

**INFORME DE REPRESENTACIÓN LEGAL DE TENEDORES DE BONOS  
(01/07/2013 – 31/12/2013)**

**PROGRAMA DE EMISION Y COLOCACION DE BONOS ORDINARIOS  
BANCO CENTRAL DE INTEGRACION ECONOMICA**

**DICIEMBRE DE 2013**

CLASE DE TÍTULO:	Bonos
EMISOR:	Banco Centroamericano de Integración Económica
MONTO DE LA EMISIÓN:	\$460,000,000,000
VALOR NOMINAL:	\$10,000,000 para todas las Series
NÚMERO DE SERIES:	A: Bonos Tasa Variable IPC B: Bonos Tasa Variable DTF C: Bonos Tasa Fija
VALOR MÍNIMO DE INVERSIÓN:	Un (1) Bono
PLAZO DE VENCIMIENTO:	Entre uno (1) y (20) años contados a partir de la Fecha de Emisión.
ADMINISTRACIÓN DE LA EMISIÓN:	Deceval S.A.
AMORTIZACIÓN DE CAPITAL	El Emisor determinará en el respectivo Aviso de Oferta Pública el esquema de amortización de los Títulos ofrecidos.
TASA MAXIMA DE INTERESES	Los Bonos Serie A y Serie B ofrecerán un rendimiento a la tasa de referencia IPC y DTF respectivamente y los Bonos Serie C a una tasa fija. El rendimiento a ofrecer se determinará en el Aviso de Oferta Pública correspondiente.
REPRESENTANTE LEGAL DE TENEDORES DE BONOS	Helm Fiduciaria S.A.
CALIFICACIÓN:	BCIE y su deuda sin garantía no subordinada han recibido una calificación de A2 de Moody's Investor Services durante los doce meses anteriores a la oferta de los Bonos.

## ENTIDAD EMISORA

El Banco Centroamericano de Integración Económica (“BCIE”) se constituyó en 1960 como persona jurídica regida por el Derecho Internacional Público, al amparo y de conformidad con el “Convenio Constitutivo del Banco Centroamericano de Integración Económica”, de fecha 13 de diciembre de 1960 (con sus modificaciones posteriores, el “Convenio Constitutivo”), un tratado internacional al cual se adhirieron como miembros fundadores las Repúblicas de Guatemala, El Salvador, Honduras, Nicaragua y Costa Rica. Estos cinco países (colectivamente los “Miembros Fundadores”) son propietarios del 51% del capital suscrito y del 71,5% del capital pagado del BCIE en montos iguales. El saldo del capital suscrito y pagado del BCIE es propiedad de México, la República de China (Taiwán), Argentina, Colombia y España (colectivamente los “Miembros Extrarregionales” y, junto con los Miembros Fundadores los “Países Miembros”). Ver “Estructura de Capital”.

La República Dominicana ha firmado con el BCIE un Convenio de Adhesión al

Convenio Constitutivo con el propósito de acceder al estatus de Miembro Extrarregional del BCIE. Adicionalmente, ha firmado con el BCIE un Convenio de Asociación, con el propósito de convertirse en País Beneficiario No Fundador del BCIE. Ver “Estructura de Capital – Nuevos Miembros Extrarregionales, Posibles Nuevos Miembros Extrarregionales y Países Beneficiarios”.

El Convenio Constitutivo es la norma primaria del BCIE, conforme a la cual el Banco ejerce sus funciones y ejecuta su misión. El Convenio establece el propósito del BCIE, su estructura de capital y organización, autoriza las operaciones en las cuales éste puede intervenir, las limitaciones a la realización de tales operaciones y prevé el estatus, los privilegios y las inmunidades del BCIE en sus países miembros. El Convenio Constitutivo también contiene provisiones con respecto de la admisión de nuevos países miembros, el aumento del capital autorizado del BCIE, los términos y condiciones bajo los cuales el BCIE puede invertir sus recursos, la distribución de los ingresos netos del BCIE a sus países miembros, el retiro y

suspensión de sus miembros y la suspensión de operaciones del BCIE.

### **CONDICIÓN LEGAL DEL BCIE**

El BCIE es una persona jurídica constituida de conformidad con el Derecho Internacional Público y de conformidad con el Convenio Constitutivo. Tiene personalidad jurídica propia, lo que le permite celebrar contratos, obligarse, adquirir y enajenar bienes y actuar legalmente. El Convenio Constitutivo fue ratificado por la legislatura de cada uno de los Miembros Fundadores y por los Miembros Extrarregionales.

El BCIE goza de los siguientes privilegios e inmunidades en el territorio de los Países Miembros:

- Los bienes y demás activos del BCIE donde quiera que se hallen y quienquiera los tuviere, gozan de inmunidad con respecto a comiso, secuestro, embargo, retención, remate, adjudicación o cualquier otra forma de aprehensión o de enajenación forzosa, mientras no existiere sentencia firme contra el Banco;

- Se considera que los activos y los bienes del BCIE son propiedad pública internacional y gozarán de inmunidad con respecto a pesquisa, requisición, confiscación, expropiación o cualquiera otra forma de aprehensión o enajenación forzosa por acción ejecutiva o legislativa. Asimismo, los bienes y demás activos del Banco estarán exentos de toda clase de restricciones, regulaciones y medidas de control o moratorias;

- Los ingresos, bienes y demás activos del BCIE, así como las operaciones y transacciones que lleva a cabo de conformidad con el Convenio Constitutivo, están exentos de toda clase de gravámenes tributarios y derechos aduaneros u otros cargos de naturaleza análoga en el territorio de los Países Miembros y no están sometidos a las normas de los bancos centrales de los Países Miembros (incluyendo requisitos de reserva y restricciones sobre la convertibilidad y posibilidad de transferencia de la moneda); y

- No se impondrán gravámenes ni tributos de ninguna clase sobre las obligaciones o valores que emita o garantice el Banco, incluyendo

dividendos o intereses sobre los mismos, cualquiera que fuere su tenedor.

Al BCIE se le otorgará cuando menos los mismos privilegios e inmunidades en el territorio de cualquier país que llegue a ser Miembro Extrarregional o País Beneficiario.<sup>1</sup>

## DATOS RELEVANTES

### CALIFICACIÓN:

A corte 25 de febrero de 2014 el Banco Centroamericano de Integración Económica publico en su página web la siguiente calificación de riesgo:

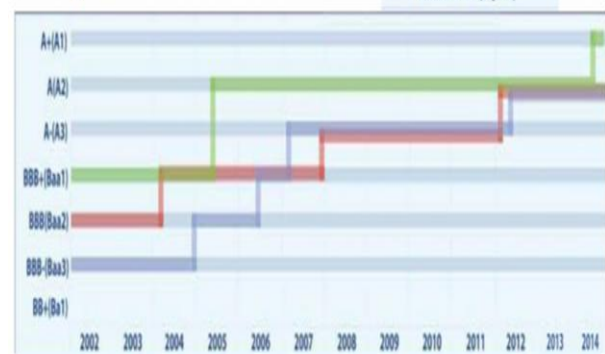
### Calificación de Riesgo Internacional Al 25 de Febrero de 2014

Concepto	Moody's Investors Service	Fitch Ratings	Standard & Poor's
Largo Plazo en Moneda Extranjera	A1	A	A
Corto Plazo en Moneda Extranjera	P-1	F1	A-1
Perspectiva	Estable	Estable	Negativa

### Evolución de la Calificación de Riesgo

A 25 de Febrero 2014

Gráfica Rating BCIE



2

## ENTORNO ECONOMICO

**Crecimiento Económico:** El PIB del tercer trimestre de 2013 presentó un crecimiento del 5.1%, dato muy superior al esperado por los analistas, siendo uno

<sup>1</sup>Tomado del Prospecto Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios

<sup>2</sup> Fuente: <http://www.bcie.org/?cat=1154&title=Calificadores de Riesgo&lang=es>

de los resultados más altos registrados históricamente. La economía Colombiana a corte del tercer trimestre de 2013 creció el 3.9%, comparado con el mismo periodo del año 2012.

**Desempleo:** Durante lo corrido del 2.013, la cifra de desempleo continúa su tendencia bajista, al alcanzar en el mes de octubre un 7,8%, la cifra más baja desde el año 2.001. Esta cifra confirma que la situación del mercado laboral es favorable, dado que no sólo la tasa de desempleo viene en descenso, sino que el empleo creado también viene con un comportamiento ascendente.

**Inflación:** A Noviembre de 2013 la inflación de los últimos 12 meses se ubica en el 1,76%, cifra bastante baja, que incluso se encuentra por debajo del rango meta del Banco de la República y de las expectativas de los analistas del mercado. Sin embargo se espera que las inflaciones venideras sean moderadamente al alza, para ubicar la inflación en el año 2014 por niveles cercanos al 3%.

**Tasas de Interés:** El Banco de la República ha mantenido, desde marzo de 2013, la tasa interés de intervención en el 3.25%. Sustentan sus decisiones los buenos resultados obtenidos en los indicadores locales, tales como el comportamiento económico y la inflación, así como el comportamiento de la economía mundial.

Por su parte la DTF se ubica a corte de Diciembre 2013 en el 4.07% E.A. y el IBR de un mes en el 3.198% E.A, indicadores que en el último semestre han presentado un comportamiento estable, pero que frente al inicio del año, han presentado un comportamiento bajista, en línea con lo sucedido con la tasa de intervención del Banco de la República.

**Deuda Pública:** Las buenas cifras de la economía estadounidense, sobre todo en los últimos meses de 2013, han generado cambios en las expectativas y en el comportamiento de la política monetaria de Estados Unidos. Desde el pronunciamiento por parte de la Reserva Federal de los Estados Unidos sobre el comienzo de un proceso de desmonte en

la liquidez otorgada para la recompra de Bonos del Tesoro Americano y Bonos Hipotecarios, hecho que se hizo real en diciembre de 2013, se ha generando un aumento en las tasas de los bonos del tesoro de Estados Unidos y por ende en las tasas de la deuda pública y privada colombiana. Las tasas de los TES presentaron en el año altas volatilidades, afectando los resultados y rentabilidad de los inversionistas. Los TES con vencimiento en el año 2.024 comenzaron el año por niveles de 5.659%, alcanzando niveles cercanos al 4.81% en abril, para luego subir a niveles del 7.20% hacia mediados de año y finalmente concluir el 2013 por niveles cercanos al 6.65%, lo que representa un incremento neto de 100 pbs aproximados durante el año.

**Mercado Cambiario:** La tasa de cambio presentó un comportamiento devaluacionista en el año 2013 del 8.97% al cerrar el año en \$1.926,83 por dólar. Dicho comportamiento es acorde al comportamiento de otras monedas latinoamericanas y obedece principalmente a las expectativas y al

cambio en la política monetaria de Estados Unidos.

**Mercado Accionario:** El mercado accionario Colombiano presentó en el 2013 un comportamiento a la baja en los precios, evidenciado en una caída del IGBC de 11.23% durante el mismo periodo. La mayor parte de la depreciación se presentó en los meses de Mayo y Junio, en línea con el desempeño de otras bolsas de países emergentes, luego de que la Reserva Federal de Estados Unidos planteara el comienzo de la normalización monetaria hacia finales de 2013.

## SITUACIÓN FINANCIERA

La información financiera disponible emitida por el Emisor esta a corte 30 de junio de 2013, razón por la cual para efectos del presente informe se relaciona a dicho corte.

**ACTIVO:** Al finalizar el primer semestre de 2013 el total de activos del Banco Central de Integración Económica asciende a \$7,342,430 miles de dólares de los Estados Unidos de América.

**PASIVO:** Al finalizar el segundo semestre de 2013 el total de pasivos del Banco Central de Integración Económica asciende a \$5,154,521 miles de dólares de los Estados Unidos de América.

**PATRIMONIO:** Al finalizar el segundo semestre de 2013 el total del patrimonio del Banco Central de Integración Económica asciende a \$2,187,909 miles de dólares de los Estados Unidos de América.

**UTILIDAD:** Al finalizar el segundo semestre de 2013 el total de la utilidad del Banco Central de Integración Económica asciende a \$46,246 miles de dólares de los Estados Unidos de América.<sup>3</sup>

## CONCLUSIONES

Helm Fiduciaria S.A. en su calidad de Representante Legal de Tenedor de Bonos emitidos por el Banco Central de Integración Económica, considera que las cifras presentadas con corte a junio de 2013 y la evolución de sus resultados semestrales, demuestran la solidez y respaldo necesario por parte del Emisor para cumplir con sus obligaciones.



En la actualidad no prevemos ningún factor que comprometa de manera significativa la solvencia para cumplir con las obligaciones adquiridas en la emisión de Bonos.

---

<sup>3</sup> Tomado de la página:

<http://www.bcie.org/uploaded/content/category/771853051.pdf>

## FUENTES

-  Superintendencia Financiera de Colombia.
-  Banco Central de Integración Económica.

**NOTA:** Para efectos de una mayor información sobre el objeto del presente informe consultar las siguientes direcciones en internet:

<http://www.superfinanciera.gov.co/>

<http://www.bcie.org/>

<http://www.bcie.org/uploaded/content/category/771853051.pdf>

[http://www.bcie.org/?cat=9&title=Portal del inversionista&lang=es](http://www.bcie.org/?cat=9&title=Portal%20del%20inversionista&lang=es)

[http://www.bcie.org/?cat=14&title=BCIE en cifras&lang=es](http://www.bcie.org/?cat=14&title=BCIE%20en%20cifras&lang=es)