

DOCUMENTO DEL BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO
NO AUTORIZADO PARA USO PUBLICO

HONDURAS

PROGRAMA DE EMPRESARIADO SOCIAL

RESUMEN EJECUTIVO

**ACCESO A FINANCIAMIENTO PARA MUJERES MICROEMPRESARIAS RURALES MEDIANTE
ENCADENAMIENTOS PRODUCTIVOS**

(HO-S1016)

Este documento fue preparado por el equipo de proyecto integrado por: Conrado Fuentes (MIF/CHO); Gladis Gómez (MIF/CHO); Yara Vásquez (MIF/CHO); Krysia A. Ávila (LEG/NSG); Alejandro Escobar (MIF/OPS) Co-Jefe de Equipo; y Jessica Villanueva (MIF/ATF); Jefe de Equipo.

ÍNDICE

I.	INFORMACIÓN BÁSICA DEL PROYECTO	1
A.	Agencia Ejecutora	1
B.	Monto y Fuente	1
C.	Términos y condiciones	1
D.	No objeción	1
E.	El problema resolver	1
II.	EL PROYECTO.....	4
A.	Objetivos	4
B.	Descripción	5
C.	La sostenibilidad y resultados del análisis financiero	6
D.	Riesgo crediticio para el Banco	7
E.	Resultados Esperados y captura de beneficios.....	7
F.	Estrategia del Banco.....	7
G.	Coordinación con otras agencias de Cooperación Internacional	8
H.	Resumen de la Revisión Ambiental y Social	8
I.	Condiciones especiales	9
J.	Informes, Evaluaciones y Auditorías	9
K.	Riesgos	11
L.	Excepciones a las políticas del Banco.....	11

INFORMACIÓN QUE SE ENCUENTRA EN LOS ARCHIVOS TÉCNICOS DEL PROYECTO

ANEXO I	Marco Lógico
ANEXO II	Análisis Institucional y Ejecución de la Operación, con Proyecciones Financieras del Proyecto
ANEXO III	Plan de Operaciones de la Cooperación Técnica <i>Apéndice 1 - Presupuesto Detallado</i> <i>Apéndice 2 - Cronograma de la Cooperación Técnica</i> <i>Apéndice 3 - Punteo para los Términos de Referencia de las Consultorías</i>
ANEXO IV	Resumen de las Condiciones Financieras del Proyecto
ANEXO V	Covenants Financieros

DOCUMENTOS DE EJECUCIÓN

DOC 1	Elementos Mínimos para el Reglamento de Crédito del Proyecto
DOC 2	Estados Financieros Históricos de COMIXMUL 2006 – 2008
DOC 3	Borrador del Plan de Adquisiciones de la Cooperación Técnica
DOC 4	Beneficios Microempresarias Rurales de Encadenamientos Productivos
DOC 5	Indicadores de Desempeño
DOC 6	Integrity Review and Anti Money Laundering Checklists
DOC 7	Elementos Mínimos para el Uso del Fondo de Garantía
DOC 8	Condiciones e Hitos para los Desembolsos del Proyecto
DOC 9	Convenio de Cooperación Interinstitucional entre COMIXMUL y FUDEIMFA

SIGLAS Y ABREVIATURAS

BID	Banco Interamericano de Desarrollo
ESR	Comité de Medio Ambiente e Impacto Social
COMIXMUL	Cooperativa Mixta de Mujeres Unidas Ltda.
FOE	Ingresos Netos del Fondo de Operaciones Especiales
FOMIN	Fondo Multilateral de Inversiones
FUDEIMFA	Fundación para el Desarrollo de la Mujer y la Familia
PES	Programa de Empresariado Social

I. INFORMACIÓN BÁSICA DEL PROYECTO

A. Agencia Ejecutora

- 1.1 Cooperativa Mixta de Mujeres Unidas Ltda. (COMIXMUL)

B. Monto y Fuente de Financiamiento

	<u>BID US\$</u>	<u>COMIXMUL US\$</u>	<u>Total US\$</u>
Financiamiento Reembolsable:	800.000	225.000 ¹	1.025.000
Cooperación Técnica:	<u>220.000</u>	<u>72.800</u>	<u>292.800</u>
Total:	1.020.000	297.800	1.317.800

Fuente: Ingresos Netos del Fondo de Operaciones Especiales (FOE)

C. Términos y Condiciones

Plazo:	8 Años
Período de Gracia:	36 Meses para el capital
Tasa de Interés Anual:	Tasa LIBOR a 180 días más 3%
Moneda:	Dólares Estadounidenses
Período de ejecución:	36 Meses
Período de desembolsos:	36 Meses

- 1.2 El período de gracia se aplicará solamente a la amortización del capital, y no a los intereses. El crédito será denominado, desembolsado y repagado en dólares estadounidenses.

D. Declaración de no-objeción

- 1.3 El Gobierno de Honduras a través de su Secretaria de Finanzas mediante carta CP-DEN-381/2010 manifestó que no tiene ninguna objeción a la ejecución de dicho proyecto con apoyo financiero del Banco, dado que éste se enmarca dentro de las directrices estratégicas contenidas en el Plan de Nación.

E. El problema a resolver

- 1.4 **Desigualdad y pobreza rural de mujeres en Honduras.** De acuerdo con las cifras del último informe del PNUD², Honduras tiene una población de 7 millones de personas, 62% de las cuales vive en condiciones de pobreza. Las mujeres representan 51,5% de la población total del país³ (y 1,7 millones de mujeres tienen edades comprendidas entre 15 y 49 años). La carencia de elementos⁴ para lograr el desarrollo de sus capacidades hace que la cifra de pobreza esté alrededor del 80% cuando se consideran hogares que tienen como jefa de familia a las mujeres (representan 45% del total de hogares hondureños), lo cual se constituye en un reto para la reducción de la pobreza y mejores condiciones de vida de la población hondureña en general, además del desafío en salud sexual y reproductiva.
- 1.5 Este mismo informe señala que las mujeres hondureñas tienen tasas de alfabetización, matriculación y niveles de ingreso promedio inferiores a la población masculina, siendo la desigualdad en términos de ingresos la más importante. El resultado es que las mujeres

¹ US\$25.000 corresponden al aporte inicial para la constitución de un Fondo de Garantía.

² Programa de Naciones Unidas. Informe de Desarrollo Humano 2006 (IDH 2006).

³ 53,5% de la población urbana y 49,8% de la rural

⁴ vinculados principalmente a educación y alternativas generadoras de ingresos.

enfrenten aún obstáculos para su integración en la actividad económica, siendo su tasa de participación laboral 33% (23,6% en el área rural). Esta desigualdad es aún más pronunciada si tomamos el ingreso percibido por las mujeres ocupadas que viven en el área rural, el cual representa apenas el 46% del ingreso de las mujeres ocupadas del área urbana⁵. Otros indicadores de desigualdad, son: (i) la titulación de tierra entre mujeres sólo fue del 33% del total de los títulos entregados⁶; (ii) la Población Económicamente Activa (PEA) es 70% (más del doble a la PEA femenina⁷); y (iii) las tasas más altas de desempleo en los últimos años la presentan las mujeres, que en el 2004 fue 8% y la de los hombres el 4%.

- 1.6 **El empoderamiento socioeconómico de las mujeres rurales.** El crédito de pequeña escala *puede contribuir a superar los obstáculos en relación a los ingresos a través de la materialización de iniciativas empresariales de muchas mujeres, contribuyendo a superar las discriminaciones de género y consecuentes desigualdades, principalmente en el área rural.* Las diferencias en el acceso al crédito entre hombres y mujeres se manifiestan en: el status económico de la mujer (generadoras de bajos ingresos), los requerimientos formales impuestos por las instituciones financieras, que incluyen alfabetismo, ahorros y colaterales (garantías) y a la “desigualdad en la propiedad”. El limitado acceso de las mujeres al crédito, no solamente reduce su capacidad para administrar los recursos de la familia, sino sobre la toma de decisiones tan básicas como cuántos hijos tener. Los efectos del acceso al crédito en *condiciones adecuadas*, es decir que valoricen su *condición de mujer*, va más allá de la posibilidad de generar ingresos, y se ha observado que las organizaciones que trabajan con programas de crédito dirigidos a mujeres y que son sostenibles: (i) entienden las características de las actividades económicas de las mujeres (por ejemplo, negocios más pequeños que los del hombre, mejor flujo de efectivo, más probable que llegue a un mercado pequeño); (ii) conocen las habilidades y restricciones de tiempo de las mujeres (menos alfabetismo, menos habilidades remunerativas, responsabilidades con el hogar y los hijos); y (iii) dan espacio para actividades vinculadas a la salud femenina y de los niños menores (lo cual capta la atención e interés de las mujeres, y las fideliza con su organización).
- 1.7 **La Cooperativa Mixta de Mujeres Unidas Ltda. (COMIXMUL).** Desde hace más de 18 años, COMIXMUL trabaja en seis de los departamentos más pobres de Honduras⁸ con una clientela 100% femenina (65% de las socias de COMIXMUL son jefas de hogar, y por tanto, responsables únicas del bienestar familiar), y viene desarrollando un trabajo dirigido a superar las desigualdades brindando a alrededor de 18.000 mujeres acceso al crédito para el desarrollo de sus negocios y actividades económicas. El ámbito de intervención de la cooperativa corresponden sobre todo a zonas rurales, y orienta sus esfuerzos en llegar a las mujeres con más necesidades económicas, atendiéndoles integralmente con el reforzamiento de actividades microempresariales mediante la capacitación, el crédito y la asistencia técnica. Las socias de la cooperativa COMIXMUL son mujeres con una media de edad de 40 años, compaginan sus responsabilidades familiares con una actividad productiva que han emprendido de manera individual como alternativa para la obtención de ingresos. Las razones de su éxito son: (i) enfoque social en su oferta de servicios financieros; (ii) alianza estratégica con actores de cooperación internacional, nacional y local en el manejo de proyectos para el mejoramiento de las condiciones de vida de mujeres pobres (por ejemplo a

⁵ Representa además, el 75% del ingreso de los hombres ocupados del área rural y 36% del ingreso de los hombres ocupados del área urbana.

⁶ Según el informe del Centro de Derechos de Mujeres: Mujeres en Cifras, Honduras/ 2004, en el periodo entre 1983 - 2003.

⁷ Según el estudio: La Pobreza en Honduras (perspectiva de Género) de la Secretaria del Despacho Presidencial, INAM.

⁸ Valle, Choluteca, Comayagua, Santa Bárbara, Intibucá y Copán.

través de la alianza con la Fundación para el Desarrollo Integral de la Mujer y la Familia-FUDEIMFA⁹ – ver párrafo 2.2); (iii) alta credibilidad en el sector cooperativo y liderazgo en gremios de mujeres; (iv) servicios de calidad a clientas/socias; y (v) amplia cobertura geográfica en zonas rurales de difícil acceso a servicios financieros.

- 1.8 **Mujeres Microempresarias Rurales y Encadenamientos Productivos.** A fines del 2006, COMIXMUL realizó un estudio de mercado enfocado a los productores de las zonas rurales con apoyo de estudiantes de INCAE. Producto de este estudio surgió un proyecto piloto de cadenas productivas, y la posibilidad de COMIXMUL de proponerse como financiadora de este tipo de proyectos productivos, detectando una fuerte demanda¹⁰ para créditos por parte de las mujeres rurales y un sector de gran impacto en la generación de ingresos para sus socias principalmente en crianza de pollos y cerdos y otras actividades agropecuarias orientadas a la comercialización de los mismos y sus productos derivados. Esta línea piloto (que comprende las filiales de Choluteca, Nacaome y Monjarás) tenía a diciembre del 2008, 264 clientes con una cartera de US\$300.846. Con menos de dos años de operación, el crecimiento de este programa ha confirmado la capacidad de fidelización de sus socias y el interés por este producto, además de posicionar a COMIXMUL como la única organización microfinanciera que atiende exclusivamente a mujeres rurales.
- 1.9 Si bien los resultados de esta experiencia son aún limitados en cuanto a su alcance, se tienen las siguientes lecciones aprendidas como acciones importantes que COMIXMUL deberá promover: (i) apoyar a las socias a definir el plan de inversión y la demanda por el producto que piensan producir o comercializar; (ii) realizar seguimiento a través de visitas domiciliarias para garantizar la ejecución satisfactoria del crédito; (iii) capacitar permanentemente considerando horarios familiares disponibles para garantizar la sostenibilidad social y económica; (iv) buscar diversificación de las actividades económicas basadas en conocimientos previos para lograr un mayor empoderamiento económico; (v) capacitar adecuadamente al personal que está a cargo del programa para que pueda atender integralmente los desafíos en materia económica, social y de salud; y (vi) construir una alianza sólida entre las organizaciones participantes, tanto las que otorgan crédito, como las que realizan las labores de capacitación. Para incrementar la oferta de este producto a otras áreas de intervención y consolidar en aquellas donde ya las viene realizando, se requiere superar algunos cuellos de botella como:
 - a) *Limitación de recursos de mediano plazo*, para proveer con capital de trabajo a las socias que se dedican a actividades productivas en zonas rurales para la producción, acopio y comercialización; así como recursos para *infraestructura y equipamiento adecuados a granjas avícolas y porcinas*, para la construcción de galpones, instalación de comederos, bebederos y nidales, entre otros. COMIXMUL, debido por un lado a la limitada capacidad de captación de recursos del público (depósitos a plazo son de US\$2,2 millones a diciembre de 2008, es decir solamente el 17% del total de pasivos); y por otro lado a los financiamientos de corto plazo que tiene como cuentas por pagar, tiene limitaciones para atender la alta demanda de créditos de este tipo de emprendimientos; por lo que requiere de recursos frescos que le permitan atender a sus socias con

⁹ Esta organización tiene firmado un convenio de prestación de servicios con COMIXMUL desde noviembre del 2006, para la capacitación a nivel informativa, formativo laboral, formativo administrativo, salud y ambiente y asesoría técnica de las socias de la cooperativa. FUDEIMFA tiene experiencia y especialización en la preparación y desarrollo de programas de capacitación y asistencia técnica para el fortalecimiento emprendedor de las mujeres.

¹⁰ De acuerdo a este estudio de mercado existe una demanda insatisfecha de carne de pollo y cerdo y huevos de 56%. La demanda semanal de carne de pollo es de 22.500 libras, la demanda de carne de cerdo es de 2.325 libras, y la demanda de huevos es de 60.000 unidades. La oferta semanal de carne de pollo es de 8.750 libras, la oferta de carne de cerdo es de 988 libras y se ofrecen 30.000 unidades de huevos.

financiamiento de mediano plazo sin afectar su liquidez, otorgándoles condiciones adecuadas (principalmente de plazo y garantías) a sus pequeños negocios rurales.

- b) *Falta de recursos de asistencia técnica y capacitación en gestión empresarial y de conciliación laboral y personal*, que permita a las mujeres socias consolidar sus iniciativas productivas, en temas como gestión y administración de sus pequeños negocios; mejora de su manejo de actividades productivas como granjas avícolas y porcinas; organización del tiempo, contactos y negociación con los proveedores y compradores, diseño y mejoramiento de los productos ofrecidos, uso y manejo de tecnología, acondicionamiento del local, reducción de costos en el proceso de producción, reparación y mantenimiento de los equipos, técnica de pos-producción, transporte del producto, cálculo y manejo de las pérdidas, información y acceso a mercados, intermediación comercial, atención al cliente, entre otros.
- c) *Limitada capacidad financiera y operativa de COMIXMUL*, ya que si bien la Junta Directiva y el equipo gerencial han realizado esfuerzos para fortalecer sus procesos operativos y capacidad financiera, se encuentra en una etapa de consolidación como empresa financiera y presenta debilidades en cuanto aspectos de estructura y gestión financiera vinculados al fortalecimiento patrimonial, administración de riesgos, y manejo de indicadores de desempeño que deben atender para poder competir, consolidar su crecimiento y continuar con su exitosa intervención en las zonas rurales promoviendo el empoderamiento socioeconómico de las mujeres microempresarias.

- 1.10 **Beneficiarios:** Los beneficiarios directos del proyecto serán las familias de alrededor de 500 mujeres microempresarias rurales con ingresos anuales promedios de US\$2.400¹¹, 360 de los cuales serán nuevas socias de COMIXMUL. Estas familias se encuentran en los Departamentos de Valle, Choluteca, Comayagua, Santa Bárbara e Intibucá, y sus actividades económicas principales incluyen la agricultura, la pequeña ganadería, el comercio informal y la mano de obra fuera de la finca. Las mujeres microempresarias rurales, serán a su vez 180 productoras con granjas de hasta 200 aves y/o 4 cerdos en promedio, y 240 comerciantes propietarias de pulperías y comedores.

II. EL PROYECTO

A. Objetivos

- 2.1 El proyecto tiene como fin facilitar el empoderamiento¹² socioeconómico de las mujeres del sur de Honduras (Departamentos de Valle, Choluteca, Comayagua, Santa Bárbara e Intibucá), apoyando sus capacidades emprendedoras mediante la generación de alternativas productivas. El propósito del proyecto es que las mujeres rurales afiliadas a COMIXMUL acceden a servicios financieros y no financieros de forma sostenible ampliando sus posibilidades de desarrollar actividades económicas autónomas mediante la consolidación de un programa de encadenamientos productivos en el sector agropecuario.

B. Descripción

¹¹ Según encuesta y línea de base de COMIXMUL de sus clientes socias. Entre sus principales características están que: (i) tienen en promedio de 4 a 5 hijos; (ii) alrededor del 11% son analfabetas y tan sólo el 22% finalizó los estudios secundarios, es decir, la mayoría de estas mujeres tienen como mucho 4 años de escolarización; (iii) el 82% de las mujeres trabajan por cuenta propia generalmente en actividades de subsistencia, compaginando esta actividad con las cargas que implica trabajo doméstico; y (iv) el 69% realiza la actividad económica al interior del hogar, generando ingresos alrededor US\$100 y US\$300 al mes.

¹² En este proyecto asumimos que todos los esfuerzos tendientes a fortalecer el acceso de la mujer a recursos económicos y al empleo contribuyen a la autonomía y el empoderamiento económico de la mujer.

- 2.2 El proyecto cuenta con dos componentes: uno de Financiamiento Reembolsable por US\$1.025.000 (BID: US\$800.000 y Contraparte Local: US\$225.000) y otro de Cooperación Técnica No-Reembolsable por US\$292.800 (BID: US\$220.000 y Contraparte Local: US\$72.800). Ambos componentes serán ejecutados por COMIXMUL. El proyecto promoverá una atención integral incluyendo acceso al crédito y brindando capacitación y asistencia técnica con metodologías comprobadas de educación hacia mujeres microempresarias de zonas rurales. La capacitación y asistencia técnica ofrecida para la crianza de aves y cerdos será realizada en coordinación con la Fundación para el Desarrollo de la Mujer y la Familia (FUDEIMFA), una fundación local con especialización en la capacitación a mujeres rurales en desarrollo y ejercicio de derechos políticos, económicos y sociales, con la cual COMIXMUL suscribirá un convenio de coordinación de las actividades. Estas capacitaciones ayudarán a las mujeres a identificar actividades con mayor potencial de desarrollo, así como mejores formas de comercializar sus productos. A su vez, COMIXMUL reforzará el conocimiento de las mujeres en temas de derechos y crearán metodologías para que ellas puedan ejercer los mismos desde la actividad económica en su vinculación con el mercado y la sociedad¹³.
- 2.3 El **Componente de Financiamiento Reembolsable** estará destinado a financiar las necesidades financieras, tanto de inversiones como de capital de trabajo, de 500 mujeres microempresarias rurales involucradas en la cadena agropecuaria en las 9 filiales de COMIXMUL¹⁴. Los créditos que COMIXMUL otorgará a las microempresarias incluyen las siguientes alternativas de crédito de inversión y de capital de trabajo: (i) créditos de inversión, de mediano y largo plazo (hasta 5 años), de US\$500 a US\$2.500 destinados a financiar la infraestructura productiva de las granjas de aves y cerdos, como construcción de porquerizas, y compra de pequeña maquinaria y equipos agrícolas; y (ii) créditos de capital de trabajo, de más corto plazo (hasta 24 meses), de US\$500 a US\$2.000 para cubrir costos de producción de las granjas avícolas y porcinas, y costos de comercialización para facilitar el acopio de carne de pollo, credos y huevos por parte de las pulperías y los comedores. El financiamiento del Banco a COMIXMUL devengará una tasa de interés anual variable, del LIBOR 180 días más 300 puntos básicos sobre saldos en dólares, a un plazo de 8 años, con un período de gracia de 36 meses. COMIXMUL prestará los recursos propios y del Banco a las socias clientes del programa, a una tasa anual del 18%¹⁵ tanto para los créditos de inversión como para el capital de trabajo. Mayor detalle sobre las condiciones de los productos crediticios se encuentra en el DOC 1 “Elementos Mínimos para el Reglamento de Crédito del Proyecto”.
- 2.4 **COMIXMUL** destinará dos puntos porcentuales de la tasa de interés que cobrará a los beneficiarios finales para conformar un *Fondo de Garantía* para las mujeres microempresarias que se acumulará anualmente y se utilizará conforme a un reglamento de operación cuyos criterios principales incluirán¹⁶: (i) deberá ser acumulado por COMIXMUL en una cuenta bancaria independiente iniciando con un aporte de FUDEIMFA de US\$25.000; (ii) deberá beneficiar solo a las socias clientes del Proyecto; siendo éstas aquellas que reciban recursos financieros u otros servicios de la Cooperativa; y (iii) deberá ser utilizado para garantizar en un 50% los créditos otorgados a las mujeres más pobres de

¹³ Este mecanismo de colaboración entre una IMF y entidades locales de asistencia técnica, es reconocido como una buena práctica en la literatura de Microfinanzas y SIDA (CGAP: Donors Brief No. 14).

¹⁴ Filial Choluteca, Filial Comayagua, Filial Jesús de Otoro, Filial La Esperanza, Filial Monjaras, Filial Nacaome, Filial Santa Bárbara, Filial Santa Rosa de Copan, y Filial Taulabe.

¹⁵ Esta es una tasa referencial y puede ser ajustada por COMIXMUL de acuerdo a condiciones de mercado.

¹⁶ En el DOC 7 se establecen los criterios de elegibilidad para acceder al Fondo de Garantía.

los ámbitos de intervención con ingresos mensuales menores a US\$100 que no tienen otras garantías suficientes para respaldar sus créditos.

- 2.5 Mediante el **Componente de Cooperación Técnica**, COMIXMUL ampliará su cartera de crédito dirigida al sector agropecuario con acompañamiento técnico que asegure una asignación eficiente de los recursos financieros, para atender las limitaciones que enfrentan las mujeres respecto de su capacidad empresarial de gestionar sus pequeños negocios. Este componente apoyará a COMIXMUL y a las mujeres microempresarias en: (i) la revisión y mejoramiento del producto de cadenas productivas actualmente implementado y adaptarlo a las necesidades de capital de trabajo y de inversión en infraestructura productiva, con la aplicación de una tecnología crediticia adecuada, y a costos razonables; (ii) el establecimiento de un “fondo de garantía”, que permita garantizar el 50% del monto prestado a las mujeres microempresarias más pobres; (iii) un programa de asistencia técnica productiva para la implementación del producto revisado, que incluye el manejo integrado de sus granjas y pequeños negocios, el uso del crédito, y el desarrollo de sus capacidades para vincularse con los otros actores de la cadena agropecuaria; y (iv) la cooperación técnica también apoyará a COMIXMUL estructuralmente para la consolidación de su cartera agropecuaria principalmente en actividades vinculadas a gestionar los riesgos, garantizar la rentabilidad y sostenibilidad de COMIXMUL. Asimismo apoyará en la coordinación, evaluación y auditoría del proyecto. El Anexo III: Plan de Operaciones de la Cooperación Técnica describe este apoyo con mayor detalle.

C. Sostenibilidad y resultados del análisis financiero

- 2.6 La sostenibilidad financiera del proyecto fue evaluada con base en: (i) el análisis de COMIXMUL como institución capaz de sostener una posición financiera sana, honrar sus obligaciones financieras con el Banco y mantener el producto más allá de la vida del proyecto; y (ii) el establecimiento de condiciones competitivas que permitan a COMIXMUL cubrir los costos de operación de los servicios y generar excedentes. Por otro lado, a nivel de las mujeres microempresarias, se analizó el impacto de la generación de ingresos mediante actividades que conocen y les da seguridad de contar con negocios sostenibles en el tiempo, para ellas y sus familias.
- 2.7 COMIXMUL¹⁷ es una institución estable en materia financiera con buena reputación de cumplimiento con sus acreedores, que ha logrado a lo largo de los años desarrollar una estructura financiera que le permite financiar su misión institucional y su crecimiento atendiendo exclusivamente a mujeres de zonas rurales de Honduras. Tiene un patrimonio de US\$3 millones, su cartera de crédito representa el 77% de sus activos, su ratio de deuda sobre patrimonio es de 4,4; una morosidad (≥ 30 días) del 3,9%, provisionada en 98%, a diciembre de 2008. Por lo tanto, tiene suficiente capacidad para asumir la obligación financiera con el Banco y soportar el desarrollo y consolidación del producto de encadenamiento productivo. Asimismo, las proyecciones financieras del proyecto muestran que, a pesar de cobrar una tasa de interés relativamente baja comparada con los otros productos de COMIXMUL y de sus competidores, el producto de encadenamiento

¹⁷

Realiza calificaciones anuales con *Microfinanza Rating*, siendo la última a diciembre 2008 obteniendo “BB” (que significa “capacidad de cumplir sus compromisos financieros limitadamente vulnerable, adecuado manejo operacional, bastante estable aunque podría ser afectada por eventos internos o externos”). Asimismo, como miembro de FACACH realiza la calificación del indicador PERLAS, obteniendo a mayo del 2009 la calificación BB que significa “Bueno” de acuerdo a la escala de calificaciones del ranking de cooperativas.

productivo será capaz de generar flujos de caja positivos desde su primer año y generar excedentes suficientes para que sea operativamente sostenible durante y después de la vigencia del financiamiento del Banco. Por otro lado, las proyecciones de los beneficios financieros al nivel de las mujeres microempresarias (DOC 5) muestran que la implementación de granjas avícolas y porcinas, y su articulación con las compradoras de las pulperías y comedores, les permitirán incrementar sus ingresos en *más que US\$1.000 en cada ciclo productivo*, comparado con sus ingresos actuales.

D. Riesgo Crediticio del Banco

- 2.8 No se prevé un riesgo de consideración para el Banco, puesto que COMIXMUL además de su buena imagen como institución microfinanciera, con personal gerencial y de mandos intermedios estables y de buen nivel profesional, viene trabajando para consolidar el crecimiento alcanzado en operaciones, patrimonio y rentabilidad. Por otra parte, las proyecciones financieras del proyecto (que se encuentran en los archivos técnicos del proyecto), aunque son muy conservadores muestran que el componente de financiamiento presenta utilidades modestas desde el inicio del proyecto, y después a mediano y largo plazo para COMIXMUL. Asimismo, el equipo de proyecto incluyó como parte del análisis de la operación, la revisión de integridad y lavado de dinero de acuerdo a los lineamientos establecidos por el BID (CC-6093), y no identificó ningún elemento de riesgo para la adecuada ejecución y manejo de la operación.

E. Resultados esperados y captura de beneficios

- 2.9 El beneficio directo de los recursos del Banco será capturado por aproximadamente 500 mujeres microempresarias rurales de bajos ingresos mediante: (i) acceso permanente a crédito de inversión y capital de trabajo en condiciones adecuadas, para crear nuevas alternativas de generación de ingresos y rentabilizar su vinculación a la cadena agropecuaria; (ii) establecimiento de un fondo de garantía para beneficiar a las mujeres más pobres; (iii) conocimientos, tecnologías y prácticas mejoradas para el manejo empresarial de sus pequeños negocios, los cuales les permitirán incrementar sus índices de productividad, gestionar eficiente sus riesgos y aumentar sus ingresos; y (iv) acceso a mercados estables a través del encadenamiento productivo con comedores y pulperías. En términos cuantitativos, se prevé que las mujeres microempresarias rurales que utilizan el crédito para ampliar su producción y productividad: (i) incrementarán sus ingresos netos en al menos el 15% (pasando de US\$800 a US\$1.000); y (ii) contarán con fincas mejoradas y gestionadas empresarialmente, mejorando significativamente su rentabilidad. Por otro lado, al final de los tres años de ejecución, COMIXMUL habrá institucionalizado un programa de apoyo integral a las mujeres microempresarias rurales, con potencial para ser ampliado dentro del área del proyecto y en otras áreas de Honduras; además de haberse fortalecido patrimonialmente y conseguido un manejo financiero y operativo sostenible de su crecimiento en zonas rurales.

F. Estrategia del Banco

- 2.10 Las actividades del proyecto son consistentes con las prioridades de la estrategia del Banco en Honduras (GN-2475) de marzo del 2008, dado que promueve mejoras en la competitividad a través del desarrollo de encadenamientos productivos y del fomento de negocios rurales, con mejores posibilidades de generar empleos, crear valor agregado y, por lo tanto, incrementar de manera sostenible los ingresos del segmento de menores ingresos de las zonas rurales principalmente de las mujeres hondureñas. De la misma forma, el proyecto está enmarcado dentro de la estrategia que impulsa la reducción de la pobreza, y mejora las

condiciones de vida para los sectores más rezagados, priorizando el enfoque de género que el país ha consensuado con la sociedad civil, y que el Banco ha apoyado.

G. Coordinación con programas de otros Donantes

- 2.11 Para la realización de sus actividades orientadas al empoderamiento socioeconómico de las mujeres rurales en Honduras, COMIXMUL cuenta con el apoyo de organizaciones internacionales para servicios financieros como OIKOCREDIT, ALTERFIN y CRESUD, y para servicios no financieros CORDAID, ICCO, y AECI, con quienes viene trabajando en programas integrales de acceso a servicios financieros y servicios de salud y educación. Los fondos de estas entidades, si bien son negociados año tras año, y no son constantes, han permitido a COMIXMUL apoyar iniciativas agro empresariales, y su continuo apoyo beneficiará de manera indirecta la realización de este proyecto.

H. Resumen de la Revisión Ambiental y Social

- 2.12 El Equipo de Revisión Ambiental y Social (ESR) dio su aprobación al proyecto en fecha 05 de junio de 2009, clasificando el proyecto como categoría C. El proyecto siguiendo las recomendaciones de ESR ha establecido las siguientes medidas: (i) incluir en la línea base indicadores sociales y ambientales como la construcción de fosas sépticas y elaboración de abonos orgánicos para el manejo de los desechos; (ii) capacitar a las mujeres microempresarias de las granjas de aves y cerdos en el desarrollo de las actividades incorporando cuidados ambientales y realizar seguimiento al cumplimiento de los indicadores; e (iii) incluir como parte del reglamento de crédito la exigencia de requisitos medioambientales estipulados en los “Lineamientos para el Análisis de Impactos Sociales y Ambientales para las Operaciones de Microempresa del BID”, de agosto de 2003; así como la respectiva capacitación a los oficiales de promoción y crédito de COMIXMUL.

I. Condiciones Especiales

- 2.13 Previo a recibir el primer desembolso de recursos de **ambos componentes** del proyecto, COMIXMUL deberá presentar a satisfacción del Banco: (i) el convenio de coordinación institucional entre COMIXMUL y FUDEIMFA, para la ejecución del proyecto suscrito; y (ii) evidencia de la selección del Coordinador y el asistente técnico del proyecto.
- 2.14 Previo al primer desembolso de los recursos del **financiamiento reembolsable**, COMIXMUL presentará a la satisfacción del Banco: (i) un informe de cartera y sus estados financieros del mes anterior de la solicitud de desembolso, con los cuales se establecerá la línea de base institucional al inicio del proyecto; (ii) un plan de trabajo que destaca las actividades a llevarse a cabo durante el primer año del proyecto, con su calendarización; (iii) un informe que recolecta datos sobre la línea de base socioeconómica de la clientela de COMIXMUL del Proyecto; (iv) el Reglamento de Crédito¹⁸ del producto de cadena agropecuaria aprobado por su Junta Directiva; y (v) el Reglamento del Fondo de Garantía para el producto de cadena agropecuaria aprobado por su Junta Directiva.
- 2.15 **Desembolsos:** Para asegurar que COMIXMUL tenga la capacidad de absorber el monto total previsto de Financiamiento (US\$800.000) y mantener la alta calidad de su cartera, a la vez de mejorar su índice de autosuficiencia financiera durante la expansión proyectada, los desembolsos del componente de Financiamiento serán divididos en dos tramos distintos, de la siguiente manera: (i) un primer tramo de US\$400.000 al cumplimiento de las condiciones previas; y (ii) un segundo tramo de US\$400.000, la cual incluirá un análisis de los indicadores que permitan medir el mejoramiento de la autosostenibilidad financiera de la

¹⁸

Las condiciones básicas del Reglamento de Crédito se encuentran en el DOC 1 de los archivos técnicos del proyecto.

institución, y el crecimiento y la calidad de la cartera de la misma.

- 2.16 Para que COMIXMUL pueda acceder al segundo tramo del componente de Financiamiento de US\$400.000, COMIXMUL deberá mostrar al Banco evidencia de la conversión a deuda subordinada¹⁹ de un préstamo de CORDAID equivalente a US\$1,5 millones (u otra medida de capitalización equivalente), además de cumplir a satisfacción del Banco con los indicadores de desempeño señalados en el Anexo V. Si el análisis detectara deficiencias en el cumplimiento de estos indicadores, el Banco acordará con COMIXMUL las medidas correctivas necesarias, pudiéndose suspender el desembolso de los recursos.
- 2.17 El Banco no desembolsará más del 50% de recursos de cooperación técnica a COMIXMUL hasta que no se haya desembolsado al menos el 50% del financiamiento reembolsable.
- 2.18 **Fondo Rotatorio y desembolsos:** Debido a la necesidad de contar con liquidez para la contratación de expertos y técnicos en el arranque del proyecto, el Banco establecerá un fondo rotatorio de hasta el 20% del monto total del componente de Cooperación Técnica del proyecto. Por otro lado, el Banco desembolsará los recursos del Financiamiento Reembolsable de acuerdo a un cronograma de desembolsos que COMIXMUL presentará al Banco como parte de su Programa de Operaciones General, previendo que el primer desembolso sea de un 50% del monto total del Componente de Financiamiento.
- 2.19 **Adquisiciones:** La adquisición de bienes y la contratación de servicios de consultoría serán llevados a cabo por COMIXMUL de conformidad con las políticas del Banco en la materia (Documentos GN-2349-7 y 2350-7). La adquisición de bienes se llevará a cabo siguiendo el procedimiento de comparación de precios. La revisión de los contratos para los dos primeros procesos de adquisición de bienes y contratación de los servicios de consultoría será efectuada por el Banco de manera ex ante, y los subsecuentes procesos de manera ex post. El Plan de Adquisiciones (ver DOC 3) será revisado cada seis meses.

J. Informes, Evaluaciones y Auditorías

- 2.20 **Indicadores y línea de base:** COMIXMUL será responsable de recopilar y analizar información relevante para el seguimiento de los indicadores de desempeño del proyecto. Con tal propósito, COMIXMUL recopilará de cada socia cliente del Proyecto, información que alimentará la línea de base de cada uno, en el momento de solicitar un crédito (información presentada en el formulario de solicitud de crédito). Los indicadores de línea de base y los del marco lógico, serán la referencia para el seguimiento del desempeño del proyecto. COMIXMUL y el BID usarán el sistema de seguimiento y los indicadores en la supervisión periódica del proyecto (en los informes de avance). A su vez, estos servirán para la evaluación final del proyecto. Los indicadores del Marco Lógico podrán ser modificados por acuerdo entre el BID y COMIXMUL.
- 2.21 **Seguimiento del financiamiento:** Para facilitar el seguimiento del financiamiento reembolsable, COMIXMUL enviará al BID: (i) anualmente, sus estados financieros auditados; (ii) semestralmente, sus estados financieros firmados por su Gerente de Operaciones; y (iii) semestralmente o en la medida que se produzca información sobre cambios relevantes en la institución (en sus Gerencias, en su patrimonio, en su financiamiento, etc.).
- 2.22 **Informes:** COMIXMUL será responsable de presentar al BID, Informes de Avance del Proyecto (IAP) dentro de los 30 días siguientes al vencimiento de cada semestre. Estos informes seguirán un formato previamente acordado con el BID, y reportarán el avance en cuanto a la ejecución del proyecto, cumplimiento de indicadores institucionales, hitos, resultados obtenidos y su contribución

¹⁹

De acuerdo a la CIRCULAR CNBS No.031/2002

al logro de los objetivos del proyecto, en función a lo indicado en el Marco Lógico y a otros instrumentos de planificación operativa. También se reportarán los problemas encontrados durante la ejecución y las posibles soluciones. Dentro de los 90 días posteriores al plazo de ejecución, COMIXMUL presentará al BID, un IAP Final en el que se detallarán los resultados alcanzados, el plan de sostenibilidad y las lecciones aprendidas.

- 2.23 Los IAP incluirán, entre otros: (i) para el componente de financiamiento reembolsable: (a) número de créditos, montos promedio y colocaciones totales del programa (tanto de crédito de inversión como de capital de trabajo); y (b) indicadores de desempeño de la cartera, incluyendo cartera en riesgo y saldo de cartera vigente, desembolsos por rango de montos y plazos; (ii) para el componente de CT: (a) desarrollo de las actividades de asistencia técnico productiva; (b) grado de cumplimiento del proyecto en el mejoramiento de los indicadores de rentabilidad de la finca; (c) actividades y logros en la comercialización de los productos de los clientes del programa; (precios, volúmenes, compradores); y (d) un resumen de la contribución en efectivo aportada por COMIXMUL al momento de cada informe. Asimismo, COMIXMUL seguirá recolectando información de línea de base de todos los clientes en el momento que ingresen al proyecto, y utilizará esta información para medir los resultados del mismo. Adicionalmente, COMIXMUL enviará al Banco sus estados financieros auditados anuales durante los 8 años de amortización del préstamo.
- 2.24 **Auditorías:** COMIXMUL establecerá y será responsable de mantener una adecuada contabilidad de los recursos invertidos en el proyecto, tanto del Banco como de la contrapartida; además de la gestión de riesgos, del control interno y de los sistemas de archivo de cada componente del proyecto, aplicando normas de contabilidad generalmente aceptadas, y siguiendo las políticas de reporte financiero y auditoría aplicables a proyectos que reciben financiamiento del Banco. Durante la ejecución del proyecto, dentro de los 120 días siguientes al cierre de cada ejercicio fiscal, comenzando con el que corresponda al año fiscal en que se hayan iniciado los desembolsos del financiamiento, COMIXMUL presentará al BID un informe con los estados financieros del componente de financiamiento del proyecto, dictaminado por un auditor independiente aceptable al BID. Asimismo, presentará sus estados financieros institucionales anuales revisados por un auditor externo. Dentro de 120 días de concluido el plazo para el último desembolso de la operación de CT y con los recursos de este componente, el BID contratará auditores independientes para elaborar un informe financiero en que se muestre la forma en que se utilizó la contribución del BID y la verificación del aporte de los fondos de contrapartida. La revisión ex-ante de adquisiciones y desembolsos también podrá ser contratada por el BID con recursos de la CT.
- 2.25 **Evaluación.** El proyecto contempla dos evaluaciones, a ser realizadas por un consultor individual seleccionado y contratado por la Representación del BID en Honduras con recursos de la cooperación técnica, a los 18 meses desde el primer desembolso del proyecto o cuando se desembolse el 50% del componente de Financiamiento, lo que ocurra primero y otra al cumplir 36 meses desde el primer desembolso. La primera evaluación medirá, por lo menos: (i) la respuesta del proyecto a los problemas identificados originalmente y que dieron lugar a él; (ii) los avances logrados en la mejora de condiciones de habitabilidad de las familias beneficiarias; (iii) el grado de cumplimiento de los indicadores de desempeño del proyecto, en especial el de acceso a crédito para vivienda de las familias de bajos ingresos a través del componente de financiamiento reembolsable; y (iv) las lecciones aprendidas y recomendaciones para mejorar la ejecución del proyecto. La evaluación final medirá y documentará, adicionalmente a los temas indicados para la primera evaluación: (i) los efectos del proyecto en los grupos investigados en la evaluación inicial; (ii) los resultados del cumplimiento de los objetivos del proyecto; (iii) las lecciones aprendidas; y (iv) la sostenibilidad del proyecto.

- 2.26 El BID revisará los resultados y recomendaciones que emanen del IAP y el informe de evaluación. Cada semestre, COMIXMUL y CID/CHO tendrán reuniones de seguimiento para revisar el progreso alcanzado en el cumplimiento de los indicadores de desempeño y el plan de trabajo. Los resultados de los IAP y las reuniones determinarán los futuros desembolsos de la operación. En el caso de que se encuentren deficiencias significativas en la ejecución del proyecto, el BID tomará las medidas que crea conveniente, pudiendo suspender los desembolsos si fuese necesario.

K. Riesgos del proyecto y sus mitigantes

- 2.27 **Riesgo de desastre natural:** Dificil acceso a las zonas de intervención del proyecto provocado por fenómenos climatológicos, lo que incidiría en realizar las actividades programadas: colocación de créditos, capacitación y asistencia técnica, la comercialización de las aves y cerdos, entre otros. *Mitigante:* Aunque este riesgo no es controlable, el proyecto podría adecuar las zonas de intervención temporalmente en tanto se estabiliza el acceso a los territorios afectados. **Riesgo de Sobreendeudamiento por alta demanda insatisfecha:** Debido a que el nicho de mercado de COMIXMUL está dentro de los estratos más bajos de la economía, existe el riesgo que el crecimiento esté basado en una selección de clientes de perfiles de alto riesgo, y que se sobreendeude para satisfacer dicha demanda. Lo que podría resultar en dificultades para COMIXMUL en lograr tasas de crecimiento, calidad de cartera y autosostenibilidad previstas en el proyecto, afectar su capacidad de absorber el monto previsto de Financiamiento, o en repagar al Banco los recursos reembolsables. *Mitigante:* El proyecto presenta dos mecanismos para mitigar estos riesgos y asegurar un crecimiento prudente y responsable de la cartera: (i) la inclusión y seguimiento de indicadores de autosostenibilidad financiera para medir los avances de COMIXMUL en generar ingresos operativos suficientes para cubrir sus costos operativos y financieros durante esta etapa de crecimiento; y (ii) la estructuración del componente de Financiamiento en dos tramos distintos, con la condición contractual de que COMIXMUL demuestre tendencias positivas en sus tasas de autosuficiencia financiera y calidad de cartera para que el Banco proceda a desembolsar el segundo tramo del Financiamiento. **Riesgo de Devaluación:** Una macro devaluación podría deteriorar tanto la capacidad de pago por parte de clientes de COMIXMUL como la calidad de los activos de la institución, comprometiendo su capacidad de repago de sus obligaciones financieras en moneda extranjera. *Mitigante:* COMIXMUL realiza cálculos para establecer el calce de monedas identificando proporciones por moneda en cuentas activas y pasivas, y en caso de existir un descalce considerable, estas son reguladas mediante políticas crediticias. Además que la Junta Directiva ha aprobado que de las utilidades anuales se destine 5% a una cuenta denominada “Cuenta de Mantenimiento de Valor”, y con recursos de la cooperación técnica se les apoyará con actividades específicas para minimizar su riesgo cambiario. Asimismo, puesto que parte del riesgo cambiario podría ser transferido a las mujeres microempresarias rurales, se han considerado las siguientes mitigantes: (i) el Reglamento de Crédito del Proyecto (DOC 1)²⁰, en el Artículo 2, establece que los créditos que otorgue la Cooperativa se harán con una tasa de interés del 18% para Capital de trabajo y compra de activos fijos, la cual será respetada en los plazos establecidos entre 2 a 5 años; (ii) el Fondo de Garantía (cuya finalidad es que sirva de garantía a aquellas mujeres microempresarias mas vulnerables que no cuentan con las mismas para acceder al crédito), podría ser utilizado ante una situación de dificultad de pago; y (iii) la capacitación en el manejo financiero de los pequeños negocios rurales, disminuye el riesgo de un impacto en su capacidad de pago.

L. Excepciones a la política del Banco

²⁰

La aprobación del mismo es una condición previa al primer desembolso del financiamiento reembolsable.

- 2.28 Se prevé la contratación directa de la Fundación para el Desarrollo Integral de la Mujer y la Familia (FUDEIMFA) para las actividades vinculadas a la asistencia técnica productiva del Proyecto. La contratación directa de FUDEIMFA resulta ventajosa para el proyecto y se justifica en este caso específico con base en: (i) FUDEIMFA ya viene trabajando con COMIXMUL bajo el mecanismo de asesores técnicos directos y las capacitaciones impartidas son continuas, es decir que se brinda la capacitación y se hacen seguimientos semanales mediante visitas a las granjas de las socias; y (ii) Los asesores técnicos de FUDEIMFA, cuentan con experiencia y especialización en la preparación y desarrollo de programas que combinan enfoque de género y capacitación, lo que hace que FUDEIMFA, por su trabajo especializado con mujeres sea la organización clave para llevar a cabo las capacitaciones. Por lo tanto, se solicita una excepción a la política del Banco para permitir la contratación directa de FUDEIMFA para realizar las actividades de asistencia técnica productiva.