

CHILE

PROGRAMA GLOBAL DE FINANCIAMIENTO MULTISECTORIAL

(CH-0157)

INDICE

Página

DATOS SOCIOECONOMICOS

RESUMEN EJECUTIVO

I.	MARCO DE REFERENCIA	1
A.	Contexto macroeconómico	1
B.	Sistema financiero	2
1.	Aspectos generales	2
2.	La nueva Ley General de Bancos	3
3.	El sector bancario	4
4.	Las compañías de leasing	6
C.	Fundamentos del Programa	7
1.	Experiencia anterior	7
2.	El nuevo programa	8
D.	Comisión Clasificadora de Riesgos (CCR)	9
E.	Las Pequeñas y Medianas Empresas (PYMES)	9
F.	Financiamiento de las PYMES	10
II.	EL PROGRAMA	12
A.	Objetivos	12
B.	Descripción del Programa	12
C.	Corporación de Fomento de la Producción (CORFO)	13
1.	Aspectos institucionales	13
2.	Aspectos financieros	14
3.	Aspectos Operativos	16
D.	Instituciones Financieras Intermediarias (IFI)	18
E.	El Programa anterior (Ptmo.No.576/OC-CH)	18
F.	Medio ambiente	20
III.	EJECUCION DEL PROGRAMA	21
A.	Prestatario y organismo ejecutor	21
B.	Ejecución del programa	21
1.	Elegibilidad de las IFI	22
2.	Asignación de fondos	23
3.	Límites	23
4.	Montos y plazos	24
5.	Modalidades de financiamiento	25
6.	Tasas de interés	25
7.	Gastos no financiables	25

8. Responsabilidad de las IFI	26
9. Aprobación y formalización	26
10. Auditoría externa	27
11. Aspectos ambientales	27
12. Información de los subpréstamos	28
C. Costo y financiamiento	28
D. Calendario de desembolsos	28
E. Revisiones periódicas del Programa	29
F. Evaluación ex-post	29
G. Auditoría interna	29
1. Auditoría externa	30
H. Fondo rotatorio y retroactividad de desembolsos	30
IV. VIABILIDAD DEL PROGRAMA	31
A. Viabilidad Económica	31
B. Viabilidad institucional	31
1. Entidad Ejecutora: CORFO	31
2. Instituciones Financieras Intermediarias (IFI)	32
C. Viabilidad financiera	32
D. Justificación de la operación	32
E. Beneficios y Riesgos	33
1. Beneficios	33
2. Riesgos	33

LISTA DE APÉNDICES

Proyecto de resolución

LISTA DE ANEXOS EN LOS ARCHIVOS TECNICOS DE RE1/FI1

Reglamento de Crédito

SIGLAS Y ABREVIATURAS

AFP	Asociaciones de Fondos de Pensiones
CAP	Compañía de Aceros del Pacífico
CCR	Comisión Clasificadora de Riesgos
CORFO	Corporación de Fomento de la Producción
CUBOS	Cupones de Bonificación
ENAP	Empresa Nacional del Petróleo
ENDESA	Empresa Nacional de Electricidad
ENTEL	Empresa Nacional de Telecomunicaciones
FAT	Fondo de Asistencia Técnica
FDI	Fondo de Desarrollo e Innovación
FIDE	Fondos de Inversión de Desarrollo de Empresas
FONTEC	Fondo de Desarrollo Tecnológico y Productivo
GFI	Gerencia de Intermediación Financiera
INACAP	Instituto de Capacitación
PREMEX	Programa de Apoyo a la Gestión de Empresas Medianas
PROFO	Proyecto de Fomento
PYMES	Las Pequeñas y Medianas Empresas
SAE	Sistema Administrador de Empresas
SBIF	Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras
SERCOTEC	Servicio de Cooperación Técnica
TV	Televisión Nacional
UF	Unidad de Fomento

CHILE

Datos Básicos Socioeconómicos
Unidad de Estadística y Análisis Cuantitativo
Banco Interamericano de Desarrollo

Resumen Ejecutivo

Estadísticas Sociales

Extensión territorial (Km ²)	1997	756.629
Población (miles)	1997	14.622
Población menor de 15 (porcentaje)	1996	29,4
Población de 60 y mayor (porcentaje)	1996	9,6
Población (Tasa media anual de crecimiento)	1988-1997	1,4
Rural (porcentaje)	1997	11,8
Densidad (Población por Km ²)	1997	19,3
Estadísticas vitales		
Fertilidad total (tasa por mujer)	1996	2,3
Natalidad (tasa por 1,000 habitantes)	1996	19,0
Mortalidad infantil (tasa por 1,000 nacidos vivos)	1996	12,0
Mortalidad (tasa por 1,000 habitantes)	1996	5,0
Esperanza de vida al nacer (años)	1996	75,0
Pobreza y desigualdad		
Coeficiente de Gini	1989	0,57
Incidencia de la pobreza del BID (porcentaje)	1989	12
Brecha de la pobreza (porcentaje)	1989	3
Fuerza de trabajo (miles)	1995	5.561
Tasa de participación (porcentaje)	1995	55,5
Tasa de desempleo (porcentaje)	1997	7,5
Salario mínimo real (Índice 1990 = 100)	1995	124,2
Educación		
Tasa bruta de matrícula - primaria	1996	101,3
Tasa bruta de matrícula - secundaria	1996	74,9
Tasa bruta de matrícula - terciaria	1996	30,1
Promedio de alumnos por maestro - primaria	1996	30,0
Promedio de alumnos por maestro - secundaria	1996	1,0
Promedio de escolaridad (población > 25 años)	1995	6,7
Analfabetismo (porcentaje)	1995	4,8

16 de febrero de 1999

CHILE

Datos Básicos Socioeconómicos
Unidad de Estadística y Análisis Cuantitativo
Banco Interamericano de Desarrollo

Resumen Ejecutivo

Estadísticas Económicas

Tasa de cambio (Pesos/US\$)	11-1998	463,3
PIB per cápita (tasa media anual de crecimiento)	1988-1997	6,2
PIB (tasa media anual de crecimiento)	1988-1997	7,9
Agricultura	1988-1997	6,2
Términos de intercambio agrícolas	1981-1990	-1,0
Industria	1988-1997	6,8
Servicios	1988-1997	7,6
Inversión interna bruta (% del PIB)	1997	26,1
Ahorros domésticos brutos (% del PIB)	1996	25,5
Precios al consumidor (variación en doce meses)	11-1998	4,5
Déficit o superávit del gobierno central (% del PIB)	1997	2,2
Crédito interno (% del PIB)	1997	54,9
Sector privado	1997	51,3
Sector público	1997	3,7
Balanza de pagos (millones de US\$)		
Saldo en cuenta corriente	II-1998	-1.258
Balanza comercial	II-1998	-528
Balanza en cuenta de capital y financiera	1997	7.405
Variación de reservas (- aumento)	II-1998	1.441
Saldo en cuenta corriente (% del PIB)	1997	-5,2
Balanza en cuenta de capital y financiera (% del PIB)	1997	9,4
Deuda externa total (millones de US\$)	1997	28.618
Deuda a largo plazo	1996	20.421
Deuda a corto plazo	1996	6.990
Servicio de la deuda total	1997	3.347
Pago de intereses	1996	408
Deuda como proporción del PIB (porcentaje)	1997	36,4
Relación del servicio de la deuda (porcentaje)	1997	16,2

16 de febrero de 1999

CHILE

Datos Básicos Socioeconómicos

1. Pobreza y desigualdad

Porcentajes

	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997
Coefficiente de Gini	...	0,57	...	...	...	...	...	...	...	...
Urbana	...	0,54	...	...	...	...	...	...	...	...
Rural	...	0,69	...	...	...	...	...	...	...	...
Incidencia de la pobreza del BID	...	12	...	...	...	...	...	...	...	...
Urbana	...	10	...	...	...	...	...	...	...	...
Rural	...	23	...	...	...	...	...	...	...	...
Brecha de la pobreza	...	3	...	...	...	...	...	...	...	...
Urbana	...	3	...	...	...	...	...	...	...	...
Rural	...	7	...	...	...	...	...	...	...	...

2. Salud y nutrición

Mortalidad por causa - Porcentajes

	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997
Enfermedades transmisibles y perinatales	14,6	14,0	14,1	12,3	12,3	...	...	...	...	...
Enfermedades no transmisibles	46,5	45,9	46,1	48,7	49,7	...	...	...	...	...
Causas externas y otras causas	31,8	33,4	33,5	33,2	32,3	...	...	...	...	...
Causas mal definidas	7,1	6,8	6,3	5,8	5,6	...	...	...	...	...

Porcentaje del gasto del gobierno central

	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997
Gasto en salud	7,9	9,6	9,6	10,2	11,1	11,5	12,2	...	...	...
Hospitales	5,6	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Clínicas y practicantes	0,1	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Otros	0,1	...	...	...	...	...	...	...	...	...

Inmunización como porcentaje del grupo de edades

Nutrición/per capita en unidades

	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997
Otros Indicadores										
Niños (< 1 año) vacunados: DPT3	96,0	95,0	96,8	93,9	90,4	88,7	92,0	97,9	...	...
Niños (< 1 año) vacunados: Sarampión	95,0	91,0	81,5	96,0	88,8	91,8	93,1	95,0	...	...
Acceso a agua potable (% población)	...	...	...	...	...	...	...	96,0	...	...
Doctores por 1000 habitantes	...	0,4	0,5	0,5	0,5	0,6	0,7	0,7	...	...
Camas de hospital por 1000 habitantes	...	2,5	2,5	2,4	2,4	2,3	2,3	2,2	...	...
Ingestión diaria de calorías	2473,0	2483,0	2549,0	2582,0	2705,0	2740,0	2755,0	2769,0	...	...
Ingestión diaria de proteínas (gramos)	67,0	68,0	70,0	70,0	77,0	78,0	79,0	80,0	...	...

3. Educación

Porcentajes

	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997
Tasa neta de matrícula										
Primaria	89,5	89,3	87,7	88,9	886,0	87,5	84,9	85,8	88,0	...
Tasa bruta de matrícula										
Primaria	102,1	100,7	99,9	100,7	99,0	98,6	99,3	98,8	101,3	...
Secundaria	74,7	75,5	73,5	71,6	69,4	67,2	68,3	69,5	74,9	...
Terciaria	18,8	...	...	21,2	24,1	26,3	27,2	27,9	30,1	...
Tasa de supervivencia en primaria	73,9	76,5	83,2	74,4	80,2	77,2	78,2	65,3	...	...

CHILE

Datos Básicos Socioeconómicos

3. Educación (cont.)

Relaciones

	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997
Promedio de alumnos por maestro										
Primaria	29,0	29,0	29,0	25,0	25,0	26,0	27,0	27,0	30,0	...
Secundaria	17,0	16,0	15,0	14,0	14,0	14,0	13,0	13,0	1,0	...

Porcentaje del gasto del gobierno central

	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997
Gasto en educación	10,2	12,2	12,3	12,4	13,3	13,4	13,9	...	...	...
Pre-primaria a Secundaria	7,3	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Terciaria	1,6	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Otros	1,2	...	...	...	...	...	...	...	...	...

4. Mercado de trabajo

Porcentajes Índice 1990=100

	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997
Fuerza laboral por sector										
Agricultura	20,3	19,4	19,3	19,1	18,0	16,6	16,2	15,7	15,4	...
Industria	24,9	26,5	25,2	26,3	26,5	27,2	26,1	26,1	26,6	...
Servicios	54,8	54,1	55,5	54,6	54,9	56,2	57,7	58,2	58,0	...
Tasa de Participación	53,9	54,3	54,7	54,8	54,9	55,1	55,3	55,5	...	...
Hombres	78,1	78,3	78,4	78,1	77,8	77,5	77,3	77,1	...	...
Mujeres	30,7	31,4	32,1	32,6	33,1	33,7	34,2	34,8	...	...
Tasa de Desempleo	10,2	7,2	6,5	9,3	7,0	6,2	8,3	7,4	7,0	7,5
Índice del salario mínimo real	84,3	96,7	100,0	109,6	114,6	121,4	124,3	124,2	...	...

5. Tasas de cambio

Pesos/US\$, fin de periodo Índice 1990=100

	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997
Tasa de cambio	247,5	296,6	336,9	374,9	382,3	431,0	404,1	407,1	425,0	439,8
Índice efectivo real	99,2	96,9	100,0	97,2	92,0	90,3	88,5	83,7	80,8	73,9

6. Precios

Tasa media anual de crecimiento porcentual

	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997
Índice de precios al consumidor	15,0	16,2	26,6	22,0	15,6	12,1	12,0	7,9	7,3	6,3
Índice de precios al por mayor	6,0	15,5	22,0	22,0	11,5	8,1	8,2	7,5	5,8	1,7

7. Liquidez internacional

Millones de US\$

	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997
Reservas	3840	4221	6710	7638	9742	10252	13740	14783	15471	17839
Reservas menos Oro	3161	3629	6069	7041	9168	9640	13088	14140	14833	17306
Derechos especiales de giro (DEG)	44	24	1	1	1	1	1	3	2	1
Posición de reservas en el FMI	0	0	0	0	0	0	0	0	50	313
Divisas	3116	3604	6068	7041	9167	9639	13087	14137	14781	16991
Oro (valoración nacional)	679	592	642	597	574	612	652	643	637	533

CHILE

Datos Básicos Socioeconómicos

8. Cuentas nacionales

Millones de US\$ de 1990
1990 US\$

	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997
Producto interno bruto	28948	32004	33188	35833	40232	43043	45500	50336	54044	57861
PIB per cápita	2285	2484	2534	2690	2970	3126	3251	3542	3748	3957

Tasa anual de crecimiento porcentual (precios constantes)

	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997
PIB per cápita	5,5	8,7	2,0	6,2	10,4	5,2	4,0	8,9	5,8	5,6
PIB por tipo de gasto (pm)	7,3	10,6	3,7	8,0	12,3	7,0	5,7	10,6	7,4	7,1
Consumo	6,5	9,2	2,0	8,2	12,7	7,0	7,4	9,2	8,1	7,9
Inversión interna bruta	11,6	26,6	5,4	0,7	21,8	21,1	0,8	34,2	7,5	12,8
Exportaciones de bienes y servicios	11,6	16,1	8,6	12,4	13,9	3,5	11,6	11,0	10,0	9,9
Importaciones de bienes y servicios	12,8	25,0	5,8	7,0	21,8	14,2	10,1	25,0	10,7	14,8
PIB por sector de origen (cf)										
Agricultura, silvicultura y pesca	11,5	6,2	9,1	2,4	12,2	2,9	7,5	6,9	3,9	-0,2
Explotación de minas y canteras	7,8	7,8	0,9	12,4	-1,4	-0,2	8,9	9,3	13,0	8,1
Manufacturas	8,8	11,0	1,0	5,3	11,4	7,3	4,1	7,5	3,5	4,4
Explotación de minas y canteras	5,6	-7,8	-8,7	27,0	27,6	4,8	6,2	7,6	1,2	9,5
Construcción	8,6	11,1	10,0	-1,5	13,6	23,5	-1,1	9,9	9,0	6,8
Comercio al por mayor y al por menor	5,3	15,8	4,6	9,6	17,6	7,3	5,1	14,2	9,4	8,2
Transportes y comunicaciones	8,8	14,2	7,9	8,4	17,3	5,8	5,4	14,7	10,5	12,9
Servicios Financieros	5,1	10,0	1,1	14,0	8,3	5,9	7,3	8,2	5,9	6,2
Gobierno	...	-0,3	1,2	1,7	2,9	1,9	1,1	1,4	1,4	1,4
Otros Servicios	3,9	3,1	2,4	4,2	6,8	3,6	3,9	3,2	4,1	4,2

Composición porcentual (precios corrientes)

	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997
PIB por tipo de gasto (pm)										
Consumo	70,3	70,0	70,3	71,5	71,8	73,5	71,8	70,7	74,5	...
Inversión interna bruta	22,8	25,5	26,3	24,5	26,8	28,8	26,8	27,4	27,7	26,1
Exportaciones de bienes y servicios	34,6	35,0	34,5	32,8	29,8	26,6	28,2	29,3	26,2	...
Importaciones de bienes y servicios	27,6	30,5	31,0	28,9	28,3	28,9	26,8	27,4	28,4	...
PIB por sector de origen (cf)										
Agricultura, silvicultura y pesca	9,3	9,3	9,3	...	...	...	...	...	...	...
Explotación de minas y canteras	17,0	17,1	16,4	...	...	...	...	...	...	...
Manufacturas	19,9	19,8	19,4	...	...	...	...	...	...	...
Electricidad, gas y agua	2,8	2,5	2,4	...	...	...	...	...	...	...
Construcción	5,7	6,0	5,6	...	...	...	...	...	...	...
Comercio al por mayor y al por menor	14,8	15,5	16,0	...	...	...	...	...	...	...
Transportes y comunicaciones	6,6	7,0	7,3	...	...	...	...	...	...	...
Servicios financieros	10,8	10,6	11,1	...	...	...	...	...	...	...
Gobierno	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Otros Servicios	13,0	12,3	12,4	...	...	...	...	...	...	...

CHILE

Datos Básicos Socioeconómicos

9. Gobierno general

Como porcentaje del PIB

	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997
Ingresos corrientes	31,4	29,6	25,7	27,1	26,3	25,8	25,5	26,2	25,5	25,6
Ingresos tributarios	18,1	17,3	16,3	17,6	17,7	17,8	17,7	17,6	18,4	17,8
Gastos corrientes	21,0	20,7	19,3	20,6	19,2	19,4	18,9	18,5	18,4	18,8
Ahorro corriente	10,4	8,9	6,4	6,5	7,1	6,4	6,6	7,6	7,1	6,8
Gastos de capital	7,1	4,2	5,2	4,5	4,4	4,5	4,7	4,2	4,7	4,7
Balance global (- déficit)	3,6	5,0	1,4	2,2	2,8	2,0	2,0	3,5	2,5	2,2
Financiamiento doméstico	-5,8	-5,8	-1,3	-0,9	-0,4	-0,2	-0,2	-0,4	-1,1	-0,5

10. Panorama monetario

Como porcentaje del PIB

	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997
Crédito interno	76,4	68,8	65,3	54,5	50,5	54,1	53,9	48,2	54,6	54,9
Sector Público	28,3	23,7	23,4	17,1	12,5	10,8	9,7	5,0	4,5	3,7
Sector Privado	48,1	45,0	41,9	37,4	38,0	43,3	44,2	43,2	50,1	51,3
Dinero (M1)	6,3	6,3	6,1	6,4	7,2	6,8	6,6	7,0	7,2	7,9

11. Comercio exterior

Por destino en porcentaje - valuación de aduana Índice 1990=100

	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997
Exportaciones de bienes (fob)										
Países desarrollados	71,3	70,5	73,0	70,1	65,2	61,4	59,7	60,9	58,7	57,4
Países en desarrollo	28,7	29,5	27,0	29,9	34,8	38,6	40,3	39,1	41,3	42,6
América Latina	12,8	12,0	12,2	14,1	16,6	19,4	20,8	18,6	19,3	20,2
Importaciones de bienes (cif)										
Países desarrollados	53,4	55,4	57,8	53,8	54,1	56,1	57,5	55,6	54,2	53,6
Países en desarrollo	46,6	44,6	42,2	46,2	45,9	43,9	42,5	44,4	45,8	46,4
América Latina	26,7	25,0	23,8	26,5	24,8	22,4	25,3	26,5	27,1	27,8
Índice de los términos de intercambio	103,8	103,3	100,0	102,3	101,3	94,3	102,7	116,3	94,1	98,0

Millones de US\$ - valuación de aduana

Composición porcentual

	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997
Exportaciones de bienes (fob)	6794,2	8006,3	8292,1	8552,0	9646,4	9068,7	11059,8	15530,1	...	...
Productos alimenticios	23,6	22,7	24,0	27,6	28,9	28,6	27,2	24,6	...	...
Productos agrícolas no elaborados	9,7	8,1	8,7	8,2	9,3	10,5	11,3	12,6	...	...
Combustibles	0,2	0,3	0,5	0,5	0,4	0,2	0,2	0,3	...	...
Productos minerales y metales	58,0	59,0	56,2	51,0	48,3	44,5	44,7	49,6	...	...
Productos manufacturados	8,5	9,9	10,5	12,7	13,1	16,3	16,6	13,0	...	...
Productos químicos	3,1	3,8	3,5	3,8	3,5	4,0	4,8	3,5	...	...
Maquinaria y material de transporte	0,8	0,7	1,1	1,3	1,9	2,8	2,9	1,9	...	...
Otros productos manufacturados	4,7	5,5	5,9	7,6	7,7	9,4	8,9	7,6	...	...
Importaciones de bienes (cif)	4730,8	6495,7	7022,3	7452,6	9455,5	10541,9	11149,1	14903,0	...	...
Bienes de capital	25,8	27,3	30,2	25,2	27,5	29,0	29,5	...	...	...
Bienes de consumo	17,6	18,8	13,6	17,2	18,8	18,6	18,7	...	...	...
Bienes intermedios	56,5	53,9	56,2	57,6	53,7	52,4	51,8	...	...	...
Combustibles	11,8	11,4	14,7	12,8	11,0	10,0	9,8	...	...	...
Otros	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...

CHILE

Datos Básicos Socioeconómicos

12. Balanza de pagos

Millones de US\$

	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997
Saldo en cuenta corriente	-231	-689	-487	-99	-956	-2547	-1587	-1403	-3742	-4062
Balanza comercial	2210	1484	1283	1484	722	-990	732	1368	-1094	-1296
Exportaciones de bienes (fob)	7054	8079	8372	8942	10007	9198	11604	16025	15405	16923
Importaciones de bienes (fob)	4844	6595	7089	7458	9285	10188	10872	14657	16499	18219
Balanza de servicios	-690	-460	-230	31	-177	-223	-150	-351	-354	-314
Transporte	-298	-344	-225	-262	-310	-382	-157	-532	-575	-589
Viajes	-243	12	105	270	174	234	318	208	143	176
Otros servicios	-149	-128	-110	23	-41	-75	-311	-27	78	99
Addendum: Fletes y seguros	8	-64	140	49	139	32	9	-240	-214	-297
Balanza de renta	-1932	-1940	-1737	-1926	-1881	-1655	-2499	-2730	-2794	-2979
Remuneración de empleados	-14	-17	-7	...	...	...	...	...	...	...
Renta de la inversión	-1918	-1923	-1730	-1926	-1881	-1655	-2499	-2730	-2794	-2979
Balanza de transferencias corrientes	181	227	197	312	380	321	330	310	500	527
Gobierno general	136	184	135	222	262	234	271	259	406	419
Otros sectores	45	43	62	90	118	87	59	51	94	108
Balanza en cuenta de capital y financiera	1108	1268	2658	753	2928	2737	5064	2091	5383	7405
Balanza en cuenta de capital	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Balanza financiera	1108	1268	2658	753	2928	2737	5064	2091	5383	7405
Inversión directa	952	1277	653	696	540	600	1673	2220	3561	3468
En el extranjero	-16	-7	-8	-126	-397	-434	-910	-758	-1163	-1949
En la economía declarante	968	1284	661	822	937	1034	2583	2978	4724	5417
Inversión de cartera	-8	83	361	187	457	730	908	35	1098	2370
Activos	...	...	...	...	...	-90	-351	-13	-133	-235
Pasivos	-8	83	361	187	457	820	1259	48	1231	2605
Otra inversión	164	-92	1644	-130	1931	1407	2483	-164	724	1567
Activos	370	164	356	1166	-324	726	-150	-192	-177	-928
Pasivos	-206	-256	1288	-1296	2255	681	2633	28	901	2495
Variación de reservas (- aumento)	-756	-548	-2122	-1049	-2344	-169	-2917	-740	-1107	-3184
Errores y omisiones	-121	-31	-49	394	372	-21	-560	52	-534	-159

13. Deuda externa

Millones de US\$

	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997
Deuda Total	19582	18032	19227	17947	19134	20637	24728	25568	27411	28618
Deuda a largo plazo	16058	13789	14689	14790	15181	16031	17999	18613	20421	...
Pública y garantiz. por el gobierno	13696	10866	10426	10071	9578	8867	8995	7184	4890	...
Bilateral	1076	1042	1039	964	855	777	782	717	627	...
Multilateral	3391	3550	4143	4315	4333	4327	4374	2871	2092	...
Tenedores de bonos	57	43	39	200	320	0	0	0	0	...
Bancos	8417	5679	4748	4230	3799	3553	3728	3509	2151	...
Proveedores	497	352	324	280	217	173	85	67	1	...
Otros acreedores	258	200	133	81	54	37	27	19	20	...
Privada no garantizada	2361	2924	4263	4720	5603	7164	9004	11429	15531	...
Uso de crédito del FMI	1322	1270	1157	958	722	476	291	0	0	...
Deuda a corto plazo	2202	2973	3382	2199	3231	4130	6438	6955	6990	...
Atrasos en los pagos de la deuda	0	0	0	0	0	0	0	0	0	...
Servicio de la deuda total	2148	2668	2772	3883	2693	2842	2933	5152	6270	3347
Pública y garantiz. por el gobierno	1265	1642	1612	1578	1438	1533	1211	2923	3495	...
Bilateral	39	157	164	180	196	169	136	152	164	...
Multilateral	366	495	576	641	695	694	782	2233	908	...
Privada no garantizada	359	477	523	619	847	872	1200	1553	2367	...
FMI recompras y cargos	360	303	327	294	273	292	232	316	0	...
Deuda a corto plazo (sólo intereses)	163	246	310	1392	136	145	290	360	408	...

CHILE

Datos Básicos Socioeconómicos

Deuda externa (cont.)

Relaciones porcentuales

	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997
Deuda como proporción del PIB	81	64	63	52	45	45	47	38	38	36
Relación del servicio de la deuda	26	28	27	35	22	24	20	27	33	16

... No disponible

0,0 Indica que el monto es cero o no significativo

CHILE

Datos Básicos Socioeconómicos

Fuentes y notas

Resumen Ejecutivo

Estadísticas sociales:

Extensión territorial: Organización de los Estados Americanos (OEA), América en cifras, 1974.

Población: Estimaciones del BID basadas en datos del Centro Latinoamericano de Demografía (CELADE) y la División de Población de las Naciones Unidas (UNPOP).

Estadísticas vitales:

Banco Mundial, Social Indicators of Development (WBSID).

Fuerza de trabajo:

WBSID y UNPOP. Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL).

Educación:

Promedio de escolaridad (población > 25 años): Años de educación terminados para la población mayor de 25 años.

Estimaciones del BID basadas en datos de la Organización de las Naciones Unidas para la Educación, la Ciencia y la Cultura (UNESCO), utilizando el método del inventario perpetuo.

Analfabetismo: Porcentaje de la población adulta. UNESCO.

Estadísticas económicas:

Términos de intercambio agrícolas: Índice de la razón entre el deflactor del PIB agrícola y el deflactor del PIB no-agrícola. Estimaciones del BID usando datos de las Cuentas nacionales. Año base 1990.

1. Pobreza y desigualdad:

Coefficiente de Gini: Índice de desigualdad en la distribución del ingreso. Un coeficiente igual a uno (1) indica desigualdad perfecta, y un coeficiente igual a cero (0) indica igualdad perfecta.

Incidencia de la pobreza: Número de pobres como porcentaje de la población total, usando una línea de pobreza de US\$60 (precios constantes de 1985) por mes per cápita inflados usando el Índice de Precios al Consumidor (IPC).

Brecha de la pobreza: El déficit medio de ingresos de un individuo pobre con respecto a la línea de pobreza, multiplicado por el índice de recuento. Estimaciones del BID basadas en datos de ingreso de la "Encuesta Nacional del Empleo".

Los datos de ingreso fueron corregidos para compensar por posible subestimación usando estimados de ingreso de Cuentas nacionales. Los estimados de pobreza son "límites inferiores".

2. Salud y nutrición:

Causas de Mortalidad: Principales causas de muertes por tipo de enfermedad. Organización Panamericana de la Salud (OPS).

Gasto en salud: Gobierno central consolidado. Fondo Monetario Internacional (FMI), Government Finance Statistics (GFS).

Vacunación: Porcentaje de menores de un año vacunados contra dpt3 y sarampión. WBSID y OPS.

Acceso a agua potable: Porcentaje de la población con acceso a agua potable. WBSID.

Doctores/camas de hospital por cada 1000 habitantes: Estimaciones del BID basadas en datos de CEPAL.

Ingestión diaria de calorías y proteínas: Ingestión aparente promedio diaria per cápita. Organización de las Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación (FAO).

3. Educación:

Tasa neta de matrícula en primaria: Porcentaje del grupo de la población que oficialmente deberían estar en primaria y que están matriculados en primaria. UNESCO.

Tasa bruta de matrícula: Matrícula total en primaria, secundaria o terciaria, sin importar edad, como porcentaje de la población que oficialmente debería estar en primaria, secundaria o terciaria (sólo de 20 a 24 años). Estimaciones del BID basadas en datos de UNESCO y UNPOP.

Tasa de supervivencia en primaria: Estimaciones del BID basadas en datos UNESCO. Método del Cohorte Aparente.

Promedio de alumnos por maestro: Número de estudiantes por maestro en primaria y secundaria. Estimaciones del BID basadas en datos de UNESCO. En 1995 uso del Método del Cohorte reconstruido, usando datos de matrícula y repetidores.

Gasto en educación: Gobierno central consolidado. FMI, GFS.

CHILE

Datos Básicos Socioeconómicos

4. Mercado de trabajo:

Fuerza de trabajo por sector: Fuerza de trabajo en el sector como porcentaje de la fuerza total de trabajo. Estimaciones del BID basadas en datos de la Oficina Internacional del Trabajo (OIT). Datos de la Encuesta sobre Fuerza de Trabajo.

Tasa de participación: Población Económicamente Activa como porcentaje de la población mayor de 15 años. Estimaciones del BID basadas en datos de WBSID y UNPOP.

Tasa de desempleo: Región metropolitana. CEPAL.

Índice del salario mínimo real: Año base 1990. CEPAL.

5. Tasas de cambio:

FMI, Estadísticas Financieras Internacionales (EFI). Tasa oficial.

Índice efectivo real: Estimaciones del BID basadas en datos del FMI, EFI.

6. Precios:

FMI, EFI. Los datos anuales son tasas de crecimiento de promedios anuales; los mensuales corresponden a la variación en doce meses.

7. Liquidez internacional:

FMI, EFI.

8. Cuentas nacionales:

PIB en US dólares de 1990: Estimaciones del BID.

PIB por tipo de gasto y por sector de origen: Banco Central de Chile, Departamento de Cuentas nacionales.

A partir de 1989 los servicios del gobierno están incluidos en otros servicios.

9. Gobierno general:

Contraloría General de la República, División de Contabilidad.

Incluye gobierno central, entidades descentralizadas y municipalidades.

10. Panorama monetario:

FMI, EFI y estimaciones del BID basadas en información del Banco Central de Chile (datos a junio de cada año).

11. Comercio exterior:

Comercio por destino y origen: FMI, Direction of Trade Statistics.

Términos de intercambio: CEPAL, Balance preliminar de la economía de América Latina y el Caribe.

Composición de exportaciones: División de Estadística de las Naciones Unidas (UNSTAT), Commodity Trade (COMTRADE) Data Base; exportaciones incluyen re-exportaciones.

Composición de importaciones: Banco Central de Chile, Boletín Mensual. Combustibles incluye petróleo crudo.

12. Balanza de pagos:

Banco Central de Chile y FMI, Balance of Payments Statistics.

13. Deuda externa:

Banco Mundial, World Debt Tables y estimaciones.

CHILE

Servicios de Apoyo Regional

REI/RO

PRESTAMOS BID

APROBADOS AL 31 DE ENERO DE 1999

	US\$ Miles	Porcentaje
TOTAL APROBADO	4,080,655	
DESEMBOLSADO	4,062,050	99.5%
POR DESEMBOLSAR	18,605	0.5%
CANCELADO	904,717	22.2%
AMORTIZADO	3,496,729	85.7%
APROBADO POR FONDO		
CAPITAL ORDINARIO	3,835,108	94.0%
FONDO PARA OPERACIONES ESPECIALES	203,336	5.0%
OTROS FONDOS	42,211	1.0%
SALDO DE LA DEUDA	565,321	
CAPITAL ORDINARIO	549,090	97.1%
FONDO PARA OPERACIONES ESPECIALES	15,028	2.7%
OTROS FONDOS	1,203	0.2%
APROBADOS POR SECTOR		
AGRICULTURA Y PESCA	911,106	22.3%
INDUSTRIA, TURISMO, CIENCIA Y TECNOLOGIA	597,455	14.6%
ENERGIA	1,028,904	25.2%
TRANSPORTACION Y COMUNICACION	521,622	12.8%
EDUCACION	40,277	1.0%
SALUD Y SANEAMIENTO	358,989	8.8%
MEDIO AMBIENTE	2,660	0.1%
DESARROLLO URBANO	496,496	12.2%
INVERSION SOCIAL Y MICROEMPRESA	75,886	1.9%
REFORMA Y MODERNIZ. DEL SECTOR PUBLICO	30,787	0.8%
FINANCIAMIENTO A EXPORTACIONES	3,857	0.1%
PREINVERSION Y OTROS	12,616	0.3%

**Cifras netas de cancelaciones con ajustes monetarios y recuperaciones en prestamos para financiamiento de exportaciones.*

CHILE

SERVICIOS DE APOYO REGIONAL ITC/IRO

PROGRAMA TENTATIVO DE PRESTAMOS

US\$ Millones		
1999		
CH0157	PROGRAMA MULTISECTORIAL DE CREDITO	240.0
CH0158	COLLIPULLI - TEMUCO CARRETERA PEAJE	72.0
	TOTAL A	312.0
CH0156	RED RURAL DE TELECOMUNICACIONES	26.0
	TOTAL B	26.0
	TOTAL 1999	338.0



BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO
SERVICIOS DE APOYO REGIONAL
UNIDAD DE RECURSOS DE INFORMACION GERENCIAL

CHILE

CARTERA EN EJECUCION AL 31 DE ENERO DE 1999

(Miles de US\$)

PERIODO DE APROBACION	NUMERO PROYECTOS	MONTO APROBADO	MONTO DESEMBOLSADO	% DESEMBOLSADO
1993 - 1994	2	98,000	79,395	81.02%
TOTAL	2	\$98,000	\$79,395	81.02%

* Cifras netas de cancelaciones . Excluye préstamos para financiamiento de exportaciones.

PROGRAMA GLOBAL DE FINANCIAMIENTO MULTISECTORIAL

(CH-0157)

RESUMEN EJECUTIVO

PRESTATARIO: República de Chile

ORGANISMO EJECUTOR: Corporación de Fomento de la Producción (CORFO)

MONTO Y FUENTE:

BID: Capital Ordinario	US\$240.000.000
Aporte local:	<u>US\$160.000.000</u>
Total:	US\$400.000.000

PLAZOS Y CONDICIONES FINANCIERAS:

Plazo de amortización:	20 años
Período de compromiso:	3 años
Período de desembolso:	4 años
Tipo de interés:	variable
Inspección y vigilancia:	1%
Comisión de crédito:	0,75% sobre el saldo no desembolsado
Moneda:	En dólares americanos de la Facilidad Unimone- taria del Banco.

OBJETIVOS: La operación propuesta proporcionará financiamiento de mediano y largo plazo para el desarrollo de proyectos financiera y económicamente rentables de las PYMES del sector privado. Constituye una continuación del apoyo a una facilidad crediticia creada mediante un programa similar anterior, financiado parcialmente por el Banco. Los recursos a ser proporcionados conservarán el criterio de adicionalidad, es decir no sustituirán financiamiento disponible de otras fuentes.

DESCRIPCION: El Programa tiene por propósito mantener una fuente de financiamiento flexible y ágil, que permita a las PYMES acceder a recursos de mediano y largo plazo para financiar sus proyectos de inversión y requerimientos de capital de trabajo relacionado. Los recursos de la facilidad podrían ser utilizados para financiar: (i) inversiones tales como: maquinarias, equipos, instalaciones, construcciones, plantaciones y servicios asociados a dichas inversiones; (ii) capital de trabajo asociado a un proyecto, el cual sería mayormente financiado con la contrapartida nacional; (iii) líneas para apoyar operaciones de

arrendamiento comercial de bienes ("leasing") tanto financiero como operativo; y (iv) exportaciones.

Las PYMES privadas serán definidas como aquellas que registran ventas anuales no superiores al equivalente de US\$30 millones. Ninguna de ellas podrá recibir créditos cuyos saldos deudores en su conjunto excedan el equivalente de US\$5 millones.

Los recursos del Programa serán empleados por CORFO para otorgar créditos a las entidades bancarias y compañías de leasing que califiquen como instituciones financieras intermediarias (en adelante "IFI"), según lo establecido en el Reglamento de Crédito del Programa. Las IFI, por su parte, financiarán con dichos recursos las inversiones elegibles.

Las operaciones de crédito con las IFI serán expresadas en moneda nacional reajutable en UF o en dólares estadounidenses. El prestatario asumirá el riesgo de cambio entre el dólar americano, moneda en la cual será denominado el préstamo del Banco y las operaciones otorgadas en UF (Unidades de Fomento). Las tasas de interés aplicables a las IFI sobre los créditos serán variables o fijas. En este último caso, el procedimiento de determinación del diferencial de las tasas fijas sobre las tasas variables, será informado al Banco previo al otorgamiento de créditos bajo esta modalidad y la aplicación de dicho procedimiento, así como cualquier modificación posterior al mismo, deberá contar con la no objeción del Banco.

Los préstamos otorgados por CORFO a las IFI se asignarán bajo las siguientes modalidades: (i) la adjudicación en licitaciones de fondos para operaciones de leasing según las mejores tasas ofrecidas para cada plazo; y (ii) redescuento en condiciones de tasas de mercado, de acuerdo con plazos y monedas, para los demás tipos de operaciones. Las tasas de corte para las licitaciones serán determinadas de tal manera que no sean inferiores a las tasas activas promedio de mercado. El procedimiento de determinación de dichas tasas será informado al Banco previamente a la primera licitación y su aplicación, así como cualquier modificación posterior deberá contar con la no objeción del Banco.

**REVISION DEL
IMPACTO AMBIENTAL:**

El Comité de Medio Ambiente e Impacto Social (CESI) en la reunión efectuada el 13 de noviembre de 1998, revisó y aprobó esta operación. Las recomendaciones

del CESI han sido incorporadas en la Propuesta de Préstamo y el Reglamento de Crédito (párrafos 2.32, 2.33, 3.31 y 3.32). Se han establecido los mecanismos necesarios para detectar los proyectos que puedan afectar el medio ambiente y el Reglamento de Crédito, excluye la adquisición de bienes que utilicen tecnologías contaminantes. Considerando que la operación está dirigida a las PYMES el impacto social del Programa será positivo.

BENEFICIOS:

Los recursos adicionales que proporcionará el Programa, facilitarán el financiamiento de proyectos de inversión de las PYMES con importantes efectos en el incremento de la producción y el empleo. La disponibilidad de recursos de mediano y largo plazo incentivará al sistema financiero a otorgar financiamiento a las PYMES, que les permitan consolidar y ampliar su capacidad operativa e introducir tecnologías modernas a sus procesos productivos. Por otra parte, ayudará a las IFI a disminuir el descalce de plazos entre captaciones y colocaciones que registran al presente.

El Programa adquiere particular significación en la actual coyuntura de disminución de recursos prestables para las PYMES a plazos apropiados. La adecuación de las modalidades de asignación de crédito a la realidad operativa de las IFI participantes y la adopción de nuevos elementos para la selección de las mismas, conducirán a una mejor utilización de los recursos del financiamiento en el cumplimiento de los objetivos del Programa.

RIESGOS:

Una eventual disrupción del actual contexto macroeconómico y de estabilidad de precios como consecuencia de la agudización de crisis exógenas, podría ralentar la inversión y la demanda de crédito, así como la disposición del sistema financiero de otorgar préstamos al grupo objetivo. Sin embargo, la adhesión del Gobierno Nacional a los principios de libre mercado y apertura de la economía, así como la voluntad de mantener la política vigente reducen considerablemente cualquier posibilidad de cambio, aún por presiones provocadas por movimientos económicos externos.

**ROL DEL PROYECTO
EN LA ESTRATEGIA
DEL BANCO EN EL
PAIS Y EN EL
SECTOR:**

El Programa propuesto se enmarca dentro de la estrategia acordada por el Banco con el país para 1996-1998, que contempla como una de sus prioridades el financiamiento de programas que estén orientados a la expansión de la inversión productiva del sector privado y aumento de la capacidad exportadora a través de mejoras en su competitividad.

En este marco, el gobierno se propone fortalecer la disponibilidad de financiamiento crediticio a mediano y largo plazo para la empresa pequeña y mediana chilena. La presente operación apoya este objetivo del gobierno, al ampliar y consolidar los logros alcanzados a través del anterior programa de crédito multisectorial, tanto en lo que hace a la expansión del financiamiento, como en cuanto a la consolidación de actividades de apoyo para el grupo objetivo.

**FOCALIZACION SOBRE
LA POBREZA Y CLA-
SIFICACION DEL
SECTOR SOCIAL:**

El Programa no está focalizado en la reducción de la pobreza.

**CONDICIONES
CONTRACTUALES
ESPECIALES:**

Con anterioridad al primer desembolso: (i) el Prestatario deberá emitir las disposiciones legales pertinentes en el que se establecerán las condiciones de la transferencia de los recursos del financiamiento a CORFO y las obligaciones de ambas partes (párrafo 3.1); y (ii) CORFO proveerá evidencia de que el Reglamento de Crédito acordado con el Banco está vigente (párrafo 3.5).

A los doce meses del primer desembolso del Banco, el Prestatario y el Banco efectuarán una revisión sobre los objetivos y logros alcanzados en el Programa y las tasas de interés aplicadas a los subpréstamos (párrafos 3.39 y 3.40) y los procedimientos de evaluación y control ambiental (párrafo 3.32). El cronograma de desembolsos se ajustará a lo indicado en el párrafo 3.38.

El Prestatario ha solicitado al Banco el reconocimiento de gastos (créditos otorgados) que ha efectuado desde el 27/10/98 y que prevé efectuar hasta la fecha en que se apruebe el financiamiento. El equipo de proyecto estima que el Banco podría reconocer como parte de los fondos de la contrapartida nacional hasta US\$41.6 millones por este concepto (párrafo 3.45).

**EXCEPCION A LA
POLITICA DEL
BANCO:**

Ninguna.

ADQUISICIONES:

No se aplica.

I. MARCO DE REFERENCIA

A. Contexto macroeconómico

- 1.1 En las últimas dos décadas, Chile ha seguido una estrategia de apertura económica al exterior y libertad de mercados. El país ha desarrollado programas de reformas estructurales en profundidad, eliminando serias restricciones y distorsiones que limitaban la capacidad de respuesta del sector privado. La estrategia seguida ha permitido mejorar la capacidad productiva de la economía tanto en forma directa, por el dinamismo del sector exportador, como indirectamente a través del financiamiento externo por el acceso de las empresas y bancos a los mercados de capital internacionales. Asimismo, ha logrado reducir significativamente la tasa de inflación, que de un 27% registrado a principios de la década alcanzó un 4,7% en 1998.
- 1.2 Aunque los fundamentos de la economía chilena son sólidos, la crisis financiera originada en Asia, ha afectado su evolución, principalmente a través de los efectos negativos sobre el comercio exterior y la cuenta de capitales, que ha obligado a moderar el ritmo de crecimiento, mientras no se recupere la estabilidad de los mercados internacionales. El efecto de la inestabilidad del comercio internacional, se refleja en la disminución del volumen de sus exportaciones y la baja en el precio de la mayor parte de los rubros de exportación. En 1997, aproximadamente el 33% del total de las exportaciones de US\$17.000 millones, fue dirigido a mercados asiáticos, porcentaje muy superior a los registrados en otros países de la región.
- 1.3 La mayor caída de precios de exportación se observa en los productos mineros, principalmente el cobre, cuya cotización se redujo de US\$1.19 a únicamente US\$0.68 por libra en noviembre de 1998. El menor ritmo de crecimiento del monto de las importaciones, particularmente por la reducción en el precio de los hidrocarburos, no alcanzó a neutralizar el efecto neto sobre el saldo del comercio internacional ni sobre la relación de intercambio. En efecto, durante el primer semestre de 1998, se registró una mayor caída en los precios de exportación que en los de importación. El resultado combinado representó a diciembre de 1998, un déficit comercial de US\$2,495 millones, monto que no se observaba desde 1986. En tanto, el déficit en cuenta corriente alcanzaría US\$5.000 millones (6,2% del PIB) en 1998.
- 1.4 La fragilidad de la economía mundial ha determinado que el gobierno adopte un esquema de disciplina y prudencia en la formulación de los objetivos económicos. El programa de gobierno busca afianzar la estabilidad macroeconómica y financiera para lo cual se plantea mantener el déficit de la cuenta corriente en una trayectoria sostenible en el mediano y largo plazo, consolidar los avances en la disminución de la inflación y mantener una tasa de crecimiento económico consistente con ese contexto.

- 1.5 La volatilidad de los mercados internacionales obligó al Banco Central a llevar a cabo una política monetaria que impulsó la elevación de las tasas de interés y la venta de reservas internacionales. Por otra parte, disminuyó el flujo de capitales por la percepción de menores oportunidades de crecimiento que mostró Chile a partir de 1997. En los seis primeros meses de 1998, las reservas internacionales se redujeron en US\$2.290 millones. No obstante la pérdida registrada, éstas alcanzaron en junio de 1998 a US\$15.550 millones, o el equivalente aproximado de diez meses de importaciones.
- 1.6 En octubre de 1998, se promulgó la "Ley de Rebaja de Aranceles" con la finalidad de disminuir gradualmente la tasa de arancel aduanero del 11% al 6% entre los años 1999 y 2003. Como consecuencia, Chile se convertiría en una de las economías más abiertas de la región en materia de régimen comercial. La nueva ley permitiría abaratar los costos de producción, puesto que aumentaría la variedad y disponibilidad de insumos y bienes de capital, acelerando el ingreso de tecnología moderna para impulsar el desarrollo de la economía nacional. La reducción de los ingresos por los menores aranceles de un 1% anual, sería compensada con el alza de impuestos al tabaco, la gasolina y a los timbres y estampillas en los mismos períodos en que se verificaría la rebaja arancelaria.
- 1.7 Observando dos variables de comportamiento: la importación de bienes de capital y la edificación de vivienda, la inversión privada habría disminuido en forma significativa entre 1997 y 1998. En efecto las importaciones de bienes de capital de los nueve primeros meses de 1998, fueron 25% menores que las registradas durante ese mismo período en 1997. El número de edificaciones aprobadas en los primeros ocho meses de 1998, fueron todas más bajas que las registradas en los mismos meses del año anterior. En el período enero-agosto de 1998, la baja alcanzó al 12%.
- 1.8 Para 1999, se ha estimado un crecimiento de aproximadamente 2% del PIB, tasa inferior a la registrada en los últimos años. Este crecimiento menor se debe al contexto internacional comentado, con una demanda mundial deprimida y un menor flujo de capitales externos. A este efecto, se considera de gran importancia mantener un ambiente favorable y un entorno de política económica compatible con un crecimiento sostenido de la economía, para lo cual el gobierno continuará con la estructura vigente. Un programa de este tipo, permitirá la continuidad del flujo de fondos para la inversión privada, facilitando el financiamiento de mediano y largo plazo de proyectos de inversión de los sectores productivos.

B. Sistema financiero

1. Aspectos generales

- 1.9 En el sector bancario, operan 29 instituciones, de las cuales 16 son de propiedad extranjera y 13 son nacionales. Este número incluye al Banco del Estado, que opera como banco comercial en

todas las áreas de negocios, que comprende inversiones en sociedades filiales, entre ellas una de leasing. Además, funcionan tres sociedades financieras, con facultades de captar y colocar recursos del público, exceptuando el rubro de cuentas corrientes. Su participación total es inferior al 2% y su actividad se concentra en el crédito de consumo. En el área de leasing operan 21 compañías, de las cuales 13 están organizadas como filiales de bancos. Estas últimas están reguladas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras (SBIF), mientras que el resto es supervisada por la Superintendencia de Valores y Seguros, como cualquier sociedad anónima abierta.

- 1.10 Una característica importante que ha perdurado en el sistema, particularmente en los bancos, es la concentración de captaciones a plazos menores a un año. La carencia de depósitos a plazos mayores ha generado una concentración de cartera de corto plazo, condicionando así el perfil de los préstamos de inversión, que requieren financiamiento de maduración relativamente larga, especialmente de proyectos de empresas medianas y pequeñas.
- 1.11 Un 96% de los depósitos del público están colocados en moneda nacional, de los cuales aproximadamente la mitad está denominado en UF. La Unidad de Fomento (UF) es una unidad de cuenta financiera que se ajusta periódicamente para reflejar los movimientos en el índice de precios al consumidor. De esta forma el margen por encima de la UF constituye siempre un tipo de interés real.

2. La nueva Ley General de Bancos

- 1.12 En noviembre de 1997, fue promulgada la nueva Ley General de Bancos, que introdujo importantes cambios a la normativa anterior. Los más relevantes serían los siguientes.
 - (i) **Licencias bancarias.** En la legislación anterior, la autorización para el funcionamiento de nuevos bancos era enteramente discrecional para la SBIF. En cambio, actualmente se objetiviza la aprobación a un esquema de elementos sobre la solvencia e integridad de los accionistas fundadores. Estas mismas condiciones se examinan cuando una persona desea adquirir un 10% o más del capital de una entidad financiera. Además, se duplicaron los capitales mínimos para establecer nuevas unidades en el sistema financiero, que actualmente alcanzan al equivalente de US\$24.0 millones para bancos comerciales y US\$12.0 millones para financieras.
 - (ii) **Criterios de Basilea.** Se sustituye el requisito anterior de mantener un límite de obligaciones y depósitos de 20 veces el capital pagado y reservas por la exigencia de mantener una relación mínima del 8% entre el patrimonio efectivo y los activos ponderados por riesgo. El patrimonio efectivo incluye el capital básico, bonos subordinados que no

excedan el 50% del capital básico y reservas voluntarias de hasta 1,25% de los activos ponderados por riesgo.

- (iii) **Nueva clasificación.** Se clasifican a los bancos e instituciones financieras en cinco categorías, según sus indicadores de solvencia y gestión. Resalta la exigencia que para estar en categoría 1, las entidades deben tener un índice de capitalización (Basilea) igual o superior al 10%.
- (iv) **Nuevos negocios domésticos.** Se autoriza a los bancos a realizar nuevas actividades, entre las que se destacan: el arrendamiento financiero (leasing), la titularización, la custodia y transporte de valores, "underwriting", administración de fondos mutuos, corretaje de seguros no previsionales y servicios financieros a las Asociaciones de Fondos de Pensiones (AFP). Asimismo, se permite a las financieras la creación de filiales en el país.
- (v) **Internacionalización.** Se faculta a los bancos a realizar préstamos a empresas chilenas que operan en el exterior, abrir sucursales u oficinas de representación, efectuar préstamos de comercio exterior a empresas extranjeras, leasing transfronterizo, compra de bancos y préstamos a empresas extranjeras.
- (vi) **Límites.** Se limita la concesión de avales y fianzas a una vez el patrimonio neto. Se mantiene el límite del 5% del patrimonio y reservas como máximo para conceder créditos, directa o indirectamente a una misma persona natural o jurídica.
- (vii) **Tasas de interés.** Se delega a la SBIF la reglamentación para la determinación de tasas máximas de interés según tramo de tamaño de préstamos. Aunque se mantiene el concepto de interés máximo convencional, el cuál no puede exceder el 50% del interés promedio corriente.

3. El sector bancario

- 1.13 El sector bancario chileno atravesó una seria crisis a principios de los 80s, que dio lugar a importantes ajustes en la segunda mitad de esa década. Como consecuencia, la evolución del sistema bancario fue positiva, habiendo alcanzado altos niveles de solvencia y significativa capacidad para intermediar el ahorro y la inversión. Durante 1998, el sector bancario ha enfrentado episodios complejos de escasez de liquidez. Como consecuencia, se ha producido un ligero deterioro en la cartera vencida desde 1% en septiembre de 1997 a un 1,31% al igual mes de 1998.
- 1.14 La escasez de liquidez ha llevado a un cambio en la estructura de activos y pasivos y a una reducción de fondos prestables. Un análisis de las fuentes de financiamiento de la banca, muestra una

reducción del 18% de los depósitos a la vista y del 10% de préstamos del exterior entre diciembre de 1997 y septiembre de 1998. Las utilidades de los bancos durante los nueve primeros meses de 1998, comparado con su similar del año anterior se redujeron en 4,2%, mayormente como consecuencia de la necesidad de fortalecer las provisiones para contingencias. Sin embargo, el promedio del índice de capitalización asimilado a las normas del Comité de Basilea, se mantiene en tres puntos por encima del 8% exigido por ley y no registra un deterioro en el período revisado. Es así que el índice de capitalización de los bancos nacionales alcanzó al 10,4%, de los bancos extranjeros al 14,5% y de las sociedades financieras el 9,6%. Las condiciones de mayor adversidad en la economía en 1998, no han impedido que el proceso de capitalización continúe al ritmo registrado en los últimos años. Esto responde, tanto a la necesidad de ajustarse a los requerimientos de capital exigidos por ley como a la creciente competitividad que se presenta al interior del sector.

- 1.15 El requerimiento de encaje para captaciones en moneda nacional es el 9% a la vista y el 3,6% para captaciones a plazo. Para divisas el encaje es 19,6% a la vista y 13,6% para depósitos a plazo. Aproximadamente más de un tercio de las colocaciones de los bancos se dirigen a las PYMES y el conocimiento que tienen sobre el financiamiento del sector es satisfactorio.
- 1.16 Debido a la eficaz labor de las autoridades, el sistema financiero mantiene una apropiada solvencia, y el sistema regulatorio y de supervisión se ha fortalecido significativamente. Sin embargo, las lecciones aprendidas de la crisis han mantenido una práctica crediticia cautelosa en cuanto a seleccionar deudores. La experiencia pasada aún afecta la disponibilidad de crédito, especialmente para los potenciales prestatarios pequeños y medianos, cuando los bancos no disponen recursos para expandir el crédito.
- 1.17 Por otra parte, los estados financieros consolidados del sector bancario a septiembre de 1998, muestran un descalce de plazos de vencimiento entre colocaciones y captaciones. En efecto, mientras únicamente el 5% de los depósitos y obligaciones se concretaron a más de un año, el 18% de los créditos y colocaciones fueron realizados a mediano y largo plazo. Esta situación limita una mejor disposición de los bancos de financiar proyectos de inversión, que parcialmente es compensada mediante la provisión de recursos por parte de CORFO.
- 1.18 El total de activos de bancos y sociedades financieras al 30 de septiembre de 1998, alcanzaba al equivalente de US\$111.119 millones, de los cuales US\$50.862 millones constituían la cartera efectiva. De este monto, US\$9.452 millones se encontraban en préstamos a más de un año y representaban el 1.7 veces el capital y reservas del sector. Además, los depósitos a mas de tres años plazo alcanzaban únicamente a US\$884 millones o aproximadamente dos veces el monto del programa en estudio. Como puede apreciarse existe un

desfase de plazos en el grupo, mostrando una evidente necesidad de recursos de mediano y largo plazo.

4. Las compañías de leasing

- 1.19 En respuesta a las necesidades de financiamiento de las pequeñas empresas, las compañías de leasing han adquirido significativa importancia, como una fuente de financiamiento a mediano y largo plazo. Una característica del financiamiento del leasing es que aproximadamente dos tercios de sus operaciones se destinan al sector productivo de la economía. Entre 1990 y 1998, éstas se incrementaron en siete veces. Sin embargo, la estructura financiera de las compañías de leasing presenta un descalce de plazos, la fracción de pasivos de largo plazo en el total es del 49% en cambio los activos de largo plazo representa un 58%.
- 1.20 Las compañías de leasing financian sus operaciones mediante préstamos de bancos (51%), emisiones de bonos (18%), capital de sus accionistas (13%), recursos de programas de CORFO (9%) y otros pasivos menores (9%). Además de la reducción en las disponibilidades de crédito, enfrentan la limitación de la nueva ley bancaria que establece un tope del 5% del capital de un banco por préstamo individual. Otra dificultad consiste en el desfase de plazos, los bancos les otorgan préstamos a corto plazo, cuando sus operaciones se realizan en general a más de tres años. Esta situación refleja la conveniencia de incrementar la provisión de financiamiento a largo plazo, para bajar el riesgo financiero del grupo.
- 1.21 Los activos de las compañías de leasing se incrementaron del equivalente de US\$150 millones en 1990 a US\$2.480 millones a mediados de 1998. Mientras que en 1990 una sola compañía participaba con el 54% de los contratos, en 1998 nueve compañías registraban una fuerte presencia en el mercado con contratos superiores a US\$88 millones. La participación de la mayor compañía se había reducido al 22%. El límite de endeudamiento legal de las compañías de leasing es 15 veces su capital y reservas, aunque una calificación aceptable al mercado para la emisión de bonos no debería sobrepasar las 12 veces. No obstante, el promedio del índice de endeudamiento en las últimas gestiones fluctuó entre 6 y 7 veces el capital y reservas.
- 1.22 El grupo se ha fortalecido significativamente y al 30 de septiembre de 1998, mostraba contratos vigentes por US\$2.508 millones con un crecimiento de 18 veces el monto registrado en 1984. La SBIF tiene la facultad de fiscalizar a las compañías de leasing de propiedad de los bancos y la Superintendencia de Valores aquellas que emiten bonos para su financiamiento. La rentabilidad promedio de 1998 alcanzó al 10.3% y la competitividad del grupo se refleja en la continua disminución de los indicadores de concentración.
- 1.23 La clasificación de contratos por actividad económica, muestra que el rubro de servicios y comercio participa con el 31%, seguido por

industria y minería con 19%, agropecuaria y forestal 9%, telecomunicaciones y transporte 14% y otros menores con un acumulado del 27%.

C. Fundamentos del Programa

1. Experiencia anterior

- 1.24 A partir de la década de los años 80, el Banco apoyó al país en varias operaciones de crédito para el desarrollo y consolidación de empresas privadas del sector productivo. La primera fue dirigida a cuatro sectores específicos: industria, agricultura, pesca y minería. CORFO intervino directamente en las operaciones como banco de primer piso con tasas de interés administradas. La oportunidad de la operación respondió a la reducción en la disponibilidad de crédito externo como consecuencia de la crisis bancaria registrada en Chile entre los años 1982-83. El sistema financiero se tornó vulnerable por la devaluación de la moneda nacional, la concentración de la cartera en préstamos vinculados y la debilidad financiera de los mayores bancos del sistema, los cuales tuvieron que ser intervenidos por el Banco Central. El programa se implementó adecuadamente y los recursos de desembolsaron en el plazo previsto. Los proyectos fueron sometidos a un riguroso análisis económico de costo beneficio y en su gran mayoría respondieron a las evaluaciones iniciales, arrojando resultados positivos.
- 1.25 En el segundo programa, se ampliaron los sectores productivos participantes, aunque no se logró alcanzar el criterio de multisectorialidad adoptado en el tercer programa. Se facilitó el ingreso de los bancos comerciales como instituciones intermedias, limitándose la concesión de créditos directos por parte de CORFO. La tasa de interés continuó siendo administrada y respondía al criterio de cubrir los costos administrativos y financieros del programa. En esa oportunidad, una elevación general de las tasas de interés en el país, convirtió a los recursos de CORFO en relativamente baratos para bancos y subprestatarios. La pérdida de adicionalidad de los recursos del programa fue evidente, puesto que fueron utilizados en proyectos privados grandes, que aunque importantes para el país, podrían haber sido financiados con recursos no concesionales de otras fuentes. Esta situación resultó en un desplazamiento de las pequeñas y medianas empresas, cuya participación fue menor que la esperada.
- 1.26 En el tercer programa, aprobado en noviembre de 1989, se adoptó completamente el concepto de financiamiento multisectorial y se instituyó el concepto de adicionalidad, mediante la determinación de un precio apropiado de mercado para los créditos a ser financiados. En este contexto, el precio apropiado de mercado es un tipo de interés igual o superior al prevaleciente en otras fuentes posibles de financiamiento en las mismas condiciones y plazos. Con este criterio se buscaba complementar y no sustituir el ahorro nacional. El método elegido para alcanzar un precio apropiado para los recursos del programa fue la licitación de fondos.

- 1.27 Además, se amplió el número de instituciones financieras participantes, facilitando el ingreso de empresas de arrendamiento financiero (leasing) como entidades elegibles para intermediar las operaciones del programa. Las instituciones intermediarias quedaron libres para determinar su margen de participación de acuerdo con la percepción de riesgo de cada crédito.
- 1.28 El resultado del método de asignar fondos por medio de licitaciones fue variado. Primero, elevó las tasas de interés a niveles superiores a las registradas en el mercado, evitando la participación de bancos y sociedades financieras. Segundo, las compañías de leasing, con menores posibilidades de captar recursos locales, se adjudicaron en mayor proporción los fondos de las primeras licitaciones. No obstante el reducido monto que representa cada licitación, frente a la oferta total de crédito, estas impulsaron una tendencia alcista en las tasas de interés en perjuicio de los sectores reales de la economía. Las compañías de leasing con mejores posibilidades para elevar el precio de sus productos hicieron impracticable el concurso de otras entidades financieras. Frente a esta situación, CORFO acordó realizar licitaciones diferentes para bancos y compañías de leasing, manteniendo siempre el principio de tasa máxima prevaleciente en el mercado como tasa de corte en cada licitación de acuerdo con plazos y movimientos previstos. Tercero, produjo un desfase en tiempo del requerimiento de financiamiento de un proyecto con las condiciones y fechas de la licitación. Varios bancos manifestaron la imposibilidad de comprometerse a financiar un determinado proyecto sin conocer anteladamente la fecha, plazos, moneda y condiciones que podrían regir una operación y corriendo el riesgo de no adjudicarse los recursos de la licitación. CORFO corrigió esta situación, adoptando el procedimiento de conceder financiamiento para determinados proyectos presentados por los bancos, fuera de las licitaciones, pero respetando el principio de tasa de interés de mercado, representativa y próxima a la fecha de la licitación mas cercana.

2. El nuevo programa

- 1.29 El programa propuesto recoge la experiencia anterior y responde a la situación coyuntural de disminución de recursos prestables a plazos apropiados para el desarrollo de proyectos de inversión de las PYMES. La vulnerabilidad de las exportaciones chilenas originada en los cambios de los mercados externos ha resultado en una contracción de crédito, particularmente del mayor a un año, situación en la cuál el grupo objetivo es el más afectado. Además de recoger la experiencia de programas anteriores en los que ha participado el Banco, la operación mantendrá su carácter multisectorial.
- 1.30 Las necesidades de financiamiento de las PYMES se hacen evidentes cuando se observa el desplazamiento (crowding out) que sufren en sus tradicionales fuentes de crédito. En efecto mientras entre 1994 y 1997 participaron con el 30 % del total de las colocaciones de

los bancos, en los primeros nueve meses de 1998, este porcentaje se había reducido al 21%.

- 1.31 La percepción de volatilidad de los recursos por parte de los bancos, hace que los proyectos de inversión que requieren de plazos medianos y largos no estén siendo financiados. Además, la tradicional preferencia de los bancos por el corto plazo se ha acentuado. La situación actual muestra un evidente desequilibrio en la oferta y demanda de financiamiento de mediano y largo plazo. (Ver párrafo 1.17). Varios bancos y compañías de leasing reportan una importante demanda de recursos para financiar proyectos de inversión. El nuevo programa buscará aliviar esta situación proporcionando recursos apropiados a tasas de interés de mercado, que además aseguren adicionalidad y no perjudiquen el crecimiento y utilización de los recursos internos.
- 1.32 CORFO ejecutará la operación como entidad de segundo piso, función que ha desempeñado en programas anteriores. En la selección de IFI se introducirá un nuevo concepto, referido a la selección de IFI y a la participación de la Comisión Calificadora de Riesgos (CCR), entidad que clasifica a las entidades emisoras de valores y asigna una categoría de riesgo a la mayoría de bancos y compañías de leasing, utilizando las revisiones y opiniones de cuatro calificadoras privadas de riesgo, tres de las cuales están relacionadas a similares extranjeras de reconocido prestigio.

D. Comisión Clasificadora de Riesgos (CCR)

- 1.33 La CCR fue creada en 1985, con el objeto de clasificar los instrumentos de deuda y aprobar los instrumentos de capital susceptibles de ser adquiridos con recursos de los fondos de pensiones. La CCR tiene personalidad jurídica y patrimonio propio, formado con aportes efectuados por las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP). Es una entidad autónoma, cuyo funcionamiento se rige por un Reglamento, que detalla las funciones y responsabilidades de sus miembros y del Secretario Administrativo. El Consejo de la CCR está integrado por siete miembros: cuatro representantes de las AFP y tres por cada una de las Superintendencias de Bancos e Instituciones Financieras, Valores y Seguros y de las AFP. La CCR evalúa las calificaciones emitidas por las cuatro entidades privadas, confirmando o modificando el dictamen, logrando en esta forma integrar sectorialmente una determinada calificación y eliminando el incentivo de elevar una calificación para mantener el cliente.

E. Las Pequeñas y Medianas Empresas (PYMES) 1/

- 1.34 El sector de las PYMES está integrado por unidades formales y constituye una importante fuente de generación de empleo y de ingresos a nivel nacional. La pequeña empresa está definida como

1/ Datos proporcionados por CORFO.

aquella que registra un nivel de ventas anuales entre UF2.400 y UF25.000 (aproximadamente US\$ 75.000 y 780.000) y emplea hasta 49 trabajadores. La mediana empresa está clasificada por ventas anuales entre UF25.001 y UF960.000 (aproximadamente US\$30.000.000) y emplea hasta 1.000 trabajadores.

- 1.35 Las estadísticas básicas de las empresas chilenas preparadas por el Servicio de Impuestos Internos (SII), reflejan la importancia de las PYMES en el sector productivo y de servicios. De un total de 526.920 empresas registradas, 93.976 (17%) corresponden a las PYMES, 432.431 (82%) a la microempresas y únicamente 513 (1%) son consideradas como grandes. La distribución de las PYMES por localización, muestra correspondencia con la concentración de la actividad económica en la región metropolitana de Santiago, donde se ubica el 50% de las PYMES.
- 1.36 En los últimos años, ha aumentado significativamente el interés de las PYMES en competir internacionalmente, para lo cuál se han embarcado en su modernización, particularmente en el terreno de control de calidad, mercadeo y costos. En 1997, la SSI y PROCHILE habían identificado 5.763 empresas exportadoras a nivel nacional. De estas, 2.923 correspondían a PYMES (más del 50%). En el mismo año, las exportaciones chilenas originadas en PYMES alcanzaba al equivalente de US\$1.796 millones, con un incremento del 29% en relación a la cifra registrada en 1991. El destino de esas exportaciones eran principalmente mercados de los países de la región y sus perspectivas de crecimiento son muy significativas, particularmente en los rubros de alimentos, confecciones y calzado.
- 1.37 A fines de 1997, las PYMES proporcionaban empleo a 2.6 millones de personas, equivalente al 49% del total de la población empleada en el sector productivo y de servicios (excluido el gobierno central y municipalidades). La clasificación de las PYMES por actividad económica es la siguiente: comercio (36%), industria y manufactura (13%), agropecuaria (10%), construcción (7%), servicios técnicos (7%) y otros menores (27%).

F. Financiamiento de las PYMES

- 1.38 La regulación y normativa bancaria no desalienta el otorgamiento de créditos a las PYMES. Las normas vigentes establecen por igual las reglas que rigen la concesión de préstamos para cualquier tamaño de empresa. La SBIF informó que en 1997 de los 453.166 créditos otorgados por la banca comercial a las empresas del sector privado, 125.374 (28%) fueron dirigidos a las PYMES. En ese año, el monto de colocaciones de la banca a las PYMES alcanzó al equivalente de US\$9.135 millones, aproximadamente un tercio del total de créditos a empresas.
- 1.39 El grupo de compañías de leasing ha otorgado especial atención a las operaciones con las PYMES. En número de contratos, las PYMES y las microempresas representan el 87% del total de contratos generados por el sector. El crecimiento en número de compañías y

monto de operaciones ha favorecido a las PYMES, permitiendo un soporte financiero oportuno a sus operaciones. En general, las PYMES mantienen índices de endeudamiento en relación a su patrimonio inferiores a 1,8, aspecto que muestra la cautela que tienen para recurrir al financiamiento de los bancos. No obstante, esto se debe también a la reducida disponibilidad de fondos a plazos adecuados.

- 1.40 No obstante lo indicado, cabe señalar que en su mayor parte los créditos a las PYMES han sido otorgados a corto plazo, principalmente para capital de trabajo. La concentración de las oficinas bancarias en el área metropolitana ha influido en la distribución del crédito. Los programas de CORFO han buscado solucionar esta situación otorgando fondos a mediano y largo plazo y alentando la ampliación de la atención crediticia a otras regiones, particularmente a zonas económicamente menos favorecidas. (Ver Párrafo 4.9).

II. EL PROGRAMA

A. Objetivos

- 2.1 La operación propuesta proporcionará financiamiento de mediano y largo plazo para el desarrollo de proyectos financiera y económicamente rentables de las PYMES del sector privado. Constituye una continuación del apoyo a una facilidad crediticia creada mediante un programa similar anterior, financiado parcialmente por el Banco. Los recursos a ser proporcionados conservarán el criterio de adicionalidad, es decir no sustituirán financiamiento disponible de otras fuentes.

B. Descripción del Programa

- 2.2 El Programa tiene por propósito mantener una fuente de financiamiento flexible y ágil, que permita a las PYMES acceder a recursos de mediano y largo plazo para financiar sus proyectos de inversión y requerimientos de capital de trabajo relacionado. Los recursos de la facilidad podrían ser utilizados para financiar: (i) inversiones tales como: maquinarias, equipos, instalaciones, construcciones, plantaciones y servicios asociados a dichas inversiones; (ii) capital de trabajo asociado a un proyecto, el cual sería mayormente financiado con la contrapartida nacional; (iii) líneas para apoyar operaciones de arrendamiento comercial de bienes ("leasing") tanto financiero como operativo; y (iv) exportaciones.
- 2.3 Las PYMES privadas serán definidas como aquéllas que registran ventas anuales no superiores al equivalente de US\$30 millones. Ninguna de ellas podrá recibir créditos cuyos saldos deudores en su conjunto excedan el equivalente de US\$5 millones.
- 2.4 Los recursos del Programa serán empleados por CORFO para otorgar créditos a las entidades bancarias y compañías de leasing que califiquen como instituciones financieras intermediarias IFI, según lo establecido en el Reglamento de Crédito del Programa. Las IFI, por su parte, financiarían con dichos recursos inversiones elegibles.
- 2.5 Las operaciones de crédito con las IFI serían expresadas en moneda nacional reajutable en UF 2/ o en dólares estadounidenses. Las intermediarias financieras (IFI) (ver párrafo 2.24) podrán efectuar los subpréstamos en ambas monedas. El prestatario asumirá el riesgo de cambio entre el dólar americano, moneda en la cuál será denominado el préstamo del Banco y las operaciones otorgadas en UF (Unidades de Fomento), así como el riesgo de tasas de interés en aquellos casos en que los créditos a las IFI, sean otorgados sobre

2/ Unidad de Fomento (UF): es una unidad de cuenta financiera que se ajusta para reflejar el índice de precios al consumidor. El margen respecto de la UF siempre constituye un tipo de interés real.

la base de tasas fijas. El procedimiento de determinación del diferencial de tasas fijas sobre las tasas variables para los créditos en UF o en dólares americanos, será informado al Banco previo al otorgamiento de créditos bajo esas modalidades y la aplicación de dicho procedimiento así como cualquier modificación posterior del mismo, deberá contar con la no objeción del Banco.

- 2.6 Los préstamos otorgados por CORFO se efectuarán bajo las siguientes modalidades: (i) la adjudicación en licitaciones de fondos para operaciones de leasing, según las mejores tasas ofrecidas para cada plazo y (ii) redescuentos en condiciones de tasas de mercado, para los demás tipos de operaciones. Las tasas de corte para las licitaciones para operaciones de leasing serán determinadas de tal manera que no sean inferiores a las tasas promedio de mercado. El procedimiento de determinación de dichas tasas será informado al Banco previamente a la primera licitación y su aplicación, así como cualquier modificación posterior deberá contar con la no objeción del Banco.

C. Corporación de Fomento de la Producción (CORFO)

1. Aspectos institucionales

- 2.7 CORFO fue creada en 1939, como una agencia pública con atribuciones para impulsar el proceso de industrialización del país. Inicialmente ejecutó directamente las acciones que permitieron la creación de grandes empresas productivas y de servicios, indispensables para el desarrollo de Chile. Las principales fueron: la Empresa Nacional de Electricidad (ENDESA), la Empresa Nacional del Petróleo (ENAP) y la Compañía de Aceros del Pacífico (CAP). En la década de los 60, impulsó un plan de inversiones básicas, promoviendo la creación de la Empresa Nacional de Telecomunicaciones (ENTEL) y la Televisión Nacional (TV) e inició el apoyo financiero y técnico en general, creando el Servicio de Cooperación Técnica (SERCOTEC) y el Instituto de Capacitación (INACAP). A principios de la década de los 70, el Gobierno desarrolló un proceso de nacionalización de empresas, como resultado del cuál, CORFO se constituyó en el agente gubernamental con mayor intervención en la economía, llegando a controlar más de 500 unidades productivas.
- 2.8 CORFO inició una política de privatización en 1974, que culminó con la transferencia de la mayor parte de las empresas al sector privado. De la presente realidad del sector productivo, emergió la definición de una nueva misión para CORFO: "promover la actividad productiva nacional, mediante el apoyo a la iniciativa privada y el control a la marcha eficiente del conjunto de empresas públicas a su cargo" ^{3/}. Adicionalmente, se le encomendó contribuir al desarrollo equilibrado de las distintas regiones del país,

^{3/} A fines de 1997, CORFO mantenía en propiedad 22 empresas (principalmente sanitarias, eléctricas, de transporte y del sector carbón) las cuales constituían el 70% de los activos de la entidad.

estimulando la inversión privada, particularmente en aquellas zonas rezagadas en proceso de crecimiento, mediante programas especiales diseñados de acuerdo con las condiciones particulares de cada región (Lota, Arica, la zona austral de Palena, Aysen y Magallanes, etc.).

- 2.9 Las tareas de CORFO con relación al desarrollo de las PYMES, se orientan en las siguientes direcciones: (i) modernización de las empresas, mediante la incorporación de nuevos conocimientos técnicos, de gestión y de organización; (ii) estímulo a la innovación tecnológica de productos y procesos; (iii) intermediación financiera, facilitando fondos a través de IFI y creando nuevos instrumentos financieros y (iv) reconversión productiva, estimulando procesos de inversión en zonas de declinación económica. A fines de 1993, CORFO abandonó la modalidad de operar en forma directa, tanto en apoyo crediticio, como en cooperación técnica, trasladando esas funciones a diversas entidades privadas, que actuaron como IFI en los programas de crédito y como "agentes operadores" para la cooperación técnica.
- 2.10 Como se menciona en el Capítulo I, CORFO fue el ejecutor de un programa de crédito dirigido y dos operaciones multisectoriales, los cuales fueron parcialmente financiados por el Banco. La unidad encargada del manejo de esas operaciones fue la Gerencia de Intermediación Financiera (GFI), que también ejecutaría el presente programa. CORFO es administrada por un Consejo Directivo, un Vicepresidente Ejecutivo y cuatro gerencias de división: (i) Fomento y desarrollo tecnológico; (ii) Intermediación financiera; (iii) Administración y finanzas; y (iv) Programas estratégicos.
- 2.11 Los varios procesos de reorganización redujeron la planta de empleados de CORFO a únicamente 482 funcionarios en 1998. De estos, 17 están asignados a la GIF, reflejando dos aspectos: (i) la efectiva utilización de sus recursos humanos y (ii) la tercerización de varias funciones, a través de entidades oficiales especializadas, como son la SBIF y la Superintendencia de Valores para el seguimiento de las IFI, la CCR y las clasificadoras de riesgo privadas para la evaluación de las IFI y firmas de auditores externos para la revisión de estados financieros.

2. Aspectos financieros

- 2.12 La estructura financiera refleja la importancia de la función de gestión de empresas (holding company) desempeñada por CORFO, la misma que ha servido para constituir su capital social, mediante la propiedad de numerosas empresas estatales. La venta de muchas empresas y la transferencia del producto de esas ventas al Tesoro General de la Nación, refleja la continua disminución del activo y patrimonio de la institución. Las actividades de CORFO: (i) propiedad de empresas; (ii) intermediación financiera; y (iii) apoyo técnico a las PYMES, son financieramente administradas en forma independiente. Ninguna afecta la rentabilidad de las otras y, el

apoyo técnico a las PYMES es mayormente a fondo no recuperable, utilizando donaciones externas y fondos del Tesoro Nacional.

- 2.13 El total de activos al 30 de junio de 1998, alcanzaba al equivalente de US\$3.201 millones. El activo de mayor significación era el rubro de inversiones en empresas, cuya participación porcentual alcanzaba al 70% del total. El segundo rubro de importancia en el activo, lo constituía la cartera de préstamos de intermediación que alcanzaba a US\$418 millones (13%). Esa cartera está conformada por las obligaciones de bancos y compañías de leasing y su índice de mora era igual a 0. En el tercer rubro, se encuentra el saldo de los préstamos otorgados directamente por CORFO, que no pudieron ser vendidos y las cuentas por cobrar emergentes de esas operaciones. Ese monto representaba el equivalente de US\$321 millones (10%) y CORFO continuaba tramitando la transferencia de algunos de estos créditos a la banca privada y en los casos más difíciles recurriría a la cobranza judicial para su recuperación. CORFO mantiene las reservas necesarias para cubrir posibles operaciones incobrables.
- 2.14 La cartera de intermediación financiera comprende los programas de crédito de fomento en los que participa el Banco y otras entidades internacionales (KFW, USAID y etc.). La clasificación por intermediario, muestra a los bancos como los principales deudores con el 56% del total, correspondiendo a las compañías de leasing el 38%. El saldo del 6% constituye el proyecto de vivienda social, financiado por la Agencia para el Desarrollo Internacional de los Estados Unidos, que fue canalizado a través de sociedades inmobiliarias. El riesgo de la cartera por institución se encuentra bien distribuido, está repartido entre 46 deudores, ninguno de los cuales tiene obligaciones que excedan el 10% del total.
- 2.15 El pasivo de la institución se ha reducido como resultado de no haber contratado préstamos adicionales en los últimos años. Al 30 de junio de 1998, representaba el equivalente de US\$1.079 millones, constituyendo los créditos de intermediación financiera, los rubros más representativos, con el equivalente de US\$421 millones (39%). El servicio de la deuda de esos préstamos en el curso de los próximos tres años, reducirá en más de un 36% el monto disponible para los programas de intermediación financiera. CORFO para continuar apoyando financieramente al sector productivo requiere de fondos adicionales para cumplir con ese objetivo.
- 2.16 La importante participación patrimonial en la estructura financiera de CORFO permite que la relación de endeudamiento de CORFO se encuentre en niveles satisfactorios (0.51:1). En cambio, registra una rentabilidad operativa negativa, que al 30 de junio de 1998 alcanzó a US\$1.7 millones, originada en las transferencias al Tesoro y las pérdidas sufridas por la venta de empresas y créditos. Esta situación, se revertirá significativamente cuando CORFO concluya de eliminar los activos de dudosa calidad mediante la venta o castigo de operaciones de difícil recuperación. No obstante, los programas de crédito ejecutados por CORFO son plenamente rentables (ver párrafo 2.26).

3. Aspectos Operativos

a. Apoyo financiero

- 2.17 En 1990, CORFO abandonó la colocación directa de créditos a las empresas del sector productivo y empezó a operar como "entidad de segundo piso", utilizando unidades del sistema para canalizar su apoyo financiero. Las instituciones que participaron en la intermediación de recursos fueron básicamente los bancos comerciales privados y las empresas de leasing. Estas últimas tuvieron una actuación importante, ya que la mayor parte de ellas iniciaban operaciones y la modalidad de leasing adquiría una creciente importancia, como alternativa de financiamiento para las inversiones en maquinaria y equipo de las PYMES.
- 2.18 Paralelamente, frente a la dificultad de obtener un precio adecuado para los créditos de mediano y largo plazo, se introdujo la modalidad de asignar fondos mediante licitaciones, adjudicando los recursos a las instituciones que ofrecen la mejor tasa. CORFO subasta los recursos determinando los plazos, la denominación de la moneda y una tasa de interés de corte en consulta con el Banco Central. Esta tasa no es publicada hasta después de la licitación y representa la tasa mínima a la que CORFO transferiría determinados recursos.
- 2.19 La experiencia de ocho años de aplicar nuevas modalidades ha sido satisfactoria. El resultado más notorio se refiere a la conveniencia de utilizar dos procedimientos de "pricing" diferentes: una para operaciones de leasing y otra para redescuentos. Las licitaciones realizadas se han efectuado en un clima de competitividad, observándose que en las ocho últimas licitaciones realizadas entre 1997 y 1998, los montos ofrecidos y adjudicados por CORFO, han cubierto únicamente 39% de las ofertas recibidas. En efecto, CORFO ha licitado el equivalente de US\$132 millones y ha recibido ofertas de adjudicación de las compañías de leasing por US\$377,4 millones.
- 2.20 De 1990 a 1998, CORFO ha canalizado fondos para el financiamiento de inversiones de empresas privadas por US\$1.480 millones, con la siguiente distribución: empresas de leasing US\$856 millones; bancos comerciales privados US\$590 millones y otros US\$34 millones (principalmente compañías inmobiliarias). En los últimos tres años, el promedio de colocaciones fue de US\$206 millones anuales. De continuar con el mismo ritmo de demanda, el monto del programa sería fácilmente desembolsado por CORFO.

b. Apoyo técnico

- 2.21 En los últimos cuatro años, CORFO ha utilizado diferentes instrumentos de apoyo para mejorar la eficiencia técnica y competitividad de las PYMES. Los principales son los siguientes:

- (i) Fondo de Asistencia Técnica (FAT). Financiamiento no reembolsable del 50% y hasta UF450 por empresa, para contratar asesores técnicos y servicios de consultores para promover el fortalecimiento y la gestión empresarial.
- (ii) Proyecto de Fomento (PROFO). Apoyo no reembolsable a la modernización empresarial de un grupo no menor de 5 PYMES, que decidan integrarse para realizar un programa de trabajo orientado a los negocios y desarrollo competitivo. El monto máximo de subvención por CORFO es de UF2.700 o UF360 por empresa.
- (iii) Programa de Apoyo a la Gestión de Empresas Medianas (PREMEX). Subsidio para cubrir el costo de consultorías especializadas para generar una mayor productividad y calidad. CORFO puede cubrir hasta el 60% de las consultorías.
- (iv) Fondo de Desarrollo e Innovación (FDI). Promueve el desarrollo de iniciativas que contribuyan a la generación y gestión de procesos de innovación y cambio tecnológico, con el financiamiento no reembolsable de hasta el 80% de los costos.
- (v) Fondo de Desarrollo Tecnológico y Productivo (FONTEC). Subsidio para promover la innovación tecnológica, infraestructura tecnológica, transferencia de tecnología y estudios de preinversión.
- (vi) Caución Solidaria. Avaes de CORFO para la banca privada en financiamientos de inversiones en zonas de reconversión productiva, con un tope de UF60.000.
- (vii) Cupones de Bonificación (CUBOS). Financiamiento de hasta el 50% de las primas de seguro de crédito que cobren las compañías aseguradoras para cubrir el riesgo de no pago de las obligaciones de las pequeñas empresas con los bancos comerciales, sociedades financieras, empresas de leasing y proveedores de bienes de capital vendidos a plazos.
- (viii) Fondos de Inversión de Desarrollo de Empresas (FIDE). Incentivar el fomento de capital de riesgo, mediante préstamos de largo plazo a PYMES para fortalecer su patrimonio, mediante participación con capital "semilla" o "quasi" capital.
- (ix) Fondos de Asistencia y Reconversión (FARCAR) y (FARARICA). Subsidios para la generación de empleos en zonas deprimidas económicamente, basados en

subsidios que acompañan a las diferentes etapas de inversión

- 2.22 CORFO es el organismo nacional que concentra el manejo de la mayoría de los planes de servicios de fomento productivo. Hasta 1995, entregó directamente los recursos a sus clientes empresarios, ese año instauró un sistema de intermediación a través de operadoras privadas, cuyos costos de administración justificaron el adoptar esa medida. Los cambios introducidos en la mecánica operativa de CORFO, le han incentivado a buscar nuevas formas de apoyo financiero a las PYMES. Actualmente, se estudian procedimientos para: (i) implantar un sistema de seguro de exportación; (ii) emisión de valores para que sean adquiridos por las AFP y (iii) apoyo a predios forestales para incentivar la forestación en zonas de conversión agrícola.
- 2.23 Con el objeto de administrar las empresas, sociedades y activos en los cuales CORFO mantiene acciones, derechos y otros títulos de propiedad en forma separada de las operaciones de intermediación financiera, se creó el Sistema Administrador de Empresas (SAE), que actualmente tiene a su cargo el manejo de 13 empresas sanitarias y nueve empresas de servicios.

D. Instituciones Financieras Intermediarias (IFI)

- 2.24 Las IFI elegibles para participar en el programa provendrían del grupo de bancos comerciales privados y compañías de leasing. La selección se efectuaría considerando: (i) el límite de la exposición de crédito de cada IFI elegible con CORFO, relacionado con el monto de la cartera de intermediación financiera y el capital y reservas del respectivo banco y el pasivo y patrimonio de la compañía de leasing; y (ii) la clasificación de riesgo emitida por la CCR, asociada a un factor de ponderación relacionado con la nota de clasificación obtenida por la entidad. En esta forma, de las 29 instituciones privadas del sector bancario, 20 participarían en el inicio del programa y de las 21 compañías de leasing calificarían 16 como IFI elegibles. El resultado de esta selección permitiría elegir a las instituciones de mejor calidad del sistema financiero.
- 2.25 Únicamente participarán en el programa aquellas IFI que alcancen una clasificación óptima (entre AAA y A-) de la CCR. La inclusión de todos los sectores productores de bienes y servicios como elegibles de financiamiento por el programa, responde a las condiciones económicas prevalecientes, que no subsidian o desfavorecen a ninguna actividad en particular.

E. El Programa anterior (Ptmo.No.576/OC-CH)

- 2.26 Los objetivos del programa se cumplieron plenamente. El ingreso de las compañías de leasing y la adopción del mecanismo de licitación constituyeron innovaciones positivas. A diciembre de 1996, se habían formalizado 6.700 operaciones de crédito por un monto

equivalente a US\$999.3 millones incluyendo inversiones de recuperaciones (el costo original del programa fue de US\$600 millones, con un aporte del Banco de US\$360 millones). El programa fue razonablemente rentable para CORFO. En 1996, el índice de rendimiento neto sobre activos fue del 8,3% y en 1997 el 5,4%, correspondiendo un tercio a ingresos financieros por diferenciales cambiarios. Los referidos índices son superiores al rendimiento sobre activos de los bancos, los cuales para las mismas fechas fueron del 1% y 1.1% respectivamente.

- 2.27 Del total de colocaciones, US\$697.4 millones (70%) correspondió a 6.130 subpréstamos intermediados por compañías de leasing y US\$301.9 millones (30%) a bancos comerciales a través de 244 operaciones. En mayor proporción los bancos financiaron a la mediana empresa, mientras que las compañías de leasing dirigieron sus créditos a la pequeña empresa. La participación de las compañías de leasing impulsó el crecimiento del sector y formalizó una alternativa importante de financiamiento de bienes de capital de las pequeñas empresas. Las colocaciones se realizaron entre 3 y 10 años y los rubros que tuvieron una mayor participación fueron: industria (29%), agroindustria (23%) y silvicultura y pesca (10%).
- 2.28 Las licitaciones se realizaron en forma transparente y la determinación de las tasas de corte (mínimas) y la consecuente recomendación de adjudicación fueron realizadas por un Comité Técnico, integrado por representantes del Banco Central de Chile, Ministerio de Hacienda, CORFO, SBIF y Superintendencia de Valores. En principio, la aplicación de la modalidad disminuyó la participación de los bancos por: (i) el precio de los recursos, elevado por las ofertas de las compañías de leasing, con menores oportunidades de captar recursos alternativos; (ii) el desfase entre la fecha de requerimiento para financiar un proyecto y la fecha de las licitaciones; y (iii) la incertidumbre de conocer costos, plazo, moneda y posibilidad de adjudicarse una licitación para comprometerse a financiar un proyecto específico. Sin embargo, 17 bancos comerciales participaron en las licitaciones.
- 2.29 No obstante que el contrato de préstamo con el Banco, permitía a CORFO colocar directamente hasta el 10% de los recursos del programa, no ejerció esa opción y decidió limitar su actuación a la función de entidad de "segundo piso". En la etapa final del programa y en vista de la experiencia adquirida, CORFO estableció el sistema de licitaciones por tipo de institución intermediaria y en casos especiales el financiamiento sin licitación, particularmente para proyectos de exportación.
- 2.30 Con objeto de determinar el costo de intermediación de los bancos (spread) en la colocación de los recursos del programa, se obtuvo dos muestras representativas de esa situación, con operaciones informadas al 15 de septiembre de 1998 por nueve bancos. En el primer caso, se seleccionaron 67 operaciones, resultando un "spread" promedio de 2,21% en un rango de entre 1,06% y 3,02%. En el segundo caso, se revisaron 51 operaciones, encontrándose un

"spread" promedio de 2,05%, en un rango de 1,10% y 3,10%. En ambas muestras, se observa que el costo de intermediación es razonable y refleja la apreciación de riesgo de las IFI.

- 2.31 El proceso de modernización de CORFO, contempló una redefinición profunda del rol que asume la institución en la promoción y desarrollo del sistema financiero. CORFO abandonó el crédito directo dirigido y delegó al sistema financiero la responsabilidad de asignar recursos y tomar el riesgo de las operaciones. CORFO realiza análisis periódicos de las imperfecciones que podrían presentarse en el mercado financiero, en especial aquellas que impiden el acceso al crédito a sectores mayoritario del empresariado.

F. Medio ambiente

- 2.32 Para cumplir con las recomendaciones del CESI, CORFO contrató un consultor externo especializado, que concluyó que las actividades financiadas con el programa anterior (Ptmo. 576/OC-CH) no han afectado o introducido riesgos ambientales. La asignación de recursos que realiza CORFO, se efectúa observando los siguientes principios: (i) sujeción a normas genéricas de protección ambiental en todas las líneas de financiamiento; (ii) exigiendo declaración de las IFI en fichas descriptivas del cumplimiento de la legislación ambiental por los beneficiarios; y verificación del cumplimiento de la normativa ambiental vigente, a través de inspecciones, que realizan instituciones especializadas y con competencia técnica en la materia.
- 2.33 En el Reglamento de Crédito del programa propuesto, se contemplan además de las normas anteriores la obligación de CORFO de notificar a la autoridad ambiental correspondiente, la nómina de subpréstamos otorgados con recursos del Programa, para que esa autoridad se asegure del fiel cumplimiento de las normas ambientales respectivas. Las IFI solicitarán a los usuarios finales presentar documentación que respalde la clasificación ambiental del proyecto y su cumplimiento. En caso de encontrar irregularidades, CORFO y las IFI adoptarán las medidas necesarias para que el subprestatario corrija esta situación, pudiendo llegar a la cancelación del subpréstamo.

III. EJECUCION DEL PROGRAMA

A. Prestatario y organismo ejecutor

- 3.1 El prestatario del financiamiento del Banco sería la República de Chile, representada por el Ministerio de Hacienda. Los recursos del Programa serán transferidos por el Prestatario a CORFO mediante la promulgación de medidas legales pertinentes, mediante las cuales CORFO se compromete a cumplir con las obligaciones que le corresponden como ejecutor. La presentación de esos documentos legales, será una condición previa al primer desembolso del financiamiento.
- 3.2 El Programa sería ejecutado por la Corporación de Fomento de la Producción (CORFO), actuando como entidad de "segundo piso". CORFO canalizaría los recursos del programa a través de instituciones financieras intermediarias (IFI), que cumplan con los criterios de elegibilidad establecidos en el Reglamento de Crédito.

B. Ejecución del programa

- 3.3 La responsabilidad básica del manejo del Programa estaría radicada en la Gerencia de Intermediación Financiera (GIF) de CORFO. El programa tendría carácter multisectorial. Sus recursos se destinarían a redescontar créditos u operaciones de "leasing" (adelante también "subpréstamos") que otorguen las IFI a PYMES productoras de bienes y servicios.
- 3.4 Los fondos del programa serían utilizados para financiar inversiones tales como maquinarias, equipos, instalaciones, construcciones, obras civiles, plantaciones, servicios de ingeniería y montaje y otros servicios que requieran las empresas elegibles para desarrollar sus actividades productivas, así como las necesidades de capital de trabajo asociados a proyectos de inversión.
- 3.5 Los recursos del programa serían asignados a las IFI, de acuerdo con normas establecidas en el Reglamento de Crédito, que deberá estar puesto en vigencia por CORFO, como condición previa al primer desembolso de los recursos del financiamiento. A continuación, se presentan los elementos más importantes del Reglamento de Crédito propuesto para esta operación.

1. Elegibilidad de las IFI 4/

- 3.6 Actuarían como instituciones financieras intermediarias del Programa los bancos y las empresas de leasing, que cumplan con los siguientes requisitos:

a. Para los Bancos Comerciales:

- (i) Estar sujetos a la fiscalización de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras y cumplir con la Ley de Bancos y disposiciones legales vigentes.
- (ii) Tener, al momento de presentarse a una licitación o solicitud de fondos, una clasificación de por lo menos Categoría A (Sub-categoría A-), emitida por la Comisión Clasificadora de Riesgo.

b. Para las compañías de leasing:

- 3.7 Estar sujetas a la fiscalización de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras o de la Superintendencia de Valores y Seguros, según el caso. Estar constituidas como sociedades anónimas, inscritas en el Registro Nacional de Valores que lleva la Superintendencia de Valores y Seguros o la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, durante todo el período de la vigencia del crédito.

1. Compañías de leasing que emiten instrumentos de deuda pública

Haber obtenido una clasificación de riesgo de su solvencia en Categoría A (Sub-categoría A-) o mayor, emitida por la Comisión Clasificadora de Riesgo. Para estas compañías, la clasificación de solvencia se refiere a la que obtengan sus instrumentos de deuda de largo plazo.

2. Compañías de leasing que no emiten instrumentos de deuda pública

Haber obtenido una clasificación de riesgo de su calidad financiera, gestión y solvencia de por lo menos Categoría A (Sub-categoría A-) o mayor, otorgada por la Comisión Clasificadora de Riesgos.

- 3.8 CORFO podrá establecer requisitos adicionales de participación en el Programa, en consideración de la situación patrimonial que presente cada compañía de leasing.

4/ Al inicio del Programa, de 29 bancos en funcionamiento, 20 podrán clasificar para participar en el Programa y de las 21 compañías de leasing vigentes, 16 cumplirían las condiciones de elegibilidad.

- 3.9 Las compañías de leasing que cumplan con los requisitos establecidos en los párrafos anteriores, deberán constituir cauciones a satisfacción de CORFO, en una relación de garantía a endeudamiento de acuerdo con la clasificación de riesgo de la solvencia obtenida por la compañía. Las compañías de leasing clasificadas en Categoría A o superior, deberán constituir cauciones en favor de CORFO en una relación garantía a deuda 1:1 y las clasificadas en Categoría A- una relación de garantía a deuda 1:1.2.
- 3.10 No obstante lo indicado anteriormente, quedarán exentas de la obligación de constituir cauciones en favor de CORFO, aquellas compañías de leasing que cumplan con los siguientes dos requisitos:
- tener clasificación de su solvencia en Categoría AA o mejor;
 - tener colocados entre inversionistas institucionales privados, bonos que hayan sido emitidos sin garantías ni cauciones de ningún tipo.
- 3.11 Esta exención se mantendrá en la medida que las compañías de leasing sigan cumpliendo con los citados requisitos.

2. Asignación de fondos

- 3.12 Las IFI podrán acceder a los fondos del Programa a través de préstamos otorgados por CORFO bajo alguna de las siguientes modalidades de asignación:
- a. el redescuento de subpréstamos otorgados por las IFI a sus clientes elegibles para el Programa, sobre la base de condiciones de tasas de mercado preestablecidas; y
 - b. la adjudicación de fondos por licitaciones para operaciones de leasing, de cupos de recursos a las mejores tasas ofrecidas.
- 3.13 En ambas modalidades, los fondos serían traspasados por las IFI a los subprestatarios, a plazos acorde con los plazos de los fondos recibidos por CORFO.

3. Límites

- 3.14 Los bancos comerciales no podrán recibir financiamiento de CORFO por más de una vez del total de su patrimonio (capital social y reservas).
- 3.15 Ningún IFI podrá recibir más del 20% del total de los recursos de intermediación financiera de CORFO. El límite individual estará establecido por los siguientes factores de ponderación:

Clasificación de Riesgo	Factor de Ponderación
AAA	1.00
AA+	0.95
AA	0.90
AA-	0.85
A+	0.80
A	0.75
A-	0.70

- 3.16 Con recursos provenientes de CORFO y del Programa las compañías de leasing no podrán recibir financiamiento por más de un 45% de la suma de sus pasivos totales y patrimonio.
- 3.17 Además, el límite máximo de préstamo por IFI será determinado en función al total del fondo de los recursos de intermediación de CORFO multiplicado por el factor de ponderación de la IFI correspondiente. En forma esquemática, la fórmula sería:

LÍMITES MÁXIMOS		
(i)	LF (x)	= $[0.20 * FT * FP (x)] < 1 * LK (x)$
(ii)	LF (y)	= $[0.20 * FT * FP (y)] < 0.45 * LP (y)$
<u>Donde:</u>		
	LF (x)	= Límite máximo del Banco (x) en relación al FT
	LF (y)	= Límite máximo de la compañía de leasing (y) en relación al FT
	FT	= Fondo total de la cartera de la GIF de CORFO
	FP (x, y)	= Factor de ponderación de riesgo de (x) ó (y)
	LK (x)	= Límite del Banco en relación a su capital y reservas
	LP (y)	= Límite de la leasing en relación a Pasivo y Patrimonio

- 3.18 El Programa contemplaría el financiamiento de:
- inversiones y capital de trabajo vinculados a proyectos de inversión, esto último con recursos de la contrapartida nacional únicamente;
 - exportaciones de bienes durables;
 - equipamiento bajo la modalidad de leasing.

4. Montos y plazos

- 3.19 El monto máximo de subpréstamos a usuarios finales no deberá exceder en saldos deudores el equivalente de US\$5.000.000. Los plazos podrán fluctuar entre 1 y 12 años.

5. Modalidades de financiamiento

- 3.20 Las operaciones de crédito serán expresadas en moneda nacional reajutable en UF o en dólares estadounidenses.
- 3.21 La modalidad de asignación de fondos a las IFI a través de licitaciones, se regirá por normas especiales que regularán las formalidades y condiciones que deberán reunir dichas licitaciones y que serán establecidas por CORFO en bases generales aplicables a todas las licitaciones. Para cada licitación se fijarán bases especiales que establecerán el monto ofrecido, las alternativas de reajustabilidad, plazos y tasas en que las IFI podrán presentar ofertas y todos los otros aspectos referidos específicamente a esa licitación. Las tasas de corte para las licitaciones en las operaciones de leasing serán determinadas de tal manera que no sean diferentes a las tasas activas promedio de mercado. El procedimiento de determinación de dichas tasas será informada al Banco previa a la primera licitación y su aplicación, así como cualquier modificación posterior, deberá contar con la no objeción del Banco.

6. Tasas de interés

- 3.22 Las tasas anuales de interés aplicables a las IFI sobre los préstamos otorgados en UF o dólares americanos serán variables o fijas y deberán ser congruentes con las tasas de mercado. En este último caso, el procedimiento de determinación del diferencial de las tasas fijas sobre las tasas variables, deberá informarse al Banco, previo al otorgamiento de créditos bajo esa modalidad y deberá contar con la no objeción del Banco. El Prestatario y CORFO reconocen las posibles dificultades y riesgos en la aplicación de tasas fijas. Para disminuir estos riesgos, CORFO realizará un estudio para minimizar posibles pérdidas por este concepto, cuyos resultados y recomendaciones serán aplicados en el Programa, previo conocimiento y análisis del Banco. Ninguna de las tasas aplicables podrán ser inferiores al porcentaje necesario para cubrir el costo de los recursos proporcionados por el BID más el costo administrativo de CORFO.
- 3.23 Las tasas de redescuento para subpréstamos denominados en UF, no podrán ser inferiores a las tasas aplicables a Pagarés Reajustables del Banco Central de Chile, con pago en cupones (PRC) a los respectivos plazos (licitaciones) y a la Tasa de Promedio (TIP) del sistema para captaciones de 90 a 365 días en esa moneda. En todos los casos, las tasas aplicables a los créditos deberán incluir un "spread" creciente diferenciado según el plazo de los subpréstamos. Las tasas que las IFI puedan cargar al usuario final en cada subpréstamo serán libremente determinados por éstas.

7. Gastos no financiados

- 3.24 Los recursos del Programa no podrán destinarse a financiar:

- terrenos e inmuebles y la ejecución de proyectos inmobiliarios, así como inversiones en construcciones e instalaciones de destino predominantemente comercial. No estarán incluidas en la prohibición la compra de terrenos e inmuebles, las empresas que requieran trasladar sus instalaciones productivas por razones de normativa ambiental, desde zonas sin aptitud industrial a zonas industriales o desde la Región Metropolitana a otras regiones del país;
- vehículos de uso personal;
- bienes de capital que usen tecnologías contaminantes;
- bienes de capital usados, salvo que se trate de bienes de capital no internados al país o que el subprestatario adquiriente sea una empresa con ventas anuales no superiores a UF 25.000;
- deudas, salvo que se trate del refinanciamiento de pasivos transitorios de corto plazo adquiridos para financiar proyectos que posteriormente se aplicarán al presente Programa;
- la compra de acciones o participaciones en empresas o sociedades o de valores mobiliarios;
- el pago de impuestos, salvo aquellos derivados de la compra de los bienes o servicios, los que serán financiados con los recursos de la contrapartida local.
- armas u otros productos de uso bélico.

8. Responsabilidad de las IFI

- 3.25 Corresponderá exclusivamente a las IFI evaluar el riesgo de los subprestatarios y tomar la decisión de otorgar el financiamiento, que deberá ajustarse a las condiciones establecidas en el Reglamento y en la normativa de la respectiva modalidad. Los subpréstamos no requerirán de aprobación previa de CORFO o del BID. Las IFI asumirán frente a CORFO la responsabilidad por el servicio y pago de los subpréstamos, en forma totalmente independiente del cumplimiento por parte de los subprestatarios del servicio de sus obligaciones con la IFI. El servicio de la deuda y los prepagos de los usuarios a las IFI, serán transferidos a CORFO en la misma fecha en que se percibieron o debieran ser pagados, en forma tal que se asegure el uso apropiado de los fondos provenientes de las recuperaciones de los créditos, para los propósitos del Programa.

9. Aprobación y formalización

- 3.26 Los préstamos que CORFO otorgue a las IFI con cargo al Programa, serán aprobados por el Comité Ejecutivo de Créditos de CORFO.

- 3.27 Las IFI suscribirán con CORFO contratos de participación para cada una de las modalidades de asignación de fondos que utilicen, los que regularán las obligaciones y condiciones generales a los que están sometidos los préstamos que reciban las IFI con cargo a la modalidad respectiva.
- 3.28 En defecto de lo anterior, podrán suscribir un contrato de apertura de crédito por separado para cada uno de los subpréstamos que reciban del Programa.
- 3.29 Los montos desembolsados por CORFO a las IFI serán respaldados por éstas mediante pagarés.

10. Auditoría externa

- 3.30 Las IFI participantes remitirán a CORFO anualmente, sus estados financieros auditados por una firma de auditores privados independientes de reconocido prestigio.

11. Aspectos ambientales

- 3.31 CORFO notificará y enviará periódicamente a la autoridad ambiental respectiva la nómina de subpréstamos otorgados con recursos del programa. Cada autoridad será responsable del fiel cumplimiento de las normas ambientales. Las IFI solicitarán a los usuarios finales presentar la documentación que respalde la clasificación ambiental del proyecto y su cumplimiento. En caso de encontrar irregularidades informará a CORFO sobre esta situación. CORFO y la IFI podrán adoptar las medidas necesarias para que el beneficiario final corrija esta situación. En caso contrario, podrá llegarse a la cancelación del subpréstamo.
- 3.32 Con el fin de garantizar el adecuado cumplimiento de los aspectos ambientales, el Contrato de Préstamo incluirá las siguientes previsiones contractuales:
 - a. El Prestatario, en colaboración con las entidades participantes en el Programa, deberá revisar anualmente una muestra representativa de las actividades financiadas con recursos del Programa, con el objeto de determinar el grado de cumplimiento de las medidas recomendadas para medir los impactos ambientales.
 - b. Durante el período de ejecución del Programa, el Prestatario deberá presentar al Banco anualmente, junto con el informe de progreso, una evaluación sobre el cumplimiento de las medidas recomendadas para mitigar los eventuales impactos ambientales negativos de las actividades financiadas con recursos del Programa. Si de dicha evaluación se evidencia un significativo incumplimiento de las medidas recomendadas, el Banco podrá exigir que las actividades correspondientes no continúen siendo financiadas con recursos del Programa.

12. Información de los subpréstamos

- 3.33 Las normas aplicables a cada modalidad de financiamiento, deberán indicar la información a ser suministrada por las IFI a CORFO con relación a los subpréstamos financiados, así como la oportunidad en que deberá presentarse. Se incluirán además todos los antecedentes que requiera CORFO relativos al destino y uso de los recursos, tanto a nivel de cada operación individual, como del Programa general.
- 3.34 CORFO y el Banco se reservan el derecho de efectuar revisiones de las operaciones financiadas con recursos del Programa, sobre la base de muestras selectivas, con el fin de comprobar el cabal cumplimiento de las normas del presente Reglamento y de la respectiva modalidad. Sin perjuicio de lo anterior, CORFO podrá revisar individualmente una operación en cualquier momento. Las IFI deberán comprometerse a tener disponible toda la documentación de respaldo para efectuar dichas revisiones y acreditar el uso de los fondos.
- 3.35 Sin perjuicio de los requisitos de orden general que establezcan las autoridades de supervisión sobre carpeta de deudores, las operaciones relacionadas con el Programa deberán contar con la evaluación de la viabilidad financiera del proyecto y con certificados que indiquen el país de origen de los bienes y servicios adquiridos con recursos del subpréstamo.

C. Costo y financiamiento

- 3.36 El costo y financiamiento del Programa sería el siguiente:

COSTO Y FINANCIAMIENTO (en miles de US\$)			
Categoría	BID	Aporte Local	Total
1. Operaciones de Crédito	237.600	160.000	397.600
2. Inspección y Vigilancia	2.400	--	2.400
TOTAL	240.000	160.000	400.000
%	60%	40%	100%

D. Calendario de desembolsos

- 3.37 Considerando el criterio de continuidad de la facilidad multisectorial, el actual nivel de recursos de intermediación financiera de CORFO y la probable demanda de recursos, se estimó un calendario de desembolsos, incluyendo el fondo rotatorio y el desembolso retroactivo.
- 3.38 El Prestatario y el Banco acordaron limitar los desembolsos del financiamiento para que el monto de los mismos no exceda el 34% del total hasta el 31 de diciembre de 1999, el 75% del total al 31 de

diciembre del 2000 y el saldo en el curso del año 2001. El siguiente cuadro presenta la estimación de desembolsos:

COMPROMISOS Y DESEMBOLSOS DEL FINANCIAMIENTO (en miles de US\$)				
Préstamo BID	1er. Año	2do. Año	3er. Año	TOTAL
Compromisos	100.000	100.000	37.600	237.600
Desembolso	81.600	96.400	60.000	237.600

E. Revisiones periódicas del Programa

- 3.39 Durante la ejecución del Programa, el Prestatario y el Organismo Ejecutor por un lado, y el Banco por el otro, deberán ver periódicamente las tasas de interés que se apliquen a los subpréstamos. El Prestatario y el Organismo Ejecutor, si fuere necesario, tomarían medidas apropiadas, congruentes con las políticas económicas del país, para armonizar las tasas de interés de los subpréstamos con el objetivo de política contemplado por el Banco.
- 3.40 Dentro de los 12 meses contados a partir de la fecha del primer desembolso del financiamiento, el Prestatario, CORFO y el Banco efectuarán una revisión sobre el cumplimiento de los objetivos del Programa y de los resultados alcanzados. Si se considera que el Programa no ha alcanzado sustancialmente sus objetivos, previo al reinicio de los compromisos del financiamiento, deberán ser acordadas medidas que el Prestatario deberá tomar para resolver los problemas detectados. A partir de efectuarse esta primera revisión, la misma se repetirá anualmente hasta concretarse el desembolso de la totalidad de los recursos.

F. Evaluación ex-post

- 3.41 De conformidad con la política del Banco, en consulta con el prestatario y el ejecutor, éste decidió no incluir una evaluación ex-post como parte del Programa. CORFO fundamenta esta decisión en su consideración de que las evaluaciones periódicas del Programa, durante su ejecución, proveerán información suficiente sobre su marcha y resultados. No obstante lo anterior, cabe mencionar que, eventualmente, la evaluación ex-post podría efectuarse sin inconvenientes, ya que la información necesaria para su realización se hallará disponible.

G. Auditoría interna

- 3.42 La administración del Programa estaría sujeta al control de los Servicios de Auditoría Interna del CORFO, los que tendrán responsabilidad por el establecimiento y mantenimiento de procedimientos administrativos, contables y de control interno que resulten adecuados a las necesidades del Programa, de acuerdo con las prácticas generalmente aceptadas en la materia.

1. Auditoría externa

- 3.43 La auditoría externa del Programa sería llevada a cabo por la Contraloría General de la República, durante la ejecución del Programa y hasta los cinco años siguientes a la fecha del último desembolso del financiamiento.

H. Fondo rotatorio y retroactividad de desembolsos

- 3.44 El Programa podrá establecer un fondo rotatorio equivalente a hasta el 10% de los recursos del financiamiento del Banco, cuyos recursos estarán sujetos a las reglas del Banco. Este porcentaje es necesario tomando en cuenta que históricamente CORFO ha ofertado en cada licitación de fondos montos entre US\$16 millones y US\$ 18 millones y ha desembolsado en redescuentos entre US\$10 millones y US\$12 millones.
- 3.45 El Prestatario ha solicitado al Banco el reconocimiento de desembolsos que ha efectuado desde el 27 de octubre de 1998 y que prevé efectuar hasta la fecha en que se apruebe el financiamiento. Los montos comprometidos y los procedimientos utilizados para su concesión son los del programa anterior, cubriendo el vacío de recursos para permitir la continuidad de la operativa del mismo hasta la aprobación de la presente operación. El equipo de proyecto estima que el Banco podría reconocer de los fondos de la contrapartida nacional hasta US\$41.6 millones por este concepto.

IV. VIABILIDAD DEL PROGRAMA

A. Viabilidad Económica

- 4.1 El Programa complementará el flujo de recursos financieros para ampliar y consolidar el desarrollo de proyectos del sector privado, facilitando la formación de capital imprescindible para impulsar el crecimiento de la producción y el empleo. La determinación de las tasas de interés y los márgenes de intermediación por el mercado promoverá la adicionalidad de los fondos e incentivará la utilización del ahorro nacional en créditos a las actividades económicas de las PYMES. Las políticas macroeconómicas y financieras prevalecientes en el país crean las condiciones básicas de viabilidad económica de los proyectos a financiar mediante la operación en estudio.
- 4.2 El diseño del Programa proporcionará mayor equidad de acceso al crédito del sistema financiero por parte de las PYMES. El financiamiento estará dirigido a todas las actividades económicas del sector privado, tanto del rubro productivo como el de servicios. El costo de los recursos del Programa responderá al mercado y será compatible con la estructura de tasas de interés para operaciones de mediano y largo plazo prevalecientes en el país. La flexibilidad otorgada a las IFI para fijar los márgenes de intermediación, alentará a los bancos más conservadores a ampliar la canalización de recursos para satisfacer las necesidades crediticias de los clientes pequeños y medianos.

B. Viabilidad institucional

1. Entidad Ejecutora: CORFO

- 4.3 CORFO como unidad ejecutora, dispone de los elementos organizacionales y funcionales necesarios para llevar a cabo una efectiva administración de los recursos del Programa, conforme con los lineamientos establecidos en el Reglamento de Crédito. CORFO ha acumulado una extensa experiencia en la ejecución de este tipo de operaciones, las mismas que le han proporcionado conocimientos y relacionamiento apropiado con las IFI y los organismos de supervisión y calificación de intermediarios.
- 4.4 La Gerencia de Intermediación Financiera (GIF) unidad responsable de estas operaciones en CORFO, tiene un adecuado nivel de eficiencia y cuenta con el personal ejecutivo técnico y administrativo, con experiencia y calificaciones necesarias, para cumplir con las funciones requeridas por el Programa. La participación del Banco Central de Chile, el Ministerio de Hacienda y las Superintendencias de Bancos e Instituciones Financieras y de Valores y Seguros en la determinación de las tasas de corte y en la realización de las licitaciones de fondos, otorga confianza a la implantación y desarrollo técnico de estos procesos.

- 4.5 Las consultas a la Comisión Calificadora de Riesgos y la utilización de sus dictámenes, ofrecen un respaldo adicional para CORFO, en la selección de las IFI mejor calificadas y con menores riesgos crediticio para CORFO.

2. Instituciones Financieras Intermediarias (IFI)

- 4.6 Los criterios de elegibilidad para la selección de IFI establecidos en el Reglamento de Crédito, exigen que las entidades participantes tengan una calificación no menor de "A-". En esta forma, se busca seleccionar a aquellas que muestren una mejor estructura financiera. De igual manera, como parte del proceso de análisis, se efectuaron visitas a varios bancos y compañías de leasing, encontrándose que cuentan con la capacidad operativa y equipos profesionales necesarios para evaluar la viabilidad económica y financiera de los proyectos y la experiencia para apreciar los riesgos involucrados en cada operación. En el caso de proyectos que requieren un proceso especializado, dichas entidades contrataran consultores externos especializados en la correspondiente materia.
- 4.7 Las leyes y regulaciones que rigen el funcionamiento del sector bancario y las actividades de las compañías de leasing, ofrecen un marco favorable para el desenvolvimiento de esas entidades. Por otra parte, la presentación a CORFO de los estados financieros de las IFI auditados por una firma de reconocido prestigio, facilitará la apreciación periódica de la situación de cada una de ellas, permitiendo un positivo seguimiento y control de las IFI prestatarias.

C. Viabilidad financiera

- 4.8 El Programa propuesto es financieramente viable, puesto que contempla la recuperación total de los costos administrativos y financieros de la operación, mediante la aplicación de tasas de interés concordantes con el nivel de esos gastos. CORFO realizará también revisiones analíticas periódicas del comportamiento de la UF y el dólar de los EE.UU., monedas en que estarían denominados los subpréstamos, para determinar los efectos de posibles movimientos cambiarios que afecten la rentabilidad del Programa.

D. Justificación de la operación

- 4.9 Por la descripción de los capítulos anteriores, se concluye que los mercados domésticos aún no han logrado extender los períodos de maduración de los depósitos. Las IFI utilizan instrumentos de corto plazo, en su mayoría no superior a seis meses, para financiar proyectos de inversión que requieren plazos mayores. Esta situación, que de hecho afecta a todo el espectro de demandantes de crédito, tiene un efecto mayor en las PYMES, que sufren del habitual desplazamiento por empresas grandes, en la preferencia de financiamiento de los bancos. Ello, justifica el apoyo financiero que CORFO ha brindado al sector durante las últimas décadas, el

cuál ha posibilitado a las PYMES una expansión estable de sus proyectos de inversión.

E. Beneficios y Riesgos

1. Beneficios

- 4.10 Los recursos adicionales de crédito que proporcionará el Programa, facilitarán el financiamiento por CORFO de proyectos de inversión de las PYMES con importantes efectos en el incremento de la producción y el empleo. La disponibilidad de recursos de mediano y largo plazo incentivará al sistema financiero a otorgar a las PYMES, financiamiento que les permitan consolidar y ampliar su capacidad operativa e introducir tecnologías modernas a sus procesos productivos. Por otra parte, contribuirá a disminuir el descalce de plazos entre captaciones y colocaciones que registran al presente.
- 4.11 El Programa adquiere particular significación en la actual coyuntura de disminución de recursos prestables para las PYMES a plazos apropiados. La adecuación de las modalidades de asignación de crédito a la realidad operativa de las IFI participantes y la adopción de nuevos elementos para la selección de las mismas, conducirán a una mejor utilización de los recursos del financiamiento en el cumplimiento de los objetivos del Programa.

2. Riesgos

- 4.12 Una eventual disrupción del marco macroeconómico y de estabilidad de precios como consecuencia de la agudización del impacto de crisis exógenas desalentaría la inversión y la demanda de crédito, así como la disposición del sistema financiero de otorgar préstamos al grupo objetivo. Sin embargo, la adhesión del Gobierno Nacional a los principios de libre mercado y apertura de la economía, así como la voluntad de mantener la política vigente reducen considerablemente cualquier posibilidad de cambio, aún por presiones provocadas por movimientos económicos externos.

PROYECTO DE RESOLUCION

CHILE. PRESTAMO OC-CH A LA REPUBLICA DE CHILE Programa Global de Financiamiento Multisectorial

El Directorio Ejecutivo

RESUELVE:

Autorizar al Presidente del Banco o al representante que él designe, para que en nombre y representación del Banco proceda a formalizar el contrato o contratos que sean necesarios con la República de Chile, como Prestatario, para otorgarle un préstamo destinado a cooperar en el financiamiento de un Programa global de financiamiento multisectorial. Dicho financiamiento será por una suma de hasta doscientos cuarenta millones de dólares (US\$240.000.000) de los Estados Unidos de América de la Facilidad Unimonetaria de los recursos del Capital Ordinario del Banco, y se sujetará a los "Plazos y Condiciones Financieras" y a las "Condiciones Contractuales Especiales" del Resumen Ejecutivo de la Propuesta de Préstamo.