



# **Análisis y Discusión Gerencial de los Estados Financieros del Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) al 31 de diciembre de 2019**

Documento preparado por la Administración del Banco

Febrero 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 enero de 2020, 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 y a los países regionales no fundadores, el BCIE se ha convertido en el principal canalizador de recursos hacia la región centroamericana a través del financiamiento de proyectos e iniciativas estratégicas en favor del desarrollo de los países de la región.

Para dar cumplimiento a dicha misión, el apoyo de sus miembros se manifiesta a través del estatus de acreedor

preferente conferido al Banco, los aportes de capital recibidos y en la diligencia con que los miembros prestatarios cumplen oportunamente sus obligaciones de servicio de deuda con el Banco. La implementación de políticas financieras prudentes ha hecho que el Banco sea auto-sostenible manteniendo altos niveles de capitalización, diversifique sus fuentes de financiamiento, mantenga una cartera de inversiones con altos niveles de liquidez y limite eficientemente los diversos riesgos financieros, entre ellos los riesgos de crédito, mercado y liquidez. El objetivo del Banco es percibir un nivel de ingresos suficiente para preservar su fortaleza financiera y sostener sus actividades de desarrollo. El Cuadro No.1 presenta datos financieros correspondientes a los últimos 2 años.

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

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

En tal sentido, el Banco realiza emisiones de deuda en una variedad de monedas, mercados, estructuras y formatos, con el objetivo de mantener una fuente diversificada de inversionistas. Asimismo, el BCIE obtiene financiamiento de forma bilateral mediante la contratación de préstamos tanto en condiciones de mercado como concesionales, líneas de corto plazo y certificados de depósito, implementando también Programas de Papel Comercial Global y Regional<sup>1</sup>.

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

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 y sus estados de utilidades, de utilidades integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo.

**Audidores Externos:** Los auditores externos son designados por la Asamblea de Gobernadores siguiendo un proceso de licitación competitiva. En el año 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 Especiales administrados por el Banco, así como emitir un informe sobre la efectividad del control interno sobre la información financiera con base en los criterios establecidos en el Marco Conceptual de Control Interno Integrado, emitido por el Comité de Organizaciones Patrocinadoras de la Comisión Treadway (COSO, por sus siglas en inglés). Para el año 2018, se designó a la firma Ernst & Young México (Mancera S.C.) como Auditores Externos del BCIE.

## **ACONTECIMIENTOS FINANCIEROS RELEVANTES**

**Suscripción de Capital:** Con fecha 31 de diciembre de 2019, entró en total vigor y efecto el “Protocolo de Adhesión de la República de Corea al Convenio Constitutivo del Banco Centroamericano de Integración Económica”, una vez que la República de Corea informó al Banco acerca del cumplimiento con los requerimientos constitucionales y legales de la República de Corea para constituirse en socio extrarregional. Con fecha 10 de enero de 2020, el Banco recibió el pago en efectivo por US\$28.1 millones correspondiente a la primera de cuatro cuotas anuales, iguales y consecutivas de capital pagadero correspondiente a la suscripción de 45,000 acciones Serie “B” por parte de la República de Corea. Consecuentemente, a partir del 31 de diciembre de 2019, la República de Corea cuenta con una participación de 45,000 acciones Serie “B”, con un valor nominal de US\$10.0 miles cada una de ellas, para una suscripción total de US\$450.0 millones, de los cuales US\$337.5 millones corresponden a capital exigible y US\$112.5 millones corresponden a capital pagadero.

**VIII Incremento de Capital:** Como señal indiscutible del soporte que los países miembros están otorgando a la Institución, el 15 de noviembre de 2019, la Asamblea de Gobernadores del BCIE aumentó en US\$2,000.0 millones el capital autorizado de la Institución desde US\$5,000.0 millones hasta US\$7,000.0 millones, y estableció las condiciones aplicables a la suscripción de acciones en el marco del referido incremento. Este es el VIII Incremento General de Capital del Banco y el segundo en menos de diez (10) años, lo cual confirma el alto valor de la franquicia BCIE, y su relevancia para la región como el principal canalizador de recursos financieros. El mencionado incremento en el capital autorizado del BCIE generará nuevos pagos de capital en efectivo, a partir del año 2020, por al menos US\$255.0 millones.

**Calificación de Riesgo:** El 20 de septiembre de 2019, la Agencia Calificadora Standard & Poor’s (S&P) 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 Banco, que se incrementó en dos (2) escalas el 08 de marzo de 2019 (desde “A+”), resulta de la continua consolidación del mandato ampliado de la Institución tras el aumento de su base de miembros con la incorporación de la República de Corea, así como la mayor participación de Panamá y la República Dominicana. Asimismo, S&P indicó que dicha confirmación refleja su expectativa que el BCIE mantendrá el sólido tratamiento de acreedor preferente conferido por sus países prestatarios, el cual fortalece el perfil de riesgo empresarial y la posición de capital del Banco.

El 18 de septiembre de 2019, la Agencia Calificadora Moody’s Investors Service (Moody’s), incrementó en una (1) escala la calificación de riesgo internacional de largo plazo del Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE), desde “A1” hasta “Aa3”; con una perspectiva estable. De acuerdo con el comunicado oficial emitido por la agencia calificadora, la referida mejora resulta de la diversificación y fortalecimiento de la base de accionistas del BCIE tras la finalización del proceso de incorporación de la República de Corea, y de sus sólidos indicadores de liquidez y adecuación de capital. En cuanto a la incorporación de la República de Corea, Moody’s destacó que dicho país se convierte en el segundo socio extrarregional con mayor participación accionaria a través de la suscripción de US\$450.0 millones, equivalentes a un 9.2% del capital suscrito del Banco, que a su vez lleva el capital suscrito por socios con calificación “grado de inversión” desde un 32% hasta un 38%. Asimismo, la agencia calificadora también recalcó que dicha incorporación fortalece aún más la posición de capital del BCIE, mitigando los riesgos crediticios clave asociados posibles deterioros de la calidad crediticia de la región.

El 3 de abril de 2019, la Agencia Japonesa de Calificación Japan Credit Rating Agency (JCR) mejoró la calificación de riesgo internacional de largo plazo del Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) en una (1) escala, desde AA- hasta AA; con una perspectiva estable. De acuerdo con el comunicado oficial de JCR, las reformas al Convenio Constitutivo del BCIE, que entraron en vigor en el año 2016, han permitido al Banco fortalecer su base patrimonial, concretar un nuevo incremento de capital y diversificar su cartera de préstamos. La agencia calificadora también indicó que la incorporación de la República de Corea como socio extrarregional del BCIE diversifica su base de socios e impulsará su posición patrimonial y su capacidad de otorgar créditos.

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

**Condiciones Financieras:** Durante el 2019, el Banco aprobó dos (2) disminuciones en el margen revisable de la tasa de interés aplicable a operaciones del sector público soberano otorgadas bajo el esquema de tasa de interés variable referenciado a LIBOR, que en conjunto ascendieron a 25 puntos básicos<sup>2</sup> (pbs). Lo anterior como resultado de la evolución favorable que ha tenido la calificación de riesgo del Banco y las mejoras en su costo de fondeo.

**Cuarta Asignación y Emisión de Acciones Serie "C":** El 26 de abril de 2019, se realizó la cuarta asignación y emisión de Acciones Serie "C" con fecha de corte 31 de diciembre de 2018, mediante la cual se distribuyeron 29,401 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 2019, los Países Regionales No Fundadores y Extrarregionales realizaron aportes por US\$24.7 millones (en efectivo por US\$24.6 millones y en Certificados Serie "E" por US\$0.1 miles) y US\$3.1 millones en efectivo, respectivamente.

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

País	Pagos en Efectivo	Pagos con Certificados Serie E	Total Cuota de Capital	Fecha del Aporte	Cuota
República de Panamá	12.3	0.0	12.3	19 de septiembre de 2019	Cuarta
República Dominicana	12.3	0.1	12.3	18 de diciembre de 2019	Cuarta
<b>Total Socios Regionales no Fundadores</b>	<b>24.6</b>	<b>0.1</b>	<b>24.7</b>		
República de Cuba	3.1	-	3.1	7 de agosto de 2019	Segunda
<b>Total Socios Extrarregionales</b>	<b>3.1</b>	<b>-</b>	<b>3.1</b>		
<b>Total</b>	<b>27.7</b>	<b>0.1</b>	<b>27.8</b>		

**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 atiendan 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 periodo de la Estrategia, complementariamente el Banco estima concretar un monto de US\$1,200.0 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.

<sup>2</sup> Conformada por una reducción de 15pbs a partir del segundo trimestre de 2019 y una reducción adicional de 10pbs a partir de diciembre 2019.

En línea con la Estrategia Institucional, el Plan Operativo del trienio 2020 – 2022 del Banco incluye como objetivo el desarrollo de un programa para la gestión integral de riesgos ante desastres naturales y adaptación al cambio climático. De esta manera, para el cierre del 2022, el Banco estima asignar al menos un monto total de US\$720.0 millones para el financiamiento de intervenciones de mitigación y adaptación al cambio climático, lo que reafirma el compromiso del BCIE en apoyar a sus países socios en la lucha contra el cambio climático.

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.

**Integración del Fondo Especial para la Transformación Social de Centroamérica (FETS) al capital ordinario del Banco:** Debido a que la situación económico-financiera de los países elegibles bajo la Iniciativa de Países Pobres Altamente Endeudados (HIPC, por sus siglas en inglés) ha mejorado y, en consecuencia, se han modificado las políticas de

financiamiento externo aplicables, el propósito para el cual fue creado el FETS se cumplió. Consecuentemente, mediante Resolución No. AG-10/2018 del 26 de abril de 2018, la Asamblea de Gobernadores del Banco aprobó la propuesta de integración del FETS al capital ordinario del Banco.

La Resolución entró en vigor el 22 de agosto de 2018, una vez efectiva la modificación al artículo 6 del Convenio Constitutivo del BCIE, que establecía que el FETS existía dentro del Banco como patrimonio independiente y separado del patrimonio general de este.

De esta manera, la fecha efectiva de la integración del FETS al capital ordinario del Banco fue el 30 de noviembre de 2018, con lo cual a partir de dicha fecha las cifras del FETS pasaron a formar parte del balance de situación del Banco.

A continuación, se muestra un resumen de las cifras del FETS trasladadas a los estados financieros del Banco:

Concepto	2018
	Monto
Depósitos en bancos .....	63.8
Préstamos por cobrar, netos .....	42.1
Intereses por cobrar .....	0.7
Otros activos .....	0.0
<b>Total Activos .....</b>	<b>106.6</b>
Préstamos por pagar .....	10.8
Cooperaciones Financieras No Reembolsables .....	21.4
Intereses por pagar .....	0.0
Otros pasivos .....	0.1
<b>Total Pasivos .....</b>	<b>32.4</b>
Excedentes sin restricciones del donante .....	70.6
Excedentes con restricciones del donante .....	3.6
<b>Total Activos Netos .....</b>	<b>74.2</b>
<b>Total Pasivos y Activos Netos .....</b>	<b>106.6</b>

## RESULTADOS FINANCIEROS DESTACABLES

### Programa de Intermediación Financiera en Moneda Local:

En el marco de su Estrategia Financiera, durante el año 2019, el BCIE dinamizó su Programa de Intermediación Financiera en Moneda Local, ofreciendo oportunidades de diversificación a los inversionistas locales a través de una nueva categoría de activos, teniendo en cuenta la alta exposición que los mismos mantienen al soberano y al sistema financiero doméstico; fortaleciendo su impacto en el desarrollo a través de iniciativas como el Programa de Apoyo a la Micro, Pequeña y Mediana Empresa, el Programa de Financiamiento de Infraestructura Municipal y el Programa de Liquidez y Expansión del Sistema Financiero, entre otros.

**Operaciones Crediticias:** Al 31 de diciembre de 2019, el Banco aprobó veintinueve (21) operaciones por un monto agregado de US\$2,637.6 millones, ubicándose a un nivel por debajo del observado en el mismo período del año anterior en cuanto al número de operaciones aprobadas (24), no obstante, presentando un aumento de US\$194.3 millones (8.0%) respecto al monto observado al cierre de 2018 (US\$2,443.4 millones). Por otra parte, los desembolsos durante el 2019 ascendieron a US\$1,933.9 millones; monto que se encuentra US\$71.4 millones (3.8%) por encima de los US\$1,862.4 millones desembolsados al cierre del año 2018. La porción no desembolsada de los préstamos aprobados (presa crediticia) aumentó en US\$1,144.5 millones (18.5%), ubicándose en US\$7,337.8 millones<sup>3</sup> al 31 de diciembre de 2019 comparados con los US\$6,193.3 millones observados al cierre de 2018.

Durante el año 2019, la cartera de préstamos por cobrar aumentó en US\$216.9 millones (2.9%), alcanzando un saldo de US\$7,704.3 millones, en comparación con el saldo de US\$7,487.4 millones observado al cierre del año 2018. La participación del sector público y sector privado se mantienen en un 82% y 18%, respectivamente.

**Entorno de los Mercados y Estrategia de Financiamiento:** Durante el año 2019, 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 diciembre de 2019, el BCIE captó un monto agregado de US\$1,229.0 millones en instrumentos de mediano y largo plazo, de los cuales, US\$1,116.3 millones provienen de emisiones de bonos en los mercados internacionales, y US\$112.7 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 diciembre de 2019, los Certificados de Depósito e Inversión aumentaron en US\$28.5 millones (2.2%),

ubicándose en un saldo de US\$1,327.4 millones (US\$1,298.9 millones al cierre de 2018). Los Programas de Papel Comercial aumentaron en US\$34.5 millones (138.0%), ubicándose en US\$59.4 millones al cierre de 2019 (US\$25.0 millones al cierre de 2018). Durante el año 2019 no se realizaron captaciones de corto plazo a través de líneas bilaterales con la banca comercial internacional y las mismas presentaron un saldo de US\$200.0 millones (US\$305.0 millones al cierre de 2018).

**Resultados Financieros:** Al cierre de 2019, el BCIE generó utilidades netas por US\$228.5 millones, presentando un aumento de US\$4.9 millones (2.2%) respecto a la utilidad neta obtenida al cierre del año 2018, la cual se ubicó en US\$223.5 millones. La variación en la utilidad neta se deriva principalmente de un incremento en el ingreso financiero neto por US\$24.6 millones (10.2%), un aumento en la valuación de instrumentos financieros derivados y deuda por US\$22.2 millones (301.7%), un aumento en los otros ingresos operativos netos de otros gastos y aportes especiales por US\$3.4 millones (59.0%), compensados por una disminución en la reversión de provisión para pérdidas crediticias por US\$40.5 millones (-91.8%) y un incremento de US\$4.7 millones (9.5%) en gastos administrativos.

**Adecuación de Capital:** El BCIE administra el capital con el fin de asegurar una posición patrimonial sólida para respaldar el nivel actual de activos ponderados por riesgo y su crecimiento. La adecuación de capital del Banco es medida a través del siguiente indicador: Patrimonio/Activos Ponderados por Riesgo<sup>4</sup>, el cual de acuerdo con su Política de Gestión de Activos y Pasivos debe ser mayor que el 35% y de acuerdo con el Apetito de Riesgo establecido para el año 2019 debe ser mayor que 38%. Al 31 de diciembre de 2019, dicho indicador se situó en 41.8%. 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 35.5% al cierre de 2019.

<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 31 de diciembre de 2019, dichas operaciones ascendieron a US\$2,684.0 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	2019	2018
<b>Actividad Crediticia</b>		
Aprobaciones de préstamos	2,637.6	2,443.4
Desembolsos de préstamos	1,933.9	1,862.4
Flujo Neto de Capital	206.8	619.6
Porción no desembolsada de los préstamos aprobados (Presa Crediticia) <sup>(1)</sup>	7,337.8	6,193.3
<b>Datos del Balance de Situación</b>		
<b>Activos</b>		
Efectivo e Inversiones	3,935.1	3,399.2
Préstamos por Cobrar	7,704.3	7,487.4
Provisión para pérdidas en préstamos	(246.6)	(248.9)
Otros Activos	217.8	212.7
<b>Total de Activos</b>	<b>11,610.6</b>	<b>10,850.4</b>
<b>Pasivos</b>		
Bonos por Pagar	5,512.0	4,893.5
Préstamos por Pagar	1,160.0	1,321.4
Programas de Papel Comercial	59.4	25.0
Certificados de Depósito	1,327.1	1,298.4
Certificados de Inversión	0.3	0.5
Otros Pasivos	108.9	113.4
<b>Total de Pasivos</b>	<b>8,167.6</b>	<b>7,652.1</b>
<b>Patrimonio</b>		
Capital Pagado	1,102.1	1,074.3
Reserva General	2,113.7	1,819.7
Utilidades Retenidas	0.0	70.6
Utilidad Neta del Período	228.5	223.5
Otras (pérdidas) ganancias integrales acumuladas	(1.2)	10.2
<b>Total Patrimonio</b>	<b>3,443.0</b>	<b>3,198.3</b>
<b>Datos del Estado de Utilidades</b>		
Ingresos Financieros por préstamos	443.2	404.6
Ingresos Financieros por inversiones	94.5	67.4
Gastos Financieros	(271.3)	(230.2)
<b>Ingreso Financiero Neto</b>	<b>266.4</b>	<b>241.7</b>
Reversión de pérdidas crediticias	3.6	44.2
Gastos Administrativos	(54.0)	(49.3)
Ingresos por Comisiones	6.5	2.6
Otros gastos, neto	(8.8)	(8.3)
Valuación de instrumentos financieros derivados y deuda	14.8	(7.3)
<b>Utilidad neta</b>	<b>228.5</b>	<b>223.5</b>
<b>Indicadores Financieros</b>		
Índice de Liquidez (meses) <sup>(2)</sup>	7.8	7.6
Efectivo e Inversiones como porcentaje del total de activos	33.89%	31.33%
Índice de Adecuación de Capital <sup>(3)</sup>	41.8%	40.8%
Ingreso por Comisiones / Ingreso Financiero Neto	6.45%	3.38%
<b>Rendimiento y Costos</b>		
<b>Rendimiento promedio de Activos Productivos</b>	<b>4.81%</b>	<b>4.62%</b>
Rendimiento promedio de Préstamos por Cobrar	5.81%	5.71%
Rendimiento promedio de Inversiones <sup>(4)</sup>	2.65%	2.16%
<b>Costo Promedio de la Deuda</b>	<b>3.51%</b>	<b>3.24%</b>
<b>Costo Total de Certificados Depósitos</b>	<b>2.86%</b>	<b>2.29%</b>
Costo de Papel Comercial Global	2.40%	2.20%
Costo de Papel Comercial Regional (CRC)	0.00%	5.78%
<b>Costo Total de Papel Comercial</b>	<b>2.40%</b>	<b>2.37%</b>
<b>Costo Total de Bonos</b>	<b>3.73%</b>	<b>3.49%</b>
<b>Costo Total de Préstamos por Pagar</b>	<b>3.24%</b>	<b>3.25%</b>
Margen de Cartera <sup>(5)</sup>	2.31%	2.46%
Margen de Activos Productivos <sup>(6)</sup>	1.30%	1.38%
<b>Ingreso Financiero Neto / Activos Productivos Promedio</b>	<b>2.38%</b>	<b>2.37%</b>

<sup>(1)</sup> Para efectos de divulgación en los Estados Financieros se incluyen en la presa crediticia únicamente las operaciones escrituradas, las cuales representan un compromiso contractual para el Banco. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, dichas operaciones ascendieron a US\$3,219.1 millones y US\$3,238.6 millones, respectivamente.

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

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

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

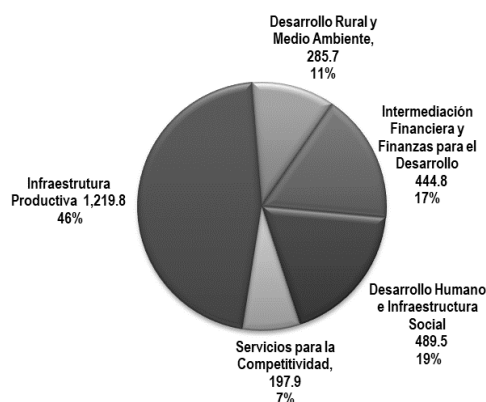
<sup>(5)</sup> Es la diferencia entre el rendimiento promedio de préstamos por cobrar y el costo promedio de la deuda.

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

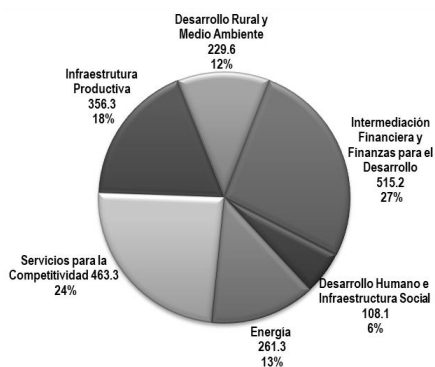
## ACTIVIDAD CREDITICIA

La actividad crediticia del BCIE se enfoca prioritariamente en el financiamiento de programas, proyectos e inversiones que contribuyan al desarrollo de la región. Además de los préstamos directos, el Banco ofrece préstamos intermediados a través de una amplia red de Instituciones Financieras Intermediarias (IFI's), como son bancos, cooperativas, e instituciones financieras no bancarias. En tal sentido, el Banco es el principal proveedor de recursos de largo plazo en la región, los cuales son canalizados para el financiamiento de proyectos de alto impacto para el desarrollo de los países prestatarios. Bajo este enfoque, durante el año 2019, las aprobaciones y desembolsos del Banco ascendieron a US\$2,637.6 millones y US\$1,933.9 millones, respectivamente; ambos dirigidos hacia las áreas de focalización definidas en la Estrategia Institucional 2015 - 2019.

**Gráfico No. 1**  
Aprobaciones de préstamos por Área de Focalización  
Diciembre 2019  
(Millones de US\$)



**Gráfico No. 2**  
Desembolsos de préstamos por Área de Focalización  
Diciembre 2019  
(Millones de US\$)



**Aprobaciones:** Las aprobaciones del BCIE aumentaron un 8.0% durante el año 2019, respecto al nivel de aprobaciones alcanzado en el mismo periodo del año 2018.

**Cuadro No. 3**  
Aprobaciones por País  
Al 31 de diciembre de 2019 y 2018  
(Millones de US\$)

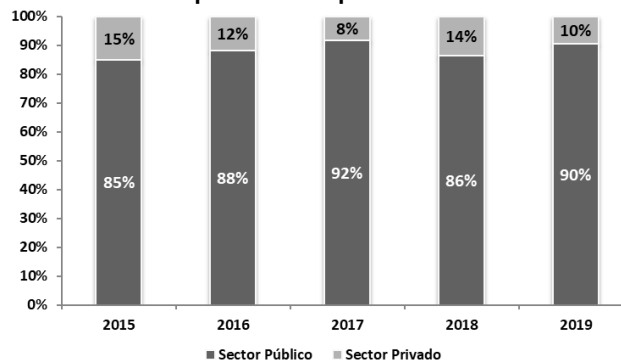
País	2019		2018		Variación	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Nicaragua	656.1	24.9%	365.1	14.9%	291.0	79.7%
Costa Rica	640.1	24.3%	530.3	21.7%	109.8	20.7%
El Salvador	576.2	21.8%	283.5	11.6%	292.7	103.2%
Guatemala	345.7	13.1%	193.2	7.9%	152.5	78.9%
Panamá	184.0	7.0%	801.0	32.8%	(617.0)	(77.0%)
Honduras	168.6	6.4%	84.3	3.4%	84.3	100.1%
Argentina	67.0	2.5%	32.0	1.3%	35.0	109.4%
República Dominicana	-	0.0%	154.0	6.3%	(154.0)	(100.0%)
<b>Total</b>	<b>2,637.6</b>	<b>100.0%</b>	<b>2,443.4</b>	<b>100.0%</b>	<b>194.3</b>	<b>8.0%</b>

Asimismo, tal como se puede observar en el Cuadro No.4, el 90% de las aprobaciones totales del año 2019 corresponden a operaciones del sector público.

**Cuadro No. 4**  
Aprobaciones por Sector Institucional Diciembre 2019  
(Millones de US\$)

País	Sector Público		Sector Privado		Total
	Monto	%	Monto	%	
Nicaragua	585.3	85.3%	70.8	10.8%	656.1
Costa Rica	640.1	96.8%	-	0.0%	640.1
El Salvador	531.2	92.0%	45.0	8.0%	576.2
Guatemala	285.7	81.8%	60.0	17.2%	345.7
Panamá	134.0	72.8%	50.0	27.2%	184.0
Honduras	143.6	85.2%	25.0	14.8%	168.6
Argentina	67.0	100.0%	-	0.0%	67.0
<b>Total</b>	<b>2,386.8</b>	<b>90%</b>	<b>250.8</b>	<b>10%</b>	<b>2,637.6</b>
<b>Porcentaje (%)</b>	<b>90%</b>		<b>10%</b>		

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



**Desembolsos** Durante el año 2019, el BCIE desembolsó recursos por un monto agregado de US\$1,933.9 millones, un 3.8% por encima del nivel de desembolsos observado al cierre de 2018. El 63% de los desembolsos realizados al 31 de diciembre de 2019 fue dirigido al sector público.



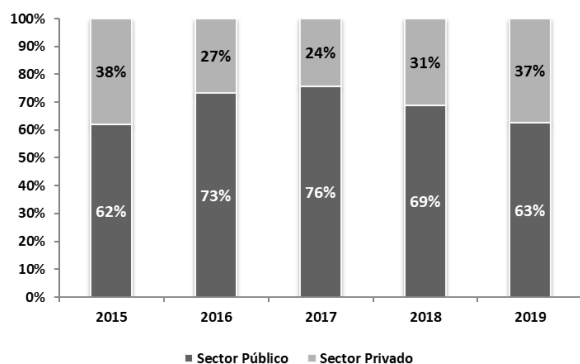
**Cuadro No. 5**  
Desembolsos de Préstamos por País  
Al 31 de diciembre de 2019 y 2018  
(Millones de US\$)

País	2019		2018		Variación	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Costa Rica	447.1	23.1%	300.6	16.1%	146.5	48.7%
Nicaragua	334.1	17.3%	405.9	21.8%	(71.8)	(17.7%)
Panamá	327.2	16.9%	295.5	15.9%	31.7	10.7%
Honduras	278.2	14.4%	204.6	11.0%	73.6	36.0%
El Salvador	257.6	13.3%	192.9	10.4%	64.7	33.6%
Guatemala	156.9	8.1%	117.7	6.3%	39.2	33.3%
República Dominicana	132.8	6.9%	341.8	18.4%	(209.0)	(61.1%)
Belice	-	0.0%	3.5	0.2%	(3.5)	(100.0%)
<b>Total</b>	<b>1,933.9</b>	<b>100.0%</b>	<b>1,862.4</b>	<b>100.0%</b>	<b>71.4</b>	<b>3.8%</b>

**Cuadro No. 6**  
Desembolsos por Sector Institucional Diciembre 2019  
(Millones de US\$)

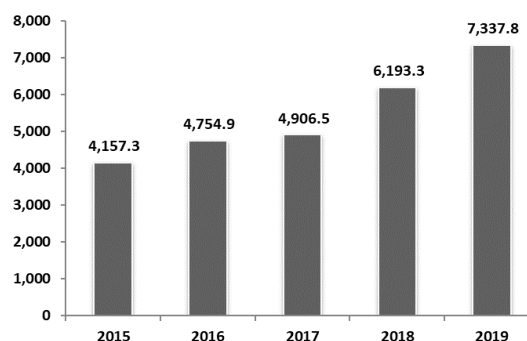
País	Sector Público	Sector Privado	Total
	Monto	Monto	
Costa Rica	398.4	48.7	447.1
Nicaragua	216.4	117.7	334.1
Panamá	158.4	168.7	327.2
Honduras	90.7	187.5	278.2
El Salvador	208.0	49.6	257.6
Guatemala	12.6	144.4	156.9
República Dominicana	127.8	5.0	132.8
<b>Total</b>	<b>1,212.3</b>	<b>721.6</b>	<b>1,933.9</b>
Porcentaje (%)	63%	37%	

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

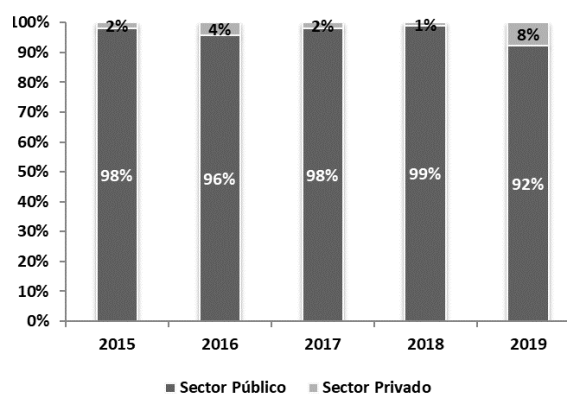


**Presa Crediticia:** La presa crediticia se encuentra conformada por las operaciones aprobadas no escrituradas, las operaciones escrituradas pendientes de iniciar desembolsos, y la porción no desembolsada de aquellas operaciones que se encuentran en etapa de ejecución. Durante el año 2019, dichos compromisos aumentaron en US\$1,144.5 millones (18.5%) en relación con el año anterior, ubicándose en US\$7,337.8 millones, comparados con los US\$6,193.3 millones observados al cierre de 2018. En esa línea, la presa crediticia del sector público aumentó en US\$637.2 millones (10.4%), y la presa crediticia del sector privado aumentó en US\$507.3 millones (726.6%). Al cierre de 2019, la presa crediticia correspondiente al sector público representó el 92% de la presa total del Banco, mientras que la presa crediticia correspondiente al sector privado representó el 8%.

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



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



**Cuadro No. 7**  
Presa Crediticia por País y Etapa  
(Millones de US\$)  
Al 31 de diciembre de 2019

País	Aprobado - Pendiente de Escrituración	Escriturado - Pendiente de Desembolsar y en Ejecución	Total
	Monto	Monto	Monto
Guatemala	919.9	31.6	951.5
El Salvador	744.2	237.4	981.5
Honduras	238.7	111.1	349.9
Nicaragua	787.3	1,100.1	1,887.4
Costa Rica	1,329.7	761.9	2,091.5
Argentina	99.0	77.4	176.4
Panamá	-	705.1	705.1
República Dominicana	-	168.1	168.1
Belice	-	26.5	26.5
<b>Total</b>	<b>4,118.7</b>	<b>3,219.1</b>	<b>7,337.8</b>

País	Al 31 de diciembre de 2018		Total
	Aprobado - Pendiente de Escrituración	Escriturado - Pendiente de Desembolsar y en Ejecución	
Monto	Monto	Monto	
Guatemala	713.2	44.3	757.5
El Salvador	353.5	330.9	684.4
Honduras	194.3	181.6	375.9
Nicaragua	381.1	1,147.8	1,528.9
Costa Rica	908.8	772.5	1,681.4
Argentina	32.0	167.4	199.4
Panamá	535.1	183.5	718.6
República Dominicana	-	220.8	220.8
Belice	-	26.5	26.5
<b>Total</b>	<b>3,118.0</b>	<b>3,075.4</b>	<b>6,193.3</b>

## BALANCE GENERAL

### ACTIVOS:

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

Concepto	2019	2018	Variación	
	Monto	Monto	Monto	%
Efectivo en Caja y Depósitos a la Vista.....	30.6	38.1	(7.5)	(19.7%)
Depósitos en Bancos que Generan Intereses . .	2,132.8	1,694.0	438.8	25.9%
Valores Disponibles para la Venta .....	1,771.7	1,667.1	104.6	6.3%
Préstamos por Cobrar .....	7,704.3	7,487.4	216.9	2.9%
Provisión para Pérdidas en Préstamos ...	(246.6)	(248.9)	2.2	(0.9%)
Préstamos por Cobrar (Neto) .....	7,457.7	7,238.5	219.2	3.0%
Intereses Acumulados por Cobrar .....	93.7	96.6	(2.9)	(3.0%)
Propiedades y Equipo (Neto) .....	34.0	33.8	0.2	0.7%
Instrumentos Financieros Derivados .....	18.9	25.5	(6.6)	(25.8%)
Acciones y Participaciones .....	29.3	31.1	(1.7)	(5.5%)
Otros Activos .....	41.8	25.7	16.1	62.6%
<b>Total de Activos</b>	<b>11,610.6</b>	<b>10,850.4</b>	<b>760.2</b>	<b>7.0%</b>

**Efectivo en Caja y Depósitos a la vista:** Al 31 de diciembre de 2019, el saldo de efectivo en caja y depósitos a la vista disminuyó en US\$7.5 millones (19.7%), ubicándose en US\$30.6 millones al 31 de diciembre de 2019 en comparación con el saldo de US\$38.1 millones presentado al cierre del año 2018. Dichos saldos se ubican dentro de los parámetros definidos para la administración del flujo de caja del Banco.

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

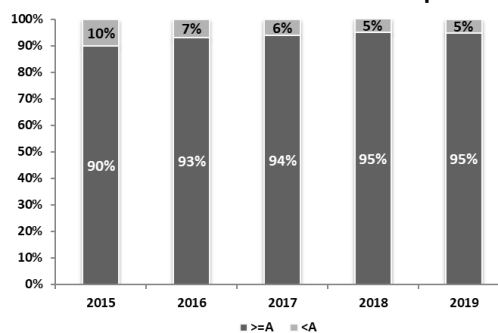
El objetivo primordial del Portafolio de Inversiones, es mantener los recursos líquidos necesarios que permitan cubrir las obligaciones del Banco, asegurando de esta manera la continuidad de las operaciones, aún en el caso en que se presenten condiciones adversas en los mercados para captar fondos. Los 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 31 de diciembre de 2019 es la siguiente: los instrumentos Money Market con US\$2,132.8 millones, representan el 54.6% del total de las inversiones (50.4% en diciembre de 2018), el Portafolio de Títulos Soberanos con US\$1,183.6 millones representando el 30.3% (30.5% en diciembre de 2018), el Portafolio de Títulos Supranacionales con US\$384.2 millones representando un 9.8% (10.3% en diciembre de 2018), los Títulos Privados con US\$14.1 millones representando el 0.4% (4.6% en diciembre de 2018) y los Fondos de Inversión con US\$189.8 millones representando el 4.9% (4.2% en diciembre de 2018).

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

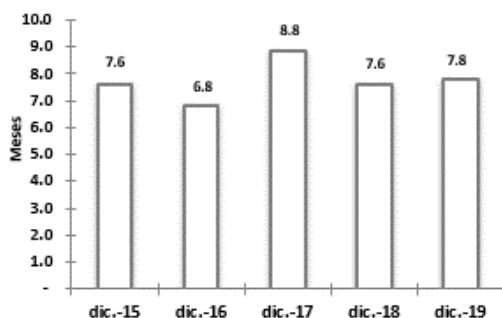
**Cuadro No. 9**  
**Portafolio de Inversiones**  
**(Millones de US\$)**

Concepto	2019		2018		Variación	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Money Market .....	2,132.8	54.6%	1,694.0	50.4%	438.8	25.9%
Soberanos .....	1,183.6	30.3%	1,025.6	30.5%	158.0	15.4%
Supranacionales .....	384.2	9.8%	345.1	10.3%	39.2	11.4%
Títulos Privados .....	14.1	0.4%	153.9	4.6%	(139.8)	(90.8%)
Fondos de Inversión .....	189.8	4.9%	142.7	4.2%	47.2	33.1%
<b>Portafolio Total <sup>(1)</sup></b>	<b>3,904.5</b>	<b>100.0%</b>	<b>3,361.1</b>	<b>100.0%</b>	<b>543.4</b>	<b>16.2%</b>

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

Por otra parte, el riesgo de liquidez del Banco es mitigado mediante la aplicación de su Política Interna de Gestión de Activos y Pasivos, la cual establece un requerimiento mínimo de activos líquidos, que debe cubrir seis (6) meses de obligaciones de la Institución (ver Gráfico No.8). En adición, el BCIE mantiene altos niveles de liquidez con relación a sus activos totales. A su vez, en línea con los estándares internacionales de gestión del riesgo de liquidez contemplados en la política antes mencionada, el BCIE monitorea los Índices de Cobertura de Liquidez (LCR-Liquidity Coverage Ratio) y el Índice de Fondo Estable Neto (NSFR-Net Stable Funding Ratio) propuestos en el marco del Acuerdo de Basilea III. A diciembre de 2019, dichos índices se ubicaron en 3.88x y 1.25x, respectivamente.

**Gráfico No. 8**  
**Evolución del Índice de Liquidez**



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

Durante el año 2019, la cartera de préstamos por cobrar aumentó en US\$216.9 millones (2.9%), ubicándose en US\$7,704.3 millones al cierre de diciembre de 2019 en comparación con el saldo de US\$7,487.4 millones observado al cierre del año 2018. Dicho incremento, es resultado de un aumento de US\$127.4 millones en la cartera del sector público cuyo saldo pasó de US\$6,158.1 millones al cierre del año 2018 a US\$6,285.5 millones a diciembre de 2019, y por un aumento en el saldo de la cartera del sector privado de

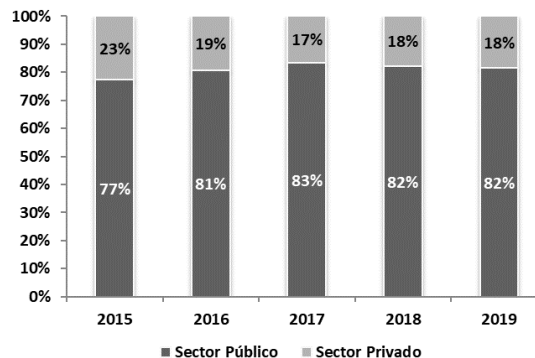
US\$89.6 millones, al pasar de US\$1,329.2 millones al cierre del año 2018 a US\$1,418.8 millones en 2019.

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

Concepto	2019		2018		Variación	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Sector Público .....	6,285.5	81.6%	6,158.1	82.2%	127.3	2.1%
Sector Privado .....	1,418.8	18.4%	1,329.2	17.8%	89.6	6.7%
<b>Total de Préstamos</b>	<b>7,704.3</b>	<b>100.0%</b>	<b>7,487.4</b>	<b>100.0%</b>	<b>216.9</b>	<b>2.9%</b>

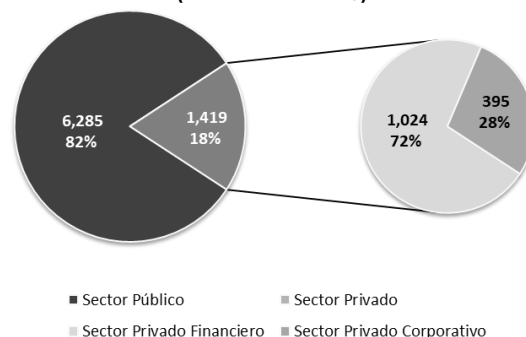
Según puede observarse en el Gráfico No.9, al 31 de diciembre de 2019 y 2018 la participación del sector público y del sector privado en la cartera total de préstamos se ubicó en 82% y 18%, respectivamente.

**Gráfico No.9**  
**Evolución de Préstamos por Sector Institucional**



En lo que a la distribución de cartera por sector de mercado se refiere (Gráfico No.10), se observa que en el sector privado existe una participación del 72% para el sector financiero y un 28% para el sector corporativo.

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



A nivel de la actividad crediticia por país, el crecimiento de cartera fue experimentado en las Repúblicas de Nicaragua, Costa Rica, El Salvador y Honduras por US\$115.9 millones, US\$97.0 millones, US\$64.8 millones y US\$56.9 millones, respectivamente. Dicho crecimiento se vio compensado por disminuciones en la cartera de Panamá por US\$56.6 millones, Guatemala por US\$29.6 millones, México por US\$15.0 millones, República Dominicana por US\$14.5 millones, Colombia por US\$1.1 millones y Belice por US\$0.9 millones.

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

País	2019		2018		Variación	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Guatemala	1,036.4	13.5%	1,066.0	14.2%	(29.6)	(2.8%)
El Salvador	1,232.0	16.0%	1,167.2	15.6%	64.8	5.5%
Honduras	1,471.1	19.1%	1,414.3	18.9%	56.9	4.0%
Nicaragua	1,369.3	17.8%	1,253.4	16.7%	115.9	9.2%
Costa Rica	1,435.7	18.6%	1,338.7	17.9%	97.0	7.2%
República Dominicana	437.4	5.7%	452.0	6.0%	(14.5)	(3.2%)
Panamá	420.1	5.5%	476.7	6.4%	(56.6)	(11.9%)
Belice	12.3	0.2%	13.2	0.2%	(0.9)	(6.8%)
Colombia	182.6	2.4%	183.7	2.5%	(1.1)	(0.6%)
México	104.8	1.4%	119.6	1.6%	(15.0)	(12.5%)
Argentina	2.5	0.0%	2.5	0.0%	0.0	0.3%
<b>Total</b>	<b>7,704.3</b>	<b>100.0%</b>	<b>7,487.4</b>	<b>100.0%</b>	<b>216.9</b>	<b>2.9%</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. 12**  
**Composición por Monedas de los Préstamos por Cobrar**  
**(Millones de US\$)**

Moneda	2019		2018		Variación	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Dólar de los Estados Unidos de América	7,538.0		7,357.3		180.7	2.5%
Monedas de Países Centroamericanos	165.1		128.2		36.9	28.8%
Euro	1.3		1.9		(0.7)	(34.8%)
<b>Total de Préstamos</b>	<b>7,704.3</b>		<b>7,487.4</b>		<b>216.9</b>	<b>2.9%</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 31 de diciembre de 2019 son las siguientes:

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

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

País	Garantía	Instrumento	Monto
El Salvador	Soberana	Bono Cupón Cero del Tesoro de EEUU	31.7
Honduras	Soberana	Bono Cupón Cero del Tesoro de EEUU	263.2
Nicaragua	Soberana	Bono Cupón Cero del Tesoro de EEUU	25.5
<b>Total</b>			<b>320.4</b>

**Préstamos en Mora y Estado de No Acumulación:** La evolución en torno a la calidad de la cartera de préstamos del BCIE se mide principalmente a través de los Indicadores de Mora<sup>6</sup> y Cartera en Estado de No Acumulación<sup>7</sup>, los cuales al 31 de diciembre de 2019 se ubican en 0.01% (0.00% en 2018) y 0.01% (0.00% en 2018), respectivamente. En este sentido, al cierre de diciembre de 2019, el saldo de la cartera en mora asciende a US\$0.6 millones. Al cierre de diciembre de 2018, el Banco no mantuvo saldos en mora. Por su parte, los préstamos en estado de no acumulación al cierre de 2019 ascienden a US\$0.8 millones correspondiente al sector privado financiero. Al cierre de diciembre de 2018, el Banco no mantuvo préstamos en estado de no acumulación. A continuación, se presenta la composición por sector de mercado de los Préstamos en Mora y en Estado de No Acumulación de Intereses:

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

Concepto	2019		2018		Variación	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Sector Privado Financiero	0.6	100.0%	0.0	0.0%	0.6	-
Sector Privado Corporativo	0.0	0.0%	0.0	0.0%	0.0	0.0%
<b>Total</b>	<b>0.6</b>	<b>100.0%</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0%</b>	<b>0.6</b>	<b>-</b>

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

Concepto	2019		2018		Variación	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Sector Privado Financiero	825.0	100.0%	0.0	0.0%	825.0	-
Sector Privado Corporativo	0.0	0.0%	0.0	0.0%	0.0	0.0%
<b>Total</b>	<b>825.0</b>	<b>100.0%</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0%</b>	<b>825.0</b>	<b>-</b>

**D) Provisiones para Pérdidas en Préstamos por Cobrar:** Las provisiones para pérdidas en préstamos por cobrar, disminuyeron en US\$2.2 millones, ubicándose en US\$246.6 millones al 31 de diciembre de 2019 (US\$248.9 millones al cierre de 2018). Como se puede apreciar en el siguiente cuadro, la disminución en el saldo de provisiones por US\$2.2 millones, proviene de una disminución de US\$2.1 millones y

<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.

US\$0.2 millones en el saldo de provisiones del sector público y sector privado, respectivamente. La disminución en las provisiones genéricas del sector público se debe al efecto agregado del flujo neto de préstamos, la ponderación de plazos y cambios en las probabilidades de incumplimiento. De esta manera, la disminución en las provisiones del sector público se explica en su totalidad por la variación a la baja en las provisiones genéricas de dicho sector, mientras que la disminución en el sector privado resulta de disminuciones en la provisión genérica por US\$7.5 millones compensados por un aumento en la provisión específica de dicho sector por US\$7.3 millones, según se muestra como sigue:

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

Concepto	Sector Público	Sector Privado	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2018	191.1	57.8	248.9
Reversión de provisión para pérdidas.....	(2.1)	(0.3)	(2.3)
Recuperaciones.....	0.0	0.1	0.1
Saldo al 31 de diciembre de 2019	189.0	57.6	246.6
Variación	(2.1)	(0.2)	(2.2)

Concepto	Sector Público	Sector Privado	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2018	191.1	57.8	248.9
Disminución Reserva Genérica.....	(2.1)	(7.6)	(9.7)
Aumento Reserva Específica.....	0.0	7.4	7.4
Saldo al 31 de diciembre de 2019	189.0	57.6	246.6
Variación	(2.1)	(0.2)	(2.2)

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

Al 31 de diciembre de 2019, el ajuste a valor de mercado y llamadas al margen de los instrumentos financieros derivados ascendió a US\$18.9 millones, cifra que representa una disminución de US\$6.6 millones (25.8%) respecto al saldo al 31 de diciembre de 2018 por US\$25.5 millones. A continuación, se muestra el desglose de la variación en la cuenta de instrumentos financieros derivados respecto al cierre de 2019:

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

Concepto	2019	2018	Variaciones	
	Monto	Monto	Monto	%
<b>Valuación de instrumentos financieros derivados y deuda</b>				
Coberturas cambiarias (CCS Swaps).....	84.8	20.2	64.7	320.9%
CVA y DVA.....	0.0	0.0	0.0	76.8%
Interest Rate Swaps.....	40.6	15.8	24.8	157.0%
Llamadas al Margen.....	171.5	382.1	(210.6)	(55.1%)
Opciones.....	15.3	10.5	4.8	45.3%
Sub-total	312.2	428.6	(116.3)	(27.1%)
Acuerdos de Compensación	(123.3)	(46.5)	(76.8)	165.3%
Compensación Colateral	(170.0)	(356.6)	186.6	(52.3%)
Sub-total	(293.3)	(403.1)	109.8	(27.2%)
Total	18.9	25.5	(6.6)	(25.8%)

Concepto	2019	2018	Variaciones	
	Monto	Monto	Monto	%
<b>Coberturas cambiarias por Moneda (CCS Swaps)</b>				
AUD.....	1.7	-	1.7	-
CHF.....	24.1	6.2	17.9	289.7%
CRC.....	16.5	-	16.5	-
EUR.....	20.2	3.3	17.0	514.9%
HKD.....	0.1	-	0.1	-
JPY.....	10.7	9.7	1.0	9.9%
MXN.....	6.9	0.7	6.1	825.8%
NZD.....	0.9	0.2	0.6	262.4%
SEK.....	0.4	-	0.4	-
THB.....	2.1	-	2.1	-
ZAR.....	1.2	-	1.2	-
Total	84.8	20.2	64.7	320.9%

Concepto	2019	2018	Variaciones	
	Monto	Monto	Monto	%
<b>Llamadas al Margen por Moneda</b>				
AUD.....	(1.0)	10.1	(11.2)	(110.1%)
CHF.....	4.9	50.3	(45.4)	(90.2%)
CNH.....	16.2	20.3	(4.1)	(20.1%)
COP.....	1.4	14.8	(13.4)	(90.7%)
CRC.....	(16.3)	10.5	(26.8)	(254.6%)
EUR.....	2.8	17.4	(14.6)	(84.1%)
HKD.....	(1.0)	0.5	(1.4)	(320.1%)
JPY.....	33.8	26.0	7.8	29.9%
MXN.....	85.5	166.6	(81.1)	(48.7%)
NZD.....	-	(0.2)	0.2	(100.0%)
NOK.....	18.9	17.7	1.2	6.6%
SEK.....	(1.0)	-	(1.0)	-
THB.....	(2.6)	1.2	(3.8)	(311.8%)
TRY.....	-	26.6	(26.6)	(100.0%)
USD.....	(9.4)	10.4	(19.7)	(190.3%)
UYU.....	39.1	7.5	31.6	419.8%
ZAR.....	-	2.4	(2.4)	(100.0%)
Total	171.5	382.1	(210.6)	(55.1%)

Como puede observarse en el cuadro No.17, la variación en la cuenta de instrumentos financieros derivados respecto al cierre de 2018 resulta una disminución en el saldo bruto de dichos instrumentos por US\$116.3 millones (27.1%), y el efecto neto de compensación que disminuyó en US\$109.8 millones (27.2%).

**F) Acciones y Participaciones:** Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, las inversiones del Banco en acciones y participaciones alcanzaron un saldo de US\$29.3 millones y US\$31.1 millones, respectivamente.

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

Concepto	2019		2018		Variación	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%
<b>Participaciones</b>						
Central American Mezzanine Infrastructure Fund LP. (CAMIF).....	14.2	48.5%	14.2	45.8%	0.0	0.0%
Facilidad Centroamericana de Energía Renovable y Producción más Limpia (CAREC) ...	0.0	0.0%	0.3	0.8%	(0.3)	(100.0%)
<b>Sub total Participaciones</b>	<b>14.2</b>	<b>48.5%</b>	<b>14.5</b>	<b>46.6%</b>	<b>(0.3)</b>	<b>(1.8%)</b>
<b>Acciones</b>						
Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A.....	5.0	17.0%	5.0	16.1%	0.0	0.0%
Darby - Pro-Banco Fund II, L.P.....	5.5	18.8%	6.9	22.3%	(1.4)	(20.6%)
Garantías y Servicios, Sociedad de Garantía S.A. de C.V.....	1.1	3.9%	1.1	3.7%	0.0	0.1%
Banco Popular Covelo, S.A.....	3.4	11.7%	3.5	11.2%	(0.0)	(1.2%)
Otros.....	0.0	0.1%	0.0	0.1%	0.0	0.0%
<b>Sub total Acciones</b>	<b>15.1</b>	<b>51.5%</b>	<b>16.6</b>	<b>53.4%</b>	<b>(1.5)</b>	<b>(8.8%)</b>
<b>Total de Participaciones y Acciones</b>	<b>29.3</b>	<b>100.0%</b>	<b>31.1</b>	<b>100.0%</b>	<b>(1.7)</b>	<b>(5.5%)</b>

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

**G) Otros Activos:** El saldo de otros activos al 31 de diciembre de 2019 y 2018, se detalla como sigue:

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

Concepto	2019		2018		Variación	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Cuentas por Cobrar.....	7.2	17.2%	3.8	22.8%	3.4	91.6%
Anticipos a Proveedores.....	14.1	33.8%	5.5	33.5%	8.6	156.1%
Bienes adjudicados en pago de préstamos, neto de ajuste a valor razonable.....	11.6	27.8%	12.2	73.8%	(0.5)	(4.1%)
Superávit de activos sobre obligaciones actuariales del plan de beneficios sociales.....	8.0	19.1%	3.3	20.2%	4.7	139.7%
Comisiones pagadas por adelantado.....	0.9	2.0%	1.0	5.9%	(0.1)	(11.3%)
Otros.....	0.0	0.1%	0.0	0.1%	0.0	75.0%
<b>Total</b>	<b>41.8</b>	<b>100.0%</b>	<b>16.5</b>	<b>100.0%</b>	<b>25.4</b>	<b>154.1%</b>

Como se puede observar en el Cuadro No.19, la variación más significativa corresponde a la cuenta de anticipos a proveedores que aumentaron en US\$8.6 millones al cierre de diciembre de 2019 ubicándose en US\$14.1 millones en comparación con el saldo de US\$5.5 millones al cierre del año 2018. Otra variación significativa corresponde al registro del superávit de activos sobre obligaciones actuariales del plan de beneficios sociales que aumentó en US\$4.7 millones al cierre de diciembre 2019 ubicándose en US\$8.0 millones en comparación con el saldo de US\$3.3 millones al cierre del año 2018.

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

- a) 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.

- b) Emisión de títulos o valores: concesión de garantías, totales o parciales, para respaldar títulos o valores emitidos.
- c) Cualquier operación de similar naturaleza cuyo objetivo sea coadyuvar con el desarrollo económico y social de los estados fundadores y/o estados regionales no fundadores, o esté enmarcada en las condiciones de elegibilidad establecidas para atender operaciones en estados extrarregionales, incluyendo, entre otras, garantías de participación y garantías de cumplimiento.

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

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

Concepto	2019		2018		Variación	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Aavales y Garantías.....	53.0	79.2%	62.0	46.1%	(8.9)	(14.4%)
Cartas de Crédito y Aceptaciones Bancarias.....	14.0	20.8%	72.6	53.9%	(58.6)	(80.8%)
<b>Total</b>	<b>67.0</b>	<b>100%</b>	<b>134.5</b>	<b>100%</b>	<b>(67.5)</b>	<b>(50.2%)</b>

**PASIVOS:**

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

Concepto	2019		2018		Variación	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Préstamos por Pagar.....	1,160.0		1,321.4		(161.4)	(12.2%)
Bonos por Pagar.....	5,512.0		4,893.5		618.5	12.6%
Programas de Papel Comercial.....	59.4		25.0		34.5	138.0%
Certificados de Depósito.....	1,327.1		1,298.4		28.6	2.2%
Certificados de Inversión.....	0.3		0.5		(0.2)	(40.1%)
Intereses Acumulados por Pagar.....	52.4		59.8		(7.3)	(12.3%)
Instrumentos Financieros Derivados.....	1.4		0.3		1.1	407.5%
Otros Pasivos.....	55.1		53.3		1.8	3.3%
<b>Total de Pasivos</b>	<b>8,167.6</b>		<b>7,652.1</b>		<b>515.5</b>	<b>6.7%</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 diciembre de 2019, el BCIE captó un monto agregado de US\$1,229.0 millones en instrumentos de mediano y largo plazo, de los cuales, US\$1,116.3 millones provienen de emisiones de bonos en los mercados internacionales, y US\$112.7 millones provienen de préstamos por pagar de largo plazo.

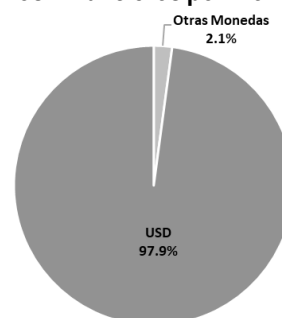
En complemento a las captaciones de mediano y largo plazo y en atención al objetivo de diversificación de instrumentos requerida por la Estrategia de Financiamiento, se realizaron operaciones pasivas mediante instrumentos de corto plazo. En ese sentido, al cierre de diciembre de 2019, los Certificados de Depósito e Inversión aumentaron en US\$28.5 millones (2.2%), ubicándose en US\$1,327.4 millones (US\$1,298.9 millones al cierre de 2018). Los Programas de Papel Comercial aumentaron en US\$34.5 millones (138.0%), ubicándose en US\$59.4 millones al cierre de 2019 (US\$25.0 millones al cierre de 2018). Durante el año 2019, no se realizaron captaciones de corto plazo a través de líneas bilaterales con la banca comercial internacional y las mismas presentaron un saldo de US\$200.0 millones (US\$305.0 millones al cierre de 2018).

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

Concepto	2019		2018		Variación	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Certificados de Depósito e Inversión.....	1,327.4	16%	1,298.9	17%	28.5	2.2%
Papel Comercial.....	59.4	1%	25.0	0%	34.5	138.0%
Préstamos por Pagar de Corto Plazo.....	200.0	2%	305.0	4%	(105.0)	(34.4%)
<b>Total Corto Plazo</b>	<b>1,586.8</b>	<b>20%</b>	<b>1,628.9</b>	<b>22%</b>	<b>(42.1)</b>	<b>(2.6%)</b>
Préstamos por Pagar de Largo Plazo.....	960.0	12%	1,016.4	13%	(56.4)	(5.6%)
Bonos por Pagar.....	5,512.0	68%	4,893.5	65%	618.5	12.6%
<b>Total Largo Plazo</b>	<b>6,471.9</b>	<b>80%</b>	<b>5,909.9</b>	<b>78%</b>	<b>562.1</b>	<b>9.5%</b>
<b>Total de Obligaciones por Pagar</b>	<b>8,058.7</b>	<b>100%</b>	<b>7,538.7</b>	<b>100%</b>	<b>520.0</b>	<b>6.9%</b>

Por otra parte, como puede observarse en el Gráfico No.11, después del efecto de las coberturas de tipo de cambio, los pasivos financieros se encuentran denominados en su mayoría en dólares estadounidenses (97.9%), mientras que aproximadamente el 2.1% de dichos pasivos están denominados en otras monedas.

**Gráfico No.11**  
**Pasivos Financieros por Moneda**



**I) Préstamos por Pagar:** Los préstamos por pagar se componen de Líneas Bilaterales de corto plazo o Adelantos Bancarios y Préstamos por Pagar de mediano y largo plazo. Al cierre de diciembre de 2019, el saldo de los Préstamos por Pagar de corto plazo se ubicó en US\$200.0 millones, presentando una disminución de US\$105.0 millones respecto al saldo de US\$305.0 millones observado al 31 de diciembre de 2018. Por su parte, los Préstamos por Pagar de mediano y largo plazo presentaron una disminución de US\$56.4 millones al pasar de un saldo de US\$1,016.4 millones al cierre del año 2018 a un saldo de US\$960.0 millones al cierre de diciembre de 2019. Como se puede observar en el Cuadro No.22, durante el año 2019 se realizaron captaciones de préstamos de mediano y largo plazo por un monto agregado de US\$112.7 millones.

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

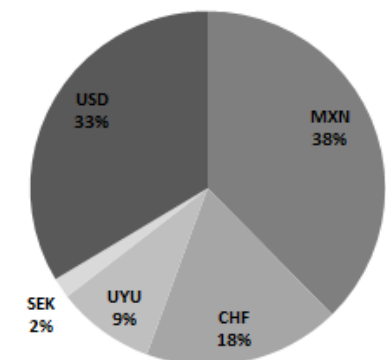
Recursos de Mediano y Largo Plazo	
Instituto de Crédito Oficial (ICO).....	11.1
Kreditanstalt für Wiederaufbau (KfW).....	46.0
Agence Française de Développement (AFD).....	55.6
<b>Total Recursos de Mediano y Largo Plazo</b>	<b>112.7</b>

**J) Bonos por Pagar:** Al 31 de diciembre de 2019, los Bonos por Pagar presentaron un saldo de US\$5,512.0 millones, observándose un incremento de US\$618.5 millones (12.6%) respecto al saldo observado al cierre del año 2018 (US\$4,893.5 millones). En este sentido, como se puede observar en el Cuadro No.24, durante el año 2019 se realizaron emisiones de bonos en los mercados internacionales por un monto agregado de US\$1,116.3 millones. A esta fecha, el Banco ha realizado emisiones de deuda en 24 monedas y 23 mercados diferentes.

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

Emisión	2019		2018	
	Monto	%	Monto	%
México.....	420.1	38%	201.9	18%
Bono Verde Global.....	375.0	34%	-	0%
Suiza.....	200.2	18%	214.1	19%
Uruguay.....	100.0	9%	-	0%
Japón.....	20.9	2%	151.2	13%
Taiwán-Formosa.....	-	0%	315.8	28%
Colombia.....	-	0%	110.6	10%
Costa Rica.....	-	0%	109.4	10%
Japón (Uridashi).....	-	0%	32.1	3%
<b>Total Emitido</b>	<b>1,116.3</b>	<b>100%</b>	<b>1,135.1</b>	<b>100%</b>
<b>Plazo Ponderado (Años)</b>	<b>4.3</b>		<b>5.9</b>	

**Gráfico No.12**  
**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 31 de diciembre de 2019, el saldo de los Programas de Papel Comercial ascendió a US\$59.4 millones<sup>8</sup>, aumentando en US\$34.5 millones (138.0%), en comparación con el saldo de US\$25.0 millones observado al cierre del año 2018.

<sup>8</sup> Al 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018 no hay saldo del Programa de Papel Comercial Regional.

**L) Certificados de Depósito e Inversión:** En cuanto a los Certificados de Depósito e Inversión se refiere, estos alcanzaron un saldo de US\$1,327.4 millones al 31 de diciembre de 2019, presentando un aumento de US\$28.5 millones (2.2%), respecto al saldo de US\$1,298.9 millones observado al cierre del año 2018.

**M) Instrumentos Financieros Derivados:** Al 31 de diciembre de 2019, el ajuste a valor de mercado y llamadas al margen de los instrumentos financieros derivados ascendió a US\$1.4 millones, cifra que presenta un aumento de US\$1.1 millones (407.5%) respecto al saldo observado al 31 de diciembre de 2018 por US\$0.3 millones. Dicha variación, resulta de una disminución en el saldo bruto dichos instrumentos por US\$108.7 millones (26.9%), y el efecto neto de compensación que disminuyó en US\$109.8 millones (27.2%).

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

Concepto	2019	2018	Variaciones	
	Monto	Monto	Monto	%
<b>Valuación de instrumentos financieros derivados y deuda</b>				
Coberturas cambiarias (CCS Swaps).....	250.6	379.5	(129.0)	(34.0%)
CVA y DVA.....	0.1	0.2	(0.1)	(68.9%)
Interest Rate Swaps.....	15.6	13.1	2.5	19.0%
Llamadas al Margen.....	13.1	-	13.1	-
Opciones.....	15.3	10.5	4.8	45.3%
<b>Sub-total</b>	<b>294.7</b>	<b>403.4</b>	<b>(108.7)</b>	<b>(26.9%)</b>
Acuerdos de Compensación.....	(123.3)	(46.5)	(76.8)	165.3%
Compensación Colateral.....	(170.0)	(356.6)	186.6	(52.3%)
<b>Sub-total</b>	<b>(293.3)</b>	<b>(403.1)</b>	<b>109.8</b>	<b>(27.2%)</b>
<b>Total</b>	<b>1.4</b>	<b>0.3</b>	<b>1.1</b>	<b>407.5%</b>

Concepto	2019	2018	Variaciones	
	Monto	Monto	Monto	%
<b>Coberturas cambiarias por moneda (CCS Swaps)</b>				
AUD.....	3.2	9.1	(5.9)	(65.2%)
CHF.....	24.6	44.9	(20.3)	(45.2%)
CNH.....	21.8	26.3	(4.5)	(17.2%)
COP.....	3.1	17.0	(14.0)	(82.1%)
CRC.....	1.6	11.6	(10.0)	(86.4%)
EUR.....	12.0	18.5	(6.5)	(35.0%)
HKD.....	-	1.1	(1.1)	(100.0%)
JPY.....	32.0	32.6	(0.6)	(2.0%)
MXN.....	85.0	157.3	(72.3)	(46.0%)
NOK.....	19.8	18.3	1.5	8.3%
THB.....	-	1.1	(1.1)	(100.0%)
TRY.....	-	24.6	(24.6)	(100.0%)
UYU.....	46.1	13.6	32.5	238.1%
ZAR.....	1.4	3.5	(2.1)	(59.5%)
<b>Total</b>	<b>250.6</b>	<b>379.5</b>	<b>(129.0)</b>	<b>(34.0%)</b>

Concepto	2019	2018	Variaciones	
	Monto	Monto	Monto	%
<b>Llamadas al Margen por Moneda</b>				
AUD.....	(2.1)	-	(2.1)	-
CHF.....	(1.4)	-	(1.4)	-
COP.....	(0.3)	-	(0.3)	-
EUR.....	7.9	-	7.9	-
JPY.....	6.7	-	6.7	-
MXN.....	(0.5)	-	(0.5)	-
NZD.....	0.6	-	0.6	-
USD.....	1.6	-	1.6	-
ZAR.....	0.7	-	0.7	-
<b>Total</b>	<b>13.1</b>	<b>-</b>	<b>13.1</b>	<b>-</b>



**N) Otros Pasivos:** El saldo de otros pasivos al 31 de diciembre de 2019 y 2018, se detalla como sigue:

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

Concepto	2019		2018		Variación	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Acreeedores diversos	38.2	69.3%	37.4	70.1%	0.8	2.1%
Provisión para cooperación financiera a países fundadores	6.2	11.3%	5.6	10.6%	0.6	10.4%
Provisión para bonos y aguinaldos	4.0	7.3%	3.6	6.7%	0.5	12.6%
Provisión para asistencia técnica	2.9	5.2%	2.8	5.2%	0.1	3.1%
Otras provisiones	2.8	5.0%	1.6	3.1%	1.1	69.4%
Provisión para pérdidas sobre cartera contingente	0.7	1.3%	2.0	3.7%	(1.3)	(64.7%)
Depósitos transitorios	0.3	0.6%	0.3	0.6%	0.0	2.3%
Comisiones diferidas sobre compromisos contingentes	0.0	0.0%	0.0	0.0%	(0.0)	(100.0%)
<b>Total</b>	<b>55.1</b>	<b>100.0%</b>	<b>53.3</b>	<b>100.0%</b>	<b>1.8</b>	<b>3.3%</b>

Al cierre de diciembre de 2019, los otros pasivos presentaron un saldo de US\$55.1 millones, observándose un aumento de US\$1.8 millones (3.3%) respecto al saldo observado al cierre del año 2018 (US\$53.3 millones).

### **PATRIMONIO:**

Al 31 de diciembre de 2019, el patrimonio del BCIE ascendió a US\$3,443.0 millones, observándose un aumento de US\$244.7 millones (7.7%) con relación al saldo de US\$3,198.3 millones presentado al 31 de diciembre de 2018.

Dicho aumento en el patrimonio se deriva principalmente del incremento de US\$294.0 millones de la reserva general, el cual corresponde a la aplicación de las utilidades netas del ejercicio 2018 por US\$223.5 millones y las utilidades de años anteriores por US\$70.6 millones, correspondientes a la integración del Fondo Especial para la Transformación Social de Centroamérica (FETS) al Capital Ordinario del Banco. Asimismo, el incremento en patrimonio se complementa con US\$27.8 millones correspondientes a capital pagado durante el año, un incremento de US\$22.4 millones correspondientes a las ganancias (pérdidas) no realizadas en valores disponibles para la venta, un incremento de US\$4.7 millones por el cambio en valuación actuarial del plan de beneficios sociales y un incremento de US\$4.9 millones en las utilidades netas del año. El incremento en patrimonio se ve compensado por una disminución de US\$38.5 millones correspondientes al efecto de los cambios en el riesgo de crédito de los instrumentos de deuda reconocidos a valor razonable.

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

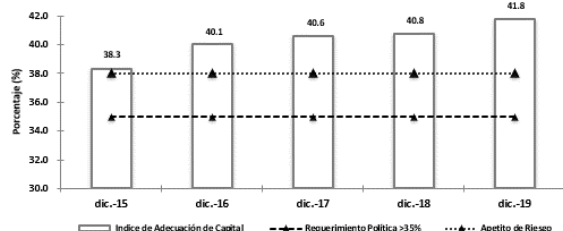
Concepto	2019		2018		Variación	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%
<b>Patrimonio</b>						
Capital Pagado	1,102.1		1,074.3		27.8	2.6%
Reserva General	2,113.7		1,819.7		294.0	16.2%
Ganancia (pérdida) no realizada en Valores Disponibles para la Venta	17.7		(4.7)		22.4	(477.9%)
Efecto por cambio en riesgo de crédito de instrumentos de deuda a valor razonable	(26.9)		11.5		(38.5)	(333.4%)
Cambios en valuación actuarial del Plan de Beneficios Sociales	8.0		3.4		4.7	138.6%
Utilidades de Ejercicios Anteriores	0.0		70.6		(70.6)	(100.0%)
Utilidad Neta del Año	228.5		223.5		4.9	2.2%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>3,443.0</b>		<b>3,198.3</b>		<b>244.7</b>	<b>7.7%</b>

La base patrimonial del Banco funciona como soporte de seguridad ante pérdidas inesperadas y es esencial para respaldar el crecimiento futuro de la Institución. El Banco administra el capital principalmente mediante el indicador de Adecuación de Capital. Como se observa en el Cuadro No.28 y en el Grafico No.13, el Indicador de Adecuación de Capital al 31 de diciembre de 2019 se situó en 41.8%, mientras que a diciembre de 2018 este se ubicó en 40.8%, cumpliendo para ambos periodos con lo establecido en la Política de Gestión de Activos y Pasivos del Banco de mantener un nivel de adecuación de capital sobre el 35% y con el 38% establecido por el Apetito de Riesgo. En adición a lo anterior, y con base 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 35.5% al cierre de 2019.

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

Concepto	2019		2018		Variación	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%
<b>Reservas Genéricas</b>						
Reserva para préstamos del Sector Público	189.0		191.1		(2.1)	(1.1%)
Reserva para préstamos del Sector Privado	40.3		49.0		(8.7)	(17.8%)
Reserva Contingente	0.7		2.0		(1.3)	(64.7%)
<b>Total Reservas Genéricas</b>	<b>230.0</b>		<b>242.0</b>		<b>(12.0)</b>	<b>(5.0%)</b>
<b>Total Patrimonio más Reservas Genéricas</b>	<b>3,673.0</b>		<b>3,440.3</b>		<b>232.7</b>	<b>6.8%</b>
<b>Activos Ponderados por Riesgo</b>	<b>8,784.4</b>		<b>8,439.6</b>		<b>344.9</b>	<b>4.1%</b>
<b>Patrimonio más Reservas Genéricas / Activos Ponderados por Riesgo</b>	<b>41.81%</b>		<b>40.76%</b>			<b>1.0%</b>

**Gráfico No.13**  
**Evolución de la Adecuación de Capital**



**Capitalización:** Una de las formas de apoyo que los países miembros otorgan al Banco, se ve reflejada principalmente en los aportes de capital que realizan a la Institución.

De acuerdo con el Convenio Constitutivo del BCIE, el Capital Autorizado del Banco es de US\$5,000.0 millones, de los cuales el 51.0% (equivalente a US\$2,550.0 millones) corresponde a los países miembros fundadores mediante la emisión de Acciones Serie “A”, mientras que el 49.0% restante (equivalente a US\$2,450.0 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\$1,250.0 millones, corresponde a capital pagadero en efectivo y el 75.0% equivalente a US\$3,750.0 millones, corresponde a capital exigible.

Los aportes de capital se efectúan de la siguiente manera:

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

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

Al 31 de diciembre de 2019, el capital suscrito ascendió a US\$4,883.2 millones, de los cuales US\$1,220.8 millones constituyen capital pagadero en efectivo y US\$3,662.4 millones corresponden a capital exigible. De la porción pagadera en efectivo, han sido pagados US\$1,102.1 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, 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 años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018.

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

Concepto	2019	2018	Variaciones	
	Monto	Monto	Monto	%
Ingreso por Intereses en Préstamos .....	443.2	404.6	38.6	9.5%
Ingreso de Inversiones .....	94.5	67.4	27.1	40.3%
	<u>537.7</u>	<u>472.0</u>	<u>65.7</u>	<u>13.9%</u>
<b>Menos:</b>				
Gastos Financieros .....	(271.3)	(230.2)	(41.1)	17.8%
<b>Ingreso Financiero Neto .....</b>	<b>266.4</b>	<b>241.7</b>	<b>24.6</b>	<b>10.2%</b>
Reversión de Provisión para Pérdidas				
Crediticias .....	3.6	44.2	(40.5)	(91.8%)
<b>Ingreso Financiero Neto después de</b>	<b>270.0</b>	<b>285.9</b>	<b>(15.9)</b>	<b>(5.6%)</b>
<b>Provisiones .....</b>	<b>270.0</b>	<b>285.9</b>	<b>(15.9)</b>	<b>(5.6%)</b>
Otros Ingresos Operativos .....	8.8	3.5	5.4	153.0%
Gastos Administrativos .....	(54.0)	(49.3)	(4.7)	9.5%
<b>Utilidad Antes de Aportes Especiales y</b>	<b>224.8</b>	<b>240.1</b>	<b>(15.3)</b>	<b>(6.4%)</b>
<b>Valuación de Instrumentos Financieros</b>	<b>224.8</b>	<b>240.1</b>	<b>(15.3)</b>	<b>(6.4%)</b>
<b>Derivados y Deuda .....</b>	<b>224.8</b>	<b>240.1</b>	<b>(15.3)</b>	<b>(6.4%)</b>
Aportes Especiales .....	(11.2)	(9.2)	(2.0)	21.3%
<b>Utilidad Antes de Valuación de</b>	<b>213.6</b>	<b>230.9</b>	<b>(17.2)</b>	<b>(7.5%)</b>
<b>Instrumentos Financieros Derivados y</b>	<b>213.6</b>	<b>230.9</b>	<b>(17.2)</b>	<b>(7.5%)</b>
<b>Deuda .....</b>	<b>213.6</b>	<b>230.9</b>	<b>(17.2)</b>	<b>(7.5%)</b>
Valuación de Instrumentos Financieros				
Derivados y Deuda .....	14.8	(7.3)	22.2	(301.7%)
<b>Utilidad Neta .....</b>	<b>228.5</b>	<b>223.5</b>	<b>4.9</b>	<b>2.2%</b>

Como se puede apreciar en el cuadro anterior, la utilidad neta aumentó en US\$4.9 millones (2.2%) respecto al 2018, al pasar de US\$223.5 millones en 2018 a US\$228.5 millones en 2019. La variación en la utilidad neta se origina principalmente por aumentos en ingresos por intereses sobre préstamos por US\$38.6 millones (9.5%), en ingresos por intereses sobre inversiones por US\$27.1 millones (40.3%), en ingresos por valuación de instrumentos financieros derivados y deuda por US\$22.2 millones (301.7%) y en otros ingresos operativos por US\$5.4 millones (153.0%), compensados por un incremento en gastos financieros de US\$41.1 millones (17.8%), por una disminución en la reversión de provisiones de pérdidas crediticias de US\$40.5 millones (91.8%), por un incremento en gastos administrativos por US\$4.7 millones (9.5%) y un aumento en aportes especiales y otros por US\$2.0 millones (21.3%).

**A) Ingresos sobre Préstamos:** Por el año terminado el 31 de diciembre de 2019, la cartera de préstamos del Banco generó ingresos por intereses de US\$443.2 millones, lo que representa un aumento de US\$38.6 millones (9.5%) con respecto al 2018 (US\$404.6 millones). Dicho aumento resulta de incrementos en ingresos por intereses de préstamos del sector público por US\$23.8 millones (efecto volumen por US\$19.8 millones y efecto tasa de interés por US\$4.0 millones) y en ingresos por intereses de préstamos del sector privado por US\$14.8 millones (efecto volumen por US\$11.5 millones y efecto tasa de interés por US\$3.3 millones).

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

Concepto	2019		2018		Variaciones	
	Cartera de Préstamos	Ingresos Financieros	Cartera de Préstamos	Ingresos Financieros	Cartera de Préstamos	Ingresos Financieros
Sector Público .....	6,285.5	351.4	6,158.1	327.6	127.3	23.8
Sector Privado .....	1,418.8	91.8	1,329.2	77.0	89.6	14.8
<b>Cartera de Préstamos .....</b>	<b>7,704.3</b>	<b>443.2</b>	<b>7,487.4</b>	<b>404.6</b>	<b>216.9</b>	<b>38.6</b>

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

Detalle de Ingresos Financieros	2019	2018	Diferencia
<b>Total de ingresos por intereses y comisiones</b>	<b>443.2</b>	<b>404.6</b>	<b>38.6</b>
Préstamos Sector Público	351.4	327.6	23.8
Préstamos Sector Privado	91.8	77.0	14.8
<b>Saldo Promedio</b>	<b>7,621.5</b>	<b>7,087.1</b>	<b>534.4</b>
Préstamos Sector Público	6,240.8	5,885.8	355.0
Préstamos Sector Privado	1,380.7	1,201.3	179.4
<b>Rendimiento de Activos Productivos</b>	<b>5.81%</b>	<b>5.71%</b>	<b>0.11%</b>
Préstamos Sector Público	5.63%	5.57%	0.06%
Préstamos Sector Privado	6.65%	6.41%	0.24%
<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>31.3</b>	<b>7.3</b>	<b>38.6</b>
Préstamos Sector Público	19.8	4.0	23.8
Préstamos Sector Privado	11.5	3.3	14.8

**B) Ingresos sobre Inversiones:** Durante el año 2019, 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\$94.5 millones, de los cuales US\$53.0 millones provinieron de instrumentos de Money Market, US\$30.9 millones del Portafolio de Títulos Valores, US\$7.8 millones de los Fondos de Inversión y US\$2.9 millones de los Fondos en Administración. Al comparar dichos resultados con los del cierre de 2018, se observa un aumento de US\$27.1 millones (40.3%) en los ingresos generados por el Portafolio de Inversiones. Dicho aumento se deriva principalmente de mayores ingresos en instrumentos Money Market por US\$12.4 millones.

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

Concepto	2019		2018		Variaciones	
	Ingresos Financieros	Rendimiento [%] <sup>(1)</sup>	Ingresos Financieros	Rendimiento [%] <sup>(1)</sup>	Monto	(%)
Money Market .....	53.0	2.36%	40.7	2.04%	12.4	30.4%
Fondos de Inversión .....	7.8	4.93%	2.8	1.94%	5.0	177.8%
Fondos Administrados .....	2.9	2.76%	0.6	0.93%	2.2	358.3%
Títulos Valores .....	30.9	2.92%	23.3	2.55%	7.6	32.5%
<b>Portafolio Total .....</b>	<b>94.5</b>	<b>2.65%</b>	<b>67.4</b>	<b>2.16%</b>	<b>27.1</b>	<b>40.3%</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. 33**  
**Análisis Volumen-Tasa de Ingresos sobre Inversiones**  
**(Millones de US\$)**

Detalle de Ingresos Financieros	2019	2018	Diferencia
<b>Total de ingresos por inversiones</b>	<b>94.5</b>	<b>67.4</b>	<b>27.1</b>
<b>Saldo Promedio del Portafolio de Inversiones</b>	<b>3,567.3</b>	<b>3,120.4</b>	<b>447.0</b>
<b>Rendimiento del Portafolio de Inversiones</b>	<b>2.65%</b>	<b>2.16%</b>	<b>0.49%</b>
<b>Variaciones de Ingresos Financieros</b>	<b>Efecto Volumen</b>	<b>Efecto Tasa</b>	<b>Efecto Total</b>
	<b>9.7</b>	<b>17.5</b>	<b>27.1</b>

**C) Gastos Financieros:** Como puede observarse en el Cuadro No.34, los gastos financieros aumentaron en US\$41.1 millones (efecto volumen por US\$21.4 millones y efecto tasa de interés por US\$19.7 millones), pasando de US\$230.2 millones en diciembre de 2018 a US\$271.3 millones en diciembre de 2019. Dicho incremento, resulta principalmente de mayores gastos en Bonos por Pagar por US\$31.0 millones, en Certificados de Depósito e Inversión por US\$8.5 millones, en Préstamos por Pagar por US\$1.4 millones y en Programas de Papel Comercial por US\$0.2 millones.

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

Detalle de Costos Financieros	2019	2018	Diferencia
<b>Total de Gastos Financieros</b>	<b>(271.3)</b>	<b>(230.2)</b>	<b>(41.1)</b>
<i>Préstamos por pagar</i>	<i>(38.6)</i>	<i>(37.2)</i>	<i>(1.4)</i>
<i>Programa de papel comercial</i>	<i>(0.8)</i>	<i>(0.6)</i>	<i>(0.2)</i>
<i>Bonos por pagar</i>	<i>(196.3)</i>	<i>(165.2)</i>	<i>(31.0)</i>
<i>CDP</i>	<i>(35.6)</i>	<i>(27.2)</i>	<i>(8.5)</i>
<b>Saldos Promedio</b>	<b>7,733.86</b>	<b>7,095.08</b>	<b>638.8</b>
<i>Préstamos por pagar</i>	<i>1,191.1</i>	<i>1,146.4</i>	<i>44.7</i>
<i>Programa de papel comercial</i>	<i>32.7</i>	<i>26.1</i>	<i>6.6</i>
<i>Bonos por pagar</i>	<i>5,263.6</i>	<i>4,735.4</i>	<i>528.2</i>
<i>CDP</i>	<i>1,246.5</i>	<i>1,187.1</i>	<i>59.4</i>
<b>Costo de la Deuda</b>	<b>3.51%</b>	<b>3.24%</b>	<b>0.26%</b>
<i>Préstamos por pagar</i>	<i>3.24%</i>	<i>3.25%</i>	<i>0.00%</i>
<i>Programa de papel comercial</i>	<i>2.40%</i>	<i>2.37%</i>	<i>0.03%</i>
<i>Bonos por pagar</i>	<i>3.73%</i>	<i>3.49%</i>	<i>0.24%</i>
<i>CDP</i>	<i>2.86%</i>	<i>2.29%</i>	<i>0.57%</i>
<b>Variaciones de Costos Financieros</b>	<b>Efecto Volumen</b>	<b>Efecto Tasa</b>	<b>Efecto Total</b>
	<b>(21.4)</b>	<b>(19.7)</b>	<b>(41.1)</b>
<i>Préstamos por pagar</i>	<i>(1.4)</i>	<i>0.0</i>	<i>(1.4)</i>
<i>Programa de papel comercial</i>	<i>(0.2)</i>	<i>(0.0)</i>	<i>(0.2)</i>
<i>Bonos por pagar</i>	<i>(18.4)</i>	<i>(12.6)</i>	<i>(31.0)</i>
<i>CDP</i>	<i>(1.4)</i>	<i>(7.1)</i>	<i>(8.5)</i>

**D) Ingreso Financiero Neto:** El Cuadro No.35 muestra el saldo de los activos y pasivos que devengan intereses, y sus rendimientos y costos respectivos para el cierre de los años 2019 y 2018. Asimismo, se presenta la relación del ingreso financiero neto respecto a los activos productivos promedio.

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

Concepto	2019		2018		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	7,704.3	5.81%	7,487.4	5.71%	216.9	0.11%
Inversiones Líquidas	3,904.5	2.65%	3,361.1	2.16%	543.4	0.49%
Activos Productivos	11,608.8	4.81%	10,848.5	4.62%	760.4	0.18%
Ingreso Financiero Neto	266.4		241.7		24.6	
<b>IFN/ Activos Productivos</b>	<b>2.38%</b>		<b>2.37%</b>		<b>0.01%</b>	
Deuda	8,058.7	3.51%	7,538.7	3.24%	520.0	0.26%
<b>Margen de Interés</b>	<b>1.30%</b>		<b>1.38%</b>		<b>-0.08%</b>	

<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 por el año terminado el 31 de diciembre de 2019 se incrementó por US\$24.6 millones respecto al observado al cierre de diciembre de 2018. Dicho incremento se compone de incrementos en ingresos por intereses sobre préstamos por US\$38.6 millones y en ingresos generados por el Portafolio de Inversiones por US\$27.1 millones, compensados por un aumento en los gastos financieros por US\$41.1 millones.

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

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

Concepto	2019		2018		Variaciones	
	Monto	Monto	Monto	%	Monto	%
<b>Gastos Administrativos</b>						
Salarios y Beneficios al Personal	(33.2)	(30.7)	(2.4)	8.0%		
Otros Gastos de Administración	(16.0)	(14.4)	(1.6)	11.4%		
Depreciaciones y Amortizaciones	(4.2)	(3.7)	(0.5)	14.1%		
Gastos de Mantenimiento y Otros	(0.6)	(0.6)	(0.1)	14.9%		
<b>Total de Gastos Administrativos</b>	<b>(54.0)</b>	<b>(49.3)</b>	<b>(4.7)</b>	<b>9.5%</b>		
<b>Otros Ingresos (Gastos) Operativos</b>						
Comisiones por Servicios Financieros y Otros	5.1	1.5	3.6	234.4%		
Comisiones de Seguimiento y Administración	1.4	1.1	0.3	27.2%		
(Pérdida) Ganancia Neta en Inversiones en Participaciones Patrimoniales	(1.4)	0.7	(2.1)	(316.9%)		
Dividendos de Inversiones en Participaciones Patrimoniales	1.5	0.5	1.0	202.5%		
Pérdida Neta en Bienes Adjudicados	(0.4)	0.0	(0.4)	-		
Ganancia (Pérdida) Neta por Fluctuaciones Cambiarias	0.5	(1.5)	2.0	(133.6%)		
Otros Ingresos Operativos	2.3	1.2	1.1	87.0%		
<b>Total de Otros Ingresos Operativos</b>	<b>8.8</b>	<b>3.5</b>	<b>5.4</b>	<b>153.0%</b>		
<b>Aportes Especiales y Otros</b>						
Aporte Especial al FPS	(5.1)	(5.2)	0.0	(0.9%)		
Aporte Especial al FONTEC	(1.5)	(1.5)	0.0	0.0%		
Cooperaciones Financieras y Otros	(4.6)	(2.6)	(2.0)	78.5%		
<b>Total de Aportes Especiales y Otros</b>	<b>(11.2)</b>	<b>(9.2)</b>	<b>(2.0)</b>	<b>21.3%</b>		
<b>Valuación de Instrumentos Financieros Derivados y Deuda</b>						
Instrumentos Financieros Derivados y Deuda	14.8	(7.3)	22.2	(301.7%)		
<b>Total Valuación de Instrumentos Financieros Derivados y Deuda</b>	<b>14.8</b>	<b>(7.3)</b>	<b>22.2</b>	<b>(301.7%)</b>		
<b>Total de Gastos Administrativos y Otros Gastos</b>	<b>(41.5)</b>	<b>(62.4)</b>	<b>20.8</b>	<b>(33.4%)</b>		

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2019, los gastos administrativos y otros disminuyeron en US\$20.8 millones (33.4%), con respecto al 2018. Dicha disminución fue producto de aumentos en la valuación de instrumentos financieros derivados y deuda por US\$22.2 millones (301.7%) y de otros ingresos (gastos) operativos por US\$5.4 millones (153.0%), generados principalmente por comisiones por servicios financieros, compensados por aumentos en gastos administrativos por US\$4.7 millones (9.5%) y aportes especiales y otros por US\$2.0 millones (21.3%).

**F) Valuación de Instrumentos Financieros Derivados y Deuda:** Con relación a la valuación de instrumentos financieros derivados y deuda, al cierre de 2019 se registra un aumento por US\$22.2 millones (301.7%) respecto al cierre de 2018, la cual resulta principalmente de un incremento en la valuación de los contratos de cobertura cambiaria y deuda, que se ubicó en US\$14.8 millones al cierre 2019 (-US\$6.8 millones al cierre de 2018). En línea con lo anterior, a continuación, se presenta el detalle de dichas variaciones:

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

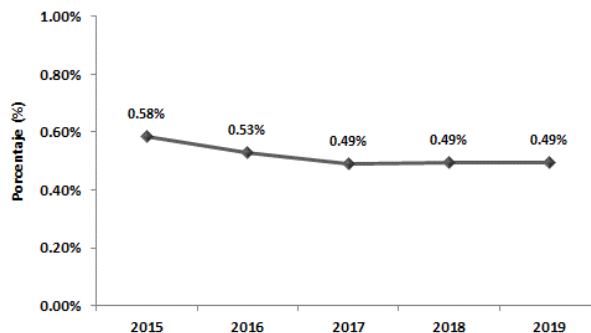
Concepto	2019	2018	Variaciones	
	Monto	Monto	Monto	%
<b>Valuación de instrumentos financieros derivados y deuda</b>				
Efecto neto deuda/swap	14.8	(6.8)	21.6	(317.5%)
Interest Rate Swap	-	-	-	0.0%
CVA y DVA	0.1	(0.2)	0.4	(160.2%)
Pérdidas realizadas Deuda a Valor Razonable	(0.1)	(0.3)	0.2	(73.9%)
<b>Total</b>	<b>14.8</b>	<b>(7.3)</b>	<b>22.2</b>	<b>(301.7%)</b>

Concepto	2019	2018	Variaciones	
	Monto	Monto	Monto	%
<b>Efecto neto deuda/swap por moneda</b>				
AUD	1.1	(0.5)	1.6	(352.2%)
CHF	5.0	(5.0)	10.0	(200.2%)
CNH	(3.2)	8.9	(12.1)	(136.2%)
CDP	(0.2)	1.4	(1.6)	(112.5%)
CRC	2.2	0.9	1.3	150.3%
EUR	3.8	(17.9)	21.7	(121.1%)
HKD	0.1	(0.0)	0.2	(572.3%)
JPY	1.2	0.8	0.4	42.7%
MXN	5.9	3.9	2.0	52.8%
NOK	0.1	(1.4)	1.6	(108.9%)
PEN	-	0.0	(0.0)	(100.0%)
THB	0.3	0.4	(0.1)	(34.2%)
TRY	0.6	0.4	0.1	28.1%
UYU	(3.4)	0.0	(3.5)	(7305.6%)
ZAR	1.1	1.7	(0.6)	(35.8%)
NZD	0.2	(0.4)	0.6	(141.8%)
SEK	0.0	-	0.0	-
<b>Total</b>	<b>14.8</b>	<b>(6.8)</b>	<b>21.6</b>	<b>(317.5%)</b>

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

**Gráfico No.14**  
**Índice de Gasto Administrativo**



**Eventos Subsecuentes:** El Banco ha evaluado los eventos subsecuentes desde la fecha de cierre del balance de situación hasta el 28 de febrero de 2020, fecha en que los estados financieros estaban disponibles para su emisión, y se identificó el siguiente:

Con fecha 10 de enero de 2020, el Banco recibió el pago en efectivo por US\$28.1 millones correspondiente a la primera de cuatro cuotas anuales, iguales y consecutivas de capital pagadero correspondiente a la suscripción de 45,000 acciones Serie "B" por parte de la República de Corea.