

DOCUMENTO DEL BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO

JAMAICA

**PROGRAMA DE REFUERZO DE LA CALIDAD CREDITICIA PARA LAS MICRO,
PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS (MIPYME)
(JA-L1075)**

PROPUESTA DE PRÉSTAMO

This document was prepared by the project team consisting of: Daniel Fonseca (IFD/CMF), Team Leader; Navita Anganu (CMF/CJA), Alternate Team Leader; Gloria Lugo, Isabelle Braly-Cartillier, Pablo Carrión and Cecilia Bernedo (IFD/CMF); Wayne Beecher (MIF/CJA); Brodrick Watson (CCB/CJA); Naveen Jainauth-Umrao and René Herrera (FMP/CJA); and Louis-François Chrétien (LEG/SGO).

De conformidad con la Política de Acceso a Información, el presente documento está sujeto a divulgación pública.

ÍNDICE

RESUMEN DEL PROGRAMA

I.	DESCRIPCIÓN Y SEGUIMIENTO DE RESULTADOS	1
A.	Antecedentes, problema abordado y justificación	1
B.	Objetivo, componentes y costos	13
C.	Indicadores de resultados clave	14
II.	ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO Y PRINCIPALES RIESGOS	15
A.	Instrumentos de financiamiento	15
B.	Riesgos y salvaguardias ambientales y sociales	15
C.	Riesgos fiduciarios	15
D.	Otros temas y riesgos clave	16
III.	PLAN DE IMPLEMENTACIÓN Y GESTIÓN	17
A.	Resumen de los arreglos de implementación	17
B.	Resumen de los arreglos para el seguimiento de los resultados	19

ANEXOS	
Anexo I	Matriz de Efectividad en el Desarrollo - Resumen
Anexo II	Marco de Resultados
Anexo III	Mecanismos fiduciarios

ENLACES ELECTRÓNICOS
REQUERIDOS
1. Mecanismos de seguimiento y evaluación
2. Informe de Gestión Ambiental y Social
3. Plan de Adquisiciones
OPCIONALES
1. Análisis de costo-beneficio
2. Sistema financiero de Jamaica
3. Diagnóstico de mercado de la Mecanismo de Refuerzo de la Calidad Crediticia del Banco de Desarrollo de Jamaica
4. Reglamento operativo - Borrador
5. Filtro de Política de Salvaguardias

SIGLAS Y ABREVIATURAS

BNDES	Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social
CDB	Banco de Desarrollo del Caribe
CEF	<i>Credit Enhancement Facility</i> [Mecanismo de Refuerzo de la Calidad Crediticia]
DBJ	<i>Development Bank of Jamaica</i> [Banco de Desarrollo de Jamaica]
FAAA	<i>Financial Administration and Audit Act</i> [Ley de Administración y Auditoría Financieras]
FMI	Fondo Monetario Internacional
FSC	<i>Financial Services Commission</i> [Comisión de Servicios Financieros]
LIBOR	
MIPYME	Micro, pequeñas y medianas empresas
NFIS	<i>National Financial Inclusion Strategy</i> [Estrategia Nacional de Inclusión Financiera]
NIIF	Normas internacionales de información financiera
OCDE	Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos
PIB	Producto Interno Bruto
PYME	Pequeñas y medianas empresas

RESUMEN DEL PROGRAMA
JAMAICA
PROGRAMA DE REFUERZO DE LA CALIDAD CREDITICIA PARA LAS MICRO,
PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS (MIPYME)
(JA-L1075)

Términos y condiciones financieros				
Prestatario: Jamaica Organismo ejecutor: Banco de Desarrollo de Jamaica (DBJ)			Facilidad de Financiamiento Flexible ^(a)	
			Plazo de amortización:	25 años
			Vida promedio ponderada original:	15,25 años
			Período de desembolso:	5 años
Fuente	Monto (US\$)	%	Período de gracia:	5,5 años
			Comisión de inspección y vigilancia:	^(b)
BID (Capital Ordinario):	20 millones	100	Tasa de interés:	Basada en la LIBOR
			Comisión de crédito:	^(b)
Total:	20 millones	100	Moneda:	Dólar estadounidense con cargo al Capital Ordinario
Esquema del programa				
Objetivo/descripción del programa: El programa tiene por objetivo promover inversiones productivas en MIPYME en Jamaica incrementando el acceso que éstas tienen al financiamiento, especialmente préstamos a mediano o largo plazo. En el marco de un solo componente se utilizarán recursos del programa para complementar el capital del Mecanismo de Refuerzo de la Calidad Crediticia (CEF), un mecanismo de garantía existente administrado por el DBJ.				
Condiciones contractuales especiales previas al primer desembolso del financiamiento: véanse las condiciones contractuales especiales previas al primer desembolso en el Anexo III (párrafo 4.1).				
Excepciones a las políticas del Banco: Ninguna.				
Alineación estratégica				
Desafíos^(c):		IS <input checked="" type="checkbox"/>	PI <input checked="" type="checkbox"/>	IE <input type="checkbox"/>
Temas transversales^(d):		GD <input type="checkbox"/>	CC <input type="checkbox"/>	CI <input type="checkbox"/>

(a) En virtud de la Facilidad de Financiamiento Flexible (documento FN-655-1), el prestatario tiene la opción de solicitar modificaciones al calendario de amortización, así como conversiones de moneda y de tasa de interés. Al considerar tales solicitudes, el Banco tomará en cuenta factores de carácter operativo y de gestión de riesgos.

(b) La comisión de crédito y la comisión de inspección y vigilancia serán establecidas periódicamente por el Directorio Ejecutivo como parte de su revisión de los cargos financieros del Banco, de conformidad con las disposiciones aplicables de la política del Banco.

(c) SI (Inclusión social e igualdad); PI (Productividad e innovación); y EI (Integración económica).

(d) GD (Igualdad de género y diversidad); CC (Cambio climático y sostenibilidad ambiental); y IC (Capacidad institucional y Estado de derecho).

I. DESCRIPCIÓN Y SEGUIMIENTO DE RESULTADOS

A. Antecedentes, problema abordado y justificación

- 1.1 **Contexto macroeconómico.** Jamaica, con 2,8 millones de habitantes, es una economía pequeña y abierta caracterizada por un bajo crecimiento y una elevada deuda, y el país está clasificado como de ingreso mediano-alto. Desde el año 2000, su tasa de crecimiento económico promedio, situada en 0,8%, ha estado por debajo del promedio de América Latina y el Caribe (3,6%). Los sostenidos déficit fiscales, el endeudamiento de las empresas públicas y las intervenciones en el sector financiero han contribuido a una rápida acumulación de deuda que restringe el crecimiento. A su vez, el bajo crecimiento ha afectado aún más a la posición fiscal del país y el nivel de vida (el Producto Interno Bruto (PIB) real per cápita no ha variado desde los años noventa). En los últimos años se han tomado medidas económicas en pro de la estabilidad macroeconómica, proyectándose un crecimiento de 1,6% en el ejercicio fiscal 2016-2017, que debería llegar al 2,8% para el ejercicio fiscal 2020-2021. Se prevé que unas reformas favorables para las empresas, sumadas a la continuación de la prudencia fiscal en el marco del actual acuerdo de derecho de giro con el Fondo Monetario Internacional (FMI) y la ejecución de importantes proyectos de infraestructura tendrán un efecto positivo en el crecimiento.
- 1.2 Si bien la deuda pública ha caído sustancialmente de 146,4% del PIB en marzo de 2013 a un nivel previsto en 118,3% del PIB en el ejercicio fiscal 2018-2019¹, el tránsito hacia la sostenibilidad de la deuda externa seguirá dependiendo de una constante consolidación fiscal y del financiamiento externo, debiendo velarse por mantener al mismo tiempo la confianza de los inversionistas. La posibilidad de alcanzar los objetivos trazados podría verse amenazada por riesgos externos entre los que cabe mencionar los siguientes: una contracción económica mundial, conmociones en los precios de los productos básicos, amenazas al turismo, la intermediación financiera y desastres naturales.
- 1.3 La política monetaria ha estado orientada a mantener las reservas internacionales y contener la inflación. Las reservas internacionales netas ascendían a US\$2.500 millones a finales del ejercicio fiscal 2016-2017, en tanto que las reservas internacionales brutas, cifradas en US\$3.100 millones, equivalían al monto necesario para cubrir 24,5 semanas de importaciones de bienes y servicios. El déficit en cuenta corriente disminuyó a 2,4% en el ejercicio fiscal 2015-2016, frente a 13,5% en el ejercicio fiscal 2011-2012, y se proyecta que permanezca situado en torno a 3% del PIB, suponiendo que los precios del petróleo sigan en niveles bajos². Las remesas siguieron aumentando y representaron 15% del PIB en 2016. La consolidación fiscal, las mejoras en la competitividad y las entradas positivas del turismo y las remesas podrían contribuir a reducir el déficit en cuenta corriente. La inflación en el ejercicio fiscal 2016-2017 fue del orden de 4,1%; la bajada de los precios internacionales de los combustibles mantuvo contenida la inflación, pero un aumento a mediano plazo debería de mantener el índice de

¹ Deuda consolidada del gobierno central y los organismos públicos, de conformidad con el Marco de Responsabilidad Fiscal establecido en la Ley de Administración y Auditoría Financieras (FAAA).

² Previsiones tomadas del acuerdo de derecho de giro suscrito con el FMI en octubre de 2016, suponiendo precios del petróleo de US\$44,9, US\$51,3 y US\$53,4 para los ejercicios fiscales 2016-2017 a 2018-2019.

precios al consumidor (IPC) entre 5% y 5,5%. El desempleo se mantiene en dos dígitos, habiendo alcanzado a 12,9% en 2016.

- 1.4 **Sector financiero.** El Banco de Jamaica es el banco central, responsable de promover y mantener la estabilidad del sistema financiero jamaicano, supervisar las actividades de las instituciones financieras receptoras de depósitos³ y suministrar la supervisión normativa de los cambistas de moneda y las empresas de remesas. La Comisión de Servicios Financieros (FSC) se encarga de la supervisión normativa de las instituciones financieras no receptoras de depósitos⁴. Dicho sector, conformado por siete bancos comerciales y 36 cooperativas de ahorro y crédito⁵, ha venido teniendo un desempeño adecuado en los últimos años. A septiembre de 2016, los préstamos no redituables de los bancos representaban 3% del total de préstamos, con un coeficiente de suficiencia de capital de 14,7%, cifra superior al mínimo normativo de 10% . El nivel promedio de constitución de provisiones era elevado (117,2%) y las pruebas de tensión financiera en materia de liquidez realizadas por el Banco de Jamaica pusieron de manifiesto que se sigue disponiendo de resiliencia frente a las conmociones (para más información, véase la [Sinopsis del sistema financiero de Jamaica](#)).
- 1.5 Las mejoras de la calificación crediticia de Jamaica y de sus indicadores de confianza empresarial han configurado la interacción del país con los mercados financieros internos e internacionales⁶. Las tasas de interés siguen siendo relativamente altas, afectando con ello el precio y la disponibilidad de recursos para brindar financiamiento al sector privado, lo cual ha seguido influyendo en los altos márgenes de tasas de intermediación financiera de los bancos, aun cuando el Banco de Jamaica viene bajando sus tasas normativas desde abril de 2015. En consecuencia, el crédito al sector privado es relativamente bajo en Jamaica (30% del PIB en 2015) en comparación con otros países del Caribe como Trinidad y Tobago (37%), Belize (57%) y Bahamas (72%) (Indicadores de Desarrollo Mundial, 2016). Además, en lo que atañe al financiamiento para las empresas de menor tamaño, se estima que el alcance del sistema financiero cubre menos de 10% de todas la micro, pequeñas y medianas empresas (MIPYME)⁷.

³ Se trata de bancos comerciales, corredores primarios (corredores de valores bursátiles), bancos mercantiles y firmas financieras, y sociedades constructoras.

⁴ Se trata de aseguradoras, firmas y corredores de valores, sociedades de inversión, fondos de pensión privados y fondos comunes de inversión.

⁵ En fecha más reciente, el ministro de finanzas y servicio público designó el marco de supervisión para cooperativas de crédito categorizándolas como “instituciones financieras especificadas” en virtud de la Ley del Banco de Jamaica, lo cual permite a dicho banco obtener información sobre las operaciones de esas cooperativas; sin embargo, sigue pendiente de aprobación parlamentaria un marco de supervisión formal.

⁶ En febrero de 2017, Fitch confirmó la calificación crediticia soberana de B (perspectivas estables) para Jamaica. Por su parte, S&P y Moody's califican a Jamaica en las categorías de B (perspectivas estables) y Caa2 (perspectivas positivas), respectivamente. Para la evolución de la calificación crediticia de Jamaica, véase también [Caribbean Region Quarterly Bulletin: Volume 4: Issue 3: October 2015](#).

⁷ El Banco de Desarrollo del Caribe (CDB) efectuó un análisis por país acerca de la disponibilidad en la región de cobertura financiera en el mercado para las MIPYME en diferentes etapas de su ciclo de vida. Véase una lista de los instrumentos y mecanismos financieros más importantes en [MSME Development in the Caribbean: Towards A New Frontier](#). CDB, 2016.

- 1.6 Un análisis del desempeño de Jamaica en el marco del Índice de Competitividad Mundial actualizado para 2016-2017⁸ coloca al país en una posición general favorable en términos de desarrollo del mercado financiero (30° puesto de entre 138 países) y, más específicamente, en lo atinente a financiamiento en el mercado de capital local (26° puesto), solidez de los bancos (39°) y reglamentación de los mercados de valores (32°). Aún más positivo es el informe *Doing Business 2017*⁹, que coloca a Jamaica en posición favorable en cuanto a obtención de crédito (16° de entre 190 países), principalmente debido a la calidad de su entorno normativo. Sin embargo, el país tiene un desempeño menos favorable en el Índice de Competitividad Mundial en los rubros de satisfacción de las necesidades de las empresas por parte de los servicios financieros (67° puesto de entre 138 países), asequibilidad de los servicios financieros (91°) y facilidad de acceso a préstamos (81°), aspectos que revisten carácter más crítico para las necesidades de financiamiento de las MIPYME.
- 1.7 **Vínculo entre crédito y productividad.** Si bien la literatura existente acerca del impacto del acceso al crédito en la productividad de las MIPYME sigue siendo limitada, los problemas relacionados con el acceso al crédito para todos los tipos de empresas, los datos empíricos y la base de correlación entre crédito y crecimiento se han analizado extensamente, y algunos estudios demostraron ampliamente la relación entre un mayor nivel de crédito al sector privado (incluidas las MIPYME) y un aumento de la productividad¹⁰.
- 1.8 **MIPYME¹¹: acceso a financiamiento.** Se estima que, en todo el Caribe, las MIPYME representan entre 70% y 85% de las empresas y contribuyen entre 60% y 70% del PIB y alrededor de 50% del empleo¹². Asimismo, se calcula que en Jamaica hay unas 200.000 pequeñas y medianas empresas (PYME) formales y entre 200.000 y 400.000 microempresas, aun cuando no hay estimaciones

⁸ Foro Económico Mundial, *The Global Competitiveness Report 2016–2017*, septiembre de 2016. A efectos comparativos, Barbados ocupa el 62° puesto general en desarrollo de los mercados financieros (76° puesto en servicios financieros que responden a las necesidades de las empresas, 77° en asequibilidad de los servicios financieros y 113° en facilidad de acceso a préstamos); la República Dominicana, el 87° puesto general en desarrollo de los mercados financieros (56° en servicios financieros que responden a las necesidades de las empresas, 86° en asequibilidad de los servicios financieros y 58° en facilidad de acceso a préstamos); y Trinidad y Tobago, el 61° puesto general en desarrollo de los mercados financieros (73° puesto en servicios financieros que responden a las necesidades de las empresas, 64° en asequibilidad de los servicios financieros y 77° en facilidad de acceso a préstamos).

⁹ Grupo del Banco Mundial, *Doing Business 2017*, octubre de 2016.

¹⁰ El Documento de Marco Sectorial de Respaldo para PYME y Acceso y Supervisión Financieros (BID, documento GN-2768) contiene un análisis de este elemento y una descripción general de los programas de financiamiento para el desarrollo productivo. Véase también BID (2010), Desarrollo en las Américas, *The Productivity Era: How to transform economies from its foundations*; Eslava, M. et al (2009). *The Impact of Credit Markets on Productivity Behavior in Colombia*; Centro de Estudios Estratégicos del Instituto Tecnológico de Monterrey. Evaluación Integral 2008-2009 del Fondo de Apoyo a la Micro, Pequeña y Mediana Empresa (Fondo PyME); Coelho, D. y De Negri, J. (2010). *BNDES Financing Impact on Firms' Productivity: an Application of the Quantile Treatment Effect*; Coelho, D. y Sousa, F.L. (2010). *The Effects of BNDES Financing on the Performance of Brazilian Industrial Companies*.

¹¹ En Jamaica se define a las MIPYME como aquellas empresas que tienen menos de 150 empleados y una cifra de negocio no superior a aproximadamente US\$3 millones.

¹² CDB, 2016.

oficiales recientes acerca del tamaño y la composición del sector de la MIPYME¹³. Las micro, pequeñas y medianas empresas son una fuente importante de puestos de trabajo en Jamaica, ya que se calcula que 82% de la fuerza laboral del país está empleada por MIPYME¹⁴.

- 1.9 Los bajos niveles de financiamiento al sector privado en Jamaica restringen las oportunidades de que gozan las MIPYME para invertir en su propia expansión, lo cual limita sus perspectivas de crecimiento y los medios para aumentar su productividad. Para efectuar esas inversiones, las MIPYME necesitan financiamiento, pero se ven muy limitadas a la hora de obtenerlo debido a (i) su costo prohibitivo, (ii) su falta de disponibilidad para las empresas de menor tamaño, (iii) su breve plazo de reembolso (en comparación con el tiempo necesario para consolidar los proyectos de inversión) y (iv) sus requisitos en términos de garantías (que las MIPYME no pueden constituir en grado suficiente). Es así como, al no poder mejorar sus bajos niveles de productividad, las MIPYME tienen flujos de efectivo de menor cuantía, lo cual limita su capacidad para reembolsar a sus acreedores y acceder a nuevos préstamos.
- 1.10 El sector de la banca comercial en Jamaica no suele dar carácter prioritario a las MIPYME, prefiriendo en cambio las oportunidades de invertir en instrumentos de bajo riesgo (como valores del gobierno) que tienen una baja asignación de capital. Una elevada percepción de riesgos (debido principalmente a la falta de información fiable), sumada a los altos niveles de informalidad y la ausencia de un mercado secundario para activos fijos, lleva a los bancos a exigir cuantiosas garantías para compensar su ponderación del riesgo. Como resultado, el acceso al financiamiento proporcionado por los bancos se reduce únicamente a las empresas que tienen la capacidad necesaria para cumplir esos requisitos elevados en materia de garantías. En la última encuesta empresarial de Jamaica (encuesta PROTEqIN (productividad, tecnología e innovación) efectuada para Compete Caribbean, 2014), 30,5% de las empresas dijeron que el acceso al financiamiento era un obstáculo de gran magnitud o muy grave para las operaciones empresariales, en tanto que 36,6% de quienes respondieron a la encuesta señalaron al costo del crédito como una gran dificultad. La encuesta también mostró que si bien casi todas las empresas tienen una cuenta bancaria, solamente 43% tienen una línea de crédito o un préstamo bancario. Además, menos de la mitad de las empresas que no solicitaron un préstamo en el último ejercicio fiscal dijeron que no lo necesitaban, en tanto que las demás señalaron como razones el elevado costo, los altos requisitos en términos de garantías o la expectativa de que el préstamo no se otorgaría. Por último, cabe destacar que para casi todos los préstamos se exige una garantía (80%) y que el valor promedio de la garantía necesaria es de 175% del monto del préstamo solicitado¹⁵. Los bancos suelen exigir como aval terrenos, edificios o dinero en efectivo, lo cual resulta especialmente oneroso para las MIPYME, y no aceptan equipos o activos

¹³ [Financial Sector Assessment Program, Development Module, Jamaica, SME Finance Technical Note](#). Banco Mundial, 2015.

¹⁴ Compete Caribbean, *Private Sector Assessment of Jamaica*, 2015.

¹⁵ Según la encuesta PROTEqIN de 2013, la garantía mínima era de 100% del monto del préstamo, en tanto que la máxima era de 400%; CDB, *Micro-Small-Medium Enterprise Development in the Caribbean: Towards a New Frontier*, 2016.

especializados en un mercado de tamaño limitado o les asignan un valor sustancialmente bajo.

- 1.11 El problema que el programa buscará abordar es la falta de financiamiento adecuado para las inversiones de MIPYME a fin de estimular el crecimiento y la productividad en Jamaica. Más concretamente, el programa se centrará en abordar los problemas relacionados con la limitada capacidad de las MIPYME para constituir garantías, que se ha identificado como una de las principales razones que les impiden acceder a financiamiento.
- 1.12 Para contextualizar la perspectiva de las MIPYME se encargó específicamente un estudio de mercado¹⁶ en apoyo a la preparación de este programa, a fin de ofrecer un análisis documental de las fallas del mercado y obtener datos directamente de MIPYME e instituciones financieras en Jamaica para poder diagnosticar mejor la intervención del BID. Como parte del diagnóstico se efectuó una encuesta a 96 MIPYME y seis instituciones financieras, para sustentar las conclusiones del estudio.
- 1.13 Partiendo de los hallazgos del estudio, 60% de las MIPYME entrevistadas respondieron que el acceso a financiamiento es extremadamente difícil, factor que fue el más identificado como barrera por las entidades encuestadas¹⁷. La mayoría de quienes respondieron priorizan sus ahorros personales e ingresos retenidos como recursos para financiar inversiones a largo plazo, un 34% de las MIPYME encuestadas tienen acceso considerable a los bancos comerciales y menos de 10% pueden acceder a instituciones microfinancieras, cooperativas de crédito y el Junior Market (mercado de PYME) de la bolsa de valores. No obstante, el que las MIPYME no utilicen fuentes de financiamiento externas no obedece a su falta de interés, dado que 80% de quienes respondieron señalaron que habían buscado financiamiento para sus empresas.
- 1.14 Para constatar por qué la demanda de financiamiento de las MIPYME no se ve satisfecha, la encuesta se centra en las barreras al acceso a financiamiento. Los cuatro temas más comunes identificados por los encuestados en Jamaica como obstáculos extremadamente importantes fueron los siguientes: (i) para acceder al financiamiento existe un nivel de burocracia mayor del deseado (62%); (ii) las tasas de interés son demasiado elevadas (55%); (iii) la empresa no tiene el tipo de garantía exigido por las instituciones financieras (50%); y (iv) los términos de los préstamos (aparte de la tasa de interés) son demasiado onerosos (46%). Más apremiante aún es el hecho de que 79% de quienes respondieron indicaron que esas dificultades se habían exacerbado en los últimos cuatro años.
- 1.15 Ninguno de esos cuatro desafíos resulta inusual en otros países de América Latina y el Caribe¹⁸, pues representan fallas de mercado recurrentes que se abordan

¹⁶ David Tennant, *Market Diagnostic of the Development Bank of Jamaica's Credit Enhancement Facility*, marzo de 2017. Para más información, véase el [Estudio de mercado](#).

¹⁷ En comparación, las otras barreras más citadas, a saber, el costo de la energía y las altas tasas impositivas, fueron señaladas como obstáculos sumamente importantes por 45% y 44% de quienes respondieron, respectivamente.

¹⁸ Para más información acerca de las intervenciones del BID relacionadas con esas fallas de mercado, véase el Documento de Marco Sectorial de Respaldo para PYME y Acceso y Supervisión Financieros (BID, documento GN-2768-3).

mediante intervenciones de políticas públicas en la región. El presente programa se centrará directamente en la falta de garantías como barrera con que se topan las MIPYME para acceder al financiamiento en Jamaica. Además, complementariamente, un programa del Fondo Multilateral de Inversiones (FOMIN) denominado Fomento de la Inclusión Financiera en Jamaica mediante Dinero Móvil (operación [ATN/ME-14598-JA](#)) apoyará los servicios de desarrollo empresarial para las MIPYME a fin de abordar la burocracia que supone la obtención de financiamiento. El resto de los desafíos podrían ser afrontados de manera indirecta, habida cuenta de que los términos y condiciones relativos al financiamiento para las MIPYME podrían variar con el tiempo.

- 1.16 La disponibilidad de garantías representa un gran obstáculo para acceder a financiamiento: cerca de 70% de las MIPYME que respondieron a la encuesta señalaron que no pueden cumplir ese requisito de las instituciones financieras o bien que éstas asignan un valor demasiado bajo a los activos que las empresas pueden proporcionar a modo de aval. Paralelamente, las instituciones financieras que respondieron a la encuesta también identificaron a las garantías como una de las razones más frecuentes que impiden aprobar préstamos para las MIPYME, y señalaron más específicamente que 79% de las solicitudes de préstamos por MIPYME solamente se pueden aprobar con una asistencia en forma de garantía.
- 1.17 La dificultad más común que enfrentan las MIPYME a la hora de constituir garantías es la aceptación de activos por parte de las instituciones financieras. Si bien 59% de quienes respondieron a la encuesta poseen equipos y maquinaria para proporcionar como garantía, solamente 24% piensan que las instituciones financieras aceptarán dichos bienes como garantía. En cambio, 55%, 68% y 85% de los encuestados consideran que las instituciones financieras aceptan como garantía para un préstamo vehículos automotores, efectivo y valores comercializables, y bienes raíces, respectivamente, activos de los que los encuestados claramente carecen (39%, 31% y 48%, respectivamente) para suministrarlos a las instituciones como aval.
- 1.18 **Instituciones financieras: barreras al financiamiento para las MIPYME.** Como ya se señaló, si bien el sector financiero ha demostrado tener solidez financiera, caracterizada por buenos indicadores de calidad de los activos y una fuerte liquidez, no ha asignado una gran proporción de los recursos al crédito al sector privado.
- 1.19 Los bancos comerciales se consideran en general la fuente más importante de préstamos en Jamaica: en 2015 concedieron el 68% de los préstamos otorgados por el sistema financiero. Las sociedades constructoras, las cooperativas de crédito y los bancos mercantiles conformaban el restante 20%, 10% y 2% de los préstamos del sistema financiero en 2015, respectivamente, y su participación en el mercado siguió disminuyendo con el tiempo. El propio sistema bancario tiene un alto grado de concentración, habida cuenta de que los tres bancos más importantes representan 61% del total de activos de las instituciones receptoras de depósitos en Jamaica¹⁹.
- 1.20 De un análisis del crédito en Jamaica se desprende que la proporción global de crédito al sector privado ha disminuido considerablemente con el tiempo, cayendo

¹⁹ Datos obtenidos de las estadísticas del Banco de Jamaica sobre el sistema financiero.

de 79% del crédito total en 1980 a 55% en 2000 y 45% en 2015²⁰. Como resultado, y de manera natural, esa trayectoria ha tendido a afectar el acceso a financiamiento para el sector productivo, incidiendo con ello de manera considerable en el crecimiento económico del país.

- 1.21 Más concretamente, el número de préstamos a MIPYME se ha estancado, al haber caído de un máximo de 62.000 préstamos en 2008 a un mínimo de 28.000 en 2011 y luego permanecer detenido en torno a los 40.000 en los tres últimos años observados (2013 a 2015). Se ha dado una tendencia similar en el monto promedio de los préstamos, que ha oscilado entre el equivalente de US\$900 y US\$1.200 por préstamo entre 2008 y 2015²¹. Tomando esos montos como referencia, se puede estimar que las colocaciones anuales de préstamos a MIPYME oscilan entre US\$36 millones y US\$48 millones. Según los resultados de la encuesta, si 79% de los préstamos a MIPYME necesitan un refuerzo mediante garantías para poder aprobarlos, la demanda promedio de garantías parciales de crédito puede estimarse en un monto de entre US\$28 millones y US\$38 millones por año y entre US\$140 millones y US\$190 millones en un quinquenio. Con una demanda estimada en US\$28 millones por año y US\$140 millones en un quinquenio, US\$20 millones en recursos de préstamo responderían a 14,3% de la demanda estimada.
- 1.22 También es importante destacar que como a las MIPYME les resulta difícil obtener financiamiento, existe una demanda no realizada que tal vez no se materialice. Según la encuesta, 71% de los encuestados decidieron obviar por lo menos un proyecto de inversión en los últimos cuatro años. Además, de cara al futuro, 76% de quienes respondieron prevén renunciar a emprender por lo menos un proyecto de inversión en los próximos dos años debido a la falta de crédito.
- 1.23 Más allá del alcance de la actual dinámica del mercado, las instituciones financieras también vieron aumentar su asignación de capital en respuesta a un conjunto más estricto de reglamentos de prudencia acordes con normas internacionales con las que se busca aplicar los principios de Basilea. Por su parte, las instituciones han tendido a (i) priorizar los préstamos a empresas grandes y bien establecidas que entrañan un menor aprovisionamiento por riesgo merced a que su calificación crediticia es mejor y (ii) priorizar los préstamos minoristas que tienen mayor tolerancia a las tasas de interés de mayor cuantía y por ende pueden absorber las correspondientes provisiones por riesgo, que son más elevadas. Como resultado, las instituciones financieras han tendido a dejar de otorgar préstamos a MIPYME, vista la baja tolerancia de estas a las tasas de interés altas, la dificultad de obtener información financiera idónea y planes de negocio para poder evaluar adecuadamente sus proyectos de inversión y determinar garantías suficientes que ofrezcan cobertura para un préstamo.
- 1.24 Ante esas preocupaciones sobre el tema de financiamiento, Jamaica elaboró una serie de políticas públicas dirigidas a mejorar las condiciones de acceso al financiamiento para el desarrollo productivo y centradas más específicamente en

²⁰ David Tennant, *Market Diagnostic of the Development Bank of Jamaica's Credit Enhancement Facility*, 2017.

²¹ David Tennant, *Market Diagnostic of the Development Bank of Jamaica's Credit Enhancement Facility*, 2017.

las MIPYME²², con inclusión de programas elaborados a través del Banco de Desarrollo de Jamaica (DBJ), el Banco Nacional de Exportaciones e Importaciones de Jamaica, la Agencia de Desarrollo de Microinversiones, el fondo denominado Self-Start Fund y la Estrategia Nacional de Inclusión Financiera (NFIS)²³. Si bien esas iniciativas ofrecen una buena base para el desarrollo, se necesita mayor apoyo para promover soluciones de financiamiento destinadas a las MIPYME en Jamaica.

- 1.25 El DBJ, institución que pertenece íntegramente al gobierno, se creó el 1 de abril de 2000 como Banco Nacional de Inversión de Jamaica (*National Investment Bank of Jamaica*), tras la fusión de dos entidades nacionales de desarrollo, a saber, el Agricultural Credit Bank Limited y el National Development Bank (Banco Nacional de Desarrollo), que acabaron por adoptar el nombre de Banco de Desarrollo de Jamaica en 2006. Dicho banco, con activos del orden de US\$200 millones y un capital de US\$80 millones, es la única organización de financiamiento del desarrollo en el país y se dedica a proporcionar financiamiento y cooperación técnica a empresas jamaicanas haciendo especial hincapié en mejorar el acceso a financiamiento para las MIPYME. A fin de mejorar ese acceso, el DBJ creó el Mecanismo de Refuerzo de la Calidad Crediticia (CEF), que suministra garantías parciales de crédito a las instituciones financieras aprobadas para que otorguen préstamos a MIPYME y compensar así el hecho de que éstas no pueden satisfacer los requisitos de constitución de garantías.
- 1.26 El Mecanismo de Refuerzo de la Calidad Crediticia (CEF) es un fondo fiduciario creado el 16 de septiembre de 2009 y gestionado por el DBJ que comenzó con un capital de cerca de US\$2 millones. Desde sus inicios, ha proporcionado más de 300 garantías, habiendo movilizado cerca de US\$9 millones para cubrir US\$18 millones en préstamos (cobertura promedio de 47%). A nivel individual, el Mecanismo puede cubrir hasta 50% del monto de un préstamo (80% para proyectos de inversión relacionados con el clima), con un límite de hasta unos US\$115.000. Cuenta con personal de dedicación exclusiva para promover y asegurar el procesamiento adecuado de garantías. En los últimos años, la demanda de apoyo del Mecanismo ha sido sostenida, con un promedio de unas 50 garantías por año, pero el monto garantizado ha crecido, pasando de un promedio de US\$33.000 por garantía en 2014-2015 a US\$58.000 en 2016-2017. Tras un análisis técnico del impacto del CEF en el riesgo crediticio del crédito individual, en diciembre de 2016 el Banco de Jamaica publicó un decreto para reducir la ponderación por riesgo de la porción garantizada por el Mecanismo en los préstamos. Se prevé que, al liberar la asignación de capital, esa medida aumente la demanda por parte de las instituciones financieras aprobadas, justificando con ello la necesidad de fortalecer aún más el capital del CEF. A juzgar por las entrevistas realizadas a instituciones financieras aprobadas y asociaciones

²² David Tennant, *Access to Financing for Productive Development in Jamaica*, 2015.

²³ La NFIS es una iniciativa dirigida a mejorar el sistema financiero del país para el año 2020, crear condiciones propicias para el ahorro y establecer resiliencia frente a las conmociones financieras, especialmente las relacionadas con los riesgos climáticos, y aumentar la capacidad de las MIPYME para invertir, crecer y generar niveles de productividad más elevados. Uno de los indicadores de impacto de la estrategia es el objetivo de 11% en términos del porcentaje de crédito total del sector privado a las MIPYME.

de MIPYME, existe demanda suficiente de apoyo del CEF, que se reforzaría tras la publicación del Banco de Jamaica.

- 1.27 En el estudio de mercado se constató que en el sector privado en Jamaica existe suficiente demanda para el programa, habida cuenta de que la estructura aumentará el acceso al crédito al reducir el riesgo percibido para las instituciones financieras. Se prevé que la oferta adicional de financiamiento para las MIPYME surgirá de las MIPYME existentes que requieren crédito pero que actualmente se excluyen del mercado crediticio debido a los elevados requisitos de garantías. Sobre la base de las declaraciones del impuesto general al consumo presentadas en 2015, más de 7.325 empresas podrían beneficiarse del programa, lo cual representa una demanda total, en un caso hipotético conservador, de US\$57 millones en los próximos cinco años.
- 1.28 **Justificación del programa.** El programa consistirá en un préstamo para inversión destinado a reponer el capital de un fondo fiduciario existente del Banco de Desarrollo de Jamaica que a su vez proveerá garantías parciales para apoyar la concesión de préstamos a proyectos de inversión de MIPYME. El programa apalancará la estructura existente y suministrará refuerzos sobre la base de los comentarios recibidos de instituciones financieras y de MIPYME. Se prevé que, a largo plazo, las garantías que sustenten los proyectos de inversión de MIPYME tendrán un efecto de demostración que estimulará en los bancos comerciales una mayor disposición a asumir riesgos en el marco de proyectos de inversión de MIPYME y llevará a un mayor financiamiento en ese segmento de mercado.
- 1.29 Las directrices operativas y condiciones del programa se describirán en detalle en el reglamento operativo y se diseñaron basándose en la experiencia y las lecciones aprendidas por el Banco de Desarrollo de Jamaica (con el Mecanismo de Refuerzo de la Calidad Crediticia), instituciones financieras locales y participantes en el mercado. En consecuencia, sobre la base de los comentarios recibidos de las instituciones financieras aprobadas, la garantía parcial podrá incrementar gradualmente su monto máximo hasta aproximadamente US\$385.000 por préstamo individual y aumentar su cobertura hasta 90% del monto del préstamo, a la espera de las revisiones y evaluación anuales que efectuará el DBJ y validará el BID.
- 1.30 Partiendo del estudio de mercado realizado durante la preparación del programa²⁴, se llegó a la conclusión de que existe demanda suficiente para los recursos del programa. Suponiendo un coeficiente de cobertura promedio de 70%, cabría prever que el CEF brinde apoyo a al menos 428 préstamos de inversión a MIPYME por un monto total de US\$20 millones.

²⁴ David Tennant, *Market Diagnostic of the Development Bank of Jamaica's Credit Enhancement Facility*, marzo de 2017. Para más información, véase el [Estudio de mercado](#).

- 1.31 Hay varias experiencias con fondos de garantía para MIPYME en la región (Chile²⁵, Perú²⁶, Colombia²⁷ y Barbados – 3389/OC-BA), y el equipo de proyecto incorporó en el diseño del programa y su valor agregado los aspectos positivos de dichas experiencias y las lecciones aprendidas de las dificultades encontradas. Esos elementos han tenido una influencia positiva para las MIPYME a la hora de obtener montos de financiamiento, y términos y condiciones que se ajusten a sus necesidades. Si bien las intervenciones mostraron tendencias generalmente positivas en términos de inversión, productividad, empleo e ingresos, varias lecciones se pueden aplicar en Jamaica para mejorar el actual *modus operandi* del CEF y así el mecanismo de garantía ha de: (i) centrarse en brindar apoyo a proyectos de inversión a mediano o largo plazo para optimizar el impacto en la productividad, pues un mecanismo de garantía de finalidad general podría centrarse en proyectos de capital de trabajo a corto plazo y por ende no alcanzar los objetivos buscados²⁸; (ii) mantener disponible una base de capital sólida para responder por las garantías pendientes si son exigidas, asegurando una estructura fiable a la cual puedan recurrir las instituciones financieras participantes en caso de reclamaciones; (iii) estar limitado a un instrumento de garantía parcial de crédito, para que las instituciones financieras participantes asignen parte de su propio capital, asegurándose con ello mecanismos adecuados de análisis de debida diligencia, estructuración y constitución de garantías en cada préstamo garantizado; (iv) establecer activadores y procesos claros y transparentes en el caso de solicitudes, reclamaciones y cobros, a fin de que las instituciones financieras participantes tengan conocimiento específico de todos los requisitos y puedan contar con plazos específicos para imprimir credibilidad al mecanismo; y (v) establecer una capacidad institucional fundamental para gestionar de manera adecuada los correspondientes cometidos fiduciarios, de seguimiento y de contabilidad, pues estos programas tienen que ser eficientes para que puedan ser comercializables ante las instituciones financieras participantes; por ello, es importante centrarse en procesos simplificados y controles internos fuertes, como también lo es generar una sólida función de seguimiento y evaluación que arroje información de cartera para orientar las decisiones de los directivos y que al mismo tiempo genere un efecto de demostración positivo para promover aún más estos tipos de programas. Además, el programa complementa el Programa de Aumento de la Competitividad ([operación 1972/OC-JA](#)), el Programa de Aumento de la

²⁵ OCDE, *Facilitating access to finance: discussion paper on credit guarantee schemes*; Juan José Llisteri et al; BID, *Sistema de garantías de crédito en América Latina: orientaciones operativas*, 2006; Cristián Larraín y Jorge Quiroz, Banco del Estado de Chile, *Estudio para el fondo de garantía de pequeños empresarios*, marzo de 2006; Kevin Cowan, Alejandro Drexler y Álvaro Yáñez; y Documento de Trabajo N° 254 del Banco Central de Chile, *The effect of credit insurance on liquidity constraints and default rates: evidence from a governmental intervention*, agosto de 2009.

²⁶ BID, *Sistema de garantías de crédito en América Latina: orientaciones operativas*, 2006; Cristian Larraín y Jorge Quiroz; Javier Alvarado y Francisco Galarza, Centro Peruano de Estudios Sociales, *Los fondos de garantía para el acceso al crédito en Perú: alcances y limitaciones*, octubre de 2002.

²⁷ Irani Arraíz, Marcela Meléndez y Rodolfo Stucchi, Oficina de Evaluación y Supervisión, BID, *Partial credit guarantee and firm performance: evidence from the Colombian National Guarantee Fund*, septiembre de 2012.

²⁸ Por ejemplo, en Chile los beneficiarios registraron un aumento de 32% en sus ventas y 24% en las utilidades en comparación con las entidades no beneficiarias, en tanto que en Colombia los beneficiarios registraron un aumento más modesto, de 6%, en las ventas (debido a una proporción mayor de garantías para capital de trabajo a corto plazo).

Competitividad II ([operación 2297/OC-JA](#)), el Programa de Aumento de la Competitividad III ([operación 3147/OC-JA](#)) y el Programa de Apoyo a la Reforma del Sistema Financiero ([operación 3704/OC-JA](#)), que han sentado una agenda de reformas destinada a reforzar el sector financiero y fomentar un clima de inversión para las MIPYME. Aunque se requerirá tiempo para obtener el pleno impacto de las reformas, este programa facilitará directamente el financiamiento aliviando las limitaciones que suponen las garantías para las MIPYME.

- 1.32 Más específicamente, el programa se nutrirá de la experiencia del proyecto, más reciente, denominado Proyecto de Mejora del Acceso al Crédito para la Productividad ([operación 3389/OC-BA](#)), un fondo de garantía para brindar acceso a financiamiento a las MIPYME en Barbados aprobado por el BID en 2014. Desde el lanzamiento del fondo en marzo de 2016, el programa lleva autorizadas 14 garantías, habiendo suministrado US\$12 millones en garantías que respaldaron un total de US\$15 millones en préstamos. Durante el primer año, el proyecto desembolsó 25% de los recursos, excediendo el monto de desembolso previsto para 2016. Cabe destacar que se asignaron recursos técnicos para apoyar la promoción y los sistemas de información gerencial del programa, dos elementos que aumentaron su adopción por parte de las instituciones financieras participantes y mejoraron los controles internos.
- 1.33 **Alineación con las estrategias y políticas del BID.** El proyecto está en consonancia con la Estrategia de País del Grupo BID con Jamaica para 2016-2021 (documento GN-2868), en el ámbito estratégico de aumento de la productividad y el crecimiento del sector privado. Además, el programa es congruente con la Actualización de la Estrategia Institucional 2010-2020 (documento AB-3008) y está alineado estratégicamente con los desafíos de desarrollo de (i) productividad e innovación a través del fomento de inversiones productivas en las MIPYME aumentando su acceso a financiamiento a mediano a largo plazo y (ii) inclusión social a través de la incorporación de todos los segmentos de la población y las empresas (especialmente las MIPYME) en los mercados y segmentos financieros. El programa también está incluido en el Documento de Programa de País de Jamaica y en el Informe sobre el Programa de Operaciones de 2017 (documento GN-2884). Además, contribuirá al Marco de Resultados Corporativos 2016-2019 (documento GN-2727-6) en lo que se refiere al financiamiento de MIPYME. El programa también está en consonancia con la versión aprobada del Documento de Marco Sectorial de Respaldo para PYME y Acceso y Supervisión Financieros (documento GN-2768-3), en términos de la elaboración de instrumentos de mitigación de riesgos y el ensanchamiento de la frontera financiera para el sector productivo.
- 1.34 El proyecto complementará al programa del FOMIN denominado Fomento de la Inclusión Financiera en Jamaica mediante Dinero Móvil para Microfinanzas ([operación ATN/ME-14598-JA](#)), que brindará apoyo a los servicios de desarrollo de negocios de MIPYME proporcionados por el DBJ, y el préstamo en apoyo de reformas de política denominado Programa de Apoyo a la Reforma del Sector Financiero ([operación 3704/OC-JA](#)), que brindó apoyo a reformas del mercado financiero dirigidas a promover el acceso al crédito para las MIPYME. El programa también se coordinará con el trabajo del Banco Mundial con el Banco de Desarrollo de Jamaica, que previsiblemente también apoyará y potenciará la labor del Mecanismo de Refuerzo de la Calidad Crediticia a través de un préstamo para

aumentar los recursos de capital del DBJ y la asistencia técnica para mejorar su gobernanza y gestión institucionales. El equipo de proyecto ha mantenido una colaboración estrecha con el equipo de proyecto del Banco Mundial, por lo que el diseño y el reglamento operativo del programa reflejan el entendimiento común de todos los interesados pertinentes. El proyecto también es congruente con la Estrategia Nacional de Inclusión Financiera (NFIS) de Jamaica.

- 1.35 Se prevé que el programa abordará aspectos de género y cambio climático en Jamaica. Si bien un estudio sobre tres países del Caribe²⁹, incluida Jamaica, apunta a que no hay una brecha de género en el acceso de las empresas al crédito, existen indicios de que una mirada más detallada revela que las empresas dirigidas por mujeres tienen más probabilidades de sufrir un "racionamiento" del crédito. Un estudio más reciente³⁰ evidenció que puede existir una brecha de género en el acceso de las empresas al financiamiento basándose en una muestra más pequeña de países del Caribe (Presbitero et. al. (2014)). No obstante, esta información puede no ser concluyente debido al tamaño de la muestra estudiada y merece un mayor análisis para comprender mejor el contexto jamaicano. El programa buscará reunir datos sobre el acceso a financiamiento con que cuentan las MIPYME dirigidas por mujeres en el marco del CEF, con vistas, a largo plazo, a sustentar futuras decisiones sobre cómo emprender una estrategia específica en materia de género. Además, también podría registrarse un impacto positivo en la fuerza laboral jamaicana pues los proyectos de inversión están centrados en el desarrollo de las MIPYME.
- 1.36 Desde la perspectiva del cambio climático, los recursos naturales de Jamaica han sufrido una caída tanto en cantidad como en calidad en el transcurso del tiempo, debido a los numerosos fenómenos naturales que han golpeado a la isla. En los últimos decenios, Jamaica experimentó un aumento de la frecuencia de tales fenómenos, principalmente inundaciones provocadas por la inclemencia del clima, depresiones tropicales, tormentas tropicales, huracanes, sequías y deslizamientos. Entre los impactos adversos de los huracanes cabe mencionar un empeoramiento de la salud de los arrecifes de corales, así como pérdida de lechos de hierbas marinas, erosión grave en las playas y pérdida de zonas forestales. La isla seguirá viéndose afectada por el aumento de la frecuencia e intensidad de las perturbaciones atmosféricas tropicales, lo cual tendrá un impacto importante en la economía, la calidad del entorno natural del país y los medios de sustento de miles de personas. Si bien el Mecanismo de Refuerzo de la Calidad Crediticia ya incluye un incentivo para los préstamos de energía centrados en la conservación de las fuentes de energía, la eficiencia energética y la energía renovable, el programa buscará elaborar datos sobre este tipo de financiamiento, con vistas, a largo plazo, a sustentar futuras decisiones sobre cómo emprender una estrategia específica en materia de cambio climático.

²⁹ Claudia Piras, Andrea Presbitero y Roberta Rabellotti, BID, *Definitions matter – measuring the gender gaps in firms' access to credit*, 2013.

³⁰ Winston Moore, Andrea Presbitero y Roberta Rabellotti, *The gender gap in the Caribbean: the performance of women-led firms*, 2017.

B. Objetivo, componentes y costos

- 1.37 El objetivo del programa es promover inversiones productivas en las MIPYME en Jamaica aumentando su acceso al financiamiento, especialmente préstamos a mediano y largo plazo. Bajo un único componente se usarán recursos del programa para complementar el capital del Mecanismo de Refuerzo de la Calidad Crediticia, un mecanismo de garantía existente administrado por el Banco de Desarrollo de Jamaica.
- 1.38 **Beneficiarios.** El programa está llamado a beneficiar a las MIPYME jamaicanas que si bien son elegibles para poder recibir financiamiento de instituciones financieras locales, se ven limitadas debido a la falta de garantías en apoyo de sus solicitudes. Como ya se señaló, se estima que Jamaica tiene entre 200.000 y 400.000 MIPYME.
- 1.39 El programa se nutrirá de la sólida experiencia del Banco de Desarrollo de Jamaica en la operación y gestión del Mecanismo de Refuerzo de la Calidad Crediticia. El desembolso de fondos se efectuará periódicamente en función de la demanda prevista de garantías parciales que han de ser suministradas por las instituciones financieras aprobadas participantes (véase el párrafo 3.8). Los beneficiarios finales específicos de los préstamos se considerarán elegibles en función de distintas condiciones estipuladas en el reglamento operativo (véase el párrafo 3.5). El programa aplicará los procedimientos estándar establecidos por el BID para el seguimiento y la evaluación de las operaciones de inversión.
- 1.40 **Componente único – Fondo de Garantía para la MIPYME.** El programa concederá un préstamo para inversión al Mecanismo de Refuerzo de la Calidad Crediticia, fondo fiduciario administrado por el Banco de Desarrollo de Jamaica, a fin de facilitar el financiamiento de mediano a largo plazo por parte de las instituciones financieras aprobadas para proyectos de inversión de MIPYME. Tendrá un solo componente, cifrado en US\$19,8 millones y dirigido al Mecanismo de Refuerzo de la Calidad Crediticia. Se reservará una suma de US\$200.000 para cubrir el costo administrativo y de seguimiento y evaluación del programa.
- 1.41 Las garantías parciales se emitirán en favor de las instituciones financieras aprobadas elegibles para cubrir los préstamos de inversión individuales que reciban las MIPYME elegibles. Ninguna garantía parcial excederá una suma de US\$385.000 (suma equivalente a J\$50 millones) y todas ellas ofrecerán una cobertura de hasta 90% del monto del préstamo a la MIPYME por hasta 10 años³¹. Las MIPYME elegibles serán entidades constituidas en Jamaica y debidamente inscritas para operar en el país, deberán estar registradas según la Ley de registro de nombres comerciales y poseer las licencias y los permisos necesarios, y habrán de tener hasta 150 empleados o ingresos anuales de US\$3,3 millones (suma equivalente a J\$425 millones); para poder obtener un préstamo, las MIPYME deberán haber pasado por una evaluación adecuada del riesgo crediticio, efectuada por una institución financiera aprobada participante. Los préstamos podrán financiar proyectos en los ámbitos de actividades agropecuarias y de agroindustria, servicios empresariales, construcción, energía,

³¹ Los límites actuales son de J\$15 millones (monto equivalente a US\$115.500) y 50% por garantía individual. El límite por préstamo no rebasará el equivalente de US\$385.000 a menos que el DBJ obtenga previamente la aprobación por escrito del Banco.

manufactura, operaciones minoristas, turismo, comercio y distribución, y otras que no consten en la lista de actividades excluidas del BID contenida en el reglamento operativo; se podrán financiar inversiones relacionadas con la compra de equipos y maquinaria, proyectos de expansión y aumento del capital permanente (cuando se vinculen con un préstamo para inversión)³². Las instituciones financieras aprobadas participantes serán bancos comerciales, cooperativas de crédito y otros acreedores que operen en Jamaica y que reúnan las condiciones contempladas en la metodología de calificación interna utilizada por el Banco de Desarrollo de Jamaica, suministren informes periódicos y tengan un convenio suscrito con el DBJ para participar en el Mecanismo de Refuerzo de la Calidad Crediticia. El BID no estipulará ningún nivel requerido de tasas de interés sobre los préstamos garantizados, pues las propias instituciones financieras aprobadas determinarán dichas tasas en función de su propio modelo para ello³³. Los procedimientos, condiciones y requisitos específicos de las operaciones del Mecanismo de Refuerzo de la Calidad Crediticia, los criterios de elegibilidad para las instituciones financieras aprobadas participantes y los criterios para los proyectos elegibles de PYME se describen en el reglamento operativo.

- 1.42 Para complementar el programa, el BID ofrece una operación de cooperación técnica dirigida a fortalecer la capacidad institucional del Banco de Desarrollo de Jamaica a través de la digitalización de los procesos de gestión del Fondo de Refuerzo de la Calidad Crediticia (operación JA-T1142) por US\$250.000 a fin de mejorar los controles internos del CEF. La cooperación técnica también complementará las actuales actividades del BID dirigidas a promover la competitividad del sector privado jamaicano.

C. Indicadores de resultados clave

- 1.43 El principal impacto del programa será el aumento de las ventas de cada MIPYME. Los resultados serán aumentos en los siguientes rubros: (i) monto total de préstamos a MIPYME apalancados en el programa, (ii) plazo de los préstamos garantizados y (iii) proporción de préstamos no redituables a MIPYME con respecto al total de préstamos a MIPYME en el programa. Por último, los productos previstos son el número de préstamos con garantía parcial para MIPYME derivados del programa. Como parte de las actividades para generar datos sobre las inversiones relacionadas con los temas de género y clima, y con una visión de largo plazo en términos de apoyar la estrategia del Banco de Desarrollo de Jamaica en esos ámbitos, durante el período de ejecución se

³² En la medida en que unos mercados de capital imperfectos y unos niveles de intermediación financiera menos que óptimos impidan la asignación de factores productivos a las empresas y sectores que encierren las mejores oportunidades y el mayor potencial y productividad efectiva, la disponibilidad de la línea para todos esos usos puede redundar en aumentos de productividad (incluso si no se utilizan exclusivamente para las finalidades más obvias de implementación de nuevas tecnologías, técnicas y procesos). Para un análisis sobre la asignación de factores y su impacto en la productividad, véase Restuccia, D., y Rogerson, R. (2008): *Policy distortions and aggregate productivity with heterogeneous establishments*. Review of Economic Dynamics, 11(4), 707-720; Hsieh, C. T., y Klenow, P. J. (2009): *Misallocation and Manufacturing TFP in China and India*. The Quarterly Journal of Economics, 124(4), 1403-1448.

³³ Indirectamente, por el mero hecho de tener un préstamo garantizado, cualquier institución financiera aprobada que tenga un modelo de determinación de cargos basado en riesgo podría cobrar una tasa de interés más baja que la correspondiente a un préstamo no garantizado de características similares. El BID vigilará la evolución de las condiciones financieras en la evaluación.

determinarán hitos conexos. Para más información, véase la Matriz de Resultados.

- 1.44 **Análisis económico.** El [Análisis de costo-beneficio](#) está basado en el perfil de la empresa típica que previsiblemente se beneficiará de la garantía parcial del gobierno. En función de ese perfil, el análisis de costo-beneficio calcula el cambio previsto en el valor agregado como resultado del aumento del acceso al crédito. El resultado básico indica que el valor actual neto (VAN) previsto del programa es de US\$32 millones. El análisis de sensibilidad realizado acerca de variables clave (productividad, préstamos no redituables, desempeño macroeconómico y reducciones de costos) indica que el VAN del programa es positivo para un gran número de casos hipotéticos, sobre la base de una tasa de actualización de 12%.

II. ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO Y PRINCIPALES RIESGOS

A. Instrumentos de financiamiento

- 2.1 **Origen y uso de los recursos.** El programa propuesto se financiará mediante un préstamo para inversión de hasta US\$20 millones con cargo a los recursos del Capital Ordinario del BID a fin de fortalecer el actual capital del Mecanismo de Refuerzo de la Calidad Crediticia, un fondo fiduciario administrado por el Banco de Desarrollo de Jamaica a fin de emitir garantías parciales de crédito con vistas a apoyar el acceso al crédito para las MIPYME. La modalidad de inversión para el programa será un préstamo de crédito global, pues se otorgará a instituciones financieras intermediarias y financiará proyectos multisectoriales.

Cuadro 1. Costos del programa (en US\$)

Categoría de inversión	Monto
Recursos de capital del Mecanismo de Refuerzo de la Calidad Crediticia	19.800.000
Costos administrativos y de seguimiento y evaluación	200.000
Total	20.000.000

B. Riesgos y salvaguardias ambientales y sociales

- 2.2 De conformidad con la directiva B.13 de la Política de Medio Ambiente y Cumplimiento de Salvaguardias (OP-703), este programa no requiere clasificación. Durante su análisis de debida diligencia, el equipo de proyecto evaluó los potenciales riesgos ambientales y sociales del programa y la capacidad institucional del Banco de Desarrollo de Jamaica, lo cual llevó a confirmar que la presente operación se considera como de riesgo bajo (FI-3). Para ejecutar este programa, el DBJ aplicará un sistema de gestión ambiental y social que contendrá una lista de exclusiones destinada a incorporarse en el reglamento operativo. Para más información, véase el [Informe de Gestión Ambiental y Social](#).

C. Riesgos fiduciarios

- 2.3 El BID efectuó una evaluación institucional actualizada del organismo ejecutor y considera que existe un riesgo fiduciario clasificado como mediano que puede obstaculizar la ejecución del proyecto. Si bien el Banco de Desarrollo de Jamaica, en tanto institución, posee las competencias básicas necesarias en los ámbitos de crédito, financiamiento y gestión de garantías de MIPYME, la evaluación puso

de manifiesto que no posee una capacidad operativa y fiduciaria suficiente para llevar la gestión de la operación a nivel de ejecución. De ello se desprende que hay margen para mejorar su capacidad para cumplir sus cometidos fiduciarios relativos a las funciones de ejecución, gestión financiera, seguimiento y evaluación. En ese sentido, el BID y el DBJ velarán por que se asigne al programa un coordinador y un funcionario de finanzas.

D. Otros temas y riesgos clave

- 2.4 Existe un riesgo mediano de que cambios en las condiciones macroeconómicas de Jamaica o de todo el mundo, y sus implicaciones en la sostenibilidad fiscal, puedan afectar la demanda del programa por parte de las instituciones financieras aprobadas y de las MIPYME. El BID programará los desembolsos como adelantos basados en la expresión de demanda por parte de las instituciones financieras aprobadas participantes. Cualquier variación en la ejecución real se ajustará en función de la ejecución real en la siguiente fecha de desembolso, asegurando con ello que el monto de capital del Mecanismo de Refuerzo de la Calidad Crediticia esté en consonancia con el volumen de garantías pendientes.
- 2.5 Existe un riesgo mediano de que los controles internos en el procesamiento de las garantías puedan incidir en la ejecución del programa. El procesamiento de garantías en el marco del Mecanismo de Refuerzo de la Calidad Crediticia se lleva a cabo manualmente y la base de datos se gestiona en Excel, lo cual se traduce en una debilidad de los controles internos al considerarse operaciones de mayor escala, pero al mismo tiempo ofrece la oportunidad de mejorar los estándares de gestión de la cartera. El BID establecerá en el reglamento operativo requisitos específicos sobre controles internos, para asegurar una adecuada ejecución del programa en términos de controles internos. Además, está solicitando US\$250.000 en cooperación técnica para el Fondo Básico Institucional a fin de respaldar las actividades del Banco de Desarrollo de Jamaica dirigidas a implantar un sistema de información gerencial que mejore aún más la función de controles internos gracias a un flujo de operaciones más racionalizado.
- 2.6 La evaluación de riesgos se basa en el trabajo de preparación para el programa, incluidas deliberaciones relativas a las actuales directrices operativas del Mecanismo de Refuerzo de la Calidad Crediticia, las lecciones aprendidas del BID en operaciones similares, deliberaciones en curso acerca del reglamento operativo y la evaluación de la capacidad institucional. El riesgo general del programa se considera mediano habida cuenta de que el CEF ya está en funcionamiento, el Banco de Desarrollo de Jamaica tiene un sólido historial con el BID y las medidas de mitigación contempladas en la preparación del programa mantendrán controlados los riesgos medianos.
- 2.7 Como ya se indicó, Jamaica está muy comprometida a fomentar el desarrollo de las MIPYME, a través de varias políticas públicas que están vigentes y que se seguirán expandiendo en el futuro. Como el Mecanismo de Refuerzo de la Calidad Crediticia está vigente y se prevé ampliar su escala, es de esperar que el compromiso del gobierno con el CEF trascenderá el alcance del programa y se prolongará a futuro. La sostenibilidad financiera del Mecanismo reviste carácter prioritario para el gobierno y será evaluada en el tiempo por el Banco de Desarrollo de Jamaica y el Banco de Jamaica (que, paralelamente, consideran que este tema es pertinente para la decisión acerca de la ponderación por riesgo de los

préstamos garantizados). Las posibles áreas de intervención en el futuro podrán llevar a acciones más específicas relativas a género y cambio climático en las MIPYME, a fin de promover aún más la agenda en esos ámbitos. La información recabada con el programa será fundamental para proporcionar tanto al Banco de Desarrollo de Jamaica como a las instituciones financieras aprobadas datos suficientes que permitan ampliar el alcance de esa labor. En relación con el financiamiento a MIPYME, Jamaica seguirá desarrollando sus políticas públicas en términos de fortalecimiento de los reglamentos y la supervisión del sistema financiero, la recolección de datos sobre la oferta en el ámbito de la MIPYME para dar un mejor seguimiento a las actividades de financiamiento y mejorar la ley sobre utilización de los intereses de valores bursátiles en bienes personales, a fin de ampliar el acceso al crédito para las MIPYME.

III. PLAN DE IMPLEMENTACIÓN Y GESTIÓN

A. Resumen de los arreglos de implementación

- 3.1 **Prestatario y organismo ejecutor.** Jamaica, en su calidad de prestatario, supervisará y vigilará la ejecución del préstamo a través del Ministerio de Finanzas y Servicio Público. El Banco de Desarrollo de Jamaica será el organismo ejecutor del programa y proporcionará los mecanismos administrativos, fiduciarios y de control necesarios para mantener una administración efectiva del programa y del Mecanismo de Refuerzo de la Calidad Crediticia (para más información, véase el Anexo III, Mecanismos Fiduciarios).
- 3.2 **Ejecución y administración.** El Departamento de Originación de Préstamos y Gestión de la Cartera del DBJ llevará la gestión de las operaciones del Mecanismo de Refuerzo de la Calidad Crediticia y, junto con el coordinador del programa, será responsable de coordinar los arreglos necesarios para la ejecución del programa, que comprenderán los siguientes: (i) preparación, ejecución y coordinación de los planes operativos anuales; (ii) elaboración de presupuestos, contabilidad del proyecto, gestión financiera, informes y solicitudes de desembolso; (iii) elaboración del plan de contratación de servicios de consultoría para el programa; (iv) elaboración de informes técnicos, de avance y financieros; (v) seguimiento y análisis periódicos de las actividades del programa; (vi) evaluación al final de la ejecución del programa; (vii) contratación de la empresa de auditoría externa y puesta en práctica de sus recomendaciones; y (viii) enlace del programa con el BID.
- 3.3 El reglamento operativo contendrá las cláusulas relativas a la ejecución del programa, las responsabilidades de coordinación del programa, las características de las garantías parciales, los criterios de elegibilidad para las MIPYME y las instituciones financieras aprobadas, los requisitos ambientales y sociales y las obligaciones fiduciarias del Mecanismo de Refuerzo de la Calidad Crediticia, incluidas las de seguimiento y evaluación. Además, hará referencia a las directrices operativas del Mecanismo de Refuerzo de la Calidad Crediticia, con las cuales estará vinculado. El Banco de Desarrollo de Jamaica no podrá modificar el reglamento operativo ni las directrices operativas sin el consentimiento previo por escrito del BID.

- 3.4 El Banco de Desarrollo de Jamaica seguirá usando el fondo fiduciario para llevar a cabo las operaciones del Mecanismo de Refuerzo de la Calidad Crediticia y las garantías parciales se emitirán en el marco del fondo de conformidad con el reglamento operativo. Los recursos sin desembolsar contabilizados en el CEF se invertirán de conformidad con las prácticas actuales y en consonancia con los requisitos estipulados en el reglamento operativo. El producto de dichas inversiones se reinvertirá y utilizará para proporcionar garantías a través del Mecanismo de Refuerzo de la Calidad Crediticia.
- 3.5 A efectos de este programa, una MIPYME será elegible si cumple los siguientes criterios: (i) ser una entidad constituida en Jamaica y debidamente inscrita para operar en el país y estar registrada según la Ley de registro de nombres comerciales; (ii) poseer o estar en vías de obtener, las licencias y los permisos necesarios para operar en virtud de la legislación jamaquina; (iii) tener solvencia crediticia y cumplir todos los criterios para obtener financiamiento en virtud de la política de financiamiento del Banco de Desarrollo de Jamaica y de las instituciones financieras aprobadas, salvo en cuanto a la capacidad para constituir garantías; (iv) registrar una cifra de negocios de hasta aproximadamente US\$3,3 millones (suma equivalente a J\$425 millones) o contar con hasta 150 empleados³⁴; (v) llevar en operación al menos dos años³⁵; y (vi) no tener más de aproximadamente US\$385 millones (suma equivalente a J\$50 millones) en monto total garantizado pendiente en el marco de préstamos. Para asegurarse de que los proyectos se centren en mejorar la productividad de las MIPYME y contribuir a su sostenibilidad, los recursos se destinarán exclusivamente a la adquisición de equipos y maquinaria, así como a proyectos de expansión y a capital permanente, todo ello relacionado directamente con la actividad de la MIPYME, según lo establecido en el reglamento operativo. Una institución financiera aprobada será elegible si cumple los siguientes criterios: (i) ser una entidad debidamente constituida registrada para operar en Jamaica; (ii) poseer las licencias y permisos necesarios para operar en virtud de la legislación jamaquina; y (iii) haber suscrito y mantenido vigentes los convenios necesarios para participar según los términos del Mecanismo de Refuerzo de la Calidad Crediticia.
- 3.6 Las instituciones financieras aprobadas que participen en el Mecanismo de Refuerzo de la Calidad Crediticia estarán sujetas a supervisión y seguimiento por el Banco de Desarrollo de Jamaica, de conformidad con los requisitos estipulados en el reglamento operativo. Las instituciones financieras aprobadas serán responsables de lo siguiente: (i) evaluar el riesgo de los subproyectos de MIPYME, presentando solicitudes de garantías de conformidad con los términos y condiciones estipulados en el reglamento operativo; (ii) mantener un desempeño financiero sólido y seguir cumpliendo los coeficientes de desempeño mínimos usados por el Banco de Desarrollo de Jamaica en el proceso de acreditación; (iii) suministrar al Banco de Desarrollo de Jamaica estados financieros anuales auditados, estados financieros trimestrales no auditados e informes periódicos; (iv) mantener una calificación de entre 1 y 5 según el sistema de análisis financiero

³⁴ De conformidad con la definición jamaquina de MIPYME adoptada por el Banco de Desarrollo de Jamaica, que podrá revisarse ocasionalmente.

³⁵ El Banco de Desarrollo de Jamaica podrá aprobar algunas excepciones para empresas de reciente creación sobre la base de calificaciones especiales que habrán de evaluarse.

del Banco de Desarrollo de Jamaica; (v) mantener al día el pago de todas las comisiones por concepto de garantías emitidas en el marco del Mecanismo de Refuerzo de la Calidad Crediticia; (vi) cobrar el producto de los préstamos a MIPYME garantizados parcialmente por el Mecanismo de Refuerzo de la Calidad Crediticia; y (vii) en caso de una reclamación, hacer todo lo posible por cobrar los préstamos a MIPYME en todo lo permitido por la ley y reembolsar el producto recuperado al Banco de Desarrollo de Jamaica de conformidad con las reglas establecidas en el reglamento operativo; y (viii) proporcionar al Banco de Desarrollo de Jamaica informes sobre las garantías pendientes y las garantías invocadas, cuando corresponda.

- 3.7 El BID tendrá en todo momento el derecho de inspeccionar la ejecución de los estados financieros del programa, y la elegibilidad de los gastos del programa será auditada anualmente por una empresa de auditoría que sea aceptable para el BID y que haya sido contratada y pagada por el Banco de Desarrollo de Jamaica. La empresa informará acerca de la elegibilidad de dichos gastos, verificará la existencia de garantías emitidas en el marco del Mecanismo de Refuerzo de la Calidad Crediticia y realizará inspecciones físicas de los proyectos garantizados por la facilidad para verificar la realización de las inversiones. Los estados financieros auditados del programa se presentarán al BID dentro de los 120 días posteriores al cierre del ejercicio fiscal del organismo ejecutor, de conformidad con normas y principios de contabilidad aceptables para el BID.
- 3.8 Los desembolsos en el marco del programa se efectuarán en función de un inventario de garantías del Mecanismo de Refuerzo de la Calidad Crediticia presentado al Banco de Desarrollo de Jamaica por las instituciones financieras aprobadas, de conformidad con los requisitos y procedimientos estipulados en el reglamento operativo. A efectos de la justificación de los gastos para los adelantos subsiguientes de fondos, el objeto del gasto lo constituirán las garantías parciales emitidas en el marco del Mecanismo de Refuerzo de la Calidad Crediticia, según los criterios de elegibilidad estipulados en el reglamento operativo.

B. Resumen de los arreglos para el seguimiento de los resultados

- 3.9 **Informes.** El seguimiento del programa se hará por medio de informes semestrales elaborados por el organismo ejecutor y presentados al BID dentro de los 60 días posteriores al cierre de cada semestre, en los cuales se medirán los avances en función de los indicadores de resultados (para más información, véase el Anexo II, Marco de Resultados), y del cumplimiento de los criterios de elegibilidad a nivel de proyecto y de programa.
- 3.10 **Evaluación.** El prestatario, por intermedio del organismo ejecutor y del BID, realizará una evaluación intermedia, que deberá efectuarse dentro de los 30 meses posteriores a la fecha del primer desembolso o una vez que se haya desembolsado 50% del préstamo, lo que ocurra primero. En ella se evaluará el avance en el logro de los objetivos y resultados del programa en función del marco de resultados y, de ser necesario, se identificará cualquier medida correctiva que se requiera. El prestatario presentará al BID la información necesaria para elaborar un informe de terminación de proyecto y realizar una evaluación final, la cual deberá efectuarse dentro de los nueve meses posteriores al momento en que se haya alcanzado 95% o más del total de desembolsos. Asimismo, se programarán reuniones de seguimiento periódicas. El [Plan de seguimiento y](#)

[evaluación](#) contempla un análisis económico ex post para la evaluación del programa, en el cual se utilizarán estadísticas inferenciales y descriptivas básicas a fin de ilustrar sus resultados.

- 3.11 **Información.** El Banco de Desarrollo de Jamaica recopilará y mantendrá la totalidad de la información, indicadores y parámetros, incluida toda la documentación necesaria para elaborar el informe de terminación de proyecto.

Matriz de Efectividad en el Desarrollo		
Resumen		
I. Prioridades corporativas y del país		
1. Objetivos de desarrollo del BID	Sí	
Retos Regionales y Temas Transversales	-Inclusión Social e Igualdad -Productividad e Innovación	
Indicadores de desarrollo de países	-Micro / pequeñas / medianas empresas financiadas (#)*	
2. Objetivos de desarrollo del país		
Matriz de resultados de la estrategia de país	GN-2868	Objetivo 2.2 - Facilitar acceso a financiamiento para PYMES
Matriz de resultados del programa de país	GN-2884	La intervención está incluida en el Programa de Operaciones de 2017.
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)		
II. Resultados de desarrollo - Evaluabilidad		
3. Evaluación basada en pruebas y solución	Evaluable	
3.1 Diagnóstico del Programa	8.4	
3.2 Intervenciones o Soluciones Propuestas	3.0	
3.3 Calidad de la Matriz de Resultados	2.4	
4. Análisis económico ex ante	3.0	
4.1 El programa tiene una TIR/VPN, Análisis Costo-Efectividad o Análisis Económico General	10.0	
4.2 Beneficios Identificados y Cuantificados	4.0	
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	9.1	
5.1 Mecanismos de Monitoreo	2.5	
5.2 Plan de Evaluación	6.6	
III. Matriz de seguimiento de riesgos y mitigación		
Calificación de riesgo global = magnitud de los riesgos*probabilidad	Medio	
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/FMP)	Sí	Adquisiciones y contrataciones: Sistema de información, Método de comparación de precios.
No-Fiduciarios		
La participación del BID promueve mejoras adicionales en los presuntos beneficiarios o la entidad del sector público en las siguientes dimensiones:		
Igualdad de género	Sí	Se ha mostrado evidencia de que para negocios liderados por mujeres es menos probable solicitar crédito de un banco, y que el acceso a crédito es considerado como un obstáculo en sus negocios, más que para otras empresas. El programa busca desarrollar datos de la disponibilidad de financiamiento para las MIPYMEs lideradas por mujeres bajo la CEF, con una visión de apoyar futuras decisiones y poder estar más informados para saber cómo y si se debe desarrollar una estrategia en género.
Trabajo	Sí	Podría esperarse un incremento en el empleo provisto por PYMEs que desarrollen inversiones de carácter productivo.
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	La Cooperación Técnica JA-T1142 ha sido aprobada para apoyar la capacidad institucional en el procesamiento de garantías CEF, específicamente mediante la digitalización del proceso que conduce a una mayor eficiencia y mejores controles internos.
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 el Caribe hay una escases de evidencia sobre el impacto de intervenciones que promueven el crédito dirigido a inversiones productivas. El equipo de proyecto ha asegurado el compromiso del ejecutor de adquirir y salvaguardar la data del grupo de postulantes a crédito rechazados y, dado que la selección es hecha usando un sistema de puntaje, esto provee una oportunidad para evaluar este tipo de programa mediante una regresión discontinua y ver su impacto en Jamaica.

Nota: (*) Indica contribución al Indicador de Desarrollo de Países correspondiente.

El Programa de Crédito para Micro, Pequeñas y Medianas Empresas (MIPYMEs) – JA-L1075 tiene el objetivo de promover inversiones productivas en MIPYMEs dentro de Jamaica, mejorando su acceso al financiamiento, particularmente préstamos de mediano y largo plazo. Bajo un único componente, recursos del programa complementaran el capital del Mecanismo de Mejora al Crédito (CEF por sus siglas en inglés), un mecanismo de garantías existente administrado por el Banco de Desarrollo de Jamaica (DBJ por sus siglas en inglés).

La lógica vertical del programa es adecuada. Mientras que el sector financiero jamaicano ha mostrado una postura financiera sólida caracterizada por indicadores altos de calidad de los activos y con fuerte liquidez, ha estado rezagado en la proporción del crédito destinada al sector privado, que se sitúa en el 30% del PIB y se estima que abarca menos del 10% de las MIPYMEs. Además, a pesar de que el país tiene una posición favorable en el Índice de Competitividad Global, está rezagado en su rendimiento de servicios financieros que abastecen las necesidades de negocio (con la posición 67 de 138 países) y su asequibilidad y facilidad de acceso (con las posiciones 91 y 81 respectivamente). Por último, un estudio de diagnóstico comisionado por el programa encontró que el 60% de las MIPYMEs encontró como un desafío el acceso al financiamiento. La mitad de las firmas encuestadas encontraron la falta de garantía como la barrera más importante en acceder al crédito, y el 70% de las empresas mencionaron no poder cumplir con este requisito. Únicamente 31% y 48% de las MIPYMEs encuestadas eran dueñas de activos líquidos o bienes raíces respectivamente que podrían servir de garantía. Una gran mayoría de los préstamos (80%) requieren de garantía y el valor promedio es de 175% del monto del préstamo. El programa se centrará en abordar la capacidad limitada de las MIPYMEs. El mecanismo de garantía se verá reforzado con un techo más alto para las garantías parciales y un tope mayor en términos del porcentaje de la garantía sobre la totalidad del préstamo.

El análisis económico y el plan de monitoreo y evaluación son adecuados. Basándose en la utilización de un sistema de puntaje para aprobar los préstamos, el equipo espera desarrollar una evaluación de impacto basada en la modalidad de regresión discontinua, para dar luz sobre el impacto de este tipo de apoyo sobre garantías en Jamaica y el Caribe.

MATRIZ DE RESULTADOS

Objetivo del programa:	El programa tiene por objetivo promover inversiones productivas en micro, pequeñas y medianas empresas (MIPYME) en Jamaica incrementando el acceso de las mismas a financiamiento, especialmente préstamos a mediano y largo plazo. En el marco de un solo componente se utilizarán recursos del programa para complementar el capital del Mecanismo de Refuerzo de la Capacidad Crediticia (CEF), un mecanismo de garantía ya existente administrado por el Banco de Desarrollo de Jamaica (DBJ).
-------------------------------	--

IMPACTO PREVISTO

Indicadores	Unidad de medida	Valor de referencia	Año de referencia	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5	Fin del proyecto	Medios de verificación	Observaciones
IMPACTO No. 1											
Aumento de las ventas en cada MIPYME	%	0	2016	3,42	4,27	4,96	5,24	5,56	5,56	Banco de Desarrollo de Jamaica (DBJ) y encuesta	Sobre la base de los datos de la encuesta a empresas, la evaluación de la demanda del mercado y el diálogo con la contraparte

RESULTADOS PREVISTOS

Indicadores	Unidad de medida	Valor de referencia	Año de referencia	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5	Fin del proyecto	Medios de verificación	Observaciones
RESULTADO No. 1:											
Monto total de préstamos a MIPYME apalancado en el programa	Millones de US\$	0	2016	4,16	4,16	5,54	6,93	6,93	6,93	DBJ	Sobre la base de una cobertura promedio de 70%
Plazo de los préstamos garantizados	Meses	48	2016	48	51	54	57	60	60	DBJ	Sobre la base del plazo promedio de las garantías en los últimos tres años
Préstamos no redituables destinados a MIPYME frente a total de préstamos a MIPYME en el programa	%	4,32	2016	4,32	4,32	4,32	4,32	4,32	4,32	DBJ	Se ha estimado que el volumen de préstamos no redituables es 20% mayor que el de los préstamos corporativos

PRODUCTOS

Productos	Unidad de medida	Valor de referencia	Año de referencia	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5	Fin del proyecto	Medios de verificación	Observaciones
COMPONENTE No. 1 – Fondo de Garantía para la MIPYME											
Número de préstamos garantizados otorgados a MIPYME por el programa	Número	0	2016	64	64	86	107	107	428	DBJ	
• Hito: Préstamos garantizados otorgados por el programa a MIPYME de propiedad de mujeres ¹	%	NC	NC							DBJ	El objetivo es generar datos acerca de la brecha de género en el acceso al crédito
• Hito: Préstamos relacionados con la energía otorgados a MIPYME garantizados por el programa	%	NA	NA							DBJ	El objetivo es generar datos acerca de los préstamos relacionados con el cambio climático

¹ Las pruebas empíricas en este ámbito no son concluyentes, por lo cual consideramos que procede hacer un seguimiento del correspondiente desempeño del programa. Por ejemplo, la base de datos de inclusión financiera mundial (Findex) comprobó en 2014 que un porcentaje mayor de hombres que de mujeres recibía créditos para iniciar, operar o ampliar una granja o empresa. Además de los datos anteriores, el documento titulado *Measuring Gender Gaps in Firms' Access to Credit*, por C. Piras, A. Presbitero y R. Rabellotti, muestra que las empresas dirigidas por mujeres tienen más probabilidades de verse limitadas financieramente que otras empresas comparables en Jamaica. Sin embargo, las conversaciones mantenidas con las distintas partes interesadas ponen de manifiesto un panorama diferente.

MECANISMOS FIDUCIARIOS

País:	Jamaica
Número del proyecto:	JA-L1075
Título:	Programa de Refuerzo de la Calidad Crediticia para las Micro, Pequeñas y Medianas Empresas (MIPYME)
Organismo ejecutor:	Banco de Desarrollo de Jamaica (DBJ)
Preparado por:	Naveen Jainauth-Umrao, especialista en gestión financiera (FMP/CJA); René Herrera, especialista senior en adquisiciones (FMP/CJA); Leon Ferguson, consultor sobre adquisiciones (FMP/CJA); y Martin Nesbeth, consultor financiero (FMP/CJA)

I. RESUMEN EJECUTIVO

- 1.1 Jamaica, en su calidad de prestatario, supervisará y vigilará, por intermedio del Ministerio de Finanzas y Servicio Público, la ejecución del Mecanismo de Refuerzo de la Calidad Crediticia, un mecanismo de garantía existente administrado por el Banco de Desarrollo de Jamaica. Dicho banco actuará como organismo ejecutor, para facilitar el acceso a financiamiento para las MIPYME a través de las instituciones financieras aprobadas.
- 1.2 La evaluación de la gestión fiduciaria del programa se realizó con la metodología del sistema de evaluación de la capacidad institucional, llevando a cabo una serie de entrevistas al equipo directivo y examinando los registros de las operaciones financiadas por el BID ejecutadas por el Banco de Desarrollo de Jamaica. La evaluación indica que el programa tiene un riesgo fiduciario mediano-bajo, por lo cual se considera que el Banco de Desarrollo de Jamaica, (i) sobre la base de las actuales estructuras y sistemas fiduciarios, y (ii) una vez que haya establecido la unidad ejecutora del programa, tendrá capacidad para ejecutar el programa. Sin embargo, la naturaleza compleja del programa hace necesario conformar un equipo experimentado.
- 1.3 El Gobierno de Jamaica, con la asistencia de importantes donantes, sigue abocado a efectuar mejoras clave a sus sistemas fiduciarios. La comunidad de donantes está comprometida a trabajar con el país para determinar la medida en la que sus sistemas fiduciarios se pueden utilizar para la administración de los proyectos financiados por los donantes. En relación con los sistemas de adquisición y contratación nacionales, el BID aprobó la utilización del subsistema de adquisiciones jamaíquino de licitaciones limitadas/restringidas, para todos los contratos correspondientes a obras situadas por debajo del umbral del Banco para la comparación de precios (hasta US\$150.000) y los contratos de bienes y servicios distintos de consultoría que se ubiquen dentro del umbral del BID para dicho método (US\$25.000).

- 1.4 Para este programa, en términos de gestión financiera, el BID recomienda la utilización de una empresa de contabilidad pública certificada, aprobada por el propio Banco, para los controles externos. Actualmente, la cartera del BID se gestiona, para la mayoría de los proyectos, por medio del establecimiento de una unidad ejecutora especial. Además, el Banco realiza una supervisión operativa estrecha de dichas unidades ejecutoras e imparte capacitación sobre sus propias políticas y procedimientos en función de la necesidad. A nivel de la gestión fiduciaria en el país, se utiliza el sistema de contabilidad Fin Man para la administración de tesorería y financiera. Sin embargo, el Banco de Desarrollo de Jamaica emplea el programa informático contable Great Plains, y se prevé que se utilizará una versión de dicho programa en modalidad de “Proyecto” u “Operación no reembolsable” como sistema de gestión financiera y de contabilidad, a condición de que, al examinarse, satisfaga el requisito de administración financiera del BID.
- 1.5 El programa será financiado en su totalidad por el BID y no incluye ninguna contraparte local. Tampoco se contemplan subejecutores. Para complementar el programa, el BID está preparando una operación de cooperación técnica dirigida a fortalecer la capacidad institucional del Banco de Desarrollo de Jamaica a través de la digitalización de los procesos de gestión del Fondo de Refuerzo de la Capacidad Crediticia (operación JA-T1142) por US\$250.000 a fin de apoyar los controles internos del CEF.

II. CONTEXTO FIDUCIARIO DEL ORGANISMO EJECUTOR

- 2.1 El Banco de Desarrollo de Jamaica es una institución gubernamental centrada en asegurarse de la disponibilidad de fondos de bajo costo para todas las empresas viables en los sectores productivos, incluidos el agropecuario y los de agroprocesamiento, servicios, manufactura, minería y turismo. En respuesta a las limitaciones crediticias mencionadas con anterioridad, la institución ha emprendido una serie de iniciativas dirigidas a mejorar el acceso al crédito para las MIPYME. Una de esas iniciativas es el Mecanismo de Refuerzo de la Calidad Crediticia, que opera desde 2009, y que proporciona garantías parciales a las instituciones financieras aprobadas con destino a préstamos para MIPYME que no pueden cumplir los requisitos de garantía impuestos por dichas instituciones. La facilidad también incentiva a las instituciones financieras aprobadas a aumentar sus carteras de préstamos a MIPYME, suministrando una cobertura de garantía adicional para los préstamos emitidos por dichas instituciones en favor de MIPYME con destino a proyectos orientados al crecimiento y el desarrollo. En fecha reciente el Mecanismo vio realzado su atractivo gracias a la decisión del Banco de Jamaica de reducir la ponderación por riesgo para la parte garantizada de los préstamos, lo cual ha de asegurar una mayor captación por parte de las instituciones financieras aprobadas.
- 2.2 El programa se nutre de la sólida experiencia del Banco de Desarrollo de Jamaica en la operación y gestión del Mecanismo de Refuerzo de la Calidad Crediticia. El desembolso de fondos se efectuará en función de una cartera programada o implementada por el DBJ. Los beneficiarios finales específicos de los préstamos se considerarán elegibles en función de una serie de condiciones establecidas en

- el reglamento operativo. El programa aplicará los procedimientos estándar establecidos por el BID para el seguimiento y la evaluación de las operaciones de inversión.
- 2.3 El organismo ejecutor tiene un historial de ejecución de proyectos colocados bajo su responsabilidad, inclusive de donantes como el Banco Mundial, el BDC y el BID. Actualmente, el Banco de Desarrollo de Jamaica está ejecutando dos operaciones financiadas por el Fondo Multilateral de Inversiones (FOMIN), a saber, Fomento de la Inclusión Financiera en Jamaica mediante Dinero Móvil para Microfinanzas ([ATN/ME-14598-JA](#)) y Apoyo al Fomento de un Ecosistema Empresarial y de Empresas en Etapa Temprana en Jamaica ([ATN/ME-15282-JA](#)), y está asociado con el préstamo denominado Programa de Adaptación y Mecanismo de Financiamiento para el PPCR de Jamaica ([3381/SX-JA](#)).
- 2.4 La unidad ejecutora del programa se establecerá dentro del Banco de Desarrollo de Jamaica y llevará adelante el programa bajo la responsabilidad del gerente general del Departamento de Servicios Estratégicos. El gerente general depende jerárquicamente del director gerente, quien es responsable de informar al Directorio y, por extensión, al Gobierno de Jamaica. El Departamento de Originación de Préstamos y Gestión de la Cartera brindará apoyo técnico a la unidad ejecutora del programa y además formará parte del mecanismo de ejecución. Las propuestas de préstamo serán evaluadas y analizadas por los ejecutivos de cuentas, dentro del Departamento de Originación de Préstamos y Gestión de la Cartera, quienes informarán a la unidad ejecutora del programa acerca de las garantías y del consiguiente financiamiento que se requiera.
- 2.5 En vista de lo anterior y de la complejidad de la presente operación en cuanto a las funciones especializadas explicadas más arriba en los párrafos 2.1, 2.2 y 2.4, exigidas al Banco de Desarrollo de Jamaica para que pueda ejecutar satisfactoriamente la operación, se prevé que se requerirá personal adicional dotado de las aptitudes adecuadas. En consecuencia, se deberá contar con un coordinador del programa dotado de las pericias analíticas pertinentes, un funcionario financiero y un coordinador ambiental y social, todos con dedicación exclusiva, a fin de que la unidad ejecutora del programa cuente con la composición institucional necesaria.

III. EVALUACIÓN DE RIESGOS FIDUCIARIOS Y MEDIDAS DE MITIGACIÓN

- 3.1 Se considera que el riesgo fiduciario general del programa, evaluado mediante la actual metodología del sistema de evaluación de la capacidad institucional, es de bajo a mediano. La evaluación fiduciaria se está realizando principalmente sobre el Banco de Desarrollo de Jamaica, al no haberse establecido todavía la unidad ejecutora del programa. Pese a ello, se detectaron ciertos riesgos, detallados más abajo, considerados de nivel mediano-bajo, que podrían incidir en el programa, pero que no afectan su riesgo general.

Cuadro 1. Calificación y mitigación de riesgos

Riesgo	Nivel de riesgo	Medidas de mitigación
1. El Banco de Desarrollo de Jamaica no tiene suficiente capacidad operativa y fiduciaria para llevar la gestión de la operación a nivel de ejecución	Mediano	Se ha de asignar al programa, de manera oportuna, el personal requerido, a saber, coordinador del programa, funcionario financiero y coordinador ambiental y social. El personal ha de contar con las aptitudes y calificaciones adecuadas y tener preferiblemente experiencia en la gestión de proyectos financiados por donantes. Responsabilidad de ejecución: Unidad ejecutora del programa/prestatario. Plazo de ejecución: Antes del primer desembolso del préstamo.
2. Falta de experiencia y conocimiento en relación con las políticas y procedimientos fiduciarios del BID y, por extensión, acerca de los requisitos del BID para las operaciones de préstamo	Bajo	Crear capacidad dentro de la unidad ejecutora del programa mediante capacitación interna acerca de los procedimientos y requisitos del BID en cuanto a adquisiciones y contrataciones y gestión financiera. Responsabilidad de ejecución: BID. Plazo de ejecución: Durante el diseño del programa y a lo largo de su ejecución.

IV. ASPECTOS QUE SE HAN DE CONSIDERAR EN LAS CONDICIONES ESPECIALES DEL CONTRATO DE PRÉSTAMO

4.1 Para facilitar la negociación de la operación, a continuación se enuncian los mecanismos y requisitos que se incorporarán en las condiciones especiales:

- a. **Condiciones especiales previas al primer desembolso del financiamiento.** Para ejecutar con éxito el programa y mitigar los riesgos relacionados con la capacidad institucional a lo largo de la vigencia del programa, el organismo ejecutor demostrará, a satisfacción del BID, lo siguiente: (i) la entrada en vigor del documento de participación en las garantías del fondo fiduciario enmendado del Mecanismo de Refuerzo de la Capacidad Crediticia en virtud del que podrá recibir los recursos del préstamo del BID para la ejecución del programa; (ii) la entrada en vigor de un convenio entre el prestatario y el organismo ejecutor para la ejecución del programa y la transferencia de los recursos del préstamo del BID al organismo ejecutor; (iii) la aprobación por el Consejo Administrativo del reglamento operativo del programa para el Mecanismo de Refuerzo de la Capacidad Crediticia y la entrada en vigor de dicho reglamento; y (iv) la asignación o contratación por el organismo ejecutor del personal encargado de gestionar el programa, incluidos su coordinador, un oficial financiero y un coordinador ambiental y social.
- b. **Tipo de cambio acordado con el organismo ejecutor.** Si los gastos del programa se incurren en moneda local, el organismo ejecutor y el BID convendrán en un tipo de cambio que se utilizará para la justificación y el reembolso correspondientes. A efectos de la justificación de gastos ante el BID (con inclusión del reembolso/reconocimiento de gastos, y de la

contraparte local), el monto equivalente que se ha de notificar en la moneda del proyecto o de desembolso se determinará con el tipo de cambio empleado para convertir a la moneda local los fondos denominados en la moneda del programa.

- c. **Estados e informes financieros.** Dentro de los 120 días posteriores al cierre de cada ejercicio fiscal se deberán presentar al BID los estados financieros auditados anuales del programa, además de los estados financieros auditados finales, que se deberán presentar al BID dentro de los 120 días del cierre (fecha del último desembolso) del programa. Los estados financieros auditados han de informar acerca del programa general y los controles internos, en la moneda expresada del préstamo.
- d. Los estados financieros auditados han de incluir un informe sobre la elegibilidad de los costos relacionados con el proyecto, verificar la existencia de las garantías emitidas y sus documentos de sustento y certificar que los fondos desembolsados para fungir de garantías se han desembolsado de conformidad con los términos y condiciones del reglamento operativo para el Mecanismo de Refuerzo de la Calidad Crediticia Garantía.

V. REQUISITOS Y ARREGLOS PARA LA REALIZACIÓN DE LAS ADQUISICIONES Y CONTRATACIONES

- 5.1 **Realización de las adquisiciones y contrataciones.** Las adquisiciones y contrataciones para el proyecto propuesto se efectuarán de conformidad con las Políticas para la Selección y Contratación de Consultores Financiados por el Banco Interamericano de Desarrollo (documento GN-2350-9), de marzo de 2011, con las correspondientes cláusulas establecidas en el contrato de préstamo y el plan de adquisiciones.
 - a. **Contratación de los servicios de consultoría.** El plan de adquisiciones para las MIPYME, que cubre los primeros 18 meses de ejecución del programa, indica el procedimiento que se ha de utilizar para la contratación de los servicios de consultoría y el método de selección de los consultores. El prestatario es responsable de elaborar y ejecutar el programa, y por ende de elaborar los correspondientes términos de referencia y listas cortas, seleccionar los consultores y adjudicar y luego administrar el contrato pertinente, con supervisión del BID.

Cuadro 2. Umbrales de país (en miles de US\$)
www.iadb.org/procurement

Umbrales				
Umbral para licitaciones internacionales *		Rango para licitaciones nacionales ** (obras complejas y bienes no comunes)		Servicios de consultoría
Obras	Bienes	Obras	Bienes	Lista corta internacional
≥1.500.000	≥150.000	150.000 – 1.500.000	25.000 -150.000	≥200.000

* Cuando se efectúen adquisiciones y contrataciones de obras sencillas y bienes comunes y su monto esté por debajo de los umbrales para licitaciones internacionales, se podrá utilizar la comparación de precios.

** Cuando se efectúen adquisiciones y contrataciones de obras complejas y bienes no comunes con montos situados por debajo del rango para licitaciones nacionales, se deberá usar la comparación de precios.

- 5.2 **Plan de adquisiciones.** El plan de adquisiciones indica el procedimiento que se ha de utilizar para la adquisición de bienes, la contratación de obras o servicios y el método de selección de consultores, para cada contrato o grupo de contratos. También indica los casos que requieren una precalificación, el costo estimativo de cada contrato o grupo de contratos y el requisito de revisión ex ante o ex post por el BID. El plan de adquisiciones se colocará en el sitio virtual del Banco (<http://www.iadb.org/es/proyectos>) y se actualizará anualmente, cada vez que sea necesario o según lo requiera el BID.
- 5.3 **Supervisión de las adquisiciones y contrataciones.** El BID realizará revisiones ex ante de todos los procesos de adquisiciones y contrataciones. Si una de dichas actividades se pasa a la modalidad ex post, la correspondiente supervisión ex post se ha de realizar por lo menos una vez cada 12 meses, de conformidad con el plan de supervisión del programa.
- 5.4 **Registros y archivos.** Todos los registros y archivos serán mantenidos por la unidad ejecutora del programa, en consonancia con prácticas óptimas aceptadas, debiendo mantenerse durante al menos tres años después del final del período de ejecución de la operación.

VI. GESTIÓN FIDUCIARIA

- 6.1 **Programación y presupuesto.** Todos los años, el Ministerio de Finanzas y Servicio Público publica una circular presupuestaria en la que se solicita la presentación de estimaciones de ingresos y gastos de los distintos ministerios y otros organismos, para su inclusión en el presupuesto nacional para el siguiente ejercicio fiscal, que corre de abril a marzo.
- 6.2 La unidad ejecutora del programa elaborará estimaciones anuales en el formato requerido, para su revisión y aprobación por los fiduciarios y el directorio del Banco de Desarrollo de Jamaica (o director gerente de grupo o gerente general en ausencia de un directorio rector). Las estimaciones considerarán el costo total del financiamiento requerido para la ejecución del programa. El presupuesto se presenta al Parlamento antes del cierre del ejercicio fiscal y, una vez aprobado, se

- le efectúan enmiendas mediante la presentación de un presupuesto suplementario por el Ministro de Finanzas.
- 6.3 El prestatario se ha comprometido a asignar, para cada ejercicio fiscal de ejecución del proyecto, un espacio fiscal adecuado para garantizar la ejecución fluida del proyecto, según lo determinado por instrumentos operativos normales como el plan operativo anual, el plan financiero y el plan de adquisiciones.
- 6.4 **Sistemas contables y de información.** La contabilidad del proyecto se efectuará usando el programa virtual contable Great Plains, de conformidad con la Ley de Administración y Auditoría Financieras (FAAA) y las Normas internacionales de información financiera (NIIF), los requisitos de gestión financiera del BID y la base modificada de contabilidad en valores de caja, que es una base integral de contabilidad distinta de una NIIF. Se prevé que el sistema de contabilidad facilitará el registro y la clasificación de todas las operaciones financieras y ofrecerá información relativa a la ejecución financiera planificada frente a la real para el programa y la ejecución financiera del plan para los próximos 180 días que se adjuntará a cada solicitud de adelanto de fondos. Además, toda solicitud de adelanto de fondos también se verá acompañada de la lista de compromisos.
- 6.5 **Desembolsos y flujo de efectivo.** Para el desembolso y la gestión de los recursos destinados al Mecanismo de Refuerzo de la Calidad Crediticia se establecerá una cuenta bancaria separada, que se utilizará para emitir garantías, desembolsar los montos solicitados, cobrar comisiones y para otras actividades relacionadas con los fondos, de conformidad con los términos y condiciones especificados en el reglamento operativo.
- 6.6 La unidad ejecutora del programa se compromete a mantener un control estricto de la utilización de los recursos desembolsados, en aras de la fácil verificación y conciliación de saldos entre los registros del organismo ejecutor y los del BID (WLMS1).
- 6.7 Las políticas del BID permiten utilizar para el programa las siguientes metodologías de desembolso:
- a. reembolso de los pagos efectuados (método que se usará en general para los desembolsos por parte del BID a la cuenta designada para el Mecanismo de Refuerzo de la Calidad Crediticia);
 - b. pago directo al proveedor;
 - c. adelanto de fondos (solamente para solventar las necesidades de liquidez y facilitar las operaciones diarias).
- 6.8 El proyecto ofrecerá una justificación adecuada del saldo existente de los adelantos de fondos, cada vez que se haya gastado 80% de dicho saldo. Los adelantos cubrirán normalmente un período no mayor de 180 días y no menor de 90 días.

- 6.9 **El BID utilizará la metodología de reembolso de pagos (pago directo al prestatario)** para el desembolso del préstamo. El primer desembolso importante, destinado a capitalizar o garantizar el fondo y facilitar el comienzo de las operaciones, se efectuará en función de la aprobación del reglamento operativo y de un inventario identificado previamente de garantías elegibles. Los desembolsos subsiguientes se realizarán en función de un inventario real de garantías elegibles proporcionado por el Mecanismo de Refuerzo de la Calidad Crediticia.
- 6.10 En general, la documentación de sustento para las justificaciones de adelantos y el reembolso de pagos efectuados se mantendrá en la oficina de la unidad ejecutora del programa. La documentación de sustento de los pagos directos se remitirá al BID para su procesamiento. En vista de la experiencia recabada en esta y anteriores operaciones, la modalidad de desembolso será ex post.
- 6.11 **Control y auditoría internos.** La administración del proyecto, tanto a nivel del organismo ejecutor como a nivel de la unidad ejecutora del programa, asumirá la responsabilidad del diseño y puesta en práctica de un sólido sistema de control interno para el proyecto.
- 6.12 **Control externo e informes.** En cada ejercicio fiscal durante la ejecución del proyecto, el Banco de Desarrollo de Jamaica será responsable de presentar los estados financieros auditados del programa, los cuales serán auditados por una empresa contable independiente aprobada por la Representación del BID en el país. Dentro de los 120 días posteriores a la fecha del último desembolso se deberán presentar al BID los estados financieros auditados finales.
- 6.13 Además, el Banco de Desarrollo de Jamaica deberá presentar una copia de sus propios estados financieros auditados, junto con los del proyecto, a más tardar 120 días después del final del ejercicio fiscal correspondiente.
- 6.14 **Plan de supervisión financiera.** La supervisión financiera se definirá sobre la base de las evaluaciones de riesgo inicial y posteriores que se realicen para el programa. Por lo menos una vez por año se efectuarán visitas de inspección financiera, contable e institucional, que cubrirán, entre otros elementos, los siguientes:
- a. análisis de las conciliaciones bancarias y la documentación de sustento para adelantos y justificaciones;
 - b. análisis del cumplimiento del reglamento operativo;
 - c. realización de revisiones ex post.
- 6.15 **Mecanismo de ejecución.** La unidad ejecutora del programa se establecerá dentro del Banco de Desarrollo de Jamaica y ejecutará el programa bajo la responsabilidad del gerente general del Departamento de Servicios Estratégicos. El gerente general depende jerárquicamente del director gerente, quien es responsable de informar al Directorio y, por extensión, al Gobierno de Jamaica. El Departamento de Origenación de Préstamos y Gestión de la Cartera brindará apoyo técnico a la unidad ejecutora del programa y formará parte del mecanismo

de ejecución. Las propuestas de préstamo serán evaluadas y analizadas por los ejecutivos de cuentas, dentro del Departamento de Originación de Préstamos y Gestión de la Cartera, quienes informarán a la unidad ejecutora del programa acerca de las garantías y del consiguiente financiamiento que se requiera.

- 6.16 La unidad ejecutora del programa tendrá tres cargos estratégicos: un coordinador del programa, un oficial financiero y un coordinador ambiental y social. El coordinador del programa será responsable de llevar la gestión de las operaciones y posibilitar un funcionamiento cotidiano fluido del programa. En el reglamento operativo se describe en mayor detalle la composición recomendada para la unidad ejecutora del programa y las correspondientes responsabilidades. La unidad ejecutora será responsable de administrar los procesos de financiamiento y adquisiciones de los proyectos. Sus cometidos específicos comprenden los siguientes: (i) elaboración de informes de avance semestrales; (ii) elaboración y ejecución de los planes operativos anuales; (iii) preparación de presupuestos y desembolsos; (iv) elaboración del perfil de proyecto; (v) administración financiera del programa de conformidad con principios de contabilidad aceptados y presentación de los estados financieros auditados; (vi) asegurarse de la calidad y eficacia de los procesos de adquisiciones y contrataciones y su cumplimiento de las políticas tanto del BID como del Gobierno de Jamaica; (vii) velar por la alineación sistemática de los resultados previstos del programa con la ejecución cotidiana del mismo, así como por la recopilación constante de datos para posibilitar la medición de los resultados incluidos en la Matriz de Resultados; y (viii) fungir de enlace del programa con el BID.

DOCUMENTO DEL BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO

PROYECTO DE RESOLUCIÓN DE-__/_

Jamaica. Préstamo ____/OC-JA a Jamaica
Programa de Refuerzo de la Calidad Crediticia
para las Micro, Pequeñas y Medianas Empresas

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 Jamaica, como Prestatario, para otorgarle un financiamiento destinado a cooperar en la ejecución de un programa de refuerzo de la calidad crediticia para las micro, pequeñas y medianas empresas. Dicho financiamiento será hasta por la suma de US\$20.000.000, que formen parte 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 del Proyecto de la Propuesta de Préstamo.

(Aprobada el _____)