

INFORME DE REPRESENTACIÓN LEGAL DE TENEDORES DE BONOS

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

JUNIO 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.

Fuente: Prospecto de Emisión y Colocación de Bonos BCIE

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

¹Tomado del Prospecto Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios

DATOS RELEVANTES

CALIFICACIÓN:

A corte 31 de julio de 2013 el Banco Centroamericano de Integración Económica publico en su página web la siguiente calificación de riesgo:

CALIFICACIÓN DE RIESGO

- Est:

- Esti

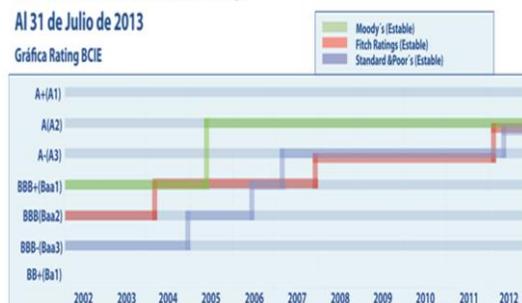
Calificación de Riesgo Internacional Al 31 de Julio de 2013

Concepto	Moody's Investors Service	Fitch Ratings	Standard & Poor's
Largo Plazo en Moneda Extranjera	A2	A	A
Corto Plazo en Moneda Extranjera	P-1	F1	A-1
Perspectiva	Estable	Estable	Estable

Evolución de la Calificaciones de Riesgo

Al 31 de Julio de 2013

Gráfica Rating BCIE



2

ENTORNO ECONOMICO

Crecimiento Económico: Durante el primer trimestre del año 2013, el PIB

presentó un desempeño ligeramente superior a lo esperado por el mercado. Es así como la economía colombiana creció 2.8% frente al mismo trimestre de 2012, y descendió 0.3% en comparación al 4to trimestre de 2012. Los comportamientos anuales más bajos se presentaron en la industria y en petróleo y minería, mientras que el sector de la construcción fue el de mayor crecimiento durante el periodo.

Inflación: A Mayo de 2013 la inflación de los últimos 12 meses se ubica en el 2.00%, dentro del rango meta del Banco de la República, pero por debajo de las expectativas. Sin embargo la política monetaria expansiva y las políticas públicas para impulsar el crecimiento, hacen que las perspectivas para el segundo semestre sean moderadamente al alza, sin que supere el 3%.

Tasas de Interés: El Banco de la República recortó sus tasas de interés de referencia en 100 puntos básicos durante el primer semestre de 2013 pasando del 4.25% al 3.25%. Dichos recortes estuvieron basados en un crecimiento económico inferior al potencial, un

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

comportamiento de la industria muy por debajo de lo esperado, y un desempeño de la inflación dentro de lo esperado.

Por su parte la DTF se ubica a corte de junio 2013 en el 3.99% E.A. y el IBR de un mes en el 3.13% E.A., ambos indicadores presentaron un comportamiento a la baja en línea con lo sucedido con la tasa de intervención del Banco de la República. En el caso de la DTF la caída no ha sido tan pronunciada como en el de la IBR.

En cuenta a la deuda pública, durante los primeros 4 meses del año el comportamiento de la deuda pública fue muy favorable, especialmente impulsado por caídas en la inflación, recortes en las tasas de interés por parte del Banco de la República y mejoras en el perfil crediticio de Colombia por parte de una agencia calificadora. Sin embargo durante los meses de Mayo, y en especial Junio, se presentaron desvalorizaciones muy importantes ante un entorno internacional muy volátil y un cambio en las expectativas acerca de la política monetaria de USA. De esta manera, en un periodo corto de tiempo

(poco más de un mes), las tasas de interés de la deuda pública volvieron a niveles similares a los vistos a mediados de 2012, es decir aproximadamente 200 puntos básicos por encima de lo alcanzado en abril de 2013.

El desempeño de estas inversiones estuvo muy correlacionado con el comportamiento de los bonos de otros países emergentes, dado que la naturaleza de la fuente de volatilidad es de carácter externo, en este caso un posible cambio en la política monetaria de USA. Dado que el mercado de deuda pública es un gran referente para el de deuda privada, buena parte de los incrementos en las tasas de los TES se ha transferido a aumentos en las tasas de negociación de otros valores como los emitidos por entidades del sector financiero y real. Las fuertes subidas en las tasas de la deuda pública y privada, han generado una fuerte caída en la tasa de rentabilidad de las carteras colectivas para los meses de mayo y junio, siendo una caída más pronunciada en junio de 2013.

Desempleo: Al igual que en los años recientes, la generación de empleo sigue

presentando un comportamiento bastante favorable en 2013. De esta manera, a mayo la tasa de desempleo se ubica en el 9.4% y la probabilidad de que dicha tasa al corte de año sea de un solo dígito es bastante alta, si se tiene en cuenta que todos los datos mensuales del año presente han tenido un mejor desempeño que los de 2012.

Mercado Cambiario: Durante el 2013, el comportamiento del peso colombiano fue netamente devaluacionista. La mayor parte de la depreciación de la moneda local se presentó durante los meses de mayo y junio, ante medidas tomadas por parte del banco central y del gobierno para estimular una devaluación importante. Adicional a lo anterior, el entorno internacional desde finales de Mayo ha provocado a nivel global una apreciación del dólar frente a la mayoría de las monedas, en especial las de países emergentes como Colombia. Durante el semestre la cotización de la divisa tuvo una variación cercana al 8.7%.

Mercado Accionario: El mercado accionario Colombiano presentó en el

primer semestre de 2013 un comportamiento a la baja en los precios, evidenciado en una caída del IGBC de 12.8% 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

ACTIVO

Al finalizar el año 2012 el total de activos del Banco Centroamericano de Integración Económica asciende a 7,505,713 miles de dólares de los Estados Unidos de América.

PASIVO

Al finalizar el año 2012 el total de pasivos del Banco Centroamericano de Integración Económica asciende a 5,364,050 miles de dólares de los Estados Unidos de América.

PATRIMONIO

Al finalizar el año 2012 el total del patrimonio del Banco Centroamericano de Integración Económica asciende a 2,141,663 miles de dólares de los Estados Unidos de América.

UTILIDAD

Al finalizar el año 2012 el total de la utilidad del Banco Centroamericano de Integración Económica asciende a 108,412 miles de dólares de los Estados Unidos de América.³

FUENTES

-  Superintendencia Financiera de Colombia.
-  Banco Centroamericano 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/954440227.pdf>

<http://www.bcie.org/?cat=1155&title=Estados Financieros&lang=es>

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

³ Fuente <http://www.bcie.org/uploaded/content/category/954440227.pdf>