0%	0.6	100.0%	(0.5)	(81.8%)
Sector Privado Corporativo	2.0	95.0%	0.0	0.0%	2.0	-
<b>Total</b>	<b>2.1</b>	<b>100.0%</b>	<b>0.6</b>	<b>100.0%</b>	<b>1.5</b>	<b>266.9%</b>

**Cuadro No.16**  
**Préstamos en Estado de No Acumulación**  
**(Millones de US\$)**

Concepto	Jun-20		2019		Variación	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Sector Privado Financiero	0.8	100.0%	0.8	100.0%	(0.0)	(1.4%)
Sector Privado Corporativo	0.0	0.0%	0.0	0.0%	0.0	-
<b>Total</b>	<b>0.8</b>	<b>100.0%</b>	<b>0.8</b>	<b>100.0%</b>	<b>(0.0)</b>	<b>(1.4%)</b>

**D) Provisiones para Pérdidas en Préstamos por Cobrar:** Las provisiones para pérdidas en préstamos por cobrar, disminuyeron en US\$4.5 millones, ubicándose en US\$242.2 millones al 30 de junio de 2020 (US\$246.6 millones al cierre de 2019). Como se puede apreciar en el siguiente cuadro, la disminución en el saldo de provisiones por US\$4.5 millones, proviene de una disminución de US\$7.6 millones en el saldo de provisiones del sector público parcialmente compensado con un aumento en el saldo de provisiones del sector privado de US\$3.1 millones. La disminución en las provisiones genéricas del sector público se debe principalmente al efecto agregado del flujo neto de la cartera, una reducción del plazo promedio ponderado de dicha cartera y por cambios en probabilidades de incumplimiento de dicho sector, mientras que en el sector privado resulta un aumento en la provisión de la reserva específica por US\$6.0 millones, provocado principalmente por el incremento en las probabilidades de incumplimiento de pago de clientes, efecto de la pandemia por el COVID-19, el cual es compensado con una disminución en el saldo de la reserva genérica por US\$2.9 millones, según se muestra como sigue:

<sup>7</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.

**Cuadro No.17**  
**Movimiento de Provisiones para Préstamos por Cobrar**  
**(Millones de US\$)**

Concepto	Sector Público	Sector Privado	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2019	189.0	57.6	246.6
(Reversión de) provisión para pérdidas en préstamos.....	(7.6)	3.1	(4.5)
Recuperaciones.....	0.0	0.0	0.0
<b>Saldo al 30 de junio de 2020</b>	<b>181.4</b>	<b>60.7</b>	<b>242.2</b>
<b>Variación</b>	<b>(7.6)</b>	<b>3.1</b>	<b>(4.5)</b>

Concepto	Sector Público	Sector Privado	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2019	189.0	57.6	246.6
Disminución Reserva Genérica.....	(7.6)	(2.9)	(10.5)
Aumento Reserva Específica.....	0.0	6.0	6.0
<b>Saldo al 30 de junio de 2020</b>	<b>181.4</b>	<b>60.7</b>	<b>242.2</b>
<b>Variación</b>	<b>(7.6)</b>	<b>3.1</b>	<b>(4.5)</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 2020, el ajuste a valor de mercado y llamadas al margen de los instrumentos financieros derivados ascendió a US\$41.0 millones, cifra que representa un aumento de US\$22.1 millones (116.9%) respecto al saldo al 31 de diciembre de 2019 por US\$18.9 millones. A continuación, se muestra el desglose de la variación en la cuenta de instrumentos financieros derivados respecto al cierre de 2019:

**Cuadro No.18**  
**Instrumentos Financieros Derivados**  
**(Millones de US\$)**

Concepto	jun-20	2019	Variaciones	
	Monto	Monto	Monto	%
<b>Valuación de instrumentos financieros derivados y deuda</b>				
Coberturas cambiarias (CCS Swaps).....	127.2	84.8	42.3	49.9%
CVA y DVA.....	0.1	0.0	0.1	515.6%
Interest Rate Swaps.....	84.3	40.6	43.7	107.6%
Llamadas al Margen.....	280.3	171.5	108.9	63.5%
Opciones.....	40.5	15.3	25.3	165.3%
<b>Sub-total</b>	<b>532.4</b>	<b>312.2</b>	<b>220.2</b>	<b>70.5%</b>
Acuerdos de Compensación.....	(204.3)	(123.3)	(80.9)	65.6%
Compensación Colateral.....	(287.2)	(170.0)	(117.2)	69.0%
<b>Sub-total</b>	<b>(491.5)</b>	<b>(293.3)</b>	<b>(198.2)</b>	<b>67.6%</b>
<b>Total</b>	<b>41.0</b>	<b>18.9</b>	<b>22.1</b>	<b>116.9%</b>

Concepto	jun-20	2019	Variaciones	
	Monto	Monto	Monto	%
<b>Coberturas cambiarias por Moneda (CCS Swaps)</b>				
AUD.....	3.1	1.7	1.4	84.3%
CHF.....	44.8	24.1	20.7	86.1%
CRC.....	7.6	16.5	(8.9)	(53.7%)
EUR.....	42.6	20.2	22.4	110.6%
HKD.....	2.5	0.1	2.4	1785.0%
JPY.....	11.9	10.7	1.3	11.8%
MXN.....	12.4	6.9	5.6	81.1%
NZD.....	0.4	0.9	(0.5)	(53.6%)
SEK.....	1.4	0.4	1.0	233.1%
THB.....	0.4	2.1	(1.8)	(82.1%)
ZAR.....	-	1.2	(1.2)	(100.0%)
<b>Total</b>	<b>127.2</b>	<b>84.8</b>	<b>42.3</b>	<b>49.9%</b>

Concepto	jun-20	2019	Variaciones	
	Monto	Monto	Monto	%
<b>Llamadas al Margen por Moneda</b>				
AUD.....	1.0	(1.0)	2.0	(193.1%)
CHF.....	(3.2)	4.9	(8.1)	(164.4%)
CNH.....	23.3	16.2	7.1	43.9%
COP.....	5.5	1.4	4.1	297.9%
CRC.....	(7.3)	(16.3)	9.0	(55.4%)
EUR.....	(11.8)	2.8	(14.5)	(525.5%)
HKD.....	(2.6)	(1.0)	(1.6)	163.2%
JPY.....	19.8	33.8	(13.9)	(41.2%)
MXN.....	186.8	85.5	101.3	118.5%
NZD.....	(0.4)	-	(0.4)	-
NOK.....	22.1	18.9	3.2	16.8%
SEK.....	-	(1.0)	1.0	(100.0%)
THB.....	(0.5)	(2.6)	2.0	(78.8%)
USD.....	(22.3)	(9.4)	(12.9)	137.8%
UYU.....	53.8	39.1	14.6	37.3%
ZAR.....	16.0	-	16.0	-
<b>Total</b>	<b>280.3</b>	<b>171.5</b>	<b>108.9</b>	<b>63.5%</b>

Como puede observarse en el cuadro No.18, la variación en la cuenta de instrumentos financieros derivados respecto al cierre de 2019 resulta de un incremento en el saldo bruto de dichos instrumentos por US\$220.2 millones (70.5%), y el efecto neto de compensación que se incrementó en US\$198.2 millones (67.6%).

**F) Acciones y Participaciones:** Al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019, las inversiones del Banco en acciones y participaciones alcanzaron un saldo de US\$29.5 millones y US\$29.3 millones, respectivamente.

**Cuadro No.19**  
**Acciones y Participaciones**  
**(Millones de US\$)**

Concepto	Jun-20		2019		Variación	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%
<b>Participaciones</b>						
Central American Mezzanine Infrastructure Fund LP. (CAMIF).....	14.2	48.2%	14.2	48.5%	0.0	0.0%
<b>Sub total Participaciones</b>	<b>14.2</b>	<b>48.2%</b>	<b>14.2</b>	<b>48.5%</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0%</b>
<b>Acciones</b>						
Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A. ....	5.0	16.9%	5.0	17.0%	0.0	0.0%
Darby - Pro-Banco Fund II, L.P.....	5.7	19.3%	5.5	18.8%	0.2	3.3%
Garantías y Servicios, Sociedad de Garantía S.A. de C.V.	1.1	3.9%	1.1	3.9%	0.0	0.0%
Banco Popular Coveló, S.A.....	3.4	11.7%	3.4	11.7%	0.0	0.0%
Otras.....	0.0	0.1%	0.0	0.1%	0.0	0.0%
<b>Sub total Acciones</b>	<b>15.3</b>	<b>51.8%</b>	<b>15.1</b>	<b>51.5%</b>	<b>0.2</b>	<b>1.2%</b>
<b>Total de Participaciones y Acciones</b>	<b>29.5</b>	<b>100.0%</b>	<b>29.3</b>	<b>100.0%</b>	<b>0.2</b>	<b>0.6%</b>

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

**G) Otros Activos:** El saldo de otros activos al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019, se detalla como sigue:

**Cuadro No.20**  
**Otros Activos**  
**(Millones de US\$)**

Concepto	Jun-20		2019		Variación	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Superávit de activos sobre obligaciones actuariales del plan de beneficios sociales .....	13.2	31.0%	8.0	19.1%	5.3	65.9%
Anticipos a Proveedores .....	13.2	30.9%	14.1	33.8%	(0.9)	(6.5%)
Bienes adjudicados en pago de préstamos, neto de ajuste a valor razonable.....	11.6	27.3%	11.6	27.8%	0.0	0.0%
Cuentas por Cobrar.....	3.7	8.7%	7.2	17.2%	(3.5)	(48.6%)
Comisiones pagadas por adelantado.....	0.9	2.0%	0.9	2.0%	0.0	0.0%
Otros .....	0.0	0.1%	0.0	0.1%	(0.0)	(17.1%)
<b>Total</b>	<b>42.7</b>	<b>100.0%</b>	<b>41.8</b>	<b>100.0%</b>	<b>0.8</b>	<b>2.0%</b>

Como se puede observar en el Cuadro No.20, no se presentaron variaciones significativas.

**H) Avaluos, 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.21**  
**Avaluos, Garantías y Cartas de Crédito**  
**(Millones de US\$)**

Concepto	Jun-20		2019		Variación	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Avaluos y Garantías .....	48.2	62.2%	53.0	79.2%	(4.8)	(9.1%)
Cartas de Crédito y Aceptaciones Bancarias .....	29.3	37.8%	14.0	20.8%	15.3	109.9%
<b>Total</b>	<b>77.5</b>	<b>100%</b>	<b>67.0</b>	<b>100%</b>	<b>10.5</b>	<b>15.7%</b>

**PASIVOS:**

**Cuadro No.22**  
**Pasivos Totales**  
**(Millones de US\$)**

Concepto	Jun-20		2019		Variación	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Préstamos por Pagar .....	1,130.1		1,160.0		(29.9)	(2.6%)
Bonos por Pagar .....	6,441.6		5,512.0		929.7	16.9%
Programas de Papel Comercial .....	94.9		59.4		35.5	59.7%
Certificados de Depósito .....	1,498.1		1,327.1		171.1	12.9%
Certificados de Inversión .....	0.3		0.3		(0.0)	(9.2%)
Intereses Acumulados por Pagar .....	36.0		52.4		(16.4)	(31.3%)
Instrumentos Financieros Derivados .....	6.7		1.4		5.3	391.0%
Otros Pasivos.....	49.1		55.1		(6.0)	(10.9%)
<b>Total de Pasivos</b>	<b>9,256.8</b>		<b>8,167.6</b>		<b>1,089.2</b>	<b>13.3%</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 en la diversificación de mercados, tipos de instrumentos y vencimientos.

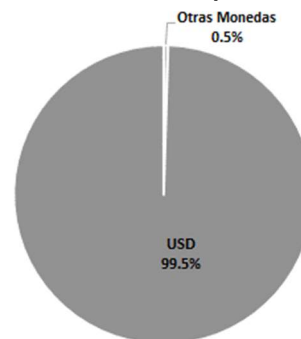
Adicionalmente, la estructura de fondeo del Banco al igual que el resto de la Banca Multilateral de Desarrollo, preferencia la estabilidad del financiamiento al concentrar el financiamiento en fuentes de largo plazo. Dicha estructura permite reducir la volatilidad del Ingreso Financiero Neto y propiciar 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 2020, el BCIE captó un monto agregado de US\$1,585.6 millones en instrumentos de mediano y largo plazo, de los cuales, US\$1,453.9 millones provienen de emisiones de bonos en los mercados internacionales, y US\$131.7 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 2020, los Certificados de Depósito e Inversión aumentaron en US\$171.0 millones (12.9%), ubicándose en US\$1,498.4 millones (US\$1,327.6 millones al cierre de 2019). Los Programas de Papel Comercial aumentaron en US\$35.5 millones (59.7%), ubicándose en US\$94.9 millones al cierre de junio de 2020 (US\$59.4 millones al cierre de 2019). Durante el primer semestre de 2020, se realizaron captaciones de corto plazo a través de líneas bilaterales con la banca comercial internacional, y las mismas presentaron un saldo de US\$100.0 millones (US\$200.0 millones al cierre de 2019).

**Gráfico No.10**  
**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 2020, el saldo de los Préstamos por Pagar de corto plazo se ubicó en US\$100.0 millones, presentando una disminución de US\$100.0 millones respecto al saldo de US\$200.0 millones observado al 31 de diciembre de 2019. Por su parte, los Préstamos por Pagar de mediano y largo plazo presentaron un aumento de US\$70.1 millones al pasar de un saldo de US\$960.0 millones al cierre del año 2019 a un saldo de US\$1,030.1 millones al cierre de junio de 2020. Como se puede observar en el Cuadro No.23, durante el primer semestre de 2020 se realizaron captaciones de préstamos de mediano y largo plazo por un monto agregado de US\$131.7 millones.

**Cuadro No.23**  
**Obligaciones por Pagar**  
**(Millones de US\$)**

Concepto	Jun-20		2019		Variación	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Certificados de Depósito e Inversión.....	1,498.4	16%	1,327.4	16%	171.0	12.9%
Papel Comercial.....	94.9	1%	59.4	1%	35.5	59.7%
Préstamos por Pagar de Corto Plazo.....	100.0	1%	200.0	2%	(100.0)	(50.0%)
<b>Total Corto Plazo</b>	<b>1,693.3</b>	<b>18%</b>	<b>1,586.8</b>	<b>20%</b>	<b>106.5</b>	<b>6.7%</b>
Préstamos por Pagar de Largo Plazo.....	1,030.1	11%	960.0	12%	70.1	7.3%
Bonos por Pagar.....	6,441.6	70%	5,512.0	68%	929.7	16.9%
<b>Total Largo Plazo</b>	<b>7,471.7</b>	<b>82%</b>	<b>6,471.9</b>	<b>80%</b>	<b>999.8</b>	<b>15.4%</b>
<b>Total de Obligaciones por Pagar</b>	<b>9,165.0</b>	<b>100%</b>	<b>8,058.7</b>	<b>100%</b>	<b>1,106.3</b>	<b>13.7%</b>

Por otra parte, como puede observarse en el Gráfico No.10, después del efecto de las coberturas de tipo de cambio, los pasivos financieros se encuentran denominados en su mayoría en dólares estadounidenses (99.5%), mientras que aproximadamente el 0.5% de dichos pasivos están denominados en otras monedas.

**Cuadro No.24**  
**Captaciones de Préstamos por Pagar**  
**(Millones de US\$)**

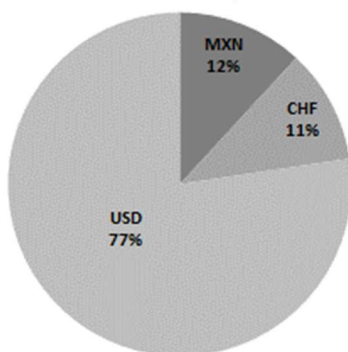
Adelantos Bancarios	
Fuente	Captación
Citibank NA.....	100.0
<b>Total Adelantos Bancarios</b>	<b>100.0</b>
Recursos de Mediano y Largo Plazo	
Instituto de Crédito Oficial (ICO).....	76.1
Kreditanstalt für Wiederaufbau (KfW).....	55.6
<b>Total Recursos de Mediano y Largo Plazo</b>	<b>131.7</b>
<b>Total</b>	<b>231.7</b>

**J) Bonos por Pagar:** Al 30 de junio de 2020, los Bonos por Pagar presentaron un saldo de US\$6,441.6 millones, observándose un incremento de US\$929.7 millones (16.9%) respecto al saldo observado al cierre del año 2019 (US\$5,512.0 millones). En este sentido, como se puede observar en el Cuadro No.24, durante el primer semestre de 2020 se realizaron emisiones de bonos en los mercados internacionales por un monto agregado de US\$1,453.9 millones. A esta fecha, el Banco ha realizado emisiones de deuda en 24 monedas y 23 mercados diferentes.

**Cuadro No.25**  
**Emisiones de Bonos**  
**(Millones de US\$)**

Emisión	Jun-20		2019	
	Monto	%	Monto	%
Benchmark US\$	750.0	52%	-	0%
Taiwán-Formosa	375.0	26%	-	0%
México	172.6	12%	420.1	38%
Suiza	156.3	11%	200.2	18%
Bono Verde Global	-	0%	375.0	34%
Uruguay	-	0%	100.0	9%
Japón	-	0%	20.9	2%
<b>Total Emitido</b>	<b>1,453.9</b>	<b>100%</b>	<b>1,116.3</b>	<b>100%</b>
<b>Plazo Ponderado (Años)</b>	<b>4.8</b>		<b>4.3</b>	

**Gráfico No.11**  
**Emisiones de Bonos por Moneda**



**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. Al 30 de junio de 2020, el saldo de los Programas de Papel Comercial ascendió a US\$94.9 millones<sup>8</sup>, aumentando en US\$35.5 millones (59.7%), en comparación con el saldo de US\$59.4 millones observado al cierre del año 2019.

**L) Certificados de Depósito e Inversión:** Los Certificados de Depósito e Inversión alcanzaron un saldo de US\$1,498.4 millones al 30 de junio de 2020, presentando un aumento de US\$171.0 millones (12.9%), respecto al saldo de US\$1,327.4 millones observado al cierre del año 2019.

**M) Instrumentos Financieros Derivados:** Al 30 de junio de 2020, 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\$5.3 millones (391.0%) respecto al saldo observado al 31 de diciembre de 2019 por US\$1.4 millones. Dicha variación, resulta de un incremento en el saldo bruto dichos instrumentos por

US\$203.5 millones (69.0%), y el efecto neto de compensación que se incrementó en US\$198.2 millones (67.6%).

**Cuadro No.26**  
**Instrumentos Financieros Derivados**  
**(Millones de US\$)**

Concepto	jun-20	2019	Variaciones	
	Monto	Monto	Monto	%
<b>Valuación de instrumentos financieros derivados y deuda</b>				
Coberturas cambiarias (CCS Swaps)	383.9	250.6	133.3	53.2%
CVA y DVA	0.1	0.1	0.0	2.5%
Interest Rate Swaps	30.8	15.6	15.2	97.2%
Llamadas al Margen	42.8	13.1	29.7	226.0%
Opciones	40.5	15.3	25.3	165.3%
<b>Sub-total</b>	<b>498.2</b>	<b>294.7</b>	<b>203.5</b>	<b>69.0%</b>
Acuerdos de Compensación	(204.3)	(123.3)	(80.9)	65.6%
Compensación Colateral	(287.2)	(170.0)	(117.2)	69.0%
<b>Sub-total</b>	<b>(491.5)</b>	<b>(293.3)</b>	<b>(198.2)</b>	<b>67.6%</b>
<b>Total</b>	<b>6.7</b>	<b>1.4</b>	<b>5.3</b>	<b>391.0%</b>

Concepto	jun-20	2019	Variaciones	
	Monto	Monto	Monto	%
<b>Coberturas cambiarias por moneda (CCS Swaps)</b>				
AUD	3.4	3.2	0.2	5.8%
CHF	6.7	24.6	(17.9)	(72.6%)
CNH	23.9	21.8	2.1	9.4%
COP	10.1	3.1	7.0	229.9%
CRC	1.7	1.6	0.1	7.1%
EUR	10.8	12.0	(1.3)	(10.5%)
JPY	31.4	32.0	(0.6)	(1.9%)
MXN	196.7	85.0	111.7	131.3%
NOK	20.2	19.8	0.4	2.1%
UYU	60.5	46.1	14.4	31.1%
ZAR	18.7	1.4	17.3	1235.0%
<b>Total</b>	<b>383.9</b>	<b>250.6</b>	<b>133.3</b>	<b>53.2%</b>

Concepto	jun-20	2019	Variaciones	
	Monto	Monto	Monto	%
<b>Llamadas al Margen por Moneda</b>				
AUD	0.4	(2.1)	2.5	(119.4%)
CHF	29.9	(1.4)	31.3	(2210.8%)
COP	-	(0.3)	0.3	(100.0%)
EUR	21.1	7.9	13.2	167.7%
JPY	-	6.7	(6.7)	(100.0%)
MXN	-	(0.5)	0.5	(100.0%)
NZD	-	0.6	(0.6)	(100.0%)
SEK	1.3	-	1.3	-
USD	(9.9)	1.6	(11.5)	(721.4%)
ZAR	-	0.7	(0.7)	(100.0%)
<b>Total</b>	<b>42.8</b>	<b>13.1</b>	<b>29.7</b>	<b>226.0%</b>

**N) Otros Pasivos:** El saldo de otros pasivos al 30 de junio de 2020 y al 31 de diciembre de 2019, se detalla como sigue:

**Cuadro No.27**  
**Otros Pasivos**  
**(Millones de US\$)**

Concepto	Jun-20		2019		Variación	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Cooperaciones financieras no reembolsables por desembolsar	23.8	48.4%	24.2	43.9%	(0.4)	(1.7%)
Acreedores diversos	17.5	35.6%	20.2	36.7%	(2.8)	(13.6%)
Provisión para bonos y aguinaldos	3.6	7.4%	4.0	7.3%	(0.4)	(10.6%)
Provisión para asistencia técnica	3.0	6.1%	2.9	5.2%	0.1	4.4%
Provisión para pérdidas sobre cartera contingente	0.9	1.8%	0.7	1.3%	0.2	28.0%
Depósitos transitorios	0.2	0.4%	0.3	0.6%	(0.1)	(35.0%)
Otras provisiones	0.2	0.4%	2.8	5.0%	(2.6)	(93.6%)
<b>Total</b>	<b>49.1</b>	<b>100.0%</b>	<b>55.1</b>	<b>100.0%</b>	<b>(6.0)</b>	<b>(10.9%)</b>

Al cierre del 30 de junio de 2020, los otros pasivos presentaron un saldo de US\$49.1 millones, observándose una disminución de US\$6.0 millones (10.9%) respecto al saldo observado al cierre del año 2019 (US\$55.1 millones).

<sup>8</sup> Al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019 no hay saldo del Programa de Papel Comercial Regional.



## PATRIMONIO:

Al 30 de junio de 2020, el patrimonio del BCIE ascendió a US\$3,656.8 millones, observándose un aumento de US\$213.8 millones (6.2%) con relación al saldo de US\$3,443.0 millones presentado al 31 de diciembre de 2019.

Dicho aumento en el patrimonio se deriva principalmente del incremento de US\$228.5 millones de la reserva general, el cual corresponde a la aplicación de las utilidades netas del Ejercicio 2019. Asimismo, el incremento en patrimonio se complementa con US\$74.2 millones correspondientes al efecto de los cambios en el riesgo de crédito de los instrumentos de deuda reconocidos a valor razonable, US\$28.1 millones a capital pagado durante el primer semestre de 2020, US\$13.4 millones por un incremento en las ganancias no realizadas en valores disponibles para la venta y US\$5.3 millones por el cambio en valuación actuarial del plan de beneficios sociales realizado el cierre de junio de 2020.

**Cuadro No.28**  
**Patrimonio Total**  
**(Millones de US\$)**

Concepto	Jun-20	2019	Variación	
	Monto	Monto	Monto	%
<b>Patrimonio</b>				
Capital Pagado.....	1,130.2	1,102.1	28.1	2.6%
Reserva General.....	2,342.1	2,113.7	228.5	10.8%
Ganancia no realizada en Valores				
Disponibles para la Venta.....	31.1	17.7	13.4	75.3%
Efecto por Cambio en Riesgo de Crédito de Instrumentos de Deuda a Valor Razonable.....	47.3	(26.9)	74.2	(275.4%)
Cambios en Valuación Actuarial del Plan de Beneficios Sociales.....	13.3	8.0	5.3	65.7%
Utilidad del Ejercicio.....	92.9	228.5	(135.6)	(59.3%)
<b>Total Patrimonio</b>	<b>3,656.8</b>	<b>3,443.0</b>	<b>213.8</b>	<b>6.2%</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. En abril de 2020, el Directorio del Banco aprobó una actualización a la Política de Gestión de Activos y Pasivos, mediante la cual se requiere el cumplimiento de los principales indicadores de suficiencia patrimonial de S&P y Moody's, de acuerdo con sus respectivas metodologías de evaluación y, en función de la calificación de riesgo del Banco. La gestión del capital procurará el cumplimiento del indicador más exigente, lo que conlleva al cumplimiento del resto de indicadores. Al 30 de junio de 2020, los resultados de dichos indicadores se presentan a continuación:

**Cuadro No.29**  
**Indicadores de Suficiencia Patrimonial de Agencias Calificadoras**

Suficiencia Patrimonial	jun./20	dic./19	Nivel Óptimo
S&P: Ratio de Capital Ajustado por Riesgo (RAC) (%)	18	17	> 15

Moody's: Ratio de Apalancamiento (%)	220	231	< 250.0
--------------------------------------	-----	-----	---------

Fuente: Informes de Agencias Calificadoras, Cálculos internos de acuerdo con las metodologías de evaluación de S&P y Moody's.

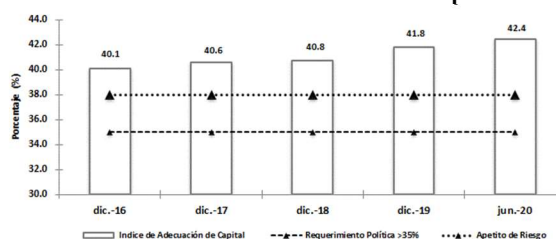
De igual manera, el Banco administra el capital mediante el indicador de Adecuación de Capital. Como se observa en el Cuadro No.30 y en el Grafico No.12, el Indicador de Adecuación de Capital al 30 de junio de 2020 se situó en 42.4%, mientras que al cierre de diciembre de 2019 este se ubicó en 41.8%, 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%.

En adición a lo anterior, y con base en 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 33.1% al cierre de junio de 2020.

**Cuadro No.30**  
**Adecuación de Capital**  
**(Millones de US\$)**

Concepto	Jun-20	2019	Variación	
	Monto	Monto	Monto	%
<b>Reservas Genéricas</b>				
Reserva para préstamos del Sector Público.....	181.4	189.0	(7.6)	(4.0%)
Reserva para préstamos del Sector Privado.....	37.3	40.3	(2.9)	(7.3%)
Reserva Contingente.....	0.9	0.7	0.2	28.0%
<b>Total Reservas Genéricas.....</b>	<b>219.7</b>	<b>230.0</b>	<b>(10.3)</b>	<b>(4.5%)</b>
<b>Total Patrimonio más Reservas Genéricas.....</b>	<b>3,876.5</b>	<b>3,673.0</b>	<b>203.5</b>	<b>5.5%</b>
<b>Activos Ponderados por Riesgo.....</b>	<b>9,132.0</b>	<b>8,784.4</b>	<b>347.5</b>	<b>4.0%</b>
<b>Patrimonio más Reservas Genéricas / Activos Ponderados por Riesgo.....</b>	<b>42.45%</b>	<b>41.81%</b>		<b>0.6%</b>

**Gráfico No.12**  
**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\$7,000.0 millones, de los cuales el 51.0% (equivalente a US\$3,570.0 millones) corresponde a los países miembros fundadores mediante la emisión de Acciones Serie "A", mientras que el 49.0% restante (equivalente a US\$3,430.0 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 (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. 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 25.0%, equivalente a US\$1,750.0 millones, corresponde a capital pagadero en efectivo y el 75.0% equivalente a US\$5,250.0 millones, corresponde a capital exigible.

Los aportes de capital bajo el VIII Incremento y Suscripción de Capital Autorizado 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<sup>9</sup>, hasta en ocho 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 2020, el capital suscrito ascendió a US\$6,684.0 millones, de los cuales US\$1,671.0 millones constituyen capital pagadero en efectivo y US\$5,013.0 millones corresponden a capital exigible. De la porción pagadera en efectivo, han sido pagados US\$1,130.2 millones.

## ESTADO DE UTILIDADES

**Utilidad Neta:** La utilidad neta incluye el ingreso financiero neto, la reversión de provisiones para pérdidas en préstamos, los gastos administrativos, los otros ingresos y gastos operativos, los aportes especiales y otros, así como el efecto de la valuación de instrumentos financieros derivados y deuda. El Cuadro No.29 muestra un detalle de los estados de utilidades por los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2020 y 2019.

**Cuadro No.31**  
**Estados de Utilidades**  
**(Millones de US\$)**

Concepto	Jun-20	Jun-19	Variaciones	
	Monto	Monto	Monto	%
Ingreso por Intereses en Préstamos .....	196.5	225.3	(28.8)	(12.8%)
Ingreso de Inversiones .....	31.7	47.7	(16.0)	(33.5%)
	228.2	273.0	(44.8)	(16.4%)
<b>Menos:</b>				
Gastos Financieros .....	(101.4)	(141.0)	39.6	(28.1%)
<b>Ingreso Financiero, Neto .....</b>	<b>126.9</b>	<b>132.0</b>	<b>(5.2)</b>	<b>(3.9%)</b>
Reversión de Provisión para Pérdidas Crediticias .....	4.3	2.0	2.2	109.9%
<b>Ingresos Financieros Neto, después de Reversión de Provisiones para Pérdidas Crediticias .....</b>	<b>131.1</b>	<b>134.1</b>	<b>(2.9)</b>	<b>(2.2%)</b>
Otros Ingresos Operativos .....	1.9	2.3	(0.5)	(20.3%)
Gastos Administrativos .....	(25.2)	(24.6)	(0.6)	2.4%
<b>Utilidad, antes de Aportes Especiales y Otros y Valuación de Instrumentos Financieros Derivados y Deuda .....</b>	<b>107.8</b>	<b>111.8</b>	<b>(4.0)</b>	<b>(3.6%)</b>
Aportes Especiales y Otros .....	(16.6)	(2.8)	(13.8)	502.2%
<b>Utilidad antes de Valuación de Instrumentos Financieros Derivados y Deuda .....</b>	<b>91.2</b>	<b>109.0</b>	<b>(17.8)</b>	<b>(16.3%)</b>
Valuación de Instrumentos Financieros Derivados y Deuda .....	1.7	11.5	(9.8)	(85.4%)
<b>Utilidad Neta .....</b>	<b>92.9</b>	<b>120.5</b>	<b>(27.6)</b>	<b>(22.9%)</b>

Como se puede apreciar en el cuadro anterior, la utilidad neta disminuyó en US\$27.6 millones (22.9%) respecto a la utilidad neta obtenida por el período terminado el 30 de junio de 2019, al pasar de US\$120.5 millones a US\$92.9 millones por el período terminado el 30 de junio de 2020. La variación en la utilidad neta se origina por disminuciones en ingresos por intereses sobre préstamos por US\$28.8 millones (12.8%), en ingresos por intereses sobre inversiones por US\$16.0 millones (33.5%), en ingresos por valuación de instrumentos financieros derivados y deuda por US\$9.8 millones (85.4%) y en otros ingresos operativos por US\$0.5 millones (20.3%), y

<sup>9</sup> Los aportes de capital realizados por la República de Cuba se efectúan en euros.

por incrementos en aportes especiales y otros de US\$13.8 millones (502.2%) y en gastos administrativos de US\$0.6 millones (2.4%), compensados por un incremento en la reversión de provisiones de pérdidas crediticias de US\$2.2 millones (109.9%) y una disminución de gastos financieros de US\$39.6 millones (28.1%).

**A) Ingresos sobre Préstamos:** Al 30 de junio de 2020, la cartera de préstamos del Banco generó ingresos por intereses de US\$196.5 millones, lo que representa una disminución de US\$28.8 millones (12.8%) con respecto al resultado obtenido al 30 de junio de 2019 (US\$225.3 millones). Dicha variación resulta de las disminuciones en ingresos por intereses de préstamos del sector público por US\$18.2 millones (disminución por efecto tasa de interés por US\$18.6 millones y aumento por efecto volumen por US\$0.4 millones) y en ingresos por intereses de préstamos del sector privado por US\$10.6 millones (efecto volumen por US\$1.9 millones y efecto tasa de interés por US\$8.7 millones).

**Cuadro No. 32**  
**Cartera e Ingresos por Sector Institucional**  
**(Millones de US\$)**

Concepto	Jun-20		Jun-19		Variaciones	
	Cartera de Préstamos	Ingresos Financieros	Cartera de Préstamos	Ingresos Financieros	Cartera de Préstamos	Ingresos Financieros
Sector Público	6,463.7	160.0	6,296.7	178.2	167.0	(18.2)
Sector Privado	1,341.5	36.5	1,401.7	47.1	(60.3)	(10.6)
<b>Cartera de Préstamos</b>	<b>7,805.1</b>	<b>196.5</b>	<b>7,698.4</b>	<b>225.3</b>	<b>106.7</b>	<b>(28.8)</b>

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

Detalle de Ingresos Financieros	jun-20	jun-19	Diferencia
<b>Total de ingresos por intereses y comisiones</b>	<b>196.5</b>	<b>225.3</b>	<b>(28.8)</b>
Préstamos Sector Público	160.0	178.2	(18.2)
Préstamos Sector Privado	36.5	47.1	(10.6)
<b>Saldos Promedio</b>	<b>7,617.8</b>	<b>7,660.9</b>	<b>(43.1)</b>
Préstamos Sector Público	6,262.0	6,249.1	12.8
Préstamos Sector Privado	1,355.8	1,411.7	(55.9)
<b>Rendimiento de Activos Productivos</b>	<b>5.16%</b>	<b>5.88%</b>	<b>-0.72%</b>
Préstamos Sector Público	5.11%	5.70%	-0.59%
Préstamos Sector Privado	5.38%	6.67%	-1.29%
<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>(1.5)</b>	<b>(27.3)</b>	<b>(28.8)</b>
Préstamos Sector Público	0.4	(18.6)	(18.2)
Préstamos Sector Privado	(1.9)	(8.7)	(10.6)

**B) Ingresos sobre Inversiones:** Durante el primer semestre de 2020, se observó un escenario de disminución en las tasas de interés de mercado. Al cierre de dicho período, el Portafolio de Inversiones generó ingresos por US\$31.7 millones, de los cuales US\$15.1 millones provienen de instrumentos de Money Market, US\$12.8 millones del Portafolio de Títulos Valores, US\$2.3 millones de los Fondos de Inversión y US\$1.4 millones de los Fondos en Administración. Al comparar dichos resultados con los del primer semestre de 2019, se observa una disminución de US\$16.0 millones (33.5%) en los ingresos generados por el Portafolio de Inversiones. Dicha disminución se deriva principalmente de

menores ingresos en instrumentos Money Market por US\$11.7 millones.

**Cuadro No. 34**  
**Cartera de Inversiones Líquidas**  
**(Millones de US\$)**

Concepto	Jun-20		Jun-19		Variaciones	
	Ingresos Financieros	Rendimiento (%) <sup>(1)</sup>	Ingresos Financieros	Rendimiento (%) <sup>(1)</sup>	Monto	(%)
Money Market	15.1	1.14%	26.8	2.52%	(11.7)	-43.7%
Fondos de Inversión	2.3	2.52%	4.1	5.51%	(1.8)	-43.8%
Fondos Administrados	1.4	2.68%	1.5	2.90%	(0.0)	-2.9%
Títulos Valores	12.8	2.26%	15.2	3.04%	(2.4)	-15.8%
<b>Portafolio Total</b>	<b>31.7</b>	<b>1.55%</b>	<b>47.7</b>	<b>2.82%</b>	<b>(16.0)</b>	<b>-33.5%</b>

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

**Cuadro No. 35**  
**Análisis Volumen-Tasa de Ingresos sobre Inversiones**  
**(Millones de US\$)**

Detalle de Ingresos Financieros	jun-20	jun-19	Diferencia
<b>Total de ingresos por inversiones</b>	<b>31.7</b>	<b>47.7</b>	<b>-16.0</b>
<b>Saldo Promedio del Portafolio de Inversiones</b>	<b>4,084.3</b>	<b>3,384.8</b>	<b>699.5</b>
<b>Rendimiento del Portafolio de Inversiones</b>	<b>1.55%</b>	<b>2.82%</b>	<b>-1.26%</b>
<b>Variaciones de Ingresos Financieros</b>	<b>Efecto Volumen</b>	<b>Efecto Tasa</b>	<b>Efecto Total</b>
	9.9	-25.8	-16.0

**C) Gastos Financieros:** Como puede observarse en el Cuadro No.36, los gastos financieros disminuyeron en US\$39.6 millones (aumento por efecto volumen por US\$6.9 millones y disminución por efecto tasa de interés por US\$46.5 millones), pasando de US\$141.0 millones en junio de 2019 a US\$101.4 millones en junio de 2020. Dicha disminución, resulta principalmente de menores gastos por intereses sobre Bonos por Pagar por US\$25.7 millones, en Préstamos por Pagar por US\$7.3 millones y en Certificados de Depósito e Inversión por US\$6.8 millones, compensados parcialmente por un aumento en gastos financieros de Programas de Papel Comercial por US\$0.2 millones.

**Cuadro No. 36**  
**Análisis Volumen-Tasa de Gastos Financieros**  
**(Millones de US\$)**

Detalle de Costos Financieros	jun-20	jun-19	Diferencia
<b>Total de Gastos Financieros</b>	<b>(101.4)</b>	<b>(141.0)</b>	<b>39.6</b>
Préstamos por pagar	(13.6)	(20.9)	7.3
Programa de papel comercial	(0.6)	(0.4)	(0.2)
Bonos por pagar	(76.3)	(101.0)	25.7
CDP	(11.9)	(18.7)	6.8
<b>Saldos Promedio</b>	<b>8,022.78</b>	<b>7,648.37</b>	<b>374.4</b>
Préstamos por pagar	1,094.4	1,223.9	(129.4)
Programa de papel comercial	79.0	24.9	54.0
Bonos por pagar	5,464.1	5,111.8	352.3
CDP	1,385.3	1,287.8	97.5
<b>Costo de la Deuda</b>	<b>2.53%</b>	<b>3.69%</b>	<b>-1.16%</b>
Préstamos por pagar	2.48%	3.41%	-0.93%
Programa de papel comercial	1.48%	2.84%	-1.36%
Bonos por pagar	2.76%	3.95%	-1.20%
CDP	1.71%	2.90%	-1.19%
<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>(6.9)</b>	<b>46.5</b>	<b>39.6</b>
Préstamos por pagar	2.2	5.1	7.3
Programa de papel comercial	(0.8)	0.5	(0.2)
Bonos por pagar	(7.0)	32.7	25.7
CDP	(1.4)	8.2	6.8

**D) Ingreso Financiero Neto:** El Cuadro No.37 muestra el saldo de los activos y pasivos que devengan intereses, y sus rendimientos y costos respectivos para el primer semestre de los años 2020 y 2019. Asimismo, se presenta la relación del ingreso financiero neto respecto a los activos productivos promedio.

**Cuadro No. 37**  
**Evolución del Ingreso Financiero Neto**  
**(Millones de US\$)**

Concepto	Jun-20		Jun-19		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	7,805.1	5.16%	7,698.4	5.88%	106.7	-0.72%
Inversiones Líquidas	5,098.5	1.55%	3,631.0	2.82%	1,467.5	-1.26%
Activos Productivos	12,903.6	3.90%	11,329.4	4.94%	1,574.1	-1.04%
Ingreso Financiero Neto	126.9		132.0		(5.2)	
IFN/ Activos Productivos		2.17%		2.39%		-0.22%
Deuda	9,165.0	2.53%	7,893.7	3.69%	1,271.3	-1.16%
Margen de Interés		1.37%		1.26%		0.12%

<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 2020 disminuyó por US\$5.2 millones respecto al observado al 30 de junio de 2019. Dicha disminución se compone por disminuciones en ingresos por intereses sobre préstamos por US\$28.8 millones y en ingresos generados por el Portafolio de Inversiones por US\$16.0 millones, compensados por una disminución en los gastos financieros por US\$39.6 millones.

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

**Cuadro No.38**  
**Gastos Administrativos y Otros (Gastos) Ingresos**  
**(Millones de US\$)**

Concepto	Jun-20	Jun-19	Variaciones	
	Monto	Monto	Monto	%
<b>Gastos Administrativos</b>				
Salarios y Beneficios al Personal	(16.1)	(16.3)	0.1	(0.9%)
Otros Gastos de Administración	(6.4)	(6.0)	(0.4)	6.6%
Depreciación y Amortización	(2.3)	(2.1)	(0.3)	14.1%
Otros	(0.3)	(0.3)	(0.1)	17.5%
<b>Total de Gastos Administrativos</b>	<b>(25.2)</b>	<b>(24.6)</b>	<b>(0.6)</b>	<b>2.4%</b>
<b>Otros Ingresos (Gastos) Operativos</b>				
Comisiones por Servicios Financieros y Otros	0.6	0.9	(0.3)	(32.9%)
Comisiones de Seguimiento y Administración	0.8	0.7	0.1	13.0%
Ganancia (pérdida) por Valor Razonable sobre Inversiones en Capital de Riesgo	0.2	(1.3)	1.5	(114.2%)
Dividendos de Inversiones en Participaciones Patrimoniales	0.0	0.3	(0.3)	(100.0%)
Pérdida Neta en Bienes Adjudicados	0.0	(0.4)	0.4	(100.0%)
(Pérdida) Ganancia Neta por Fluctuaciones Cambiarias	(0.2)	0.3	(0.5)	(164.6%)
Otros Ingresos Operativos	0.5	1.8	(1.3)	(72.5%)
<b>Total de Otros Ingresos (Gastos) Operativos</b>	<b>1.9</b>	<b>2.3</b>	<b>(0.5)</b>	<b>(20.3%)</b>
<b>Aportes Especiales y Otros</b>				
Aporte Especial al FPS	(2.6)	(2.5)	(0.1)	2.9%
Cooperaciones Financieras y Otros	(14.0)	(0.2)	(13.7)	5947.2%
<b>Total de Aportes Especiales y Otros</b>	<b>(16.6)</b>	<b>(2.8)</b>	<b>(13.8)</b>	<b>502.2%</b>
<b>Valuación de Instrumentos Financieros Derivados y Deuda</b>				
Instrumentos Financieros Derivados y Deuda	1.7	11.5	(9.8)	(85.4%)
<b>Total Valuación de Instrumentos Financieros Derivados y Deuda</b>	<b>1.7</b>	<b>11.5</b>	<b>(9.8)</b>	<b>(85.4%)</b>
<b>Total de Gastos Administrativos y Otros Gastos</b>	<b>(38.2)</b>	<b>(13.6)</b>	<b>(24.7)</b>	<b>181.9%</b>

Por el semestre terminado al 30 de junio de 2020, los gastos administrativos y otros (gastos) ingresos aumentaron en US\$24.7 millones (181.9%), con respecto al 30 de junio de 2019. Dicho aumento fue producto del incremento en los aportes especiales y otros por US\$13.8 millones (502.2%), originado por las ayudas de emergencia enmarcadas dentro del Programa de Emergencia de Apoyo y Preparación ante el COVID-19 y su Reactivación Económica, y un incremento en los gastos administrativos por US\$0.6 millones (2.4%). Adicionalmente, se presentaron disminuciones en la valuación de instrumentos financieros derivados y deuda por US\$9.8 millones (85.4%) y otros ingresos operativos por US\$0.5 millones (20.3%).

**F) Valuación de Instrumentos Financieros Derivados y Deuda:** Con relación a la valuación de instrumentos financieros derivados y deuda, al cierre de junio de 2020 se registra una disminución por US\$9.8 millones (85.4%) respecto al primer semestre de 2019, la cual resulta principalmente de una disminución en la valuación de los contratos de cobertura cambiaria y deuda, que se ubicó en US\$3.4 millones al cierre de junio de 2020 (US\$11.1 millones al cierre de junio de 2019). En línea con lo anterior, a continuación, se presenta el detalle de dichas variaciones:

**Cuadro No. 39**  
**Instrumentos Financieros Derivados y Deuda**  
**(Millones de US\$)**

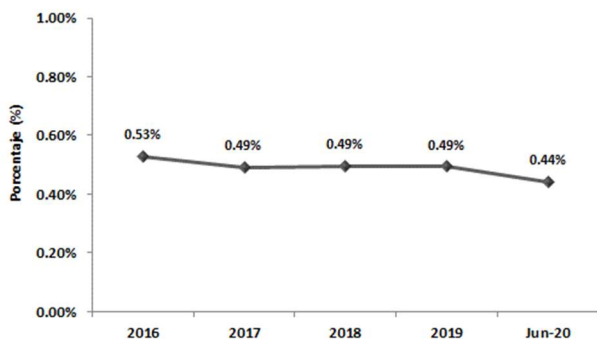
Concepto	jun-20	jun-19	Variaciones	
	Monto	Monto	Monto	%
<b>Valuación de instrumentos financieros derivados y deuda</b>				
Efecto neto deuda/swap	3.4	11.1	(7.8)	(69.8%)
Interest Rate Swap	-	-	-	0.0%
CVA y DVA	0.1	0.3	(0.2)	(75.4%)
Pérdidas realizadas Deuda a Valor Razonable	(1.7)	0.1	(1.8)	(2214.2%)
<b>Total</b>	<b>1.7</b>	<b>11.5</b>	<b>(9.8)</b>	<b>(85.4%)</b>

Concepto	jun-20	jun-19	Variaciones	
	Monto	Monto	Monto	%
<b>Efecto neto deuda/swap por moneda</b>				
AUD	(0.7)	0.2	(0.9)	(546.9%)
CHF	(1.0)	4.6	(5.6)	(121.2%)
CNH	5.7	(5.1)	10.8	(210.7%)
COP	4.7	0.6	4.1	677.6%
CRC	(4.6)	(3.0)	(1.6)	51.3%
EUR	0.3	8.5	(8.2)	(96.6%)
HKD	(0.2)	0.1	(0.3)	(455.5%)
JPY	0.9	0.7	0.3	39.7%
MXN	(6.6)	3.7	(10.3)	(280.8%)
NOK	(1.0)	0.9	(1.9)	(221.8%)
THB	0.4	0.1	0.3	295.6%
TRY	-	0.6	(0.6)	(100.0%)
UYU	5.2	(1.2)	6.3	(547.2%)
ZAR	0.2	0.6	(0.4)	(68.5%)
NZD	0.0	0.1	(0.0)	(52.7%)
SEK	0.1	0.0	0.1	2922.7%
<b>Total</b>	<b>3.4</b>	<b>11.1</b>	<b>(7.8)</b>	<b>(69.8%)</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. 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.13**  
**Índice de Gasto Administrativo**



**Eventos Subsecuentes:** El Banco ha evaluado los eventos subsecuentes desde la fecha de cierre del balance de situación hasta el 12 de octubre de 2020, fecha en que los estados financieros estaban disponibles para su emisión, y se identificaron los siguientes:

a) El 31 de julio de 2020 conforme la disponibilidad de acciones para ser suscritas, la República Dominicana, la República de China (Taiwán) y Argentina suscribieron acciones Serie "B" por US\$152.5 millones. Lo anterior con fundamento en el Reglamento de Capitalización del BCIE. A continuación, se detalla la suscripción por país (cifras en millones de US\$):

Capital suscrito	Capital Suscrito	Suscrito Exigible	Suscrito Pagadero en Efectivo
<b><u>Países regionales no fundadores</u></b>			
República Dominicana	20.0	15.0	5.0
Sub-total de países regionales no fundadores	20.0	15.0	5.0
<b><u>Países extrarregionales</u></b>			
República de China, Taiwán	76.3	57.2	19.1
Argentina	56.3	42.2	14.1
Sub-total de países extrarregionales	132.5	99.4	33.1
<b>Total capital suscrito</b>	<b>152.5</b>	<b>114.4</b>	<b>38.1</b>

b) El 3 de septiembre de 2020, la Asamblea de Gobernadores del BCIE autorizó la solicitud de la República Argentina para incrementar su participación dentro del capital accionario del Banco en 4,655 acciones Serie "B" equivalente a US\$46.55 millones. Actualmente, se realizan las gestiones para llevar a cabo el proceso legislativo que permitiría la autorización de la suscripción anterior.