

DOCUMENTO DEL BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO

## **BARBADOS**

### **PROYECTO DE MEJORA DEL ACCESO AL CRÉDITO PARA LA PRODUCTIVIDAD**

**(BA-L1034)**

#### **PROPUESTA DE PRÉSTAMO**

Este documento fue preparado por el equipo de proyecto integrado por María Netto (IFD/CMF), jefa de equipo; Daniel Fonseca (IFD/CMF), jefe de equipo suplente; Eduardo Ponce (IFD/CMF); Gloria Lugo (IFD/CMF); Alejandro Tamola (IFD/CMF); Anganu Jaiwattie (CMF/CJA); Leanne Cumberbatch (CCB/CBA); Adela Moreda Mora (INE/RND); Stephanie Suber (IFD/CMF); Claudia Stevenson (IFD/CTI); Denise Salabie (FMP/CBA); Roy Parahoo (FMP/CBA) y Guillermo Eschoyez (LEG/SGO).

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

## ÍNDICE

### RESUMEN DEL PROYECTO

I.	DESCRIPCIÓN Y SEGUIMIENTO DE LOS RESULTADOS .....	1
A.	Antecedentes y problema abordado.....	1
B.	Justificación del programa .....	9
C.	Objetivo, componentes y características.....	11
D.	Indicador de resultados clave.....	13
E.	Análisis económico .....	13
II.	ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO Y RIESGOS PRINCIPALES .....	13
A.	Instrumentos de financiamiento.....	13
B.	Riesgos ambientales y sociales .....	13
C.	Riesgos fiduciarios .....	14
D.	Otros riesgos.....	14
III.	PLAN DE EJECUCIÓN Y ADMINISTRACIÓN .....	14
A.	Resumen de los mecanismos de ejecución .....	14
B.	Resumen de los mecanismos de seguimiento de los resultados.....	17

ANEXOS	
<b>ANEXOS IMPRESOS</b>	
Anexo I	Resumen de la Matriz de Efectividad en el Desarrollo
Anexo II	Marco de resultados
Anexo III	Arreglos fiduciarios

ENLACES ELECTRÓNICOS	
<b>REQUERIDOS</b>	
1.	Acuerdos de seguimiento y evaluación <a href="http://idbdocs.iadb.org/wsdocs/getDocument.aspx?DOCNUM=39018041">http://idbdocs.iadb.org/wsdocs/getDocument.aspx?DOCNUM=39018041</a>
2.	Informe de gestión ambiental y social (ESMR) <a href="http://idbdocs.iadb.org/wsdocs/getDocument.aspx?DOCNUM=38991953">http://idbdocs.iadb.org/wsdocs/getDocument.aspx?DOCNUM=38991953</a>
<b>OPCIONALES</b>	
1.	Análisis de costo-beneficio <a href="http://idbdocs.iadb.org/wsdocs/getDocument.aspx?DOCNUM=39021070">http://idbdocs.iadb.org/wsdocs/getDocument.aspx?DOCNUM=39021070</a>
2.	Gestión de riesgos en proyectos con garantía soberana <a href="http://idbdocs.iadb.org/wsdocs/getDocument.aspx?DOCNUM=38993590">http://idbdocs.iadb.org/wsdocs/getDocument.aspx?DOCNUM=38993590</a>
3.	Sistema financiero de Barbados <a href="http://idbdocs.iadb.org/wsdocs/getDocument.aspx?DOCNUM=38991434">http://idbdocs.iadb.org/wsdocs/getDocument.aspx?DOCNUM=38991434</a>
4.	Análisis de la demanda de crédito para inversión de las pequeñas y medianas empresas (PYME) <a href="http://idbdocs.iadb.org/wsdocs/getDocument.aspx?DOCNUM=38995189">http://idbdocs.iadb.org/wsdocs/getDocument.aspx?DOCNUM=38995189</a>
5.	Flujo operativo del programa <a href="http://idbdocs.iadb.org/wsdocs/getDocument.aspx?DOCNUM=39015871">http://idbdocs.iadb.org/wsdocs/getDocument.aspx?DOCNUM=39015871</a>
6.	Reglamento Operativo <a href="http://idbdocs.iadb.org/wsdocs/getDocument.aspx?DOCNUM=38999886">http://idbdocs.iadb.org/wsdocs/getDocument.aspx?DOCNUM=38999886</a>
7.	Definición común de una PYME para el Grupo del BID. Presentación audiovisual <a href="http://idbdocs.iadb.org/wsdocs/getDocument.aspx?DOCNUM=39175294">http://idbdocs.iadb.org/wsdocs/getDocument.aspx?DOCNUM=39175294</a>
8.	Intermediación financiera y relación entre el crédito y la productividad en Barbados <a href="http://idbdocs.iadb.org/wsdocs/getDocument.aspx?DOCNUM=38999876">http://idbdocs.iadb.org/wsdocs/getDocument.aspx?DOCNUM=38999876</a>
9.	Lecciones aprendidas de otros fondos de garantía en la región de América Latina y el Caribe <a href="http://idbdocs.iadb.org/wsdocs/getDocument.aspx?DOCNUM=39158674">http://idbdocs.iadb.org/wsdocs/getDocument.aspx?DOCNUM=39158674</a>
10.	Cuadro de presupuesto para administración, seguimiento y evaluación <a href="http://idbdocs.iadb.org/wsdocs/getDocument.aspx?DOCNUM=39176526">http://idbdocs.iadb.org/wsdocs/getDocument.aspx?DOCNUM=39176526</a>
11.	Formulario de análisis de salvaguardias para la selección y clasificación de proyectos <a href="http://idbdocs.iadb.org/wsdocs/getDocument.aspx?DOCNUM=38651658">http://idbdocs.iadb.org/wsdocs/getDocument.aspx?DOCNUM=38651658</a>

## **SIGLAS Y ABREVIATURAS**

CBA	Análisis de costo-beneficio
FEECD	Departamento de Divisas y Créditos a la Exportación del BCC
IFI	Instituciones financieras intermediarias
ITP	Informe de Terminación de Proyecto
MIPYME	Micro, pequeña y mediana empresa
PIB	Producto interno bruto
PTF	Productividad total de los factores
PYME	Pequeña y mediana empresa
SALISES	Instituto de Estudios Sociales y Económicos Sir Arthur Lewis
VAN	Valor actual neto

## RESUMEN DEL PROYECTO

### BARBADOS PROYECTO DE MEJORA DEL ACCESO AL CRÉDITO PARA LA PRODUCTIVIDAD (BA-L1034)

Términos y condiciones financieras			
<b>Prestatario:</b> Gobierno de Barbados <b>Organismo ejecutor:</b> Banco Central de Barbados		<b>Facilidad de Financiamiento Flexible<sup>(a)</sup></b>	
		<b>Período de amortización:</b>	25 años
		<b>Vida promedio ponderada original:</b>	15,25 años
<b>Fuente<sup>(b)</sup></b>	<b>Monto (US\$)</b>	<b>Período de desembolso:</b>	5 años
		<b>Período de gracia:</b>	5,5 años
<b>BID (Capital ordinario)</b>	17,5 millones	<b>Comisión de inspección y vigilancia:</b>	(d)
<b>Préstamo cofinanciado del BID (Fondo Chino de Cofinanciamiento para América Latina y el Caribe)<sup>(c)</sup></b>	17,5 millones	<b>Tasa de interés:</b>	Basada en LIBOR
		<b>Comisión de crédito:</b>	(d)
		<b>Moneda de aprobación:</b>	Dólar estadounidense, con cargo al Capital Ordinario y al Fondo Chino de Cofinanciamiento
<b>Total</b>	35 millones		

#### Esquema del proyecto

#### Objetivo y descripción del proyecto:

El objetivo del proyecto que se propone es contribuir a incrementar la productividad de las pequeñas y medianas empresas (PYME) facilitándoles el acceso al crédito a mediano y largo plazo para proyectos de inversión. El programa, en particular, ayudará a las PYME a acceder a préstamos proporcionando garantías parciales de crédito a instituciones financieras intermediarias (IFI) para inversiones de capital a mediano y largo plazo que les permita a las PYME modernizar y remodelar sus negocios (párrafo 1.30).

El programa tendrá un único componente de US\$35 millones, que respaldará el establecimiento y el financiamiento de un fondo de garantías parciales de crédito, que será administrado por el Banco Central de Barbados (párrafo 1.31).

#### Condiciones contractuales especiales previas al primer desembolso:

El organismo ejecutor presentará pruebas, a satisfacción del Banco de (i) el nombramiento formal un coordinador del programa; (ii) la firma por parte del prestatario y el organismo ejecutor de un contrato fiduciario para la transferencia de los recursos del préstamo y la ejecución de las actividades del programa, y (iii) la aprobación y entrada en vigor del Reglamento Operativo del programa acordado con el Banco (párrafo 3.7).

#### Excepciones a las políticas del Banco: Ninguna.

**El proyecto califica como:** SEQ [ ] PTI [ ] Sector [ ] Geográfica [ ] % de beneficiarios [ ]

- (a) En la Facilidad de Financiamiento Flexible (documento FN-655-1) el prestatario tiene la opción de solicitar modificaciones al calendario de amortización así como a las conversiones de moneda y tasas de interés, en todos los casos con sujeción a la fecha de amortización final y a la vida promedio ponderada (VPP) original. El Banco, al considerar esas solicitudes, tendrá en cuenta las condiciones del mercado y la gestión de las operaciones y los riesgos.
- (b) Como señala el documento AB-2990, el desembolso de fondos de ambas fuentes de financiamiento para este programa, los recursos del Capital Ordinario del Banco y del Fondo Chino de Cofinanciamiento, estarán sujetos a los límites máximos que se indican a continuación: (i) hasta 15% durante los primeros 12 meses; (ii) hasta 30% durante los primeros 24 meses, y (iii) hasta 50% durante los primeros 36 meses. Todos estos períodos se contarán a partir de la fecha en que el Directorio Ejecutivo apruebe la operación de préstamo.
- (c) Este segmento del financiamiento se registrará por las disposiciones establecidas en el documento GN-2686-4. Los términos y condiciones para dicho segmento se corresponderán con aquellos aplicables al segmento de los recursos del Capital Ordinario del Banco, incluidas las disposiciones aplicables de la Facilidad de Financiamiento Flexible.
- (d) 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 sobre los préstamos, de conformidad con las políticas pertinentes.

## I. DESCRIPCIÓN Y SEGUIMIENTO DE LOS RESULTADOS

### A. Antecedentes y problema abordado

- 1.1 **Contexto macroeconómico.** Barbados es una pequeña economía abierta basada principalmente en los sectores de servicios, turismo y distribución (20,2%, 11,8% y 22,2% del producto interno bruto (PIB) respectivamente)<sup>1</sup>. En los últimos cinco años, el país ha tenido un crecimiento económico bajo y negativo (un promedio de 0,5%)<sup>2</sup>. La economía no creció en 2012 y se contrajo 0,7% en 2013. En los primeros seis meses de 2014<sup>3</sup> se registró un crecimiento negativo y el Fondo Monetario Internacional (FMI)<sup>4</sup> estima que esta tendencia persistirá en 2014. El desempeño de la economía de Barbados se vio afectado, en parte, por una disminución de 6% y 5,6% en los arribos de turistas de larga estancia en 2012 y 2013 que dio lugar a menores ingresos para el país<sup>5</sup>. Las condiciones del turismo también repercutieron en otros sectores económicos, como transporte, telecomunicaciones, distribución, comercio exterior y construcción<sup>6</sup>. No obstante, se prevé que la economía crezca en el mediano plazo, en parte debido a la puesta en marcha de nuevos proyectos de mejoras relacionados con el turismo<sup>7</sup>.
- 1.2 **Reducción de la productividad.** La productividad de Barbados (entendida como productividad total de los factores [PTF]) presentó un período de mejora en relación con otros países del Caribe y América Latina desde mediados de la década de 1980 hasta fines de la de 1990<sup>8</sup>. Sin embargo, desde principios de la década de 2000 hasta 2008 la tendencia ascendente de la productividad relativa comenzó a estancarse e incluso a descender si se la compara con el comportamiento típico de un conjunto

---

<sup>1</sup> [Apéndice 1 del Informe Económico y Social de Barbados correspondiente a 2012.](#)

<sup>2</sup> Las actuales condiciones económicas mantienen un mercado laboral estancado con altas tasas de desempleo. Esta variable se ha ubicado persistentemente en valores de dos dígitos desde 2009. Los últimos datos disponibles al 31 de octubre de 2013 indican un aumento a 11,2% frente a 10% en 2009. Se estima que la tasa de desempleo continuará al alza en 2014 con el recorte de más de 3.000 trabajadores del sector público.

<sup>3</sup> Banco Central de Barbados, 2014.

<sup>4</sup> [Misión del FMI a Barbados para la Consulta del Artículo IV correspondiente a 2013.](#)

<sup>5</sup> Con base en datos de “An Analysis of the Tourism Sector in Barbados” de Worrel, D. et al. del Banco Central de Barbados, en lo que concierne a las crisis que ocurrieron desde 1980 (1982, 1985, 1991, 2002 y 2009), calculamos que la correlación entre los cambios de las llegadas de turistas y los cambios en la participación del turismo en el PIB es de 0,9935. Dado que la contribución del turismo al PIB es de alrededor de 20%, el impacto directo de un año de la crisis de 2008 en el PIB puede estimarse en -1,19% del PIB.

<sup>6</sup> Sectores como transporte, telecomunicaciones, distribución, comercio exterior y construcción se han visto afectados debido a la reducción de las visitas de turistas. Clyde Mascoll, 2013. “The Promotion of Greater Inter-Sectoral Linkages with the Tourism Sector in the Barbados Economy”, The Barbados Private Sector Association.

<sup>7</sup> Análisis Macroeconómico, CCB/CBA, Banco Interamericano de Desarrollo (BID), agosto de 2014.

<sup>8</sup> Aquí es importante destacar la distinción entre la PTF y otras mediciones ampliamente utilizadas de la productividad como “productividad laboral” o el concepto de “competitividad” que se emplea, por ejemplo en la Encuesta de Empresas del Banco Mundial e índices como los del informe “Doing Business” (IFC y Banco Mundial).

más grande de países<sup>9</sup>. La contracción de la productividad en Barbados se exacerbó después de la crisis financiera de 2008; en particular, si se consideran los datos comparables más recientemente disponibles (hasta 2011), se observa que la productividad bajó 20% en Barbados desde 2008 en comparación con la de Jamaica y la República Dominicana<sup>10</sup>. La productividad puede verse afectada por numerosas razones<sup>11</sup>, una de las cuales es que las empresas pueden restringir la asignación de inversiones en mejoras, modernización e innovación cuando enfrentan limitaciones de su propio capital y de las condiciones generales de financiamiento.

- 1.3 **Crédito y productividad en Barbados.** El financiamiento y el acceso al crédito tienen una importante relación con la productividad en Barbados<sup>12</sup>. En varios estudios se ha demostrado el peso del sector privado en inversiones en sectores transables y no transables<sup>13</sup>, así como el efecto del desarrollo financiero en la PTF y en el crecimiento económico de Barbados<sup>14</sup>. Por otra parte, la intermediación financiera en el país aún no ha desarrollado la amplitud, la profundidad y la sofisticación que se requieren para facilitar el crecimiento económico, y la capitalización del mercado sigue siendo baja<sup>15</sup>. Esta situación ha dado como resultado niveles relativamente bajos de acceso al financiamiento y al crédito<sup>16</sup>

---

<sup>9</sup> La productividad relativa se paraliza cuando se compara con la evolución típica (mediana) de la productividad de Jamaica y la República Dominicana, Honduras y Guatemala; cuando el grupo de comparación incluye países como México y Ecuador, Barbados presenta una reducción de la productividad relativa desde principios de la década de 2000.

<sup>10</sup> Los cálculos están basados en datos económicos de la Reserva Federal, Banco de la Reserva Federal de St. Louis.

<sup>11</sup> Por ejemplo, el tamaño del mercado, la estructura del mercado, los patrones comerciales y las condiciones institucionales y burocráticas (Chaney, T. y Ralph, O. (2013); Ehrl, P., (2013); Hall, R. y Jones, C. (1999)).

<sup>12</sup> Véase un análisis detallado en [Intermediación financiera y vínculos entre el crédito y la productividad en Barbados](#).

<sup>13</sup> McKenzie, S. y R. Craigwell, Determinants of investments in the traded and non-traded sectors in Barbados, Banco Central de Barbados, 2012.

<sup>14</sup> Véase en particular el análisis de Wood, A. (1993). Financial Development and Economic Growth in Barbados: Causal Evidence. *Savings and Development*, 4, 379-390; Craigwell, R., Downes, D., y Howard, M. (2001). The Finance-Growth Nexus: A Multivariate VAR Analysis of a Small Open Economy. *Savings and Development*, 2, 209-223.; Iyare, S., y Moore, W. (2011). Financial Sector Development and Growth in Small Open Economies. *Applied Economics*, 43, 1289-1297, y Lorde, T., y Osaretin, I. (2004). The Importance of Financial Sector Reform: Development and Efficiency in Caribbean Banking. XXXVIth Annual Monetary Studies Conference. Trinidad y Tobago: Caribbean Centre for Money and Finance.

<sup>15</sup> Documento de trabajo #13/11 del Banco Central de Barbados.

<sup>16</sup> Craigwell, R. 2010. Lending behavior and credit rationing in Barbados: a regime switching model. Banco Central de Barbados.

independientemente de la fase del ciclo económico que esté atravesando el país. La situación se agrava en el contexto macroeconómico actual<sup>17</sup>.

- 1.4 **Falta de acceso al crédito para las pequeñas y medianas empresas (PYME)**<sup>18</sup>. Las empresas de Barbados tienen que mejorar su desempeño para mantener su competitividad, sobre todo en sectores económicos claves como el turismo<sup>19</sup>, y diversificarse en los sectores de servicios, construcción y manufactura<sup>20,21</sup>. Al llegar a un nivel de demanda dado, para obtener mejores resultados que otras compañías competidoras, locales o extranjeras, las empresas tendrán que elevar sus niveles de competitividad, ya sea produciendo a costos más bajos o bien ofreciendo productos con mayor valor que justificarían un precio más alto (Porter y van der Linde)<sup>22</sup>. Para alcanzar este objetivo, las empresas tienen que poder invertir, mejorar e innovar, con un acceso al crédito en condiciones acordes a sus flujos de caja y en un plazo que permita a los proyectos lograr una productividad óptima.
- 1.5 Los niveles de crédito para inversión han sido relativamente moderados en Barbados. Más de 60% del crédito disponible en 2013 fue asignado al consumo personal y al gobierno, mientras que únicamente 33% se dedicó a financiar las necesidades de empresas privadas en sectores productivos<sup>23</sup>.
- 1.6 Según la encuesta realizada por el Banco Mundial y la Corporación Financiera Internacional (IFC) (2010)<sup>24</sup> y el análisis sobre Barbados que se presenta en el

---

<sup>17</sup> Esa contracción de la productividad debido al acceso limitado al financiamiento coincide con los resultados de Mendoza (2010), Germann y Quadrini (2009), que muestran cómo puede bajar la PTF después de una conmoción financiera, y con las conclusiones de Amo-Yartey (2012) que señala que ya se estaban exacerbando las vulnerabilidades macroeconómicas en Barbados desde 2006 debido al elevado nivel de deuda pública y al deterioro de la posición financiera neta frente a no residentes. Véase Germann, U. y Quadrini, V. 2009. “Macroeconomic effects of financial shocks”; Mendoza, E. 2010. “Sudden stops, financial crises, and leverage”; Amo-Yartey, C. 2012. “Barbados: sectorial balance sheet mismatches and macroeconomic vulnerabilities”.

<sup>18</sup> Barbados tiene una definición de pequeña empresa para efectos de que participen en la [Ley de desarrollo de las pequeñas empresas](#): son las compañías con no más de B\$2 millones en ventas anuales y un máximo de 25 empleados. Sin embargo, no tiene una definición oficial de “PYME”. Si bien el gobierno está trabajando actualmente en una definición integral que también incluya a empresas medianas, todavía no se está analizando ninguna propuesta formal y no se prevé una definición en el futuro cercano. Dada la carencia de una definición de PYME de amplia aceptación en el país, para efectos del período de pleno desembolso de todo el programa, PYME se definirá según la definición estándar del BID y la CII para los países de los grupos C y D (es decir, empresas con activos o ingresos anuales de hasta US\$10 millones o hasta 200 empleados. Véase [Definición común de una PYME para el Grupo del BID. Presentación audiovisual](#)), ya que Barbados se considera un país del grupo C según el BID.

<sup>19</sup> [Perspectivas de la economía mundial, octubre de 2013.](#)

<sup>20</sup> [Análisis de la demanda de crédito de inversión de las PYME.](#)

<sup>21</sup> La necesidad de reforzar la productividad es mayor cuando prevalecen condiciones macroeconómicas claramente negativas.

<sup>22</sup> Porter, M., van der Linde, C., “Towards a New Conception of the Environment Competitiveness Relationship”. Journal of Economic Perspectives, Volumen 9, Número 4, 1995.

<sup>23</sup> [Banco Central de Barbados](#), 2014.

<sup>24</sup> Banco Mundial (2010). [“Encuesta de Empresas para Barbados”](#). Washington, D.C.



Informe de competitividad global del Foro Económico Mundial (2013-2014)<sup>25</sup>, el acceso al financiamiento ha sido el factor más problemático para hacer negocios en el país, como se muestra en el [Gráfico 1](#).

- 1.7 El problema que el proyecto procura abordar es el limitado acceso al crédito para inversión, que es particularmente pertinente en el caso de las PYME. Para efectos de este proyecto, las PYME son las empresas así denominadas conforme a la definición estándar del BID/CII para los países de los grupos C y D. Ante la disponibilidad limitada de un plazo de crédito adecuado para las inversiones (es decir, de más de dos años), a muchas PYME se les dificulta la ampliación de su escala de operaciones a su nivel óptimo. Esta situación restringe la asignación eficiente de los factores hacia proyectos y actividades más productivos (casi todo el financiamiento a mediano y largo plazo se adjudica a compañías más grandes con niveles más altos de capitalización, y no necesariamente a mejores proyectos diseñados por emprendedores con limitaciones para acceder al crédito)<sup>26</sup>.
- 1.8 Por consiguiente, la mayoría de las PYME debe recurrir a créditos a plazos más cortos para sus inversiones, lo que coarta sus posibilidades de expandirse y las obliga a depender de sus propios fondos<sup>27</sup>. Considerando que los procesos de producción no emplean tecnologías en proporción fija (excepto en entornos teóricos muy estilizados), incluso con la presencia de otros factores que restringen la productividad (como burocracias o sistemas educativos que no son precisamente perfectos), aun así puede esperarse que un mejor acceso al crédito para inversión facilitará su conversión en empresas más eficientes y productivas.
- 1.9 Las PYME son cruciales para el crecimiento económico de Barbados debido a su diversificación productiva, a su competitividad y a los empleos e ingresos que generan. Con base en el análisis de los datos disponibles, las PYME se concentran principalmente en manufactura (400 empresas), hoteles y restaurantes (381 empresas), servicios (1.250 empresas) y ventas mayoristas y minoristas (1.500 empresas). Estos sectores representan alrededor de 58,5% del PIB y 41% de la fuerza laboral empleada.
- 1.10 Por el lado de la demanda, las PYME se encuentran con trabas para acceder al crédito, entre ellas<sup>28</sup>: (i) normas deficientes para llevar registros contables y financieros de sus actividades, resultados y proyectos, y resistencia a compartir

---

<sup>25</sup> [Foro Económico Mundial, Informe de competitividad global 2013-2014](#).

<sup>26</sup> Paul Holden, 2011. "Enhancing Access to Finance in the Caribbean". Documento de discusión del BID.

<sup>27</sup> A partir de un análisis de datos de la Encuesta de Empresas para Barbados del Banco Mundial en 2010 y de un proyecto de recopilación de datos sobre pequeñas empresas (400 empresas manufactureras, preparado por SALISES y University of the West Indies, Barbados en marzo de 2009), se constata que la mayoría de las PYME que habían adquirido activos fijos en el período 2009-2010, se habían financiado principalmente con sus propios fondos, y que habían hecho uso limitado del crédito bancario. Asimismo, como se explica en el párrafo 1.5, la mayoría del crédito disponible (60%) en Barbados es de consumo, y por ende de corto plazo.

<sup>28</sup> BID, 2005, "Unlocking Credit: The Quest for Deep and Stable Bank Lending", Washington D.C.

información; (ii) limitada capacidad administrativa y de gestión financiera, y (iii) niveles más bajos de capitalización y de capacidad para ofrecer garantías.

- 1.11 Como se señala en el [Análisis de la demanda de crédito para inversión de las PYME para el cual se necesitaría un fondo de garantía](#) que fue realizado específicamente para este programa, se consideró que la incapacidad para entregar garantías es la barrera principal para acceder al crédito en Barbados. Los datos obtenidos del Banco Mundial y del Instituto de Estudios Sociales y Económicos Sir Arthur Lewis (SALISES) muestran que independientemente de los montos de los préstamos que recibieron las PYME en el período 2009-2010, el valor de la garantía en relación con el valor de los préstamos se ubicaba en una mediana comprendida entre 133% y 154% y una media general de 145%<sup>29</sup>. En una encuesta independiente que emprendió el BID con representantes de 94 PYME se confirmó la percepción general de que los excesivos requisitos de garantía eran los principales impedimentos para acceder al crédito<sup>30</sup>.
- 1.12 El índice de formalidad en Barbados es de aproximadamente 83% y las empresas logran establecer un historial crediticio cuando tienen una antigüedad promedio de 15 años<sup>31</sup>. Según las instituciones financieras intermediarias (IFI) que fueron entrevistadas y encuestadas<sup>32</sup> en lo que concierne a su apetito por el riesgo que implica el crédito a PYME, las empresas que presentan proyectos de inversión potencialmente viables, por lo general carecen de garantías suficientes para obtener financiamiento (en algunos casos los intermediarios financieros aceptan propiedades personales y activos de la empresa como garantía). Además, señalaron que después de evaluar los riesgos y el crédito para el proyecto y la empresa, solo se les concede financiamiento parcial si no tienen suficiente garantía. Por eso se considera que la garantía es la razón primordial de la falta de acceso a un financiamiento pleno.
- 1.13 En el [Análisis de la demanda de crédito para inversión de las PYME](#) se encontró que existe una demanda potencial de garantías para cubrir necesidades de crédito de por lo menos US\$52,5 millones, de los cuales 90% corresponderían a la demanda por parte de PYME que tienen historial crediticio pero garantía limitada para cubrir las inversiones adicionales que requieren para modernizar y diversificar sus negocios, y otro 10% a la demanda para comenzar operaciones y de PYME que

---

<sup>29</sup> Banco Mundial (2010) [“Encuesta de Empresas para Barbados”](#). Washington, D.C.

<sup>30</sup> Con base en datos recopilados en la [Encuesta de Empresas](#), se indica el porcentaje de empresas que declararon que tuvieron que presentar garantías (por tipo de garantía): terrenos y edificaciones (72,3%), equipos (37,5%), títulos-valores (16,7%) y activos personales (31,3%). Para muchas empresas, el requisito de tener terrenos y edificaciones como garantía es un fuerte impedimento para acceder al crédito. Según el SALISES, 64,2% de las PYME manufactureras alquilaban o arrendaban sus instalaciones. Si bien es cierto que el alquiler/arrendamiento de un espacio físico puede permitirles a los emprendedores establecer un negocio sin tener que adquirir la propiedad, los incapacita para utilizarla como garantía.

<sup>31</sup> Compite Caribe (2011) “Enterprise Survey Country Bulletin”, Barbados.

<sup>32</sup> Véase [Análisis de la demanda de crédito para inversión de las PYME](#).

invierten en nuevos sectores emergentes (como tecnología de la información, negocios ambientales, agricultura no tradicional, energía renovable, etc.).

- 1.14 **El sistema financiero y los principales obstáculos que impiden otorgar crédito para inversión a las PYME.** Pese a las condiciones macroeconómicas de los últimos años, el sistema financiero de Barbados se ha mantenido, en general, estable y bien capitalizado, con altos niveles de liquidez, y operaciones moderadamente rentables pero con un monto creciente de préstamos no redituables. Entre 2009 y 2011, no hubo cambios en los activos de los bancos comerciales debido a la disminución de liquidez en moneda extranjera y de inversiones. Estos componentes han aumentado desde 2012, lo que dio lugar a un nuevo crecimiento de los activos debido, en la mayoría de los casos, a que prácticamente se duplicaron las tenencias de títulos de deuda del gobierno<sup>33</sup>.
- 1.15 Los bancos comerciales son la fuente de crédito para inversión del sector privado más importante de Barbados. Todos los bancos comerciales que operan en el país son subsidiarias o sucursales de bancos regionales o internacionales<sup>34</sup>. Los tres bancos más importantes poseen 75% de los activos bancarios totales en Barbados y la exposición crediticia se concentra en unos pocos sectores principales que impulsan la economía<sup>35</sup>. Recientemente, las compañías fiduciarias y financieras (instituciones financieras no bancarias), que por lo general seguían un modelo de negocios tipo banca personal, han diversificado su cartera crediticia para conceder también préstamos a empresas (6,5% del total de préstamos en el sistema). Las cooperativas de crédito han sido principalmente una fuente de préstamos de consumo personales.
- 1.16 Debido a que casi todos los bancos comerciales son regionales o internacionales, las prácticas de evaluación de riesgos y los productos financieros no se han adecuado a las condiciones específicas de las empresas locales en Barbados, sobre todo a las PYME. En entrevistas realizadas durante la preparación del programa<sup>36</sup>, los bancos comerciales explicaron que sus políticas y operaciones de crédito son aprobadas por la matriz, y a menudo limitan la asignación de riesgos a un país, acotan la exposición a nichos y segmentos determinados del mercado y definen las condiciones que se exigen para obtener un préstamo.
- 1.17 La tendencia de los bancos ha sido conceder préstamos a compañías grandes y bien establecidas. A partir de la información recopilada para este programa de los préstamos concedidos por bancos comerciales e instituciones financieras no

---

<sup>33</sup> Se presenta una descripción más detallada en el [Sistema financiero de Barbados](#).

<sup>34</sup> Bank of Nova Scotia, Republic Bank, First Citizens Bank, CIBC FirstCaribbean International Bank, Royal Bank of Canada y Citibank Ltd. Cada uno de los seis bancos es de propiedad de una matriz extranjera, tres en Canadá, dos en Trinidad y Tobago y una en Estados Unidos.

<sup>35</sup> En noviembre de 2013, la proporción de préstamos de bancos comerciales al sector privado era 25% de la cartera total, y se destinaron principalmente a servicios profesionales y otros (como desarrollos inmobiliarios) turismo y distribución. Base de datos del Banco Central de Barbados, 2014.

<sup>36</sup> Véase [Análisis de la demanda de crédito para inversión de las PYME](#).

bancarias locales a empresas privadas<sup>37</sup>, los préstamos a las PYME representaban 35% de la cartera total de préstamos a compañías, y únicamente 60% del total de solicitudes presentadas por las PYME fueron aprobadas. Una de las principales razones de este comportamiento es que suele ser difícil evaluar los componentes del riesgo debido al pequeño tamaño del mercado, las distorsiones y la falta de referentes en función de los cuales medir elementos de riesgo específicos<sup>38</sup>. En las entrevistas con el BID<sup>39</sup>, los bancos afirmaron que tenían una lista de proyectos potenciales de PYME que les parecían financierables y financieramente viables, pero que no pudieron financiar porque las PYME no lograron satisfacer los requisitos de garantía. Dado que el mercado es reducido y no hay ningún sector concreto que le interese a los bancos financiar directamente, las IFI a menudo toman en consideración los préstamos a las PYME para proyectos de expansión del negocio, eficiencia energética e inversión para mejoras<sup>40</sup> pero todos los prestamistas, sin distinción, aplican requisitos de garantía rígidos independientemente del tamaño del prestatario, lo que resta oportunidades de negocios a las empresas con mayores restricciones para ofrecer garantías.

- 1.18 Esta situación se agrava aún más porque la percepción de riesgo crediticio se ha complicado recientemente por la crisis financiera internacional y sus consecuencias para la economía local (el sistema financiero padeció un fuerte incremento de préstamos no redituables, desde 2,8% en 2007 a un valor máximo de 12,9% en 2012 y a alrededor de 10,5% en 2014)<sup>41</sup>. Si bien la mayor parte de los préstamos no redituables se clasifican en la categoría subestándar, hubo un notable aumento de los préstamos de cobro dudoso vinculado con las condiciones macroeconómicas generales en el sector de hoteles y restaurantes (24%), bienes raíces (19%) y préstamos individuales (42%)<sup>42</sup>. Esta situación repercutió particularmente en la percepción del riesgo de las IFI en cuanto a las inversiones del sector privado en el sector turismo, lo que dio lugar a una disminución del crédito y a mayores requisitos de garantía para las empresas de este segmento<sup>43</sup>.
- 1.19 En vista de la percepción de riesgo crediticio de las IFI en Barbados, como se indicó en el párrafo 1.11 y el párrafo 1.12, el sistema bancario en general ha tendido a compensar su percepción del riesgo exigiendo niveles elevados de garantía para otorgar financiamiento. Estas prácticas añadieron más dificultades a las PYME con menores alternativas de garantía y que operan en mercados que todavía no están acostumbrados a ofrecer flujos de caja como garantía<sup>44</sup>.

---

<sup>37</sup> Véase [Análisis de la demanda de crédito para inversión de las PYME](#).

<sup>38</sup> Paul Holden, 2011. "Enhancing Access to Finance in the Caribbean". Documento de discusión del BID.

<sup>39</sup> Véase [Análisis de la demanda de crédito para inversión de las PYME](#).

<sup>40</sup> Véase [Análisis de la demanda de crédito para inversión de las PYME](#).

<sup>41</sup> Central Bank Financial Stability Update, 2014.

<sup>42</sup> Central Bank Financial Stability Update, 2013.

<sup>43</sup> Central Bank Financial Stability Update, 2013.

<sup>44</sup> Por ejemplo, a partir de los ahorros generados por inversiones en eficiencia energética.

- 1.20 **Iniciativas del gobierno.** Barbados viene realizando desde hace mucho un esfuerzo concertado para incluir en su política pública apoyo a las empresas más pequeñas del país. En 1999 el gobierno promulgó la [Ley de desarrollo de pequeñas empresas](#), que estableció un marco de actividades encaminadas a respaldar a las micro y pequeñas empresas con incentivos (fiscales y de otro tipo) y apoyo técnico. Más recientemente, el gobierno diseñó un marco institucional para alentar el espíritu empresarial de las PYME a través del Ministerio de Industria, Negocios Internacionales, Comercio y Desarrollo de Pequeñas Empresas. El “[Documento de Estrategia de Crecimiento y Desarrollo de Barbados para 2013-2020](#)” tiene una sección dedicada al desarrollo de la micro, pequeña y mediana empresa (MIPYME) (sección 4.3.5), en la cual se destaca el compromiso del gobierno de brindar mayor acceso al capital para las MIPYME y seguir promoviendo su crecimiento, productividad y generación de ingresos. Esta política también pone de relieve la importancia del sector privado para el crecimiento económico del país, el compromiso del gobierno para facilitar los negocios y la función de las instituciones financieras en la promoción de las inversiones.
- 1.21 Como parte de este marco de política pública, durante los últimos 10 años el gobierno ha estado creando varias iniciativas sobre financiamiento exclusivo que ascendían a unos US\$80 millones en total, entre las que cabe destacar las siguientes: Enterprise Growth Fund Limited (creado en enero de 1998), Caribbean Financial Services Corporation y Youth Entrepreneurship Scheme. Cada una se refería a un sector específico, como turismo e inversión en pequeños hoteles, desarrollo agrícola, inversión industrial y empleo<sup>45</sup>. El gobierno, a través del Banco Central de Barbados, también ofrece esquemas de financiamiento y garantía para apoyar el fomento del crédito y la exportación. El Banco Central de Barbados cuenta con diferentes tipos de esquemas<sup>46</sup>, pero los mecanismos más importantes son el programa de garantía de crédito reforzada (ECGS) [*Enhanced Credit Guarantee Scheme*] y la facilidad de liquidez de los efectos por cobrar del comercio exterior (TRLF) [*Trade Receivables Liquidity Facility*].
- 1.22 Estos esquemas han tenido una eficacia limitada a la hora de atender las necesidades financieras de las PYME: (i) sus criterios de elegibilidad se han basado en el sector o el segmento, demasiado estrechos para atender las necesidades integrales de financiamiento de las PYME; (ii) sus términos y condiciones no han resultado ser suficientemente atractivos para las instituciones financieras; (iii) los requisitos no eran uniformes y cambiaban de un esquema a otro, lo que generó en las instituciones financieras la percepción de que es engorroso solicitar una

---

<sup>45</sup> Véase un análisis más detallado en Lindsay Holder y Clyde Mascoll, “A Policy Framework to Incentivize the Micro Business Sector in Barbados, The Barbados Private Sector Association, julio de 2013.

<sup>46</sup> Los productos que maneja el Banco Central de Barbados son, entre otros: ECGS, TRLF, Esquema de Garantía de Préstamo para Turismo, Fondo de Inversión de Barbados, Esquema de Seguro de Crédito a la Exportación, Esquema de Garantía de Financiamiento a la Exportación, Facilidad de Redescuento de la Exportación y Fondo de Crédito Industrial. [Banco Central de Barbados, 2014](#). Estos esquemas seguirán operando de manera independiente y las lecciones del diseño de actual programa propuesto también podrán ofrecer lecciones aprendidas para estos esquemas.

garantía; (iv) hubo poca difusión entre las instituciones financieras y los beneficiarios potenciales para crear una lista sostenida de préstamos, y (v) la práctica para resolver acreencias generaron en las instituciones financieras la percepción de que solo podían remitirse una vez que se haya liquidado la compañía y que podrían estar sujetas a una justificación contenciosa. Teniendo en cuenta estas lecciones aprendidas, el Fondo de Garantía para PYME propone elaborar un esquema totalmente diferenciado y dedicado a las PYME en Barbados, con criterios de elegibilidad suficientemente amplios para atender integralmente las necesidades de estas empresas, reglamentos operativos claros y fáciles de aplicar para resolver las inquietudes de instituciones financieras, y administrado por separado para satisfacer los requisitos del BID respecto a la segregación de fondos y para poder presentar informes específicos<sup>47</sup>. Este Fondo de Garantía para PYME se ha estructurado conjuntamente con el Banco Central de Barbados, representantes de instituciones financieras y de PYME con el fin de contar con un instrumento eficaz de política pública que estimule la participación del sistema bancario en los esfuerzos por reducir la escala de operaciones y financiar a las PYME en Barbados.

## **B. Justificación del programa**

- 1.23 El programa que se propone brindará un mecanismo de garantía para promover proyectos de inversión, con énfasis particular en las PYME. El proyecto cobrará la forma de una operación de financiamiento al gobierno para crear un fondo de garantías parciales de crédito que compense la falta actual de garantías que necesitan las PYME para obtener préstamos de bancos comerciales. En vista de que el Fondo de Garantía se ha diseñado con base en comentarios y recomendaciones de las IFI y PYME locales, en consulta directa con ellas, se prevé que, en el largo plazo, las garantías suscritas en el marco del proyecto tendrán un efecto de demostración que estimulará un mayor apetito de riesgo por parte de bancos comerciales para el segmento de las PYME y serán conducentes a un mayor volumen de financiamiento en ese segmento del mercado.
- 1.24 Las condiciones y directrices operativas específicas del Fondo de Garantía, que se describen detalladamente en el [Reglamento Operativo](#), fueron diseñadas con base en la experiencia y las lecciones aprendidas por el banco central al administrar esquemas de garantía, y en consulta directa con el Banco Central de Barbados, IFI locales y participantes del mercado. Cabe destacar que la definición de PYME se basará en las normas actuales del BID y la CII, es decir, empresas con activos o ingresos anuales de hasta US\$10 millones o hasta 200 empleados. La garantía tendrá un tope de US\$1 millón para cada préstamo y cubrirá hasta 80% del monto del préstamo<sup>48</sup>.

---

<sup>47</sup> Véase en [Análisis de la demanda de crédito para inversión de las PYME](#) las lecciones aprendidas mediante entrevistas bilaterales y una encuesta de IFI y PYME sobre los requisitos y las condiciones operativas del Fondo de Garantía, incluida una mesa redonda entre las IFI, el Gobierno de Barbados y el equipo de proyecto sobre el esquema propuesto del programa.

<sup>48</sup> Las IFI, con base en su evaluación de riesgos, podrán solicitar garantías con una cobertura de 1% a 80% del monto del préstamo.



- 1.25 Con base en un análisis de diferentes situaciones hipotéticas de la absorción potencial del financiamiento adicional necesario para cubrir proyectos de inversión por las PYME<sup>49</sup>, se llegó a la conclusión de que un Fondo de Garantía de US\$35 millones absorbería la mayor parte (83%) de la demanda estimada más baja de las PYME (es decir, US\$52,5 millones, véase también el párrafo 1.13 supra). Suponiendo un coeficiente de cobertura de 80%, se esperaría que el Fondo apalanque un mínimo de US\$43,75 millones en crédito y respalde unos 202 préstamos de inversión a PYME solventes.
- 1.26 Se han registrado varias experiencias exitosas con fondos de garantía para PYME en la región (Chile, Perú y Colombia) de las cuales el programa puede extraer ejemplos de efectos de demostración positivos y lecciones aprendidas<sup>50</sup>. A través de estos esquemas, las PYME pudieron obtener montos adecuados de financiamiento, con términos y condiciones acordes a sus necesidades, y las intervenciones, por su lado, demostraron en general tendencias positivas en inversión, productividad, empleo e ingresos<sup>51</sup>. De estas experiencias se derivan varias lecciones para mejorar el diseño y el establecimiento de un Fondo de Garantía para PYME en Barbados: (i) el mecanismo de garantía fue diseñado con el propósito de respaldar préstamos de inversión a mediano y largo plazo para maximizar el efecto del proyecto en la productividad, evitando así los escollos de hacer un uso intensivo de los recursos generados en esquemas de garantía que terminaron respaldando una gran proporción de transacciones de corto plazo (con un reducido impacto en la productividad), y (ii) en el mecanismo de garantía se mantendrá una sólida base de capital para apoyar debidamente la cartera de garantías, y se agregarán medidas adecuadas de mitigación de riesgos para asegurar la originación, la aprobación y el seguimiento debidos por parte de las IFI (por ejemplo, otorgando una garantía parcial de crédito para que las IFI comprometan su propio capital en los préstamos).
- 1.27 Por último, se justifica la necesidad de ofrecer crédito a más largo plazo a las PYME para inversión con base en el diagnóstico y las lecciones aprendidas de la labor realizada por el Fondo Multilateral de Inversiones en Barbados en apoyo de las pequeñas empresas, así como del trabajo de Compite Caribe en el informe de evaluación del sector privado.
- 1.28 **Estrategia sectorial del país.** Como se menciona en el párrafo 1.20 supra, el proyecto también es congruente con la Estrategia de Crecimiento y Desarrollo de Barbados 2013-2020 y con su Ley de desarrollo de pequeñas empresas de 2002.

---

<sup>49</sup> [Análisis de la demanda de crédito para inversión de las PYME.](#)

<sup>50</sup> Si bien estos ejemplos se basan en diferentes perfiles de país y no abordan específicamente la funcionalidad de una garantía en épocas de crisis, se pueden extraer algunas lecciones valiosas.

<sup>51</sup> Por ejemplo, en Chile los beneficiarios registraron un incremento de 32% en las ventas y de 24% en las ganancias en comparación con los no beneficiarios, mientras que en Colombia los beneficiarios experimentaron incrementos más modestos de 6% en las ventas (debido a una mayor proporción de garantías para capital de trabajo a corto plazo). Véase [Lecciones aprendidas de otros fondos de garantía en la región de América Latina y el Caribe](#), donde se presenta una explicación más detallada y la bibliografía de donde se tomaron los ejemplos mencionados en este párrafo.

- 1.29 **Congruencia con el Noveno Aumento General de Recursos del BID y las estrategias y políticas del Banco.** El proyecto se justifica porque refleja las prioridades de desarrollo del sector privado mediante inversiones de ese sector y apoyo al sistema financiero de Barbados a través de un diálogo continuo entre el Banco y el gobierno<sup>52</sup>. El proyecto también es congruente con los hallazgos de la Evaluación del Programa de País: Barbados 2010-2013 (documento RE-460-1) elaborada por la Oficina de Evaluación y Supervisión del BID, que alienta iniciativas para reforzar la pertinencia y la efectividad en el desarrollo del programa del Banco en Barbados mediante una mayor interacción con el sector privado. Pese a que la estrategia con Barbados no hace referencia directa a la promoción de inversiones del sector privado y PYME, el programa las apoyaría en varios sectores identificados en la Estrategia de País del BID con Barbados para 2009-2013 (documento GN-2539), como energía renovable y prácticas sostenibles. Además, el programa contribuirá a atender las prioridades del programa de financiamiento estipuladas en el Noveno Aumento General de Recursos del BID (documento AB-2764), en este caso, apoyando el desarrollo en países pequeños y vulnerables (como Barbados). Asimismo, contribuirá al logro de las metas de desarrollo regional de las instituciones de respaldo para el crecimiento y el bienestar social mediante la promoción de empresas que recurren a bancos para financiar inversiones; y al producto de las micro, pequeñas y medianas empresas productivas financiadas, como se define en el Marco de Resultados. Por último, el programa está en consonancia con el Documento de Marco Sectorial de Respaldo para PYME y Acceso y Supervisión Financieros (documento GN-2768-3), aprovechando la influencia que tiene el crédito para elevar los niveles de productividad y la necesidad de fomentar programas de financiamiento en pro del desarrollo productivo.

### **C. Objetivo, componentes y características**

- 1.30 El objetivo del proyecto que se propone es contribuir a incrementar la productividad de las PYME facilitando el acceso a créditos de mediano y largo plazo para proyectos de inversión. En particular, el programa asistirá a las PYME a acceder al crédito proporcionando garantías parciales de crédito a las IFI para inversiones de capital a mediano y largo plazo que les permita a las PYME modernizar y remodelar sus negocios.
- 1.31 **Único componente - Fondo de Garantía.** El programa aportará el financiamiento para respaldar el establecimiento y la provisión de recursos a un fondo de garantías parciales de crédito, que será administrado por el Banco Central de Barbados, para facilitar el acceso a financiamiento a mediano y largo plazo para las PYME a través de las IFI que reúnan los requisitos necesarios (véase [Flujo operativo del programa](#)). Tendrá un único componente de US\$34,8 millones en una cuenta separada en el Banco Central de Barbados para que el Fondo pueda garantizar préstamos individuales de instituciones financieras intermediarias a PYME para

---

<sup>52</sup> Actualmente se está preparando una nueva Estrategia de País del BID con Barbados.



subproyectos elegibles. Se reservarán US\$200.000 para sufragar los costos de administración, seguimiento y evaluación, así como el costo de la auditoría externa del programa (véase el [Cuadro de presupuesto para administración, y seguimiento y evaluación](#)).

- 1.32 Las garantías se emitirán a las IFI que reúnan los requisitos necesarios para cubrir préstamos individuales para inversión a las PYME elegibles. La garantía tendrá un tope de US\$1 millón por cada préstamo a PYME individual elegible y cubrirá hasta 80% del monto del préstamo hasta por 10 años. Las empresas elegibles deberán estar constituidas y registradas para operar en Barbados y haber obtenido las licencias y permisos necesarios, y deberán poseer hasta US\$10 millones en activos o ingresos anuales o hasta 200 empleados; además, deberán haberse sometido a una evaluación de riesgo crediticio por una IFI participante para obtener un préstamo. Se otorgarán préstamos para los sectores agropecuario, de comercio, industria y servicios, con el objeto de financiar inversiones relacionadas con la adquisición de terreno y edificaciones, la compra de equipo y maquinaria, la expansión y mejora de infraestructura, la adopción de tecnología, técnicas y procesos nuevos, el incremento de capital de trabajo permanente (cuando el capital de trabajo está vinculado a un préstamo para inversión), todo esto directamente relacionado con la actividad de la empresa<sup>53</sup>. Las IFI participantes serán cualquier banco comercial legalmente constituido, financiera, fideicomiso, banco financiero o mercantil con licencia para operar en Barbados o cualquier institución financiera que obtenga una certificación del Departamento de Supervisión Bancaria del Banco Central de Barbados para participar en el programa. Las IFI participantes estarán obligadas a mantener una razón préstamos no redituables/préstamos totales por debajo de 15%, no deberán tener más de 10 acreencias, deberán entregar informes periódicos y tener un convenio firmado para participar en el fondo. El BID no impondrá las tasas de interés de los préstamos garantizados; estas serán determinadas por cada IFI con base en su propio modelo de cálculo de tasas de interés<sup>54</sup>. Los procedimientos, condiciones y requisitos específicos para las operaciones del Fondo de Garantía, los criterios de elegibilidad de las IFI participantes y las bases para seleccionar proyectos elegibles de PYME se describen en el [Reglamento Operativo](#). En la Sección III.A., más adelante, se incluyen las disposiciones generales de ejecución.

---

<sup>53</sup> En la medida en que la existencia de mercados de capital imperfectos y niveles subóptimos de intermediación financiera impidan la asignación de factores productivos a las empresas y los sectores con las mejores oportunidades y más alta productividad potencial y real, la disponibilidad de crédito para todos esos usos puede generar ganancias de productividad (aunque no se usen exclusivamente en los destinos más obvios de aplicación de nuevas tecnologías, técnicas y procesos). Véase una descripción de la asignación de factores y el impacto en la productividad en 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.

<sup>54</sup> Indirectamente, por el hecho de tener un préstamo garantizado, cualquier IFI con un modelo de determinación de tasas de interés basado en el riesgo podría aplicar una tasa más baja que la de un préstamo no garantizado de características similares.

- 1.33 Para complementar la operación, se solicitó una Cooperación Técnica para Insumo Operativo (BA-T1032) de US\$240.000 (más una contrapartida local de US\$60.000 en especie) para promover el mecanismo y respaldar la participación de las IFI y las PYME. Además, la operación también complementará las acciones en curso del BID para fomentar la competitividad del sector privado de Barbados, entre las que se incluyen las medidas mencionadas en el párrafo 1.27 supra.

**D. Indicador de resultados clave**

- 1.34 Como impactos del programa, se lograrán mejoras en (i) la tasa de crecimiento promedio de la PTF; (ii) el financiamiento de los sectores productivos, y (iii) el acceso a financiamiento. Como resultados, aumentarán las ventas reales por trabajador en las empresas beneficiarias, los préstamos y las inversiones para empresas, y los plazos de los préstamos serán más largos. Por último, los productos previstos se refieren al número de préstamos garantizados derivados del programa.

**E. Análisis económico**

- 1.35 El análisis de costo-beneficio se basa en el perfil de una empresa típica que se beneficiaría de una garantía del gobierno. Con base en este perfil, el análisis de costo-beneficio calcula el cambio esperado del valor agregado resultante de un mejor acceso al crédito. El resultado central indica que el valor actual neto (VAN) que se espera del programa es de US\$29,7 millones. Según el análisis de sensibilidad que se realizó en variables claves (productividad, préstamos no redituables, desempeño macroeconómico y reducciones de costos), el VAN resultante del programa sigue siendo positivo para una amplia gama de situaciones hipotéticas con base en una tasa de actualización de 12%.

## **II. ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO Y RIESGOS PRINCIPALES**

**A. Instrumentos de financiamiento**

- 2.1 **Origen y uso de los recursos.** El programa de crédito global será financiado con un préstamo de hasta US\$17,5 millones procedentes de los recursos del Capital Ordinario del Banco, y un préstamo de hasta US\$17,5 millones procedentes de los recursos del Fondo Chino de Cofinanciamiento para América Latina y el Caribe, administrado por el Banco. Los recursos del programa se destinarán al único componente del programa, en el cual el organismo ejecutor establecerá y financiará el fondo de garantías parciales de crédito en virtud de los términos y condiciones estipulados en el Reglamento Operativo.

**B. Riesgos ambientales y sociales**

- 2.2 De conformidad con la Directriz B.13 de la Política de Medio Ambiente y Cumplimiento de Salvaguardias (OP-703) del Banco y dado que los recursos procedentes de esta operación se utilizarán para establecer y capitalizar un fondo de garantías parciales de crédito, no se requiere una clasificación ex-ante de impacto ambiental. No obstante, para los fines del programa, el Banco Central de Barbados elaborará un plan de gestión ambiental que incluye una lista de exclusiones y que

será acordado con el Banco e incorporado al Reglamento Operativo (véase el [Informe de Gestión Ambiental y Social](#)).

**C. Riesgos fiduciarios**

- 2.3 Los riesgos fiduciarios de la gestión financiera y de las adquisiciones se consideran medianos-bajos (véase el Anexo III). En el análisis de la capacidad institucional del Banco Central de Barbados se determinó que este cuenta con los mecanismos administrativos, fiduciarios y de control necesarios para ofrecer y mantener una gestión transparente y eficaz de los recursos del Fondo. El análisis muestra que, como es la primera vez que el Banco Central de Barbados ejecutará una operación del BID, el Banco le ofrecerá orientación sobre sus procedimientos y requisitos de gestión financiera.

**D. Otros riesgos**

- 2.4 Existe el riesgo de que el deterioro del marco macroeconómico como resultado de conmociones externas o los cambios en las políticas macroeconómicas o la situación fiscal y las condiciones económicas del país afecten la demanda de crédito de las IFI y las PYME. No obstante, la demanda de crédito será estimulada en el mediano y largo plazo por proyectos de mejoras para promover la diversificación en el sector del turismo. No hay una manera directa de mitigar el riesgo macroeconómico. Para reducir la probabilidad de mantener capital ocioso en el fondo, el préstamo se otorgará en desembolsos parciales por parte del BID con base en la lista prevista de las IFI de demanda de garantías. Además, el Reglamento Operativo permitirá revisar los criterios y operaciones del Fondo.
- 2.5 También se presenta un riesgo en cuanto a la sostenibilidad general del programa debido a pérdidas por acreencias de préstamos no redituables que superen los ingresos que pueda generar el programa con las comisiones de garantía. Tras realizar un [análisis económico](#) de varias situaciones hipotéticas, con diferentes términos, condiciones y duración, el programa se ha diseñado de manera que pueda mantener su sostenibilidad fiduciaria hasta que se hayan amortizado plenamente los fondos del BID. A partir de ese momento, el programa seguirá operando y creando un efecto de demostración a largo plazo, lo que influirá en las IFI para que atiendan la demanda de crédito de las PYME en los mercados, en particular, dado que (i) el programa está basado en un compromiso a largo plazo del Gobierno de Barbados, encaminado a fortalecer el acceso al crédito para las PYME; (ii) con base en el análisis económico se estima que el programa tendrá un rendimiento positivo, y (iii) según el Reglamento Operativo, los dividendos y los recursos recuperados del Fondo serán reinvertidos en el fondo mismo.

### **III. PLAN DE EJECUCIÓN Y ADMINISTRACIÓN**

**A. Resumen de los mecanismos de ejecución**

- 3.1 **El prestatario y el organismo ejecutor.** El Gobierno de Barbados, en su capacidad de prestatario del préstamo, supervisará y fiscalizará la ejecución del Fondo de

Garantía para PYME, a través del Ministerio de Finanzas y Asuntos Económicos. El Banco Central de Barbados será el organismo ejecutor del Fondo, y contará con los mecanismos administrativos, fiduciarios y de control necesarios para ofrecer y mantener una administración transparente y eficaz del programa y del fondo de garantías parciales de crédito (véase el Anexo III).

- 3.2 **Ejecución y administración.** Tal como se explica con más detalles en el Reglamento Operativo, el Fondo de Garantía será supervisado por un comité asesor y administrado por el Departamento de Divisas y Créditos a la Exportación (FEECD) del Banco Central de Barbados. Este departamento será responsable de (i) preparar, implementar y coordinar los planes operativos anuales; (ii) preparar los presupuestos, ocuparse de la contabilidad, la gestión financiera y los informes del proyecto, y de las solicitudes de desembolsos; (iii) preparar el plan de adquisiciones del programa, la adquisición de bienes y la contratación de obras y servicios conexos, y servicios de consultoría para el programa; (iv) coordinar la preparación de informes técnicos, financieros y de avance; (v) hacer seguimiento del avance de las actividades del programa y del análisis de discrepancias entre los resultados logrados y los planeados; (vi) contratar la auditoría externa y asegurarse de que se implementen las recomendaciones aprobadas; (vii) facilitar las evaluaciones externas del programa y asegurar, en colaboración con las entidades participantes, que se pongan en práctica las recomendaciones aprobadas; (viii) servir de enlace entre el programa y el Banco, y (ix) preparar y administrar los contratos de garantía en el marco del Fondo de Garantía.
- 3.3 Las disposiciones que rigen la ejecución del programa, la participación de los intermediarios financieros y la elegibilidad de los recursos del préstamo para obtener garantías serán las que están contenidas en el Reglamento Operativo del programa. El Reglamento Operativo (i) reflejará las características del programa, y (ii) estipulará las condiciones de elegibilidad de los subproyectos de las PYME.
- 3.4 Las IFI sujetas a la supervisión y el seguimiento del Banco Central de Barbados podrán participar en el programa cumpliendo los requisitos estipulados en el Reglamento Operativo. Tendrán las siguientes responsabilidades: (i) evaluar los riesgos de los subproyectos de las PYME y presentar solicitudes de garantías para préstamos de conformidad con los términos y condiciones del Fondo de Garantía que establece el Reglamento Operativo; (ii) asumir la responsabilidad frente al Banco Central de Barbados de cobrar los recursos de los subpréstamos de las IFI garantizados por el Fondo de Garantía, y (iii) cuando exista una acreencia, asumir la responsabilidad de cobrar el préstamo recurriendo a todo el peso de la ley, y reembolsar al Banco Central de Barbados los montos recuperados en proporción a su exposición en el préstamo.
- 3.5 El Banco Central de Barbados creará una cuenta separada para identificar y hacer seguimiento del Fondo y de las garantías emitidas con arreglo a este<sup>55</sup> como estipula el Reglamento Operativo. Los recursos no desembolsados de la cuenta separada

---

<sup>55</sup> Se prevé que la vigencia del Fondo sea de por lo menos 15 años.

necesariamente se invertirán de acuerdo con los requisitos del Reglamento Operativo y el producto que generen esas inversiones se reinvertirán en el Fondo de Garantía a fin de utilizarlos para proporcionar garantías para los recursos de los subpréstamos de las IFI elegibles. En caso de que una garantía para los recursos del subpréstamo de una IFI sea de un plazo menor o se cancele dentro del período de 10 años, los fondos deberán invertirse en el Fondo de Garantía y utilizarse para otorgar garantías para recursos de subpréstamos de IFI elegibles.

- 3.6 El BID se reserva el derecho, en todo momento, de inspeccionar el estado de ejecución del Fondo. Los estados financieros y la elegibilidad de los gastos del proyecto serán auditados anualmente por una firma de auditoría independiente aceptable para el Banco, contratada y sufragada por el Banco Central de Barbados. La firma presentará un informe sobre la elegibilidad de los gastos del programa, verificará la existencia de garantías emitidas por el Banco Central de Barbados, y realizará inspecciones físicas de los proyectos cubiertos por el Fondo de Garantía con los recursos del préstamo para verificar las inversiones realizadas. Los estados financieros auditados del programa serán remitidos al Banco dentro de los 120 días contados a partir del cierre del ejercicio fiscal del organismo ejecutor conforme a normas y principios de contabilidad aceptables para el Banco.
- 3.7 **Condiciones contractuales especiales previas al primer desembolso: El organismo ejecutor presentará pruebas, a satisfacción del Banco de (i) el nombramiento formal un coordinador del programa; (ii) la firma por parte del prestatario y el organismo ejecutor de un contrato fiduciario para la transferencia de los recursos del préstamo y la ejecución de las actividades del programa, y (iii) la aprobación y entrada en vigor del Reglamento Operativo del programa acordado con el Banco.**
- 3.8 Se adelantará un desembolso de hasta US\$2,5 millones para asegurar la provisión inicial de recursos al Fondo de Garantía. Los siguientes desembolsos se efectuarán con base en una lista de solicitudes aprobadas de garantías del fondo para subpréstamos de IFI a proyectos elegibles de las PYME que cumplan con los requisitos y procedimientos estipulados en el Reglamento Operativo. Para efectos de justificar gastos para el segundo anticipo de fondos y los subsiguientes, el objeto del gasto será la garantía emitida por el Banco Central de Barbados, con base en los criterios de elegibilidad estipulados en el Reglamento Operativo.
- 3.9 En virtud de lo que establece el documento AB-2990, el desembolso por parte del Banco de los recursos del Capital Ordinario y del Fondo Chino de Cofinanciamiento para América Latina y el Caribe estarán sujetos a los límites máximos que se indican a continuación: (i) hasta 15% durante los primeros 12 meses; (ii) hasta 30% durante los primeros 24 meses, y (iii) hasta 50% durante los primeros 36 meses. Todos estos períodos se contarán a partir de la fecha en que el Directorio Ejecutivo apruebe la operación del préstamo. Estas limitaciones podrían resultar inaplicables en la medida en que se hayan cumplido los requisitos que fija la política del Banco respecto a dichas limitaciones, siempre y cuando se haya notificado esta situación por escrito al prestatario. Los recursos del proyecto

serán desembolsados en su totalidad dentro de un plazo de 60 meses contados a partir de la fecha de entrada en vigor del contrato de préstamo.

**B. Resumen de los mecanismos de seguimiento de los resultados**

- 3.10 **Informes.** Se dará seguimiento al programa mediante informes semestrales preparados por el organismo ejecutor y presentados al Banco dentro de un plazo de 60 días contados a partir del cierre de cada semestre que medirán el avance en los indicadores de resultados (Anexo II) y en la observancia de los criterios de elegibilidad a nivel del proyecto y del programa.
- 3.11 **Evaluación.** El prestatario, a través del organismo ejecutor y del Banco, realizará una evaluación intermedia dentro de un plazo de 30 meses a partir de la fecha del primer desembolso, o bien una vez que se haya comprometido el 50% de los recursos del préstamo, lo que ocurra primero. Se evaluará el avance en el logro de los objetivos del programa y de sus efectos directos con base en el Marco de Resultados a fin de determinar si se requieren medidas correctivas. El prestatario suministrará la información necesaria al Banco para el Informe de Terminación de Proyecto (ITP), que se preparará 9 meses después de alcanzar el 95% de los desembolsos. También se han planificado reuniones periódicas de seguimiento. El [Plan de seguimiento y evaluación](#) contempla asimismo un análisis económico ex post para la evaluación del programa. Empleará estadísticas descriptivas e inferenciales básicas para ilustrar los resultados del programa. Se realizará un análisis de costo-beneficio ex post para medir los cambios de la PTF derivados del programa.
- 3.12 **Información.** El Banco Central de Barbados compilará y tendrá en su poder toda la información, los indicadores y los parámetros, además de toda la documentación que se requiere para preparar el ITP y para cualquier evaluación ex post que el Banco o el Fondo Fiduciario de China deseen realizar.

Matriz de Efectividad en el Desarrollo			
Resumen			
I. Alineación estratégica			
1. Objetivos de la estrategia de desarrollo del BID	Alineado		
Programa de préstamos	Préstamos a países pequeños y vulnerables		
Metas regionales de desarrollo	Porcentaje de empresas que utilizan a los bancos para financiar inversiones		
Contribución a los productos del Banco (tal como se define en el Marco de Resultados del Noveno Aumento)	Micro, pequeñas y medianas empresas productivas financiadas		
2. Objetivos de desarrollo de la estrategia de país	Alineado		
Matriz de resultados de la estrategia de país			
Matriz de resultados del programa de país	GN-2756-2	La intervención está incluida en el Programa de Operaciones de 2014.	
Relevancia del proyecto a los retos de desarrollo del país (si no se encuadra dentro de la estrategia de país o el programa de país)			
II. Resultados de desarrollo - Evaluabilidad	Evaluable	Ponderación	Puntuación máxima
	8.2		10
3. Evaluación basada en pruebas y solución	8.0	33.33%	10
3.1 Diagnóstico del Programa	3.0		
3.2 Intervenciones o Soluciones Propuestas	2.4		
3.3 Calidad de la Matriz de Resultados	2.6		
4. Análisis económico ex ante	10.0	33.33%	10
4.1 El programa tiene una TIR/VPN, Análisis Costo-Efectividad o Análisis Económico General	4.0		
4.2 Beneficios Identificados y Cuantificados	1.5		
4.3 Costos Identificados y Cuantificados	1.5		
4.4 Supuestos Razonables	1.5		
4.5 Análisis de Sensibilidad	1.5		
5. Evaluación y seguimiento	6.6	33.33%	10
5.1 Mecanismos de Monitoreo	2.5		
5.2 Plan de Evaluación	4.1		
III. Matriz de seguimiento de riesgos y mitigación			
Calificación de riesgo global = grado de probabilidad de los riesgos*	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			
Clasificación de los riesgos ambientales y sociales	B.13		
IV. Función del BID - Adicionalidad			
El proyecto se basa en el uso de los sistemas nacionales			
Fiduciarios (criterios de VPC/PDP)	Sí	Administración financiera: i) Contabilidad y emisión de reportes y ii) Auditoría externa	
No-Fiduciarios			
La participación del BID promueve mejoras en los presuntos beneficiarios o la entidad del sector público en las siguientes dimensiones:			
Igualdad de género			
Trabajo			
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			
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.			

BA-L1034 es una facilidad de financiamiento flexible para mejorar la productividad de Pequeñas y Medianas Firmas (PyME) en Barbados a través de facilidades para acceder a financiamiento de mediano y largo plazo de proyectos de inversión productivos. Esta facilidad se da gracias a la provisión de garantías parciales de crédito a Instituciones Financieras de Intermediación (IFI). Las PyME podrán emplear estas garantías en lugar de los altos colaterales requeridos por la banca comercial y que actualmente impiden que las PyME satisfagan sus necesidades de financiamiento. El programa tendrá un único componente de US\$35 millones para el establecimiento y capitalización del Fondo de Garantía parcial de crédito a ser administrado por el Banco Central de Barbados.

El proyecto es relevante y se justifica dadas las restricciones crediticias impuestas por los altos requerimientos de colateral que son estructurales en el país (a pesar de que la crisis de 2008 incrementó coyunturalmente tales restricciones) y no estarían necesariamente relacionados a prestatarios de alto riesgo. Para minimizar las probabilidades de garantizar a prestatarios potencialmente riesgosos es fundamental aplicar mecanismos rigurosos de selección de beneficiarios y el proyecto tiene esto en consideración.

El análisis económico ex ante es sólido y muestra que, en la mayoría de los escenarios simulados, hay beneficios netos positivos tras la intervención. Es importante enfatizar, sin embargo, que los supuestos descansan en las ganancias de productividad de los beneficiarios tras la intervención (vis à vis la evolución de los no beneficiarios). En este sentido, los mecanismos de selección de beneficiarios con alto potencial productivo es fundamental.

De manera similar, el análisis económico ex post (empleado como método para hacer la evaluación del proyecto), descansará en la evolución observada de los beneficiarios vis à vis la de los no beneficiarios. El planteamiento del escenario contrafactual y los medios necesarios para desarrollar la estrategia de medición del contrafactual necesitan, sin embargo, ser mejorados aún.

## MATRIZ DE RESULTADOS

<b>Objetivo del programa:</b>	El objetivo del proyecto que se propone es contribuir a incrementar la productividad de las pequeñas y medianas empresas (PYME) facilitándoles el acceso al crédito a mediano y largo plazo para proyectos de inversión. El programa, en particular, ayudará a las PYME a acceder a préstamos proporcionando garantías parciales de crédito a instituciones financieras intermediarias (IFI) para inversiones de capital a mediano y largo plazo que les permita a las PYME modernizar y remodelar sus negocios.
-------------------------------	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

Componente único	Unidad de medición	Año base	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5	Meta	Notas
<b>Productos:</b>									
Préstamos garantizados para PYME por el nuevo esquema de garantías.	Número	0	32	32	41	49	48	202	El indicador mide el número previsto de préstamos que se van a otorgar en el marco del esquema de garantías. La estimación resulta de considerar el monto promedio previsto de los préstamos y el monto previsto de los desembolsos durante la vigencia del programa. <b>Fuente:</b> Banco Central de Barbados.
Costo de los productos	Monto en millones de US\$	-	US\$5,25	US\$5,25	US\$7,0	US\$8,75	US\$8,75	US\$35	Costo anual de los productos del programa.

Indicadores de resultados	Unidad de medición	Datos básicos de referencia	Meta <sup>1</sup>	Notas
Nuevas inversiones para PYME respaldadas por el programa.	Monto en millones de US\$	0	US\$54,6	El indicador mide el monto en dólares estadounidenses de nuevas inversiones para PYME respaldadas por el programa con respecto a la variación del indicador de las empresas que no son beneficiarias. Nota: Se procurará dar seguimiento a la participación de las mujeres en la propiedad de la empresa. <b>Fuente:</b> Evaluación de impacto ex post, como se describe en el Plan de seguimiento y evaluación.

<sup>1</sup> Para el año 5, al concluir el período de ejecución.



Indicadores de resultados	Unidad de medición	Datos básicos de referencia	Meta <sup>1</sup>	Notas
Diferencia entre el incremento porcentual de las ventas por trabajador observado en las empresas beneficiarias y en empresas no beneficiarias comparables.	%	0	4%-6,9%	<p>El indicador es igual a las ventas reales promedio por trabajador de las empresas beneficiarias comparado con el mismo indicador para una empresa no beneficiaria comparable, menos 1, multiplicado por 100.</p> <p>Se espera que las ventas reales por trabajador de las empresas beneficiarias aumenten con respecto a empresas no beneficiarias comparables para el fin del año 5.</p> <p><b>Fuente:</b> Evaluación de impacto ex post, como se describe en el Plan de seguimiento y evaluación.</p>
Longitud del plazo del préstamo garantizado	Años	NA	4	<p>El indicador mide la longitud del plazo para los nuevos préstamos garantizados en el año final del programa respecto a la longitud del plazo de referencia para los nuevos préstamos al comienzo del programa<sup>2</sup>.</p> <p><b>Fuente:</b> Evaluación de impacto ex post, como se describe en el Plan de seguimiento y evaluación.</p>

Indicadores de impacto	Unidad de medición	Datos básicos de referencia	Meta <sup>3</sup>	Notas
La inaccesibilidad al financiamiento es un obstáculo para las empresas, según la Encuesta de Empresas realizada por IFC y el Banco Mundial.	%	26,6%	25%	<p>El acceso al financiamiento es uno de los factores más problemáticos para hacer negocios. En el informe más reciente de la Encuesta de Empresas para Barbados (2010) se menciona este factor como la principal restricción con el 26,6% de las respuestas. El indicador medirá la mejora de la percepción de los propietarios de empresas sobre el acceso a financiamiento</p> <p><b>Fuente:</b> Encuesta de Empresas para Barbados, IFC/Banco Mundial. Los datos serán verificados al final de período de ejecución (véase el Plan de seguimiento y evaluación).</p>

<sup>2</sup> Este indicador fue añadido con el objeto de medir el efecto de la longitud del plazo en empresas beneficiarias. Dada la falta de información apropiada, no se sabe si será factible una comparación significativa con el grupo de control.

<sup>3</sup> Para el año 5, al concluir el período de ejecución.

Indicadores de impacto	Unidad de medición	Datos básicos de referencia	Meta <sup>3</sup>	Notas
Financiamiento de los sectores productivos como porcentaje del crédito total a la economía concedido por intermediarios financieros.	%	33%	35%	<p>Según el Banco Central de Barbados, en 2013 el crédito a los sectores productivos era 33% del crédito total a la economía concedido por intermediarios financieros. El indicador medirá la mejora de la razón entre el crédito a los sectores productivos y el crédito total a la economía concedido por intermediarios financieros para el período final del programa con respecto a la razón de referencia.</p> <p><b>Fuente:</b> Banco Central de Barbados.</p>
Tasa de crecimiento promedio de la PTF en 3 años.	%	-0,8%	0,5%	<p>El indicador es igual a la tasa de crecimiento promedio de la productividad total de los factores en un período de 3 años después de la ejecución del programa.</p> <p><b>Fuente:</b> Consulta del Artículo IV del FMI 2010. Los datos serán verificados al final de período de ejecución (véase el Plan de seguimiento y evaluación).</p>

## ARREGLOS FIDUCIARIOS

<b>País:</b>	Barbados
<b>Proyecto:</b>	BA-L1034. Proyecto de Mejora de Acceso al Crédito para la Productividad
<b>Organismo ejecutor:</b>	Banco Central de Barbados
<b>Equipo fiduciario:</b>	Denise Salabie, Especialista Líder en Gestión Financiera Fiduciaria Roy Parahoo, Especialista Líder en Adquisiciones Fiduciarias

### I. RESUMEN EJECUTIVO

- 1.1 El Gobierno de Barbados, en su capacidad de prestatario del préstamo, a través del Ministerio de Finanzas y Asuntos Económicos, supervisará y fiscalizará la ejecución del Fondo de Garantía para PYME de Barbados (el “Fondo de Garantía”). El Banco Central de Barbados, que fue establecido en mayo de 1972 por el Gobierno de Barbados como empresa pública creada por ley, será el organismo ejecutor del Fondo de Garantía. El Banco Central de Barbados es responsable de promover la estabilidad monetaria, fomentar una estructura financiera sólida, propiciar el desarrollo de los mercados monetarios y de capital, canalizar el crédito de los bancos comerciales hacia actividades productivas y alentar condiciones crediticias y cambiarias que sean conducentes al desarrollo económico ordenado y sostenido de Barbados.
- 1.2 En junio de 2014 se llevó a cabo una evaluación de la capacidad institucional del Banco Central de Barbados empleando la metodología SECI. Según los resultados de la evaluación, el Banco Central de Barbados tiene un bajo riesgo financiero en lo que se refiere a su capacidad para ejecutar el proyecto.
- 1.3 El Banco Central de Barbados utilizará sus sistemas de gestión fiduciaria para la gestión financiera y la presentación de informes del proyecto. Actualmente el Banco Central de Barbados utiliza la solución TechnologyOne, una plataforma integrada basada en la solución de Planificación de Recursos Institucionales (ERP) que contiene módulos de adquisiciones/órdenes de compra, libro mayor, cuentas por pagar, activos fijos y propiedad, planta y equipo. Para el proyecto se creará un libro mayor en TechnologyOne que será administrado por el Departamento de Divisas y Créditos a la Exportación (FEECD), el departamento principalmente responsable de ejecutar el proyecto. Además, el proyecto hará uso de los procedimientos de control interno y contabilidad del Banco Central de Barbados, los cuales son adecuados, como se determinó en la evaluación.

- 1.4 El proyecto será financiado con un préstamo del BID de US\$17,5 millones y cofinanciado con un préstamo de US\$17,5 millones del Fondo Fiduciario de China. Este último cofinanciamiento será administrado por el BID y, como tal, se registrará por los mismos arreglos fiduciarios que el financiamiento que otorga el BID.

## II. CONTEXTO FIDUCIARIO DEL ORGANISMO EJECUTOR

- 2.1 Los recursos del préstamo, que se utilizarán exclusivamente para la ejecución del Fondo de Garantía, serán administrados por el FEECD, el departamento del Banco Central de Barbados responsable de administrar las operaciones de crédito y garantía. Este departamento se ocupará también de la administración cotidiana, en tanto que el Directorio del Banco Central de Barbados, bajo la supervisión de un comité asesor, autorizará el Fondo.
- 2.2 El Banco Central de Barbados cuenta con los mecanismos administrativos, fiduciarios y de control necesarios para realizar y mantener una administración transparente y eficaz de los recursos del Fondo. Esto incluye la utilización de (i) los recursos humanos existentes en el FEECD y en los departamentos de apoyo, como el Departamento de Cuentas; (ii) los mecanismos de gestión financiera del Fondo, como la solución ERP del Banco Central de Barbados y la plataforma TechnologyOne, para la gestión financiera del proyecto, y (iii) los procedimientos contables y de control interno existentes.

## III. EVALUACIÓN DEL RIESGO FIDUCIARIO Y MEDIDAS DE MITIGACIÓN

- 3.1 El resultado de la evaluación del riesgo fiduciario indica que el Banco Central de Barbados cuenta con las capacidades fiduciarias, administrativas, de gestión financiera y control interno necesarias para la administración eficaz y transparente de los recursos del préstamo. En la evaluación se destacaron los siguientes riesgos, que podrían repercutir en el proyecto:

Riesgo	Calificación del riesgo	Medidas de mitigación
Falta de puntualidad en el seguimiento y presentación de informes sobre el esquema de garantías. (Los esquemas de garantía del Banco Central de Barbados se están manejando manualmente, usando Microsoft Excel. Por lo tanto, es limitada la capacidad de evaluar y tomar medidas correctivas oportunamente en relación con las condiciones, operaciones y, en definitiva, la demanda, el impacto y el desempeño de los esquemas de garantía.)	Medio	Inclusión de directrices sobre seguimiento y presentación de informes en el Reglamento Operativo. La implementación de un sistema computarizado de gestión de garantías de préstamo puede considerarse una medida para fortalecer la capacidad del Banco Central de Barbados para la contabilidad, gestión, control y presentación de informes adecuados de las garantías. Pero para aplicar esta acción es necesario realizar un análisis de costo-beneficio.

Riesgo	Calificación del riesgo	Medidas de mitigación
Falta de conocimiento de los procedimientos del BID en materia de desembolso y presentación de información financiera.	Medio	Crear capacidad dentro del Banco Central de Barbados mediante la capacitación sobre los procedimientos y requisitos de gestión financiera del BID.

#### IV. ASPECTOS QUE DEBERÁN CONSIDERARSE EN LAS CONDICIONES CONTRACTUALES ESPECIALES

4.1 A continuación se describen los arreglos fiduciarios que han de considerarse en las cláusulas especiales:

- a. El Banco Central de Barbados deberá **asignar personal específicamente** para apoyar la administración financiera y la presentación de informes financieros del proyecto.
- b. **Estados financieros auditados anuales del Fondo de Garantía:**
  - (i) Deberán remitirse al BID dentro de un plazo de 120 días contados a partir del cierre del ejercicio financiero del Banco Central de Barbados, además de los estados financieros auditados finales, que se deben presentar al BID dentro de un plazo de 120 días contados a partir del cierre (fecha del último desembolso) del proyecto.
  - (ii) Los estados financieros del Fondo deben incluir un informe sobre la elegibilidad de costos vinculados al Fondo, verificar la existencia de las garantías emitidas y los documentos de respaldo, e indicar que los subpréstamos garantizados han sido desembolsados según los términos y condiciones del Reglamento Operativo del Fondo de Garantía para PYME de Barbados.
- c. **Tipo de cambio:** Para efectos de justificación de gastos o desembolsos al BID (incluidos los reembolsos), si los gastos del proyecto fueron incurridos o las garantías fueron desembolsadas en moneda local, el monto equivalente que debe notificarse en la moneda del proyecto se determinará utilizando el tipo de cambio vigente en la fecha de pago, que publica el Banco Central de Barbados, independientemente de la fuente de financiamiento utilizada.
- d. Los **informes semestrales de avance del proyecto** deberán enviarse al BID dentro de un plazo de 60 días contados a partir del cierre de cada semestre. Estos informes deben incluir una actualización de la situación de (i) el Fondo de Garantía, incluido el saldo del Fondo y la lista de garantías emitidas (idealmente, generadas por el sistema de presentación de informes financieros del Banco Central de Barbados), y (ii) el financiamiento del proyecto (desglosado por fuente de fondos).
- e. **Restricciones a los desembolsos:** Los desembolsos (financiamiento del BID y del Fondo Fiduciario de China) efectuados durante los tres primeros años,

observarán los criterios establecidos por las salvaguardias macroeconómicas del BID: (i) en los primeros 12 meses, podrá desembolsarse un máximo de 15% del monto total del financiamiento aprobado; (ii) en los primeros 24 meses, podrá desembolsarse un máximo de 30% del monto total del financiamiento aprobado, y (iii) en los primeros 36 meses, podrá desembolsarse un máximo de 50% del monto total del financiamiento aprobado.

## **V. ARREGLOS FIDUCIARIOS PARA LA EJECUCIÓN DE LAS ADQUISICIONES**

- 5.1 Dado que los recursos del préstamo se utilizarán exclusivamente para capitalizar el Fondo de Garantía, no se efectuarán adquisiciones con esos recursos.

## **VI. GESTIÓN FINANCIERA**

### **A. Programación y presupuesto**

- 6.1 El Departamento de Cuentas, que depende del Vicegobernador (Operaciones) es responsable de las actividades de administración financiera general en el Banco Central de Barbados, que incluyen contabilidad, (ejecución del) presupuesto, tesorería y gestión de activos. La responsabilidad de la preparación del presupuesto recae en el Comité de Presupuesto del Directorio del Banco Central de Barbados y está presidido por el Vicegobernador (Operaciones). El presupuesto se basa en la información suministrada por diferentes departamentos, es consolidado por el Departamento de Cuentas y es aprobado por el Directorio. Se hace seguimiento del presupuesto usando la solución de ERP, TechnologyOne, y se integra con los módulos de contabilidad, gestión financiera, tesorería, gestión de activos, adquisiciones y gestión de la cadena productiva.
- 6.2 Se empleará el sistema TechnologyOne del Banco Central de Barbados para administrar los recursos del préstamo. Además, como el Gobierno de Barbados es el prestatario, todos los años se efectuarán las asignaciones para el Fondo en las estimaciones de gastos del gobierno.

### **B. Sistemas de contabilidad e información**

- 6.3 El Banco Central de Barbados utiliza la solución de ERP, TechnologyOne, para la gestión contable y financiera. Como se indicó previamente, el sistema permite integrar los distintos módulos fiduciarios, como presupuesto, contabilidad, tesorería y adquisiciones. La información financiera se presenta siguiendo las Normas Internacionales de Información Financiera y debe acatar las estipulaciones de la Ley Orgánica del Banco Central de Barbados. Se prevé la creación de un libro mayor suplementario y separado en TechnologyOne para llevar la contabilidad del Fondo.
- 6.4 La gestión detallada de los esquemas de garantía está actualmente a cargo del Banco Central de Barbados y se realiza en planillas de cálculo de Microsoft Excel.

Se prevé que la gestión y el seguimiento del Fondo financiado con los recursos del préstamo también se realizará por medio de planillas de cálculo.

**C. Desembolsos y flujos de fondos**

- 6.5 Se abrirá una cuenta bancaria separada para el desembolso y la gestión de los recursos del Fondo. Esta cuenta, que será administrada a través de TechnologyOne, se utilizará para emitir garantías, desembolsar pagos de acreencias, cobrar comisiones y realizar otras actividades vinculadas al Fondo de acuerdo con los términos y condiciones especificados en el Reglamento Operativo del Fondo de Garantía para PYME y del Banco Central de Barbados.
- 6.6 El BID utilizará la metodología de reembolso de pagos (pago directo al prestatario) para el desembolso del préstamo. El primer desembolso, que tiene por objeto capitalizar el Fondo y agilizar el inicio de las operaciones, se efectuará cuando se apruebe el Reglamento Operativo del Fondo de Garantía para PYME y una lista de garantías elegibles preidentificadas. Los desembolsos subsiguientes se realizarán con base en la lista concreta de garantías elegibles que proporcionará el Banco Central de Barbados.
- 6.7 En vista de que Barbados no contará con una Evaluación Independiente de Condiciones Macroeconómicas en la fecha en que se distribuya al Directorio la propuesta de préstamo para este proyecto, los desembolsos correspondientes a los tres primeros años se atenderán a los criterios establecidos por las salvaguardias macroeconómicas del BID. Véanse más detalles en el párrafo 4.1(e) de este anexo.

**D. Auditoría y controles internos**

- 6.8 En la administración del Fondo se aplicarán los controles y procedimientos internos del Banco Central de Barbados. El Departamento de Auditoría Interna del Banco Central de Barbados tendrá derecho de acceso a toda la información pertinente relacionada con el Fondo y el uso de los recursos del Fondo en las IFI.

**E. Controles externos y presentación de informes**

- 6.9 El Banco Central de Barbados deberá remitir estados financieros auditados del Fondo, con la frecuencia indicada en la sección 4.1(b) de este documento. La auditoría se realizará observando las Normas Internacionales de Auditoría. Los términos de referencia serán acordados con anticipación entre el Banco Central de Barbados y el BID.
- 6.10 Los estados financieros auditados deben incluir un informe sobre la elegibilidad de los costos vinculados al Fondo, verificar la existencia de las garantías emitidas y los documentos de respaldo y cerciorarse de que los subpréstamos garantizados se hayan desembolsado conforme a los términos y condiciones del Reglamento Operativo del Fondo de Garantía para PYME de Barbados.
- 6.11 La auditoría externa del Fondo será realizada por una firma de auditoría independiente aceptable para el BID. El Banco Central de Barbados se encargará de contratar a la firma y tendrá la opción de emplear (i) sus auditores actuales, cuando hayan reunido los requisitos para auditar proyectos financiados por el BID o (ii) un

concurso para seleccionar a los auditores para el proyecto. En ese caso, deberá utilizarse la Guía AF-200 del BID.

- 6.12 El costo de la auditoría será sufragado con recursos de contrapartida.

**F. Registros y archivos**

- 6.13 El Banco Central de Barbados será responsable del mantenimiento de los registros y archivos del proyecto, los cuales serán administrados y actualizados de manera puntual y organizada siguiendo las prácticas óptimas aceptadas. Se mantendrán hasta un plazo de tres años contados a partir del término del período de ejecución del proyecto.

**G. Plan de supervisión financiera**

- 6.14 El plan de supervisión financiera del proyecto se prepara con base en su riesgo fiduciario. En vista de que se calificó al Banco Central de Barbados con un riesgo fiduciario bajo, se confiará en la revisión fiduciaria del Fondo que realicen los auditores externos. Pese a ello, el BID efectuará revisiones documentales e in situ del proyecto, según se considere necesario. Las visitas de supervisión fiduciaria incluirán la verificación de los mecanismos financieros y contables para la administración del Fondo, así como el seguimiento de la aplicación de las recomendaciones de la firma de auditoría independiente del Fondo.
- 6.15 Cabe señalar que el BID interactuará con el Banco Central de Barbados, que es la administradora del Fondo y, por lo tanto, no tendrá acceso a las empresas que solicitan préstamos a través de las IFI ni a las IFI que participan en el programa.

**H. Mecanismo de ejecución**

- 6.16 Los recursos del préstamo, que se utilizarán exclusivamente para la ejecución del Fondo, serán implementados por el Banco Central de Barbados. El FEECD del Banco Central de Barbados será responsable de administrar asuntos cotidianos, en tanto que el Directorio del Banco Central de Barbados, bajo la supervisión del Comité Asesor, autorizará el Fondo. El FEECD se asegurará de que el Fondo sea administrado de conformidad con el Reglamento Operativo del Fondo de Garantía para PYME de Barbados, los procedimientos internos del Banco Central de Barbados y la política de gestión financiera para los proyectos financiados por el BID.
- 6.17 El Gobierno de Barbados, en su capacidad de prestatario del préstamo, a través del Ministerio de Finanzas y Asuntos Económicos, supervisará y fiscalizará la ejecución del Fondo. El Banco Central de Barbados será responsable de hacer un seguimiento regular del Fondo, de la administración financiera y de la presentación de informes, lo que incluye la preparación y envío de solicitudes de desembolso y estados financieros al BID.



# **PROGRAMA PARA MEJORA DEL ACCESO AL CRÉDITO PARA LA PRODUCTIVIDAD**

**BA-L1034**

## **CERTIFICACIÓN**

La Unidad de Gestión de Donaciones y Cofinanciamiento (ORP/GCM) certifica que ha recibido la no objeción de Jian Gong, State Administration of Foreign Exchange (SAFE) de fecha 08 de agosto de 2014, para el proyecto “Programa para mejora del acceso al crédito para la Productividad” por la suma de US\$17.500.000 con cargo al Fondo Chino de Cofinanciamiento para America Latina y el Caribe (CHC).

Original Firmado

---

10/21/2014

---

Sonia M. Rivera  
Jefe

Fecha

Unidad de Gestión de Donaciones y Cofinanciamiento  
ORP/GCM

DOCUMENTO DEL BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO

PROYECTO DE RESOLUCIÓN DE-\_\_\_/\_\_\_

Barbados. Préstamo \_\_\_\_/OC-BA al Gobierno de Barbados  
Proyecto de Mejora del Acceso al Crédito  
para la Productividad

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 el Gobierno de Barbados, como Prestatario, para otorgarle un financiamiento destinado a cooperar en la ejecución de un programa de aumento del acceso al crédito para proyectos de productividad. Dicho financiamiento, será hasta por la suma de US\$17.500.000 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 \_\_ de \_\_\_\_\_ de 2014)

LEG/SGO/CCB/IDBDOCS#39214326-14  
BA-L1034

DOCUMENTO DEL BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO

PROYECTO DE RESOLUCIÓN DE-\_\_\_/\_\_\_

Barbados. Préstamo \_\_\_\_/CH-BA al Gobierno de Barbados  
Proyecto de Mejora del Acceso al Crédito  
para la Productividad

El Directorio Ejecutivo

RESUELVE:

Autorizar al Presidente del Banco, o al representante que él designe, para, que en nombre y representación del Banco, actuando como Administrador del Fondo Chino de Cofinanciamiento para América Latina y el Caribe, proceda a formalizar el contrato o contratos que sean necesarios con el Gobierno de Barbados, como Prestatario, para otorgarle un financiamiento destinado a cooperar en la ejecución de un programa de aumento del acceso al crédito para proyectos de productividad. Dicho financiamiento será hasta por la suma de US\$17.500.000, que formen parte de los recursos del Fondo Chino de Cofinanciamiento para América Latina y el Caribe, 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 \_\_ de \_\_\_\_\_ de 2014)

LEG/SGO/CCB/IDBDOCS#39214395-14  
BA-L1034