

DOCUMENTO DEL BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO

EL SALVADOR

**PRÉSTAMO GLOBAL DE CRÉDITO PARA EL FINANCIAMIENTO DEL
DESARROLLO PRODUCTIVO DE EL SALVADOR**

(ES-L1089)

PROPUESTA DE PRÉSTAMO

Este documento fue preparado por un equipo de proyecto integrado por: María Netto, IFD/CMF, Jefa de Equipo; José Juan Gomes, IFD/CMF, Jefe de Equipo alterno; Diego Herrera, IFD/CMF; Emmanuel Abuelafia, CID/CID; Gloria Lugo, IFD/CMF; Alejandro Tamola, IFD/CMF; Stephanie Suber, IFD/CMF; Mireya Mejía, FMP/CES; Lilena Martínez de Soto, FMP/CES; Marco Alemán, FMP/CES; Maria del Pilar Jiménez de Arechaga, LEG/SGO; Grace Menck De Oliveira Figueroa, VPS/ESG.

De conformidad con la Política de Acceso a Información, el presente documento se divulga al público de forma simultánea a su distribución al Directorio Ejecutivo del Banco. El presente documento no ha sido aprobado por el Directorio. Si el Directorio lo aprueba con modificaciones, se pondrá a disposición del público una versión revisada que sustituirá y reemplazará la versión original.

ÍNDICE

RESUMEN DEL PROYECTO

I.	DESCRIPCIÓN Y MONITOREO DE RESULTADOS.....	2
A.	Marco de referencia, problemática y justificación del apoyo del Banco	2
B.	Justificación del programa del Banco	10
C.	Objetivo, componentes y características.....	12
D.	Principales indicadores de resultado	13
E.	Análisis Económico	13
II.	ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO Y PRINCIPALES RIESGOS.....	13
A.	Instrumentos de financiamiento.....	13
B.	Riesgos fiduciarios.....	13
C.	Riesgos ambientales y sociales	14
D.	Riesgos de desarrollo de la operación	14
III.	IMPLEMENTACIÓN Y PLAN DE ADMINISTRACIÓN	14
A.	Resumen de las disposiciones para la implementación	14
B.	Resumen de los arreglos para el monitoreo de resultados	16

ANEXOS	
Anexo I	Matriz de Efectividad de Desarrollo (DEM)- Resumen
Anexo II	Matriz de Resultados
Anexo III	Arreglos y Requisitos Fiduciarios

ENLACES ELECTRÓNICOS
REQUERIDOS
1. Plan de Monitoreo y Evaluación http://idbdocs.iadb.org/wsdocs/getDocument.aspx?DOCNUM=38810745
2. Esquema de Gestión Ambiental y Social http://idbdocs.iadb.org/wsdocs/getDocument.aspx?DOCNUM=38805556
OPTIONAL
1. Análisis Económico http://idbdocs.iadb.org/wsdocs/getDocument.aspx?DOCNUM=38810818
2. Gestión de Riesgos de Proyectos (GRP) http://idbdocs.iadb.org/wsdocs/getDocument.aspx?DOCNUM=38806032
3. Estructura y Desempeño Reciente del Sistema Financiero de El Salvador http://idbdocs.iadb.org/wsdocs/getDocument.aspx?DOCNUM=38806066
4. Análisis de la Demanda para Crédito de Inversión http://idbdocs.iadb.org/wsdocs/getDocument.aspx?DOCNUM=38805523
5. BANDESAL: Origen, Mandato Institucional, Objetivos y Desempeño Financiero Reciente http://idbdocs.iadb.org/wsdocs/getDocument.aspx?DOCNUM=38793993
6. Gestión y Control de Riesgos en BANDESAL http://idbdocs.iadb.org/wsdocs/getDocument.aspx?DOCNUM=38793856
7. Flujo operativo del Programa http://idbdocs.iadb.org/wsdocs/getDocument.aspx?DOCNUM=38806046
8. Reglamento de Crédito http://idbdocs.iadb.org/wsdocs/getDocument.aspx?DOCNUM=38797639
9. Actividades administrativas http://idbdocs.iadb.org/wsdocs/getDocument.aspx?DOCNUM=38808117
10. Filtro de Políticas de Salvaguardias http://idbdocs.iadb.org/wsdocs/getDocument.aspx?DOCNUM=38810745
11. Análisis de Capacidad Institucional http://idbdocs.iadb.org/wsdocs/getDocument.aspx?DOCNUM=38811744

SIGLAS Y ABREVIATURAS

AE	Agencia Ejecutora
BANDESAL	Banco de Desarrollo de El Salvador
BCR	Banco Central de la Reserva de El Salvador
BID/Banco	Banco Interamericano de Desarrollo
BM-IFC	Banco Mundial-Corporación Financiera Internacional
BMI	Banco Multisectorial de Inversiones
CAFTA-DR	Tratado de Libre Comercio entre República Dominicana, Centroamérica y Estados Unidos de América
CO	Capital Ordinario
CONAMYPE	Comisión Nacional de la Micro y Pequeña Empresa
FDE	Fondo de Desarrollo Económico
FEM	Foro Económico Mundial
FFF	Facilidad de Fondeo Flexible
FSG	Fondo Salvadoreño de Garantías
GCI-9	Noveno Incremento General de Capital
GRP	Gestión de Riesgos de Proyectos
IFI	Instituciones Financieras Intermediarias
MINEC	Ministerio de Economía
MIPYMES	Micro, Pequeñas y Medianas Empresas
PCR	Informe de Terminación de Proyecto
PIB	Producto Interno Bruto
PTF	Productividad Total de los Factores
RC	Reglamento de Crédito
SSF	Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador
US\$	Dólares Estadounidenses

RESUMEN DEL PROYECTO
EL SALVADOR
PRÉSTAMO GLOBAL DE CRÉDITO PARA EL FINANCIAMIENTO DEL DESARROLLO
PRODUCTIVO DE EL SALVADOR
(ES-L1089)

Términos y Condiciones Financieras			
Prestatario y Agencia Ejecutora: Banco de Desarrollo de El Salvador (BANDESAL) Garante: República de El Salvador		Facilidad de Financiamiento Flexible*	
		Plazo de Amortización:	25 años
		VPP Original:	15,25 años
Fuente	Monto (US\$)	Período de Desembolso:	48 meses
BID – Capital Ordinario	100 millones	Período de gracia:	5,5 años
		Comisión de Inspección y Vigilancia	**
		Tasa de Interés:	Tasa basada en LIBOR US\$
		Comisión de Crédito:	**
Total	100 millones	Moneda:	Dólares estadounidenses con cargo al Capital Ordinario
Esquema de proyecto			
Objetivo/Descripción del proyecto: el objetivo del programa es apoyar el incremento de la productividad de las Micro, Pequeñas y Medianas Empresas (MIPYMES) a través de un mayor acceso al crédito de mediano y largo plazo a dichas empresas para financiar proyectos de inversión y reconversión productiva.			
Condición contractual especial previa al primer desembolso: la aprobación del Reglamento de Crédito (RC) por parte de BANDESAL, previa no objeción del Banco, constituirá condición previa al primer desembolso (¶3.7).			
Excepciones a las Políticas del Banco: se solicita al Directorio Ejecutivo la aprobación de una dispensa parcial a la política del Banco sobre las Garantías Requeridas al Prestatario (política OP-303), para que la República de El Salvador sólo garantice las obligaciones financieras de esta operación (véase el ¶3.1).			
El Proyecto califica para: SEQ <input type="checkbox"/> PTI <input type="checkbox"/> Sector <input type="checkbox"/> Geographic <input type="checkbox"/> Headcount <input type="checkbox"/>			

(*) Bajo los términos de la Facilidad de Financiamiento Flexible (FN-655-1), el Prestatario tiene la opción de solicitar modificaciones al cronograma de amortización, así como conversiones de moneda y de tasa de interés. En la consideración de dichas solicitudes, el Banco tomará en cuenta aspectos operacionales y de manejo de riesgos.

(**) La comisión de crédito y la comisión de inspección y vigilancia serán establecidas periódicamente por el Directorio Ejecutivo como parte de su revisión de cargos financieros del Banco, de conformidad con las políticas correspondientes.

I. DESCRIPCIÓN Y MONITOREO DE RESULTADOS

A. Marco de referencia, problemática y justificación del apoyo del Banco

- 1.1 La economía salvadoreña es pequeña, abierta y dolarizada, con una estructura productiva orientada a servicios y consumo y con una fuerte dependencia comercial de la economía estadounidense. Luego de una contracción en el Producto Interno Bruto (PIB) de 3,1% en 2009, la economía registró una recuperación gradual para crecer a una tasa promedio anual de 1,8% desde entonces¹. Aunque su tasa de crecimiento anual es todavía relativamente baja con relación a sus propios promedios históricos, y a las de otros países con similar nivel de desarrollo en Centroamérica y el Caribe, se prevé que a mediano plazo la economía crezca a tasas anuales de entre un 2² y un 3%³.
- 1.2 La estructura productiva de El Salvador ha cambiado en las dos últimas décadas como consecuencia de las reformas estructurales de comienzos de los noventa, la fuerte migración hacia Estados Unidos, el relativo desarrollo de su sistema financiero y la dolarización adoptada en el 2001, entre otras razones. En efecto, mientras que en el año 1990 el sector agropecuario representaba un 17,1% del PIB, para 2013 se redujo a 12,19%. Por otra parte, sectores como Comercio, Restaurantes y Hoteles, y Establecimientos Financieros y Seguros han aumentado su participación dentro del producto en el referido período, pasando de 18,1% a 20,1% y de 2,2% a 3,6%, respectivamente⁴.
- 1.3 **Baja productividad.** Al igual que otros países de la región, El Salvador se encuentra rezagado en términos de productividad, siendo este un problema particularmente importante para sectores transables como el agrícola y el manufacturero. En efecto, la tasa de crecimiento de la Productividad Total de los Factores (PTF) en el sector agrícola ha sido una de las más bajas de Latinoamérica (aproximadamente un 0,31% anual para El Salvador)⁵. En el sector manufacturero, la PTF creció a un ritmo favorable hasta 2005, pero desde entonces se ha venido desacelerando en conjunción con una caída relativa en los niveles de inversión del país vis-a-vis otros países de la región. Además del impacto adverso que la enfermedad holandesa⁶ ha tenido sobre la PTF a través de

¹ Luego de una reducción en el PIB de -3,1% para 2009, El Salvador presentó una recuperación de 1,4% en 2010, 2,2% en 2011 y 1,9% en 2012, superando ya el nivel anterior a la crisis.

² Fondo Monetario Internacional, [World Economic Outlook, octubre 2013](#).

³ Para más detalles véase anexo sobre [Análisis Macroeconómica Breve de El Salvador, BID CID, Abril 2014](#).

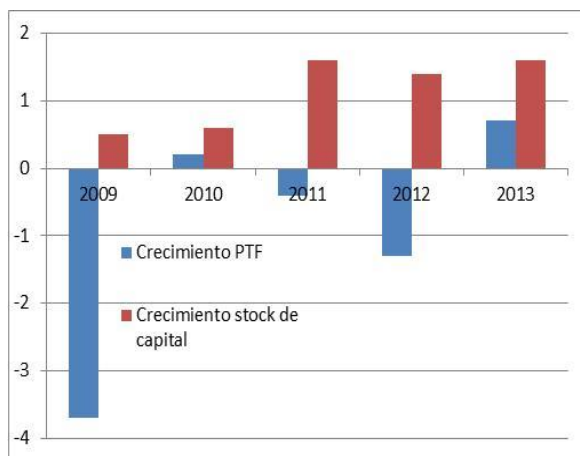
⁴ [Balance Económico Para El Salvador](#), CEPAL, 2013.

⁵ Pages, C. ed., “La era de la productividad: Cómo transformar las economías desde sus cimientos”, BID, 2010.

⁶ Acosta et al (2009) encuentran que el flujo de remesas induce una reasignación de factores hacia los sectores no transables –fenómeno conocido como la “enfermedad holandesa” (“*Dutch disease*”)- los que potencialmente puede ser un factor más contribuyendo al bajo crecimiento de la productividad en El Salvador (véase, Acosta, P., Lartey, E., Mandelman, F., “Remittances and the Dutch Disease”, Working Paper 2007-8^a, Federal Reserve of Atlanta, agosto 2009).

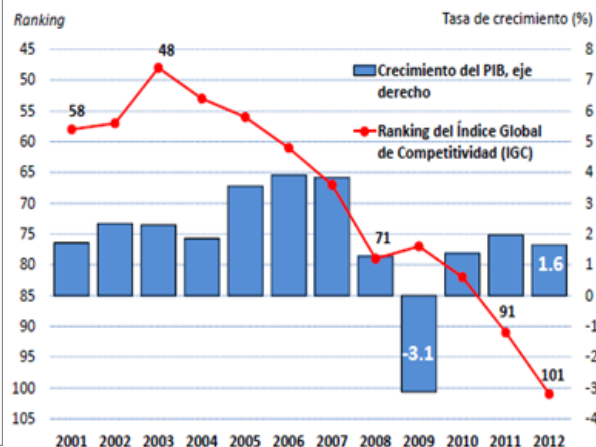
los sectores transables de la economía, el particular patrón productivo y de empleo del país, caracterizado por una gran concentración de pequeñas empresas de baja productividad, en su mayoría informales, ha exacerbado la problemática de productividad del país. A nivel agregado, como se ilustra en el Gráfico 1, la productividad ha registrado un desempeño poco alentador en años recientes.

Gráfico 1- PTF en El Salvador



Fuente: [Economist Intelligence Unit](#), abril 2014.

Gráfico 2- El Salvador: Competitividad, deterioro y estancamiento del PIB



Fuente: Foro Económico Mundial (FEM) y Banco Central de la Reserva, 2013.

- 1.4 **Deterioro de la competitividad.** La desaceleración de la PTF en El Salvador se ha conjugado con un deterioro en la competitividad y la facilidad para hacer negocios⁷. Como se observa en el Gráfico 2, en el período 2012-2013 el país cayó diez puestos (del 91 al 101) en el Índice de Competitividad del FEM. Igualmente, el Índice de Facilidad para Hacer Negocios del Banco Mundial-Corporación Financiera Internacional (BM-IFC) de 2013, clasificó al país en el puesto 113 (descendiendo un puesto con respecto al de 2012) entre 185 países.
- 1.5 Estos índices clasifican a los países teniendo en cuenta sus manejos macroeconómicos, entornos regulatorios, instituciones y planes de desarrollo, así como la capacidad de sus empresas para integrarse, innovar, adoptar nuevas tecnologías y adaptarse a mercados. En la Tabla 1, se muestra el desempeño de cada uno de los indicadores del Índice Global de Competitividad de El Salvador del FEM, evidenciándose que además de retos relacionados con requerimientos de entorno básicos y mejoras en la eficiencia de sus mercados, los desafíos de competitividad están directamente relacionados con factores de innovación, adopción de tecnologías y sofisticación de negocios, los cuales, en este caso, se refieren a una evaluación a nivel de firmas. En efecto, como se puede apreciar en la referida tabla, estos factores tienen una fuerte incidencia en la competitividad

⁷ [Índice de Competitividad Global de 2013-2014](#), preparado por el FEM e [Índice de Facilidad para Hacer Negocios](#) del Banco Mundial-Corporación Financiera Internacional (BM-IFC) de 2014.

del país y en el último año han registrado un deterioro relativo apreciable, especialmente en cuanto a la facilidad para adoptar nuevas tecnologías e innovar.

Tabla 1 – Factores con Incidencia en Competitividad

Factor	Puesto 2012 - 2013	Puesto 2011-2012	Puesto 2010-2011	Cambio de Puesto 2012-13 / 2011-12
Número de Países	144	142	139	NA
Posición global	101	91	82	-10
Requerimientos básicos	99	87	71	-12
Instituciones	134	118	101	-16
Infraestructura	72	65	59	-7
Macroeconomía	103	80	64	-23
Salud y educación básica	90	90	81	0
Mejoras de eficiencia	103	96	87	-7
Educación superior y capacitación	105	105	101	0
Eficiencia de mercado bienes	74	69	53	-5
Eficiencia mercado laboral	121	108	88	-13
Desarrollo mercado financiero	81	72	78	-9
Facilidad tecnológica	102	90	81	-12
Tamaño del mercado	83	86	87	3
Factores de innovación y sofisticación	107	106	96	-1
Sofisticación de negocios	82	74	68	-8
Innovación	128	127	126	-1

Fuente: Informe de Competitividad Global, FEM, 2010-11, 2011-12 y 2012-13. El reporte utiliza datos estadísticos, obtenidos de reconocidas agencias internacionales (tales como la United Nations Educational, Scientific and Cultural Organization (UNESCO), el FMI, y la World Health Organization), en combinación con datos subjetivos recogidos a partir del [World Economic Forum's Annual Executive Opinion Survey](#).

- 1.6 En los últimos años, las empresas salvadoreñas han venido enfrentando presiones por mejorar su desempeño productivo, para preservar su competitividad en una economía dolarizada, confrontar los retos y aprovechar las oportunidades de la mayor apertura comercial consecuencia de acuerdos de libre comercio, particularmente el Tratado de Libre Comercio entre República Dominicana, Centroamérica y Estados Unidos de América (CAFTA-DR). Ante un nivel dado de demanda, lograr un mejor desempeño empresarial, frente al de otras empresas competidoras locales o foráneas, supone apuntalar los niveles de competitividad, produciendo a costos más bajos u ofreciendo productos con un valor superior que justifiquen un mayor precio (Porter y van der Linde)⁸. Para ello, las empresas tienen que mejorar e innovar en forma continua en términos de cómo producen, como diseñan sus productos y los segmentos de mercado que atienden. Ello supone realizar inversiones, lo cual exige acceso a crédito en condiciones que se adecuen a sus flujos de caja y el período de maduración de sus proyectos.

⁸ Porter, M., van der Linde, C., "Towards a New Conception of the Environment Competitiveness Relationship. Journal of Economic Perspectives", Volume 9, Number 4, 1995.

1.7 Problemática de las Micro, Pequeñas y Medianas Empresas (MIPYMES)⁹.

En general, las empresas salvadoreñas exhiben una baja capacidad de innovación por la obsolescencia de sus equipos y la prevalencia de modelos de negocios arcaicos¹⁰. La incapacidad de las empresas para acceder a tecnologías más modernas y migrar hacia modelos de negocios más productivos se debe, en buena medida, a sus bajos niveles de inversión como consecuencia de su limitado acceso al crédito de mediano y largo plazo^{11,12}. Frecuentemente, la mayor parte de ellas debe recurrir a créditos de proveedores y/o bancarios de corto plazo para realizar sus inversiones, limitando sus posibilidades de expansión. Independiente de las diferentes causas que puedan incidir adversamente en su productividad y competitividad, es previsible que el acceso a crédito para inversión facilite su transición hacia empresas tecnológicamente más eficientes y capitalizadas, así como mucho más productivas e integradas con cadenas globales de valor¹³.

1.8 La problemática descrita de bajos niveles de inversión y limitado acceso al crédito de mediano y largo plazo es particularmente relevante para el caso de las MIPYMES¹⁴, las cuales juegan un rol crucial para el crecimiento económico de El Salvador así como para su diversificación productiva, su competitividad y la generación de empleos e ingresos. De acuerdo con el censo más reciente¹⁵, este segmento empresarial representa el 99,6% de las empresas del país, generando un 58,5% del empleo y un 30% del PIB¹⁶.

1.9 En general, múltiples razones explican, por el lado de la demanda, las dificultades que enfrentan muchas MIPYMES para acceder al crédito, siendo las más reconocidas¹⁷: (i) la ausencia de historiales de comportamiento y procedimientos internos de generación de información de calidad sobre sus actividades y funcionamiento, así como mayor resistencia a compartir información; (ii) su limitada capacidad de gestión administrativa y financiera; y (iii) los menores niveles de capitalización y capacidad de ofrecer colateral.

⁹ Esta operación considerará la definición de MIPYMES del Banco Central de la Reserva de El Salvador (BCR), la cual las define como empresas con menos de 99 empleados y con activos que no excedan los US\$228.571,41. Ver Manual de cuentas nacionales, Banco Central de Reserva, 2005.

¹⁰ [Encuesta de competitividad Empresarial](#), FUSADES, 2013.

¹¹ [Haciendo Negocios en un Mundo más Transparente del Banco Mundial-Corporación Financiera Internacional \(BM-IFC\)](#), Perfil Económico para El Salvador, 2012.

¹² Como se reflejó en el [Análisis de la Demanda para Crédito de Inversión](#), la relación crédito-PIB en El Salvador ha sido más baja en los últimos años que la de países de Centroamérica y la República Dominicana (9 puntos por debajo) y que la de países con ingreso per cápita ajustado por paridad de poder adquisitivo (PPA) similar al de El Salvador (Argelia, Armenia, Belice, Bután, Egipto, Jordania, Namibia, Paraguay y Sri Lanka, - 1.9 puntos por debajo).

¹³ Véase las tendencias de financiamiento a través de proveedores en el anexo sobre [Análisis de la Demanda para Crédito de Inversión](#).

¹⁴ [Encuesta de competitividad Empresarial](#), FUSADES, 2013.

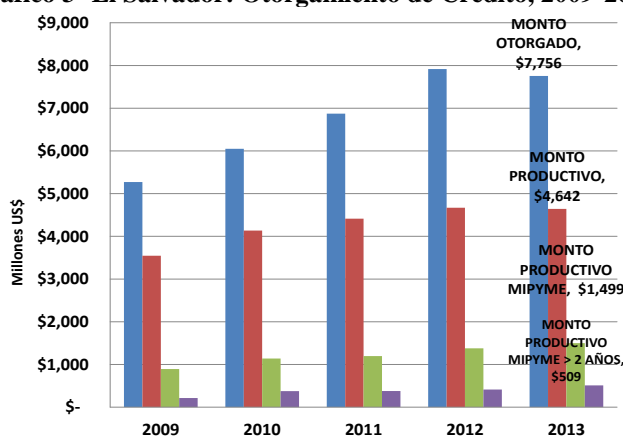
¹⁵ [Censo Nacional de El Salvador, 2005](#).

¹⁶ Estimaciones no oficiales más recientes muestran (Chorros, 2010) que la participación en el PIB de este tipo de empresas podría llegar a ser del 43%, generando el 65% del total de empleos.

¹⁷ BID, *Desencadenar el Crédito: cómo ampliar y estabilizar la banca*, Washington D.C, 2005.

- 1.10 Incluso, en El Salvador, aún las MIPYMES que ya son sujetos de crédito, en el sistema financiero local, particularmente de corto plazo, encuentran difícil acceder a crédito de mediano y largo plazo en términos y condiciones adecuadas para sus proyectos de inversión debido a su escasa disponibilidad. Esta limitada disponibilidad de crédito para inversión dificulta a muchas MIPYMES ajustar su escala de operaciones a sus niveles óptimos. Esta situación no favorece el cambio estructural y la asignación eficiente de factores hacia las actividades y proyectos más productivos, dado que son las empresas grandes con mayores niveles de capitalización las que terminan teniendo un mayor acceso a dicho crédito, y no los proyectos desarrollados por empresarios de menor tamaño con capacidades o ideas y que, si bien acceden a crédito de corto plazo, todavía enfrentan fuertes restricciones para acceder a crédito de mediano y largo plazo¹⁸.
- 1.11 Las referidas dificultades en materia de acceso al crédito bancario para inversión se han reportado en la encuesta empresarial de El Salvador más reciente realizada por el BM-IFC¹⁹. Sus resultados muestran que entre todos los obstáculos que perciben las empresas para hacer negocios, el acceso al financiamiento, en especial el de inversión, es el tercer obstáculo más importante, y como se explica en el ¶1.7 este obstáculo es particularmente importante para las MIPYMES.
- 1.12 Para ilustrar el limitado acceso al crédito de las MIPYMES, particularmente el de inversión, basta señalar que al cierre de Noviembre de 2013 el crédito otorgado a este segmento de mercado representó tan solo un 19% (US\$1.498 millones) del crédito total otorgado por el sistema financiero y que apenas un 7% (US\$509 millones) del crédito fue otorgado a MYPIMES por plazos superiores a dos años (crédito de mediano y largo plazo). El Gráfico 3 ilustra claramente la evolución reciente en el otorgamiento de crédito en El Salvador.

Gráfico 3- El Salvador: Otorgamiento de Crédito, 2009-2013



Fuente: Banco de Desarrollo de El Salvador (BANDESAL), Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador (SSF), Cálculos propios, 2013

¹⁸ Albuquerque, R. & Hopenhayn, H. "Optimal Lending Contracts and Firm Dynamics", Review of Economic Studies 71(2), 285 - 315, 2004.

¹⁹ Las tres barreras principales e identificadas son la informalidad, la situación de crimen y seguridad y el acceso a crédito. Ver [Enterprise Survey, El Salvador Country Profile](#), WB-IFC, 2010.

- 1.13 Este gráfico muestra que el monto otorgado de crédito productivo de largo y mediano plazo a MIPYMES es pequeño comparado con el crédito total. Además, el monto es pequeño en comparación con la demanda potencial. A partir de un [estudio de la demanda de crédito](#) para inversión de las MIPYMES efectuado para la preparación de esta operación, se ha identificado que la demanda insatisfecha de crédito de mediano y largo plazo de MIPYMES fue de por lo menos un 13% en 2013, y se estima en dicho estudio que el volumen de solicitudes de crédito de MIPYMES rechazadas por las Instituciones Financieras Intermediarias (IFI) podría incrementarse hasta un 14,3% para 2015. Finalmente, en dicho estudio se proyecta que la demanda de crédito de mediano y largo plazo de MIPYMES crezca en los próximos cinco años, tal como se refleja en la Tabla 2.

Tabla 2: Demanda de crédito proyectada MIPYMES y sensibilizaciones
(en millones de dólares corrientes)

	2014	2015	2016	2017	2018
Proyección base	1,552	1,644	1,743	1,852	1,972
Crec. econ. 25% menor al esperado	1,552	1,635	1,724	1,821	1,927
Crec. econ. 50% menor al esperado	1,552	1,626	1,706	1,790	1,882
Sorpresas inflacionaria 1%	1,568	1,674	1,790	1,917	2,059
Sorpresas inflacionaria 2%	1,583	1,704	1,837	1,984	2,149
25% menor crec. e infl. sorpresa 1%	1,568	1,665	1,770	1,885	2,012
50% menor crec. e infl. sorpresa 1%	1,568	1,656	1,751	1,854	1,965
25% menor crec. e infl. sorpresa 2%	1,583	1,695	1,817	1,951	2,099
50% menor crec. e infl. sorpresa 2%	1,583	1,686	1,797	1,918	2,050

Fuente: [Análisis de la Demanda para Crédito de Inversión](#)

- 1.14 Como se analizará en mayor profundidad en los párrafos subsiguientes, un factor crítico que ha limitado la disponibilidad de crédito de mediano y largo plazo en el sistema financiero salvadoreño es que las IFI enfrentan una base de captaciones a plazos tan cortos que limita sus posibilidades de extender crédito a mediano y largo plazo. Ante esta restricción financiera, y dada la menor percepción de riesgo que tienen dichas instituciones de firmas grandes bien capitalizadas, el limitado financiamiento de mediano y largo plazo disponible en el sistema tiende a asignarse a las referidas firmas. Adicionalmente, la disponibilidad de crédito se ha estado canalizando en forma creciente hacia el crédito al consumo, en detrimento del crédito para inversión productiva²⁰.
- 1.15 **La situación de las IFI y los factores críticos para la disponibilidad de fondeo de mediano y largo plazo para las MIPYMES.** A modo de resumen, se puede afirmar que las IFI salvadoreñas se mantienen bien capitalizadas²¹ y continúan

²⁰ Miguel Chorro, Financiamiento a la inversión de las pequeñas y medianas empresas: el caso de El Salvador, CEPAL y AECID, 2010.

²¹ El nivel de coeficiente patrimonial regulatorio, que mide la relación entre el capital y los activos ponderados por nivel de riesgo, se encuentra 550 puntos básicos por encima del requerimiento regulatorio, mostrando en el nivel consolidado una buena capitalización de las entidades.

exhibiendo niveles confortables de rentabilidad y liquidez²². En efecto, a diciembre de 2013, sus indicadores registraron: (i) un aumento en sus niveles de coeficiente patrimonial, sobrepasando en 550 puntos básicos el mínimo regulatorio de 12%; (ii) una relación entre el valor de sus pasivos y activos de 85,4%, inferior en 2 puntos porcentuales a la registrada al cierre de 2008, sugiriendo que la generación de valor en los activos ha estado asociada cada vez menos a incrementos en deudas de corto o largo plazo; (iii) rentabilidades sobre activos y capital superiores a 1,6% y 12%, respectivamente; (iv) una reducción sostenida desde 2010 en el porcentaje de su cartera vencida con respecto a la cartera bruta, pasando de 4,01% en diciembre de ese año a 2,4% al cierre de 2013; (v) niveles adecuados de liquidez, ya que a diciembre de 2013 las inversiones financieras de corto plazo alcanzaban 20% de las inversiones totales; y (vi) una tendencia reciente a la aceleración en el crecimiento real del crédito.

- 1.16 Esta recuperación en el crecimiento del crédito real se asocia a un mayor dinamismo de la economía salvadoreña en respuesta a la expansión registrada por la economía estadounidense tras la crisis financiera global de 2008. En efecto, el crédito al sector privado como porcentaje del PIB pasó de 43,6% previo a la crisis (diciembre de 2007), llegando a 36,9% en su punto más bajo (marzo de 2011), recuperándose hasta alcanzar un 41,6% del PIB en diciembre de 2013²³. Es importante destacar que la capacidad del Banco Central de la Reserva de El Salvador (BCR) para utilizar la política monetaria como instrumento de política anti-cíclico es muy restringida por la dolarización de la economía.
- 1.17 A pesar de la recuperación observada en el crédito real desde la crisis financiera global de 2008, la profundización financiera en El Salvador es inferior a la de otros países de la región, incluso a la de países con grados de desarrollos similares o inferiores al de El Salvador²⁴. Según el Fondo Monetario Internacional, el Salvador podría incrementar su crecimiento potencial en 1-1,5% llevando adelante reformas para profundizar el sistema financiero²⁵.
- 1.18 Asimismo, no sólo el nivel de profundización financiera es relativamente bajo, sino que la mayor parte del crédito otorgado por las IFI es de muy corto plazo²⁶. Ello se debe, en buena medida, a que sus captaciones se concentran también en instrumentos de muy corto plazo. En efecto, al cierre de diciembre de 2013, 96% de sus captaciones eran a plazos inferiores a un año, con un 60% de las mismas en depósitos a la vista^{27,28}. Con esta estructura de fondeo, el apetito de las IFI por

²² Véase [Estructura y Desempeño Reciente del Sistema Financiero de El Salvador](#).

²³ Consejo Monetario Centroamericano (2014).

²⁴ Véase [Análisis de la Demanda para Crédito de Inversión](#).

²⁵ International Monetary Fund El Salvador, 2013 Article IV Consultation, IMF Country Report No. 13/132May 2013.

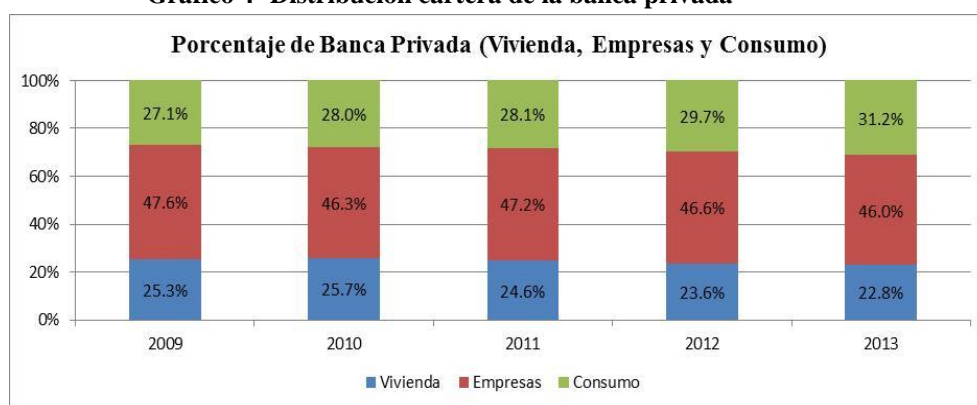
²⁶ Más de un 66 % del crédito otorgado de las IFI a MIPYMES es de menos de dos años.

²⁷ Consejo Monetario Centroamericano (2014).

proveer crédito a mediano y largo plazo es pequeño, dado el nivel de descalce entre activos y pasivos, limitando así sus posibilidades de cumplir a plenitud su rol de financiar el crecimiento a través del crédito para inversiones.

- 1.19 Adicionalmente, como se ilustra en el Gráfico 4, las IFI han venido favoreciendo el otorgamiento de crédito al consumo en detrimento del crédito a las empresas y a la adquisición de viviendas. En efecto, el crédito a las empresas ha venido reduciendo su participación dentro de la cartera total de crédito de las IFI, pasando de 47,6% en 2009 a 46,0% al cierre de 2013²⁹. De continuar esta tendencia, se estima que solamente en los próximos dos años habría una necesidad de crédito adicional de las empresas por unos US\$544 millones, de los cuales unos US\$98 millones se requerirían para atender a las MIPYMES³⁰.

Gráfico 4- Distribución cartera de la banca privada



Fuente: BANDESAL, SSF, Cálculos propios, 2013

- 1.20 **Iniciativas del gobierno y el rol del Banco de Desarrollo de El Salvador (BANDESAL)**³¹. La estrategia nacional de desarrollo considera a las MIPYMES como un sector clave³² de la economía, promoviendo sus inversiones productivas y su acceso al crédito³³. Institucionalmente, esta prioridad se ha reflejado en la creación de una institución dedicada a la promoción y apoyo de las MIPYMES (la Comisión Nacional de la Micro y Pequeña Empresa, [CONAMYPE](#)) y del

²⁸ Es importante destacar que al comparar M1 (como proxy de los activos más líquidos) contra el crédito otorgado a privados de los países de Centroamérica, esta razón para El Salvador es de un 28,6%, siendo la tercera razón más baja de la región centroamericana, superando solamente a Honduras (19,1%) y Nicaragua (26,8%). Ver link de [Estructura y Desempeño Reciente del Sistema Financiero de El Salvador](#).

²⁹ Base de datos SSF, Diciembre 2013.

³⁰ Véase [Análisis de la Demanda para Crédito de Inversión](#).

³¹ BANDESAL fue creado como una institución de carácter público, autónoma, de duración indefinida con personalidad jurídica y patrimonio propio, mediante el Decreto 847 de 2011 de la Asamblea Legislativa de El Salvador. BANDESAL ha dado continuidad a las actividades que venía desempeñando el Banco Multisectorial de Inversiones (BMI), entidad que había sido fundada en 1994. Para más información véase [BANDESAL: Origen, Mandato Institucional, Objetivos y Desempeño Financiero Reciente](#).

³² Cabal, M. (2010), "Políticas e instituciones de apoyo a las micro, pequeñas y medianas empresas: la experiencia de El Salvador", en C. Ferraro y G. Stumpo (comps.), Políticas de apoyo a las pymes en América Latina. Entre avances innovadores y desafíos institucionales, CEPAL, (LC/G. 2421-P), Santiago.

³³ [Plan Quinquenal de El Salvador, 2010-2014](#) (párrafos 130 y 131).

Sistema Financiero para Fomento al Desarrollo, del cual hacen parte BANDESAL y dos fondos de desarrollo administrados por la referida entidad: el Fondo de Desarrollo Económico (FDE) y Fondo Salvadoreño de Garantías (FSG).

- 1.21 El objetivo de BANDESAL es “promover, con apoyo financiero y técnico, el desarrollo de proyectos de inversión viables y rentables de los sectores productivos del país, a fin de contribuir a: (i) promover el crecimiento y desarrollo de todos los sectores productivos; (ii) promover el desarrollo y competitividad de los empresarios; (iii) propiciar el desarrollo de las MIPYMES; (iv) promover el desarrollo de las exportaciones del país; (v) la generación de empleo...”³⁴.
- 1.22 Para diciembre de 2013, el patrimonio de BANDESAL ascendía a US\$215 millones, mientras que su activo era de US\$540 millones generado a través de operaciones de primero y segundo piso. Su cartera de segundo piso a dicha fecha alcanzó US\$326 millones, de los cuales US\$210 millones (64% del total) correspondieron a fondeo para MIPYMES. De este último saldo, US\$153 millones (o un 73%) correspondieron a créditos de más de dos años (mediano y largo plazo), lo cual es equivalente a un 17% del crédito total de mediano y largo plazo otorgado por el sistema financiero a las MIPYMES en el referido año³⁵. Hay que destacar que la cartera de segundo piso de BANDESAL para MIPYMES viene creciendo en los últimos cuatro años en un promedio de 14% por año. Solo en 2013, el saldo de crédito de segundo piso de BANDESAL para proyectos de inversión de MIPYMES aumentó en US\$42 millones³⁶.
- 1.23 Si bien el gobierno ha venido priorizando en años recientes, a través de sus programas financieros y no financieros de política pública, el incremento de los niveles de productividad de las MIPYMES, se espera que estas empresas sigan enfrentando fuertes desafíos de productividad y competitividad en lo sucesivo debido a un entorno de negocios más competitivo. En este contexto, la promoción de crédito de mediano y largo plazo para proyectos de inversión que impulsen la adopción de nuevas tecnologías, la reconversión productiva y el desarrollo empresarial y exportador es visto como una estrategia crítica para el crecimiento sostenido en la productividad y competitividad de las MIPYMES salvadoreñas.

B. Justificación del programa del Banco

- 1.24 El programa propuesto, con el fondeo de largo plazo que ofrece, buscará ayudar a resolver el problema de la baja productividad y competitividad de las MIPYMES, generada por la obsolescencia de sus equipos y sus anticuados modelos de negocio, a través del fomento de crédito de mediano y largo plazo para proyectos de inversión y reconversión productiva.

³⁴ Ley del Sistema Financiero para Fomento al Desarrollo.

³⁵ Para más información sobre la línea de segundo piso de Bandesal véase <https://www.bandesal.gob.sv>.

³⁶ Ver el link de la [Presentación Institucional: BANDESAL](#).

- 1.25 La operación propuesta brindaría a BANDESAL recursos adicionales, de mediano y largo plazo, para continuar financiando proyectos de inversión de MIPYMES sujetas de crédito a través de las IFI, ampliando así la oferta de financiamiento en condiciones adecuadas para proyectos de inversión, reconversión productiva y desarrollo empresarial y exportador de las referidas empresas³⁷. Se estima que el programa propuesto pudiera apoyar aproximadamente unas 1.000 MIPYMES elegibles³⁸. El monto del programa cubriría un 6% de la demanda de crédito de un solo año³⁹ de las MIPYMES para inversiones productivas.
- 1.26 Es importante resaltar que programas similares impulsados por bancos de desarrollo de otros países de la región evidencian que las MIPYMES beneficiarias, en relación a empresas comparables, no beneficiarias, no solo accedieron a tasas de interés más bajas, créditos más grandes y préstamos a mayor plazo⁴⁰, sino que también registraron apreciables incrementos en su producción, empleo, inversión y productividad⁴¹.
- 1.27 Finalmente, la necesidad de ampliar la oferta de crédito a mediano y largo plazo a MIPYMES para inversiones productivas se justifica también por diagnósticos y lecciones aprendidas resultantes de otras operaciones del BID en El Salvador. En particular, la operación se benefició de: (i) los diagnósticos del sistema financiero que se realizaron para la preparación de la operación ES-X1007; (ii) los esfuerzos de las operaciones ES-L1057, ES-L1058 y ES-L1075 por apuntalar la competitividad y capacidad de exportación de MIPYMES; y (iii) operaciones del FOMIN con FUSADES, dirigidas a facilitar el acceso a crédito de MIPYMES.
- 1.28 **La estrategia del país en el sector.** El programa se alinea con la Estrategia de Desarrollo Productivo del Plan Quinquenal de El Salvador que enfatiza la necesidad de fomentar nuevas modalidades de financiamiento que permitan acceso a recursos financieros y a una gestión de calidad para promocionar el mayor dinamismo empresarial de las MIPYMES⁴².
- 1.29 **Alineamiento con el GCI-9 y la estrategia del BID con el país.** En el marco del Informe sobre el Noveno Aumento General de Recursos del BID (GCI-9)

³⁷ Como fue estipulado en el ¶1.38 serán elegibles para este programa todos los proyectos de inversión y reconversión productiva de MIPYMES sujetas de crédito de todos los sectores de la economía, provisto que cumplan con las provisiones detalladas en el esquema de gestión socio-ambiental del programa.

³⁸ Basado en el monto promedio de crédito de inversión de mediano y largo plazo (más de 2 años) de BANDESAL (i.e. US\$97.876), se estima que 1017 empresas obtendrían crédito a través del programa.

³⁹ El referido porcentaje toma en cuenta las tasas de rechazo de demanda de crédito de inversión productiva de MIPYMES, el crecimiento potencial en la demanda de crédito para los próximos 5 años, y la tendencia creciente de las IFI de favorecer el otorgamiento de crédito al consumo en detrimento del crédito productivo. Para más detalles, ver [Análisis de la Demanda para Crédito de Inversión](#).

⁴⁰ Ver Marcela Eslava, Alessandro Maffioli y Marcela Melendez (2012) "Second-tier Government Banks and Access to Credit: Micro-evidence from Colombia", IDB Working Paper Series No. IDB-WP-308.

⁴¹ Ver Marcela Eslava, Alessandro Maffioli y Marcela Melendez (2011) "Government-Owned Banks and Firm Performance: Micro Evidence from Colombia", "Working Paper, IDB.

⁴² [Plan Quinquenal de El Salvador, 2010-2014](#) (párrafos 130 y 131).

(AB-2764), este proyecto contribuye a la prioridad de apoyo a países pequeños y vulnerables (C&D). También contribuye a la meta de desarrollo regional de aumento del porcentaje de firmas que usan bancos para financiar inversión y al aumento del número de MIPYMES productivas financiadas. Asimismo, la operación se alinea con el Documento de Marco Sectorial de Respaldo para PYME y Acceso y Supervisión Financieros (GN-2768), particularmente en lo referente a la focalización y criterio de asignación de los recursos.

- 1.30 El programa está incluido en la Actualización del Informe sobre el Programa de Operaciones de 2014 (GN-2756-2), en revisión, y está ligado al primer pilar de la Estrategia de país con El Salvador (2010–2014) (GN-2575) en un contexto y diálogo más amplio, relacionado con apoyar el crecimiento económico y al sector productivo. En particular, la estrategia enfatiza que el Banco podrá apoyar el desarrollo productivo, el fomento de las MIPYMES y la innovación tecnológica. Es previsible que las actividades de esta operación se complementen con otras operaciones del Banco, referidas en ¶1.27. Asimismo, el Banco, a través de recursos de cooperación técnica no rembolsable, brindará apoyos a BANDESAL para aprender de otros bancos de desarrollo en la región sobre monitoreo y evaluación de programas de financiamiento para MIPYMES (ES-T1231).

C. Objetivo, componentes y características

- 1.31 El objetivo del programa es apoyar el incremento de la productividad de las MIPYMES⁴³ a través de un mayor acceso al crédito de mediano y largo plazo⁴⁴ a dichas empresas para financiar proyectos de inversión y reconversión productiva.
- 1.32 El programa para BANDESAL se estructura a través de un componente de crédito que a través de la capilaridad de la ventanilla de segundo piso de dicha institución proveerá fondeo de mediano y largo plazo a IFI elegibles para que estas a su vez financien proyectos elegibles de inversión y reconversión productiva de MIPYMES ([Flujo Operativo del Programa](#)). Específicamente, el programa tendrá un solo componente de crédito de US\$99,5 millones dirigido a fondar a las IFI. Parte de los recursos del programa (US\$0,5 millones), se usarán para apoyar su administración, promoción, monitoreo y evaluación. Un [plan de ejecución](#) para estas actividades se adjunta.
- 1.33 Las características de la financiación del programa a las IFI elegibles, así como las condiciones en que estas repasan los recursos a proyectos elegibles de MIPYMES están descritas en el [Reglamento de Crédito del Programa](#) (RC).
- 1.34 En principio, serán elegibles proyectos de inversión y reconversión productiva de MIPYMES sujetas de crédito elegibles de todos los sectores de la economía, que

⁴³ Las MIPYMES elegibles incluirán personas naturales y jurídicas consideradas como MIPYMES de acuerdo con las definición de BCR (i.e. empresas con menos de 99 empleados y con activos que no excedan los US\$228.571,41) de todos los sectores económicos y que sean sujetas de crédito.

⁴⁴ Se entiende que el financiamiento de mediano y largo plazo sea financiamiento de 2 años en adelante.

cumplan con las provisiones establecidas en el esquema de gestión socio-ambiental del programa. El hecho que las empresas elegibles para el programa ya sean sujeto de crédito evidencia su mayor fortaleza patrimonial y madurez gerencial y por ende deberían tener un mayor potencial de crecimiento, alineándose con lo previsto en el Documento de Marco Sectorial (ver ¶1.29).

D. Principales indicadores de resultado

- 1.35 El principal impacto del programa será el porcentaje de incremento en las ventas reales por trabajador de las firmas beneficiarias con relación al de empresas comparables, no beneficiarias. Los resultados serán aumentos en la inversión, una mejora en el acceso al financiamiento de las empresas beneficiarias medida por la evolución en el plazo promedio de los créditos otorgados con recursos del programa y una mejora de la calidad de cartera de subpréstamos. Finalmente, el producto esperado será el número de empresas que obtienen crédito de mediano y largo plazo para inversiones a través del programa, discriminando por género así como los montos de recursos otorgados (ver Anexo II).

E. Análisis Económico

- 1.36 El [análisis económico](#) caracteriza a la firma beneficiaria típica esperada en base a información histórica de operaciones de BANDESAL y de las características del proyecto, y estima los beneficios de la inversión para las mismas. Los resultados esperados se sensibilizan en múltiples dimensiones (costos, ingresos, entre otros) indicando que el proyecto resulta sostenible y favorable para El Salvador.

II. ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO Y PRINCIPALES RIESGOS

A. Instrumentos de financiamiento

- 2.1 **Origen y uso de los recursos.** El programa de préstamo Global de Crédito se financiará en dólares estadounidenses, con cargo a recursos del Capital Ordinario (CO) del Banco. De acuerdo con los criterios de la Facilidad de Financiamiento Flexible (FFF), el prestatario podrá solicitar modificaciones al cronograma de amortización, así como conversiones de moneda y de tasa de interés, si las condiciones de mercado y el marco regulatorio del país así lo permitan.
- 2.2 Los recursos destinados al único componente del programa serán repasados por BANDESAL a las IFI bajo las condiciones previstas en el [RC](#). De acuerdo con las prácticas crediticias de las IFI en El Salvador, sus financiamientos exigen aportes de capital o cofinanciamientos por parte de potenciales sub-prestatarios.

B. Riesgos fiduciarios

- 2.3 Un análisis de la capacidad de ejecución de BANDESAL (ver Anexo III) identificó que BANDESAL cuenta con la capacidad para realizar las actividades de gestión financiera. El riesgo fiduciario se ha determinado medio-bajo,

principalmente por ser la primera vez que BANDESAL tendrá a su cargo la ejecución de un programa de este tipo financiado por el BID, lo cual se verá mitigado con un programa de capacitación y asesoría (ver [Matriz de Riesgos y Gestión de Riesgos de Proyectos \(GRP\)](#)).

C. Riesgos ambientales y sociales

- 2.4 El programa brinda a BANDESAL fondeo para operaciones de crédito de segundo piso. Por tanto, sus impactos y riesgos ambientales y sociales ocurrirán a nivel de subpréstamos y no son predecibles ex ante. De acuerdo con la directiva B.13 de la Política de Medio Ambiente y Cumplimiento de Salvaguardias (OP-703), la operación no requiere clasificación. Sin embargo, para efectos del programa, BANDESAL contará con un [esquema de gestión socio ambiental](#) que incluye una lista de exclusión, acordada con el Banco e incorporada en el RC.

D. Riesgos de desarrollo de la operación

- 2.5 Aunque la demanda de financiamiento para proyectos de inversión puede ser un riesgo, este riesgo se considera bajo por el dimensionamiento relativamente pequeño del programa frente a su potencial [demanda estimada](#).
- 2.6 En cuanto a la sostenibilidad del programa, una vez que se amortice la línea de financiamiento del BID, se espera que el programa mantenga continuidad y cree un efecto de largo plazo sobre la forma de actuar de las IFI para satisfacer la demanda por plazos más largos en el mercado objetivo, ya que: (i) el programa se basa en un compromiso de largo plazo del gobierno de El Salvador que pretende reforzar una línea de crédito a MIPYMES que BANDESAL ya viene operando; (ii) se estima desde el análisis económico que el programa tendrá un retorno positivo; y (iii) según el RC los fondos provenientes de las recuperaciones de los sub-préstamos se utilizarán para más préstamos en el mismo tipo de actividades.

III. IMPLEMENTACIÓN Y PLAN DE ADMINISTRACIÓN

A. Resumen de las disposiciones para la implementación

- 3.1 **Garante, Prestatario y Agencia Ejecutora (AE).** La República de El Salvador actuará como garante del préstamo, garantizando solo las obligaciones financieras⁴⁵ derivadas del contrato de préstamo que celebrarán el prestatario y el Banco. De conformidad con la política OP-303, Garantías Requeridas a los Prestatarios, se requiere una garantía solidaria (obligaciones financieras y de ejecución) de los gobiernos, por lo que se solicita que el Directorio Ejecutivo otorgue una dispensa parcial a la política mencionada.

⁴⁵ Las autoridades han manifestado que las obligaciones de ejecución se encuentran fuera de su mandato legal.

- 3.2 El prestatario y la AE será BANDESAL, institución que: (i) es vigilada por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador (SSF); (ii) cuenta con la capacidad fiduciaria y operacional requerida para la exitosa ejecución del programa; y (iii) es solvente, con prácticas destacables de gestión de riesgos. BANDESAL opera como un banco de segundo piso que utiliza una red de IFI previamente autorizadas (vigiladas por la SSF) para atender las necesidades de crédito de todos los sectores económicos (ver Anexo III y [la Presentación Institucional: BANDESAL](#)). Además, BANDESAL tiene un mandato claro, una sólida capacidad técnica y está fortaleciendo sus sistemas de evaluación de impacto, lo cual le debería permitir ejecutar sin mayores problemas el préstamo.
- 3.3 **Ejecución y administración.** Para efectos de este programa, BANDESAL será responsable de: (i) la ejecución y supervisión del uso adecuado de los recursos del préstamo; (ii) la provisión en tiempo y forma de los recursos humanos, tecnológicos y presupuestarios necesarios para su ejecución; y (iii) la presentación al BID de la documentación requerida para el cumplimiento de condiciones de desembolso y otras de tipo operativo que requiera la ejecución.
- 3.4 La ejecución requerirá la vigencia del régimen que BANDESAL establece para la habilitación de sus IFI ([Asignación y Control de Riesgos de BANDESAL](#)) y del RC a ser acordado entre las partes. Respecto al programa propuesto destacan:
- a. **Régimen de habilitación de las IFI⁴⁶.** Podrán participar como IFI, intermediarios de primer piso sometidos a la inspección y vigilancia de la SSF (reguladas) o IFI no reguladas que cumplan con las condiciones que impone el sistema de gestión de riesgos de BANDESAL ([Asignación y Control de Riesgos de BANDESAL](#)), de acuerdo con los lineamientos del RC. A los mismos, les corresponderá: (i) evaluar el riesgo de subprestatarios y tomar la decisión del financiamiento, siguiendo el RC y las normas operativas de BANDESAL; y (ii) asumir, frente a BANDESAL, la responsabilidad por el servicio y repago de subpréstamos, en forma independiente del cumplimiento de los subprestatarios de sus obligaciones.
 - b. **El RC:** (i) será consistente con las políticas y normas operativas de BANDESAL y del BID, y con las leyes y prácticas financieras del país; (ii) recogerá las características principales del programa; (iii) estipulará que el incumplimiento de sus disposiciones impedirá el acceso a financiamiento; (iv) la aprobación del RC por parte de BANDESAL, previa no objeción del Banco, constituirá condición previa al primer desembolso; y (v) sus modificaciones requerirán la no objeción del BID.

⁴⁶ Para más detalles sobre la definición y desempeño de las IFI en El Salvador (reguladas y no reguladas) ver el link sobre [Estructura y Desempeño Reciente del Sistema Financiero de El Salvador](#).

- c. Plan de operaciones. Dado que este es un programa de intermediación financiera, no se requiere plan operativo anual ni plan de adquisiciones. Un [plan de ejecución](#) para las actividades previstas en el ¶1.32 se adjunta.
- 3.5 **Condiciones de los desembolsos y calendario.** La demanda de las IFI determinará la velocidad de desembolsos, los cuales se realizarán de acuerdo con la política del Banco. Los períodos de ejecución y desembolso serán de 48 meses.
- 3.6 Los estados financieros del programa serán auditados anualmente por una firma aceptable para el Banco a ser contratada y pagada por BANDESAL. La firma reportará sobre la elegibilidad de gastos y pagares a BANDESAL. Los estados financieros auditados del programa serán remitidos al Banco a más tardar dentro de los cuatro meses siguientes al cierre del año fiscal de la AE, de conformidad con procedimientos y términos de referencia previamente acordados con el BID.
- 3.7 **La aprobación del Reglamento de Crédito (RC) por BANDESAL, previa no objeción del Banco, será una condición contractual especial previa al primer desembolso.**
- B. Resumen de los arreglos para el monitoreo de resultados**
- 3.8 El programa se monitoreará con reportes semestrales preparados por la AE y presentados al BID dentro de los 60 días siguientes al cierre de cada semestre. Ellos reflejarán el progreso en los indicadores de producto y resultados intermedios y el cumplimiento de los criterios de elegibilidad de subpréstamos.
- 3.9 La AE y el BID llevarán a cabo una evaluación de medio término del programa a unos 24 meses de haberse realizado el primer desembolso o una vez que 50% de los recursos del préstamo se hayan comprometido, lo que ocurra primero. Se evaluará el avance en alcanzar los resultados previstos en la Matriz de Resultados para identificar cualquier acción correctiva requerida. La AE proveerá la información necesaria para que el Banco realice un Informe de Terminación de Proyecto (PCR), 90 días después del final del período de ejecución o de la fecha del último desembolso. Reuniones periódicas de monitoreo también serán programadas. El [Plan de Monitoreo y Evaluación](#) también incluye una estrategia para la realización de una evaluación de impacto a partir del último año de ejecución del programa. Esta evaluación se sufragará con recursos de apoyo a la ejecución del programa contemplados en el ¶1.32.
- 3.10 El plan de evaluación propone la implementación de una evaluación cuasi-experimental mediante el emparejamiento-estadístico y un estimador de diferencias en diferencias para comparar las empresas beneficiarias de los créditos con empresas similares no beneficiarias.
- 3.11 BANDESAL recolectará y mantendrá toda la información, indicadores, y cualquier otra documentación requerida para preparar el PCR y/o cualquier otra evaluación ex post que el BID pueda querer realizar.

Matriz de Efectividad en el Desarrollo			
Resumen			
I. Alineación estratégica			
1. Objetivos de la estrategia de desarrollo del BID	Alineado		
Programa de préstamos	Prestamos a países pequeños y vulnerables.		
Metas regionales de desarrollo	Porcentaje de firmas que usan a los bancos para financiar las inversiones.		
Contribución a los productos del Banco (tal como se define en el Marco de Resultados del Noveno Aumento)	Micro, pequeñas o medianas empresas productivas financiadas.		
2. Objetivos de desarrollo de la estrategia de país	Alineado		
Matriz de resultados de la estrategia de país			
Matriz de resultados del programa de país	GN-2756-2 *	La intervención está incluida en el Programa de Operaciones de 2014.	
Relevancia del proyecto a los retos de desarrollo del país (si no se encuadra dentro de la estrategia de país o el programa de país)	GN-2575	El desarrollo productivo y el apoyo a las MYPYMES están incluidos como áreas de diálogo en la Estrategia de País.	
II. Resultados de desarrollo - Evaluabilidad	Altamente Evaluable	Ponderación	Puntuación máxima
	9.7		10
3. Evaluación basada en pruebas y solución	9.6	33.33%	10
3.1 Diagnóstico del Programa	3.0		
3.2 Intervenciones o Soluciones Propuestas	3.6		
3.3 Calidad de la Matriz de Resultados	3.0		
4. Análisis económico ex ante	10.0	33.33%	10
4.1 El programa tiene una TIR/VPN, Análisis Costo-Efectividad o Análisis Económico General	4.0		
4.2 Beneficios Identificados y Cuantificados	1.5		
4.3 Costos Identificados y Cuantificados	1.5		
4.4 Supuestos Razonables	1.5		
4.5 Análisis de Sensibilidad	1.5		
5. Evaluación y seguimiento	9.5	33.33%	10
5.1 Mecanismos de Monitoreo	2.5		
5.2 Plan de Evaluación	7.0		
III. Matriz de seguimiento de riesgos y mitigación			
Calificación de riesgo global = grado de probabilidad de los riesgos*	Bajo		
Se han calificado todos los riesgos por magnitud y probabilidad	Sí		
Se han identificado medidas adecuadas de mitigación para los riesgos principales	Sí		
Las medidas de mitigación tienen indicadores para el seguimiento de su implementación	Sí		
Clasificación de los riesgos ambientales y sociales	B.13		
IV. Función del BID - Adicionalidad			
El proyecto se basa en el uso de los sistemas nacionales			
Fiduciarios (criterios de VPC/PDP)	Sí	Gestión Financiera: i) Contabilidad y Reportes; y ii) Auditoría Interna.	
No-Fiduciarios			
La participación del BID promueve mejoras en los presuntos beneficiarios o la entidad del sector público en las siguientes dimensiones:			
Igualdad de género			
Trabajo	Sí	A juzgar por evaluaciones previas de intervenciones similares con otros bancos nacionales de desarrollo, se espera que el financiamiento de Bandedal a las MYPYMES con recursos de proyecto tenga un impacto positivo en empleo en comparación con firmas comparables no beneficiarias.	
Medio ambiente			
Antes de la aprobación se brindó a la entidad del sector público asistencia técnica adicional (por encima de la preparación de proyecto) para aumentar las probabilidades de éxito del proyecto	Sí	Se está preparando una TC intra para que Bandedal visite otros bancos nacionales de desarrollo en la región (Bancoldex en Colombia y NAFIN en México) para conocer sobre su experiencia en temas de monitoreo y evaluación de resultados e impactos de programas de financiamiento de segundo piso destinados a incrementar la productividad de las PYMES.	
La evaluación de impacto ex post del proyecto arrojará pruebas empíricas para cerrar las brechas de conocimiento en el sector, que fueron identificadas en el documento de proyecto o el plan de evaluación.	Sí	En la medida en que la evaluación de impacto determine que las firmas mejoran su productividad, se generará evidencia de que: i) las inversiones en tecnología, innovación y mejora de modelos de negocio incrementan la productividad y competitividad de las firmas; y ii) las mejoras en acceso a financiamiento de mediano y largo plazo bajo términos y condiciones adecuadas estimulan inversiones del sector privado en dichas áreas.	

* Actualización del Informe sobre el Programa de Operaciones de 2014 en revisión.

El documento de proyecto fundamenta muy bien la falta de financiamiento a más largo plazo para las MYPYMES en El Salvador y presenta un análisis de demanda que provee evidencia sobre el exceso de demanda y la falta de oferta de este financiamiento. Cita como evidencia el hecho que en la última encuesta empresarial realizada, la dificultad para acceder a crédito bancario para inversión fue uno de los principales obstáculos a la inversión para las MYPYMES Salvadoreñas. El proyecto está ligado a la Estrategia de País en un contexto y diálogo más amplio, relacionado con apoyar el crecimiento económico y al sector productivo. La intervención descrita y la solución propuesta buscan apoyar la productividad de las MIPYMES ayudando a cerrar dicha brecha en el financiamiento disponible.

La matriz de resultados refleja los objetivos y actividades del proyecto y tiene una lógica vertical clara. En general, los indicadores reflejados son SMART y el indicador superior de impacto se apoya en la evaluación cuasi-experimental del proyecto.

El análisis económico es consistente con la lógica del programa y se apoya en la experiencia de BANDESAL, el banco de desarrollo y ente ejecutor formula supuestos sobre la caracterización de la firma beneficiaria típica y estima los beneficios de la inversión para las mismas. Estos beneficios se ven reflejados también en la matriz de resultados. Los supuestos están claramente presentados y fundamentados de la mejor manera posible con estimaciones del ejecutor a falta de una riqueza de información en el país.

La documentación incluye un plan de monitoreo y evaluación que describe la implementación de una evaluación cuasi-experimental mediante el emparejamiento-estadístico, para comparar las empresas beneficiarias de los créditos con empresas similares no beneficiarias. El valor agregado de dicha evaluación es que proveerá riqueza de conocimiento sobre este tipo de intervención específicamente en economías pequeñas, abiertas, y con tipo de cambio fijo como lo es el caso de El Salvador.

MATRIZ DE RESULTADOS

Objetivo del Proyecto:	El objetivo del programa es apoyar el incremento de la productividad de las MIPYMES a través de un mayor acceso al financiamiento de mediano y largo plazo a dichas empresas para financiar proyectos de inversión y reconversión productiva.
-------------------------------	---

Indicadores de Impacto	Unidad de Medida	Línea de base	Metas	Observaciones
Porcentaje de incremento en las ventas por trabajador observado de las firmas beneficiarias sobre las no-beneficiarias al quinto año de iniciada la ejecución.	Porcentajes	0	11	<p>El indicador es igual a las ventas reales promedio por trabajador de las firmas beneficiarias sobre igual indicador de firmas comparables, no beneficiarias, menos 1, multiplicado por 100.</p> <p>Las ventas reales por trabajador de las firmas beneficiarias se espera que se incrementen con relación a la de empresas comparables no beneficiarias para 2018.</p> <p>El valor de las ventas reales por trabajador de la empresa es de US\$16.113. (Ver Cuadro N. 2 del análisis costo beneficio).</p> <p><i>Fuente de verificación: Evaluación de Impacto ex post, tal como se describe en el plan de monitoreo y evaluación en el Anexo correspondiente.</i></p>

Único Componente	Unidad de Medida	Año base	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Meta	Observaciones
Productos:								
1. MYPIMES financiadas con recursos del programa.	Número	0	306	306	203	202	1017	<p>Nótese que la meta surge de considerar el monto del programa (US\$99,5 millones) dividido por el tamaño del préstamo promedio de mediano y largo plazo que BANDESAL proyecta realizar a MIPYMES (US\$97.876), tal como se desprende de los sistemas de información de la entidad.</p> <p>Número de empresas elegibles que obtienen financiamiento para inversión a través del programa durante su periodo de ejecución.</p> <p><i>Fuente de verificación: Sistemas de información de Bandedsal.</i></p>

Único Componente	Unidad de Medida	Año base	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Meta	Observaciones
2. Monto de recursos otorgados por el programa.	Millones de US\$	0	29,9	29,9	19,9	19,8	99,5	<p>Nótese que la meta surge de multiplicar el número de empresas beneficiadas por el programa en los dos primeros años multiplicado por el monto promedio esperado de cada préstamo de inversión a MIPYME (US\$ 97.876) a ser financiado con recursos del programa.</p> <p>Monto en dólares de los préstamos de mediano y largo plazo otorgados por el programa a empresas elegibles para inversión durante el periodo de ejecución.</p> <p><i>Fuente de verificación: Sistemas de información de Bandesal.</i></p>
3. Participación de créditos de inversión indirectos otorgados a MIPYMES lideradas por mujeres.	Número de créditos	116	117	118	119	120	474	<p>Nótese que el n° crédito a mujeres se calcula sobre el n° total de créditos asignados por el programa en cada año.</p> <p>A pesar de que la operación no tiene un objetivo específico relacionado a su impacto con relación a género, visto que BANDESAL tiene una experiencia previa de monitorear el impacto de su cartera con relación a género, se propone aquí de también monitorear el programa. Dado el historial de la cartera de segundo piso de Bandesal se asume que el programa mantendrá por lo menos el nivel de participación de mujeres en la cartera de segundo piso de Bandesal con un potencial de incremento marginal.</p> <p><i>Fuente de verificación: Sistemas de información de Bandesal.</i></p>

Único Componente	Unidad de Medida	Año base	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Meta	Observaciones
Resultados:								
1. Inversiones de MIPYMES realizadas con el programa.	Millones de US\$	0	39	39	25,9	25,8	129,7	<p>Este indicador corresponde a las inversiones totales que se podrán hacer con base a la financiación del Programa. Se estima, en base a un supuesto de inversión típica de una MIPYME (véase análisis económico), que el financiamiento por BANDESAL representa alrededor de un 76,7% de la inversión total.</p> <p>La intención de este indicador es de contabilizar el flujo total de inversión del programa, incluyendo la participación de capital propio realizada por los promotores de los proyectos.</p> <p><i>Fuente de verificación: Sistemas de información de Bandesal.</i></p>
2. Plazo promedio de los préstamos otorgados.	Años	Sistema 2,88 años	4	4	4	4	4	<p>Este indicador muestra la evolución del plazo promedio de los préstamos otorgados con recursos del programa año tras año. Se espera que este indicador sea superior al plazo promedio del Sistema para créditos dirigidos a la actividad productiva. Ello indicaría el éxito del programa en ofrecer mejores plazos de financiamiento a las MIPYMES.</p> <p><i>Fuente de verificación: Sistemas de información de Bandesal.</i></p>
3. Índice de calidad de cartera del programa de acuerdo al porcentaje de la misma que conforman los sub-prestamos vencidos.	Porcentajes	Sistema 3,00	1,5	1,4	1,3	1,1	1,1	<p>Este indicador muestra el comportamiento esperado de la calidad de la cartera de sub-prestamos del programa. Se espera que el mismo sea año tras año mejor que la del sistema para créditos dirigidos a la actividad productiva.</p> <p>El índice de calidad de cartera se calculara a partir de la siguiente formula: (Monto total de la cartera de préstamos vencidos financiados con recursos del programa / Monto total de la cartera de préstamos financiados con recursos del programa) x 100.</p> <p><i>Fuente de verificación: Sistemas de información de Bandesal.</i></p>

ACUERDOS Y REQUISITOS FIDUCIARIOS

PAIS:	El Salvador
PROGRAMA:	Préstamo global de crédito para el financiamiento del desarrollo productivo de El Salvador (ES-L1089)
ORGANISMO EJECUTOR:	Banco de Desarrollo de El Salvador (BANDESAL)
PREPARADO POR:	Lilena Martínez de Soto, Especialista en Gestión Financiera y Marco Alemán, Especialista Sénior en Adquisiciones (FMP/CES)

I. RESUMEN

- 1.1 La evaluación fiduciaria de BANDESAL, quien actuará como prestatario y ejecutor del programa, fue realizada con base a la evaluación de capacidad institucional y riesgos fiduciarios de programa. BANDESAL tiene experiencia manejando operaciones del BID en la ventanilla privada y actualmente tiene a su cargo la ejecución de un componente del Préstamo 2373/OC-ES “Programa de Vivienda y Mejoramiento Integral de Asentamientos Urbanos Precarios”. La evaluación concluye que BANDESAL cuenta con la capacidad para realizar las actividades de gestión financiera y administración de recursos del préstamo. El riesgo fiduciario en gestión financiera es medio-bajo.
- 1.2 BANDESAL es una institución pública de crédito, autónoma, de duración indefinida, con personería jurídica y patrimonio propio, creada en la Ley del Sistema Financiero para Fomento al Desarrollo mediante Decreto Legislativo No. 847 del 11 de octubre de 2011, que surge de la transformación del Banco Multisectorial de Inversiones para darle facultades y competencias más amplias e incluyentes en materia de Banca de Desarrollo, que permita acompañar con recursos financieros a las políticas públicas sectoriales que establezcan promover el desarrollo de la micro, pequeña y mediana empresa, las exportaciones, la generación de empleo y en consecuencia el desarrollo económico y social del país. BANDESAL está sujeto a la vigilancia y supervisión de la Superintendencia del Sistema Financiero y al Control de la Corte de Cuentas de la República, así como de un Auditor Externo y un Auditor Fiscal, quienes dictaminan sobre la situación financiera de la entidad y sobre el cumplimiento de sus obligaciones tributarias.
- 1.3 Por su naturaleza, BANDESAL no está comprendido bajo el alcance de la Ley Orgánica de Administración Financiera del Estado (Ley AFI), no forma parte del Presupuesto General del Estado y no está obligado a llevar sus registros presupuestarios, de tesorería y contables en el Sistema de Administración Financiera Integrado (SAFI); sin embargo, cuenta con procedimientos, mecanismos y sistemas confiables para la gestión financiera institucional; conforme se reporta en el Informe de Evaluación de Capacidad Institucional.

- 1.4 El monto total del programa es de US\$100.0 millones, financiado en su totalidad con recursos del BID. El programa no incluye financiamiento de otros multilaterales.

II. CONTEXTO FIDUCIARIO DEL ORGANISMO EJECUTOR

- 2.1 El presupuesto de BANDESAL en su preparación es revisado por la Gerencia de Finanzas, la Dirección de Gestión y por el Comité de Riesgos previo a su presentación a la Junta Directiva, para su posterior aprobación por la Asamblea de Gobernadores. Mensualmente se hace un seguimiento de las Proyecciones, y se presenta a la Junta Directiva comparativamente con la ejecución real. Después que el presupuesto de BANDESAL es aprobado por su Asamblea de Gobernadores, las asignaciones son congeladas y se alimentan los Módulos del Tesorería y Contabilidad del Sistema Banca 2000, el cual permite el registro y contabilización de cada una de las partidas ejecutadas del presupuesto, además de utilizarse como la herramienta para controlar las líneas de crédito, asignación de cuotas y disponibilidades de acuerdo a las mismas. El Sistema Banca 2000 es un ERP institucional adquirido a un proveedor externo que se utiliza para gestionar todas las operaciones de BANDESAL y cuenta adicionalmente con los módulos de Bancos, Inversiones y Deuda, completamente integrados a la Contabilidad y Tesorería. El sistema permite la creación de líneas de crédito específicas que posibilitan el registro y seguimiento de los recursos de los proyectos, facilitando su identificación y control.
- 2.2 Las políticas, procedimientos y procesos de BANDESAL se encuentran claramente definidos y cuenta con personal profesional calificado, sistemas de información funcionales y confiables, así como procedimientos de trabajo claros para el desarrollo de sus funciones.

III. EVALUACIÓN DEL RIESGO FIDUCIARIO Y ACCIONES DE MITIGACIÓN

- 3.1 El riesgo fiduciario en gestión financiera se ha determinado medio-bajo, principalmente por ser la primera vez que BANDESAL tendrá a su cargo la ejecución de un programa de este tipo financiado por el BID en la aplicación de políticas del BID, lo cual se verá mitigado con un intensivo programa de capacitación y asesoría que ha iniciado desde la etapa de preparación del programa, así como la necesidad de establecer en el Reglamento de Crédito procedimientos y mecanismos claros que garanticen para el programa, la integración de la información sobre la formulación del presupuesto y los registros contables y de tesorería, además de adecuada identificación de las líneas de crédito que cumplan las condiciones del programa, de forma tal que permitan identificar, registrar, dar seguimiento y controlar los recursos del financiamiento del BID en cualquier momento. No se contemplan adquisiciones por Parte del Organismo Ejecutor, quien operará como banco de segundo piso con subprestatarios del sector privado.

IV. ASPECTOS A SER CONSIDERADOS EN ESTIPULACIONES ESPECIALES A LOS CONTRATOS

- 4.1 Será condición previa al primer desembolso del préstamo la aprobación del Reglamento de Crédito del presente programa por la Junta Directiva de BANDESAL, previa no objeción del BID.
- 4.2 Considerando las características de la operación el BID desembolsará los recursos del programa bajo la modalidad de Reembolso, sin embargo, se podrá utilizar otra modalidad de desembolso, de común acuerdo con el BID.
- 4.3 Los estados financieros de este programa deberán ser auditados anualmente por una firma que sea elegible para el BID. Adicionalmente el Organismo Ejecutor, se compromete a presentar información financiera no auditada de forma trimestral.

V. GESTIÓN DE LAS ADQUISICIONES

- 5.1 Considerando que el programa tiene la estructura característica de un Global de Crédito; mediante el cual se proporciona fondos a BANDESAL y este a su vez traslada los referidos fondos a Instituciones Financieras Intermediarias que colocan esos recursos a personas naturales o jurídicas que desarrollan actividades económicas es aplicable lo dispuesto en el numeral 3.2 de la GN-2349-9 Políticas para la Adquisición de Bienes y Obras financiados por el BID; bajo el cual se establece que en este tipo de casos para las adquisiciones que se realicen aplican las prácticas corrientes del sector privado o comerciales.
- 5.2 **Registros y archivos.** La documentación de los subpréstamos que financia la operación se custodiará en las instituciones financieras intermediarias quienes efectúan el análisis y aprobación de la solicitud de crédito, por lo cual son las Instituciones Financieras Intermediarias (IFIs) quienes asumen enteramente el riesgo crediticio y será responsabilidad exclusiva de éstos llevar a cabo las acciones de monitoreo de la cartera.
- 5.3 Por parte de BANDESAL el área encargada de mantener los archivos y registros del programa será el Departamento de Operaciones Institucionales y Garantías. Para la preparación y archivo de los reportes del presente programa se deben utilizar los formatos oficiales de la solicitud de desembolso en los cuales se registrará la lista de los subpréstamos objeto del reintegro de gastos.

VI. GESTIÓN FINANCIERA

- 6.1 **Programación y presupuesto.** El presupuesto del programa será administrado por BANDESAL, aplicando los mecanismos y procedimientos utilizados para el presupuesto de la entidad, que es elaborado anualmente en consistencia con el ejercicio financiero fiscal que inicia el 1 de enero y finaliza el 31 de diciembre de

cada año e incluye las proyecciones de colocación de cartera, tanto de 1er Piso como de 2o Piso, determinando así las necesidades de Financiamiento o excesos de liquidez. La programación se revisa cada semana a "12 meses" rolling forward y mensualmente se hace un seguimiento de las proyecciones para ser presentadas a la Junta Directiva comparativamente con las cifras reales. Hay un proceso ya establecido para su elaboración, aprobación y ejecución. En consistencia con lo establecido en la Ley del Sistema Financiero para Fomento al Desarrollo, el presupuesto debe ser presentado a la Junta Directiva para que con su visto bueno sea sometido a la aprobación de la Asamblea de Gobernadores y aunque no es lo usual en la entidad en caso de ser necesario realizar modificaciones al presupuesto, estas deben seguir el mismo procedimiento que cuando se aprueba el mismo.

- 6.2 Tanto la formulación como ejecución del Presupuesto de BANDESAL se llevará en Excel; sin embargo, se creará una línea de crédito específica para el programa, que permitirá el control y seguimiento de las asignaciones de cuotas y disponibilidades en el Sistema Banca 2000, que se alimenta con la información del presupuesto aprobado e integra los registros contables con las operaciones de tesorería.
- 6.3 **Contabilidad y sistemas de información.** La contabilidad del programa estará a cargo de BANDESAL y se realizará utilizando el sistema contable de la entidad, en el cual las operaciones contables y de tesorería están integradas y toman de referencia la información del presupuesto aprobado, así como registros complementarios que se estimen necesarios para presentar información al BID. Para la preparación de sus estados financieros BANDESAL aplica normas de contabilidad generalmente aceptadas y las regulaciones emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero. Los estados financieros auditados del programa serán elaborados sobre la base contable de efectivo, utilizando información generada por el Sistema Banca 2000, el cual identificará las transacciones del financiamiento del BID. Deberán determinarse las cuentas contables a utilizar para la ejecución y registro del programa, de manera que la información relacionada con el mismo sea clara y fácilmente identificable.
- 6.4 **Desembolsos y flujos de caja.** El BID desembolsará los recursos del programa bajo la modalidad de Reembolso, pudiendo utilizar otra modalidad de desembolsos previo acuerdo con el BID. Las solicitudes de desembolso deberán ir acompañadas de la lista de créditos elegibles según lo establecido en el Reglamento de Crédito.
- 6.5 BANDESAL mantendrá una cuenta especial en el Banco Central de Reserva, así como una cuenta operacional designada en un banco comercial desde donde se realizarán los desembolsos correspondientes a los redescuentos de cartera requeridos por los intermediarios financieros. De conformidad con lo establecido en la Política del BID sobre Gestión Financiera (OP-273-2), se realizarán desembolsos sobre la base de las necesidades de liquidez, para lo cual el BANDESAL preparará un plan financiero, que servirá de base para los anticipos

- u otra modalidad de desembolso que se estime apropiada. Adicionalmente, BANDESAL se compromete a crear una cuenta operativa en un Banco comercial, con la finalidad de realizar los pagos resultantes de la ejecución del Plan de Adquisiciones del programa. De conformidad con lo establecido en la Política de Gestión Financiera para Proyectos Financiados por el BID, se realizarán desembolsos sobre la base de las necesidades de liquidez, para lo cual el BANDESAL preparará un plan financiero, que servirá de base para los anticipos u otra modalidad de desembolso que se estime apropiada.
- 6.6 **Control interno.** BANDESAL en su calidad de institución pública aplica las normas técnicas de control interno específico, emitido sobre la base de las normas generales dictadas por la Corte de Cuentas de la República, basadas en el estándar mundial COSO. Cuenta con una gerencia de Auditoría y Control, la cual depende directamente de la Junta Directiva; adicionalmente por ser una entidad pública autónoma de crédito, aplica las Normas Internacionales para el Ejercicio Profesional de Auditoría Interna (NIEPAI).
- 6.7 La metodología aprobada para realizar el trabajo de auditoría incluye sección de presentación de informes en los cuales en caso de existir hallazgos, deben ser retomados y solventados en un tiempo definido. Los resultados de cada trabajo son presentados ante el Comité de Auditoría establecido por la Junta Directiva del BANDESAL. A nivel institucional se aplica la Ley de Ética Gubernamental y la entidad cuenta con una Comisión Institucional que vela por la aplicación de lo contemplado en la referida Ley.
- 6.8 BANDESAL posee una Gerencia de Riesgos que tiene bajo su responsabilidad la evaluación, monitoreo y supervisión de los riesgos que se generan de las operaciones que realiza.
- 6.9 **Control externo e informes.** El control externo del programa se encargará a una firma de auditores independientes aceptable al BID. La contratación quedará a cargo de BANDESAL y la firma podrá ser la misma que audita los Estados Financieros de la entidad, con miras tener una visión integral de control sobre el ejecutor y manejo del programa. En caso de realizarse un proceso competitivo deberá seguirse los lineamientos establecidos en la Guía AF-200 del BID. Los términos de referencia deberán ser acordados previamente con el BID, y el proceso de contratación será revisado de manera ex-ante. Los estados financieros anuales se prepararán de conformidad con la Guía de Informes Financieros y Auditoría del BID. Para garantizar la efectividad de la labor de auditoría, la firma responsable deberá estar contratada a más tardar el mes de septiembre del ejercicio fiscal en ejecución y sujeto a ser auditado.
- 6.10 El auditor presentará un informe sobre la elegibilidad de los gastos del programa, verificará la existencia de los pagarés endosados a BANDESAL y que los recursos se canalicen a través de las IFIs a los beneficiarios finales, según las condiciones estipuladas en el Reglamento de Crédito del Programa; además, realizará visitas de inspección tanto a las IFIs, como a los beneficiarios finales.

Los estados financieros auditados del programa serán enviados al BID a más tardar cuatro (4) meses después de finalizado el ejercicio fiscal correspondiente. BANDESAL.

- 6.11 **Supervisión.** Para el monitoreo financiero del programa, se utilizarán los informes financieros (no auditados) producidos por los sistemas de BANDESAL y la desagregación necesaria se detallará en las notas correspondientes e información financiera complementaria. Preliminarmente, estos informes se requerirán trimestralmente pudiendo ajustarse la frecuencia posteriormente. Se estima que estos informes trimestrales podrían presentarse no más tarde de 45 días luego de cada cierre calendario trimestral. Las notas explicativas de la información financiera se diseñarán de manera que sean consistentes con la política y herramientas de monitoreo del BID.
- 6.12 El especialista financiero podrá llevar a cabo revisiones “in situ” y realizará revisiones de “escritorio” sobre los estados financieros anuales y finales auditados. Las visitas de supervisión fiduciaria en gestión financiera incluirán la verificación de los arreglos financieros y contables utilizados para la administración del programa y el seguimiento a la implementación de las recomendaciones que pueda emitir el auditor independiente del presente programa, entre otros. El auditor verificará la existencia de los pagarés endosados a BANDESAL y que los recursos se canalicen a través de las IFIs a los beneficiarios finales, según las condiciones estipuladas en el Reglamento de Crédito del Programa; además, realizará visitas de inspección tanto a las IFIs, como a los beneficiarios finales.
- 6.13 **Mecanismo de ejecución.** El prestatario y ejecutor será BANDESAL, quien será responsable legal ante el Banco de efectuar el pago de la deuda, con la garantía de soberana del Gobierno de El Salvador, y llevará a cabo las actividades técnicas y financieras del programa. Los recursos del préstamo del BID serán traspasados por la Entidad a las IFIs, a través del mecanismo de redescuento habitual que utiliza la BANDESAL u otro mecanismo que se acuerde con el BID, a una tasa de mercado que refleje sus costos financieros de captación más un margen de cobertura de sus costos operativos. BANDESAL tendrá la responsabilidad de identificar y seleccionar a las IFI elegibles que participarán en el programa, según lo estipulado en el Reglamento de Crédito y sus propias políticas y procesos. Las IFIs establecerán libremente el monto de los subpréstamos, las características de los desembolsos, las tasas de interés y comisiones, plazos y frecuencia de amortización y períodos de gracia, sobre la base las características de las líneas provistas por BANDESAL, un análisis de crédito de los subpréstamos y de la vida útil del programa. Las responsabilidades en materia de gestión financiera estarán a cargo de BANDESAL.
- 6.14 **Reglamento de crédito.** Los aspectos presentados en estos acuerdos y requisitos fiduciarios serán desarrollados con detalle en el Reglamento de Crédito del Programa, el cual requerirá el visto bueno de los suscritos especialistas fiduciarios.

- 6.15 **Otros acuerdos y requisitos de gestión financiera.** No existen acuerdos adicionales a los mencionados anteriormente, sin embargo, los acuerdos y requisitos fiduciarios incluidos en este anexo, podrán ajustarse de acuerdo con la dinámica del programa, basada en las actualizaciones del análisis de riesgos y la evaluación de capacidad institucional que se realicen durante la ejecución del programa.

Referencias

Análisis de Capacidad Institucional:

<http://idbdocs.iadb.org/wsdocs/getDocument.aspx?DOCNUM=38811744>