

INFORME DE REPRESENTACIÓN LEGAL DE TENEDORES DE BONOS (01/01/2014 – 30/06/2014)

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

JUNIO DE 2014

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.¹

DATOS RELEVANTES

CALIFICACIÓN:

A corte junio de 2014, la calificación más reciente publicada en la página web del Emisor esta a corte 11 de junio de 2014. Esta expresa lo siguiente:

Calificación Otorgada por las Agencias de Riesgo de crédito al 11 de Julio de 2014

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

Evolución de la Calificaciones de Riesgo

Al 11 de Julio de 2014

Gráfica Rating BCIE



“ 2

¹Tomado del Prospecto Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios

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

ENTORNO ECONOMICO

Crecimiento Económico: La economía colombiana creció a un ritmo de 4,68% en 2013, corregido al alza desde 4,26% según el DANE. Durante el primer trimestre de 2014 el crecimiento del PIB fue de 6,41%, que también se compara al alza con el primero de 2013 (2,95%). Se estima que la economía crecería éste año por encima de lo que se considera como su nivel potencial de largo plazo, más o menos un 4,80%.

Desempleo: El desempleo continúa en descenso. La tasa de desocupación total nacional en el trimestre marzo – mayo se ubicó en 9,20%, a la baja frente al 9,90% observado en igual periodo de 2013. Construcción, intermediación financiera y servicios fueron las ramas que más jalaron el empleo.

Inflación: La inflación total anual se situó en 2,93% en mayo, con tendencia ascendente en lo corrido de 2014 y al alza frente a mayo de 2013 (2,00%). Se espera que para fin de año la inflación total supere el 3,00%, meta central del Banco de la República, probablemente

impactado por el fenómeno climático de El Niño.

Tasas de Interés: El Banco de la República inició en abril un nuevo ciclo al alza en la tasa de interés de política monetaria. Desde el 3,25%, donde se mantuvo la tasa Repo durante un año, se acumulan 75 pbs de incremento, al 4,00%. Se espera que los incrementos se prolonguen este año hacia un 5,00%. Otras tasas han reaccionado al alza; la IBR finalizó junio sobre 3,89%, desde 3,13% en diciembre. La DTF, ciertamente rezagada pero tendiendo a subir, terminó en junio sobre 4,01%, prácticamente estable durante el primer semestre (4,07% en diciembre). La expectativa es que ésta tienda a ajustarse, con una tendencia moderada al alza. La IBR continuará siguiendo muy de cerca la tasa de interés de política monetaria.

Deuda Pública: con un inicio de año al alza, la renta fija colombiana se vio afectada por cuenta de un fenómeno internacional de fuerte castigo a los activos emergentes, a razón de la menor cantidad de liquidez que la FED irrigaría

en adelante. A ello se sumaron algunos eventos particulares en algunos países emergentes, producto de sus debilidades macro estructurales, como alta dependencia de la financiación externa de corto plazo, en cuya lista sin embargo no está Colombia incluida. En marzo la noticia de una mayor participación de activos soberanos colombianos en los índices de renta fija de JP Morgan hundieron las tasas de interés con ímpetu, producto de una gran demanda e interés de fondos externos en la deuda pública colombiana. Así entonces, mientras la referencia de los TES 2024 terminó el 2013 con un rendimiento de mercado de 6,80%, alcanzó una tasa máxima en febrero de 7,29% (no vista desde marzo de 2012). Después corrigió hasta una mínima en abril de 6,12% (no vista desde junio de 2013) y en junio acabó sobre 6,55%, recientemente con conducta correctiva al alza, producto del inicio de un nuevo ciclo al alza en la tasa Repo.

Mercado Cambiario: a pesar de iniciar con tendencia al alza el año, producto de las condiciones internacionales de aversión al riesgo, a partir de marzo la

tasa de cambio corrigió con fuerza a la baja, tendencia que aún continúa a razón de los flujos de inversión extranjera, en particular de portafolio, que vienen entrando a los mercados de renta fija y variable. Si bien el 2013 acabó con una TRM de USDCOP 1.926,83, y alcanzó una tasa máxima de USDCOP 2.054,90 en febrero, recientemente toca nuevos mínimos del año; el mes de junio terminó sobre USDCOP 1.881,19, pero inicia julio sobre niveles de USDCOP 1.865,42, mínimos no vistos desde mayo de 2013. La futura trayectoria dependerá de la afluencia de mayores flujos de inversión y del manejo monetario de la FED.

Mercado Accionario: el índice COLCAP inició el año con tendencia bajista, sobre 1.606,33 unidades y alcanzó a caer hasta un mínimo de 1.448,23 unidades en febrero. En adelante sin embargo, emprendió un curso al alza que también experimentaron las plazas internacionales, en vista de extrema laxitud monetaria en economías industrializadas. El índice alcanzó en junio su máximo del año, 1.728,28 puntos, no visto desde noviembre de

2013. El mes de junio acabó sobre 1.705,99.

SITUACIÓN FINANCIERA

La información financiera disponible emitida por el Emisor esta a corte 31 de diciembre de 2013, razón por la cual para efectos del presente informe se relaciona a dicho corte.

ACTIVO: El total de activos del Banco Central de Integración Económica asciende a \$7,537,239 miles de dólares de los Estados Unidos de América.

PASIVO: El total de pasivos del Banco Central de Integración Económica asciende a \$5,269,344 miles de dólares de los Estados Unidos de América.

PATRIMONIO: El total del patrimonio del Banco Central de Integración Económica asciende a \$2,267,895 miles de dólares de los Estados Unidos de América.

UTILIDAD: El total de la utilidad del Banco Central de Integración Económica

asciende a \$106,329 miles de dólares de los Estados Unidos de América.³

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 a corte diciembre 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.

³ Tomado de la página:

<http://www.bcie.org/uploaded/content/category/782424861.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/782424861.pdf>
- <http://www.bcie.org/?cat=1155&titl e=Estados Financieros&lang=es>
- <http://www.bcie.org/?cat=1154&titl e=Calificadores de Riesgo&lang=es>