

JAMAICA

PROGRAMA DE LIQUIDEZ PARA LA SOSTENIBILIDAD DEL CRECIMIENTO

(JA-L1023)

PROPUESTA DE PRÉSTAMO

Este documento fue preparado por el equipo de proyecto integrado por Juan A. Ketterer (CMF/CAR) y Claudia Stevenson (ICF/CMF), jefes conjuntos de equipo, Hunt Howell (consultor), Annabella Gaggero (ICF/CMF), Anganu Jaiwattie (CMF/CJA), Silvano Tjong Ahin (CCB/CJA), Javier Jiménez (LEG/SGO) y Hyun Lee (LEG/SGO).

ÍNDICE

RESUMEN DEL PROYECTO

I.	DESCRIPCIÓN Y SEGUIMIENTO DE RESULTADOS	1
A.	Antecedentes, problema abordado y justificación	1
1.	Desempeño macroeconómico reciente	1
2.	Efectos de la crisis financiera y desaceleración económica mundial	2
3.	Sistema financiero: Contexto institucional y situación actual	4
B.	Objetivo, componentes y costo	7
C.	Principales indicadores de resultados	9
II.	ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO Y RIESGOS PRINCIPALES	9
A.	Instrumentos de financiamiento	9
B.	Riesgos para las salvaguardias ambientales y sociales	10
C.	Riesgo fiduciario	10
D.	Otros temas fundamentales y riesgos	11
III.	PLAN DE EJECUCIÓN Y GESTIÓN	12
A.	Resumen de mecanismos de ejecución	12
B.	Resumen de mecanismos de seguimiento de resultados	14
C.	Otros asuntos	15

ANEXOS	
Anexo I:	Matriz de resultados

REFERENCIAS ELECTRÓNICAS
REQUERIDAS 1. Plan operativo anual No se aplica (véase el párrafo 3.8). 2. Mecanismos de ejecución, seguimiento y evaluación http://idbdocs.iadb.org/wsdocs/getDocument.aspx?DOCNUM=1793206 3. Informe de verificación de las políticas de salvaguardias http://idbdocs.iadb.org/wsdocs/getDocument.aspx?DOCNUM=1785769 4. Informe de seguimiento ambiental y social No se aplica (véase el párrafo 2.3). 5. Plan de adquisiciones No se aplica (véase el párrafo 3.8). OPCIONALES 6. Análisis actualizado de la sostenibilidad de la deuda http://idbdocs.iadb.org/wsdocs/getDocument.aspx?DOCNUM=1793637 7. Análisis del sistema financiero de Jamaica y efectos de la crisis financiera internacional http://idbdocs.iadb.org/wsdocs/getDocument.aspx?DOCNUM=1793215 8. Normas y reglamento de crédito http://idbdocs.iadb.org/wsdocs/getDocument.aspx?DOCNUM=1786142 9. Recursos y cronograma para la preparación del proyecto http://idbdocs.iadb.org/wsdocs/getDocument.aspx?DOCNUM=1783848

SIGLAS Y ABREVIATURAS

BOJ	Bank of Jamaica
DBJ	Development Bank of Jamaica

RESUMEN DEL PROYECTO

JAMAICA PROGRAMA DE LIQUIDEZ PARA LA SOSTENIBILIDAD DEL CRECIMIENTO (JA-L1023)

Plazos y condiciones financieras			
Prestatario: Gobierno de Jamaica Organismo ejecutor: Development Bank of Jamaica (DBJ)		Plazo de amortización:	5 años
		Período de gracia:	3 años
		Período de desembolso:	12 meses
Fuente	Monto	Comisión inicial:	1%
BID (CO)	300 millones	Tasa de interés:	LIBOR + 4% a 6 meses
Otros/Cofinanciamiento	No se aplica	Comisión de crédito:	0,75%
Aporte local	No se aplica	Moneda:	Dólar estadounidense
Total	300 millones		
Esquema del proyecto			
Objetivos y descripción del proyecto: Objetivos. El objetivo general del programa es apoyar el crecimiento sostenible del país. El objetivo específico de la operación es proporcionar liquidez para mantener el flujo de crédito hacia la economía real, compensando en parte y con carácter temporal las insuficiencias de los flujos normales de crédito al país provocadas por la crisis financiera mundial. Se prevé que los fondos del programa ayudarán a mantener la producción interna y con ello a proteger el empleo de una conmoción externa temporal y a reforzar las condiciones macroeconómicas del país (véase el párrafo 1.26).			
Cláusulas contractuales especiales: 1. Una condición previa al primer desembolso es la suscripción de un contrato entre el Gobierno de Jamaica y Development Bank of Jamaica en los términos aprobados por el Banco (véase el párrafo 3.5). 2. Otra condición previa al primer desembolso es que se establezcan las normas y el reglamento de crédito del programa, también en los términos aprobados por el Banco (véase el párrafo 3.6).			
Aspectos especiales: 1. El período de desembolso previsto es de 12 meses, contados a partir de la fecha de suscripción del préstamo. Este período puede prorrogarse automáticamente a 18 meses si durante los primeros 12 meses de ejecución se han desembolsado 50% de los recursos de financiamiento (véase el párrafo 3.7). 2. El programa tendrá un fondo rotatorio de 10% (véase el párrafo 3.9). Se otorgará financiamiento retroactivo al 26 de noviembre de 2008, hasta por 25% del monto del préstamo (véase el párrafo 3.10). 3. Otros aspectos especiales: (i) Mecanismo de gestión ambiental (véanse los párrafos 2.4 y 2.5); (ii) intermediarios financieros elegibles (véase el párrafo 3.6a); (iii) estructura de los créditos para los intermediarios financieros (véase el párrafo 3.6b); (iv) mecanismo de asignación de fondos (véase el párrafo 3.6c); (v) gestión de riesgos del programa (véase el párrafo 3.6d); (vi) créditos elegibles para los subprestatarios (véase el párrafo 3.6e); (vii) subprestatarios elegibles (véase el párrafo 3.6f); (viii) presentación de informes y mecanismo de seguimiento (véase el párrafo 3.11).			
Excepciones a políticas del Banco: Ninguna			
El proyecto califica como:		SEQ[]	PTI[] Sector [] Geográfica [] Beneficiarios []
Adquisiciones: No se aplica			
Fecha de verificación de ESR: 5 de diciembre de 2008			

I. DESCRIPCIÓN Y SEGUIMIENTO DE RESULTADOS

A. Antecedentes, problema abordado y justificación

- 1.1 En el contexto de la actual crisis financiera internacional, el BID ha lanzado el Programa de Liquidez para la Sostenibilidad del Crecimiento con el ánimo de respaldar los esfuerzos que emprendan los países de América Latina y el Caribe para encarar el desafío que plantea la crisis económica desatada por factores externos y mantener su crecimiento económico.
- 1.2 El programa aprobado por el Banco brindará financiamiento por un monto máximo de US\$500 millones por país, para fines de empréstito, a instituciones financieras aprobadas que tengan que hacer frente a una disminución del acceso a líneas de crédito externas y crédito interbancario. De este modo, los intermediarios podrán utilizar esos fondos para proporcionar líneas de crédito de capital de trabajo a exportadores, importadores y productores del mercado interno que tengan un acceso limitado o nulo a estos servicios.

1. Desempeño macroeconómico reciente¹

- 1.3 Jamaica es una pequeña economía abierta que se cuenta entre las más grandes de la región del Caribe. Sin embargo, su PIB nominal apenas rebasa los US\$10.000 millones y su PIB per cápita, de US\$4.172, la sitúa entre los últimos países de medianos ingresos de la región².
- 1.4 En los últimos años la economía jamaicana ha tenido un crecimiento promedio de 1,5%, superando únicamente al de Guyana (1,4%) y Haití (0,5%) en la región del Caribe. En 2006, el país registró la tasa de crecimiento más alta durante más de una década, de 2,6%. Esto generó la optimista idea de que el país había dado un gran paso para superar sus persistentes deficiencias de desempeño, pero los devastadores efectos del huracán Dean le ocasionaron pérdidas económicas cuantiosas y su tasa de crecimiento bajó a 1,2% en 2007. Ante los efectos de la tormenta tropical Gustav y la posible desaceleración del turismo en los últimos meses del año a causa de los problemas económicos en Estados Unidos, las proyecciones para 2008 son un tanto positivas: la edición de octubre de Perspectivas de la Economía Mundial prevé un crecimiento de 0,7%.
- 1.5 La causa principal de la desaceleración del crecimiento del PIB en 2007 fueron los daños causados por el huracán Dean. Pero esto no menoscaba el hecho de que la baja tasa de crecimiento registrada en el país durante largo tiempo se debe sobre todo a desequilibrios e ineficiencias estructurales. A todas luces, los superávits fiscales primarios de los años recientes, que en promedio alcanzaron 10% del PIB, representan una gran carga para la economía y obstáculos para el crecimiento. En el

¹ Esta sección se basa en el documento “Jamaica: Evaluación macroeconómica independiente, octubre de 2008”, 4 de noviembre de 2008 (documento CS-3778).

² Perspectivas de la Economía Mundial, FMI.

primer semestre de 2008, la tasa de crecimiento económico se mantuvo inalterada frente al mismo período de 2007.

- 1.6 De conformidad con la Ley de Bank of Jamaica [Banco Central] de 1960, la finalidad de la política monetaria es regular el crecimiento de la oferta monetaria y del crédito de acuerdo con los recursos necesarios para financiar la actividad económica y sin menoscabo de la estabilidad de precios³. Para estabilizar los precios, BOJ establece como metas operativas la base monetaria y las tasas de interés. Los instrumentos que utiliza con mayor frecuencia son las operaciones de mercado abierto, e interviene en estas operaciones fijando y modificando la tasa de recompra inversa⁴. Asimismo, influye en el nivel del tipo de cambio mediante intervenciones directas en el mercado cambiario. Durante el año fiscal 2007-2008 intervino con frecuencia en este mercado.
- 1.7 Cada año Bank of Jamaica establece objetivos de inflación, oferta monetaria y reservas internacionales netas. El objetivo de oferta monetaria se basa en el crecimiento nominal estimado del PIB durante el año. Para 2007, BOJ se fijó los objetivos de reducir la inflación a 6% ó 7% y lograr un crecimiento de 2% a 4% en el PIB y de 11% en la base monetaria. A fines del año fiscal 2007-2008, la base monetaria se situó en J\$58.800 millones, cifra que representa un aumento de 13% con respecto al período anterior, y la inflación alcanzó 19,9%. Por consiguiente, BOJ no pudo lograr su objetivo en estos dos rubros. No obstante, informó que aparte de la inflación, su objetivo principal era el tipo de cambio real.
- 1.8 Pese a los grandes desafíos que plantea la política monetaria, las autoridades jamaquinas lograron bajar la inflación a una cifra de un dígito durante seis años consecutivos, hasta 2003, cuando este indicador repentinamente se disparó a 14%. Después, en 2006, las autoridades lograron reducirla nuevamente a 6%. Al cierre de 2007 otra vez subió, a 17%, y a fines de junio de 2008 llegó hasta 22%. Hace poco la inflación cedió ante las caídas de los precios de los productos básicos, pero es posible que ya no pueda bajar significativamente dadas las restricciones de la oferta motivadas por el huracán Dean, sobre todo en la agricultura.

2. Efectos de la crisis financiera y desaceleración económica mundial

- 1.9 El entorno externo plantea oportunidades y riesgos para el avance de Jamaica. El aumento de la inflación por una parte ha perjudicado a los consumidores, pero por la otra ha ayudado al gobierno en sus cuentas fiscales y en el manejo de la situación de la deuda. Además, las caídas de los precios de los productos básicos, si bien afectan negativamente a la mayoría de los países latinoamericanos, beneficiarán a Jamaica en la reducción de las importaciones de petróleo y alimentos y le ayudarán a abatir la inflación, como ya se está observando. No obstante, es posible que las perspectivas de recesión en Estados Unidos y Europa reduzcan los ingresos por

³ Información en línea sobre BOJ, disponible en: http://www.boj.org.jm/objective_monetary.asp.

⁴ Al respecto, el FMI ha recomendado que Bank of Jamaica reoriente la política monetaria poniendo más énfasis en la inflación y operando con tasas de interés a más corto plazo, en vez de a largo plazo.

turismo, las remesas y la inversión extranjera directa, especialmente en el sector de turismo. Por un lado, es cierto que algunos de los factores del alto déficit de la cuenta corriente también están cediendo, pero por otro puede resultar más difícil financiar este déficit. Por ello es probable que el efecto neto en la economía sea menos negativo de lo que pudiera parecer a primera vista.

- 1.10 Los elevados montos de la deuda del sector público implica que el gobierno debe fijarse como objetivo un superávit primario alto que desplace los gastos de capital básicos en el sector social. Es por ello que el gobierno ha puesto en marcha una estrategia de reanudación de la asistencia al desarrollo con entidades multilaterales y ha formulado un programa de reforma muy ambicioso que aparentemente ha atraído un apoyo considerable de dichas entidades. Se supone que esto le dará un respiro en el sentido de que no tendrá que emitir deuda externa en dos años, y que los pagos de intereses sobre la misma se reducirán un poco. Aunque su deuda soberana se incrementará en US\$300 millones, un análisis actualizado de la sostenibilidad de la deuda indica que, dados ciertos supuestos de base, la relación entre deuda y PIB empezaría a descender. De hecho, la nueva línea de crédito debería poder pagarse con el producto de los préstamos a empresas. Además, dependiendo de la tasa de interés final, los costos administrativos y los incumplimientos de préstamos, esta línea de crédito podría producir dividendos a DBJ. [Enlace 6](#): Análisis de sostenibilidad de la deuda.
- 1.11 Es probable que la relación entre deuda y PIB se mantenga estable este año y que, en el caso hipotético de base, disminuya en los próximos años. Sin embargo, existen riesgos potenciales importantes. El análisis efectuado como parte de la evaluación macroeconómica independiente indica que si Jamaica se ve expuesta a varias conmociones externas a la vez, dicha relación podría aumentar en vez de disminuir. Otro riesgo potencial es que la crisis financiera internacional afecte adversamente al sistema financiero interno y merme la confianza. Asimismo, el gobierno depende del refinanciamiento de la deuda en el mercado interno. Si bien hasta la fecha ha podido hacerlo a tasas de interés reales ostensiblemente negativas, es posible que aumenten estas tasas o los riesgos de refinanciamiento.
- 1.12 En octubre, Bank of Jamaica estableció un mecanismo de crédito temporal para mantener la estabilidad financiera en apoyo de las instituciones financieras del país que utilizan bonos del Gobierno de Jamaica para garantizar diversas transacciones. Estas instituciones estaban recibiendo demandas de cobertura suplementaria en los mercados internacionales debido a la baja de los precios de los bonos jamaquinos. Dicho mecanismo de crédito, altamente especializado, complementa el programa propuesto de liquidez para la sostenibilidad del crecimiento en cuanto que ayuda a asegurar la solvencia de los bancos que podrían participar en el programa.
- 1.13 En el informe del personal técnico del FMI sobre la Consulta del Artículo IV correspondiente a 2008 con Jamaica, publicado en junio de 2008, se comenta que las nuevas autoridades tienen planes ambiciosos para abordar los imperativos de política que heredaron junto con un entorno mucho más difícil, así como otros puntos relacionados con la deuda, la agenda fiscal y la política monetaria. El

informe concluye con la recomendación de que la siguiente Consulta del Artículo IV se celebre en el ciclo normal de 12 meses. Adicionalmente, el 10 de noviembre de 2008, el Director del Departamento del Hemisferio Occidental del FMI envió a la Gerente del Departamento de Países del Caribe del Banco una carta de evaluación actualizada ("de seguridades") atinente a la situación macroeconómica de Jamaica, en la cual puntualiza el impacto de los acontecimientos externos recientes y la respuesta de las autoridades a los mismos. Actualmente Jamaica está sujeta a una vigilancia intensa por parte del FMI.

3. Sistema financiero: Contexto institucional y situación actual

a. Estructura

- 1.14 El sistema financiero jamaicano está compuesto por 10 grupos principales de intermediarios, como se muestra en el Cuadro 1. (Puede consultarse un análisis más detallado en el [Enlace 7](#): Análisis del sistema financiero de Jamaica y efectos de la crisis financiera internacional).

Cuadro 1
Estructura del sistema financiero a septiembre de 2008

Tipo de institución	Número de instituciones	Total de activos (en millones de J\$)	Activos del sistema de acciones (en %)
Bancos comerciales	7	529.653	38,2
Bancos de inversiones	3	30.398	2,2
Empresas constructoras	4	133.827	9,7
Cooperativas de crédito	50	49.059	3,5
Instituciones financieras y fiduciarias	n.d.	1.259	0,1
Compañías de seguros de vida	7	114.781	8,3
Otras compañías de seguros	13	43.251	3,1
Fondos comunes de inversión	10	582	0
Sociedades de valores	30	481.679	34,7
Fondos de pensión*	n.d.	173.642	12,1
Total de activos		1.384.489	
Porcentaje del PIB*		192	

* Datos de 2007

Fuente: Bank of Jamaica, septiembre de 2008

- 1.15 Los bancos comerciales y de inversiones representan alrededor de la tercera parte de los activos del sistema, y el segundo grupo en importancia es el de sociedades de valores. Dado que únicamente los bancos comerciales y de inversiones serán elegibles para participar en el programa propuesto, los siguientes comentarios se concentran en su función en el sistema general. A junio de 2008, los activos de los bancos comerciales y de inversiones sumaban J\$560.000 millones

(US\$7.700 millones), con un capital total de J\$63.300 millones (US\$881 millones). Estos activos representaban 66% del PIB estimado en 2007⁵.

- 1.16 Los bancos comerciales constituyen uno de los tres tipos de instituciones de depósito sujetas a las supervisión de Bank of Jamaica. Todos son miembros de instituciones financieras más amplias y cinco pertenecen a grupos financieros extranjeros, los cuales representan 97% de los activos de los bancos de esta categoría. El resto de las instituciones de depósito son bancos de inversión y empresas constructoras especializadas en crédito hipotecario. La supervisión y regulación de estas instituciones ha mejorado considerablemente en la última década. ([Enlace 2](#): Mecanismos de seguimiento y evaluación).

b. Rentabilidad

- 1.17 Los márgenes de tasas de interés de los bancos comerciales jamaquinos han sido bastante altos en comparación con los de otros países en desarrollo muy endeudados: 12 puntos porcentuales en promedio, frente a cifras de un dígito en los países comparables, salvo Uruguay, donde el margen promedio ha sido de 10 puntos porcentuales. Esto refleja el bajo nivel de las tasas pasivas, debido en parte a la limitada competencia para captar depósitos del lado del pasivo. En cambio las tasas activas son altas, en parte por el desplazamiento fiscal y la insuficiente oferta de financiamiento. Por otro lado, los bancos mismos poseen grandes tenencias de valores del Gobierno de Jamaica, que representan 32% de su total de activos. El ingreso anual derivado de estos valores constituye entre 35% y 40% de su capital reglamentario. En general, los bancos comerciales tuvieron un margen de utilidad de 28,6% antes de impuestos en el trimestre finalizado en junio de 2008, frente a 26,6% en el mismo período del año anterior. Esto se tradujo en un rendimiento de los activos medios de 1,0 % y 0,9%, respectivamente⁶.

c. Solvencia

- 1.18 Los bancos comerciales jamaquinos tienen una posición financiera sólida. Su relación entre capital reglamentario y activos con riesgo ponderado fluctuó entre 14,42% y 15,57% del 7 de diciembre al 8 de junio de 2008 y en septiembre bajó ligeramente, a 14,79%. Esta relación es muy superior a la mínima de 10% exigida por Bank of Jamaica⁷ (véase el Cuadro 2 en el Enlace 7). Su relación entre capital y activos no ponderados también es superior a la mínima requerida, puesto que fluctuó entre 11,7% a fines de 2007 y 12,1% en septiembre de 2008. La diferencia es atribuible mayormente a las importantes tenencias de títulos públicos con ponderación cero en sus carteras. Por otra parte, su capital creció durante 2008 a pesar de la adversa situación financiera internacional. Como se puntualiza más adelante, registraron aumentos de capital en los cuatro trimestres del año, incluido

⁵ El PIB estimado por el Instituto de Planificación correspondiente a 2007 era de US\$11.210 millones.

⁶ Comunicado de prensa de Bank of Jamaica del 8 de septiembre de 2008.

⁷ Cabe hacer notar que los coeficientes de suficiencia de capital con riesgo ponderado recomendado en el Convenio de Basilea apenas alcanzan 8%, por lo que la norma de BOJ es relativamente conservadora.

un aumento extraordinario en el segundo trimestre por la conversión de un banco de inversión (Pan Caribbean) en banco comercial.

- 1.19 La relación entre préstamos improductivos y total de préstamos y la relación entre préstamos improductivos y total de activos han permanecido muy por debajo de los promedios internacionales y del propio punto de referencia de BOJ, que es 10%. La primera fluctuó entre 2,0% y 2,4% en el mismo período del año anterior (véase el Cuadro 3 en el [Enlace 7](#)) y la segunda, entre 0,8% y 1,1%. Estas relaciones no sólo son inferiores a los promedios internacionales sino también a los del sistema bancario jamaquino en general.
- 1.20 Las pruebas de tensión aplicadas regularmente por BOJ también indican que los bancos comerciales resistirían bajas importantes del tipo de cambio. Por ejemplo, si el tipo de cambio se hubiera reducido 50% en septiembre de 2008, la relación promedio entre capital reglamentario y activos con riesgo ponderado de los bancos comerciales habría descendido tan sólo de 14,79% a 12,19%, cifra bastante superior al mínimo reglamentario de 10%.

d. Efectos de los sucesos en el extranjero sobre el sistema financiero jamaquino

- 1.21 La actual crisis del sector financiero internacional ha tenido varios efectos de importancia en el sector financiero de Jamaica: (i) tras un crecimiento de los pasivos en el extranjero, recientemente se retiraron líneas de crédito internacionales destinadas a empresas, con lo cual algunas de éstas perdieron fuentes de divisas⁸; (ii) la tasa de remesas bajó a 7,4% en el período de enero a octubre de 2008, y se prevé que caerá a entre 5% y 6% durante el resto del año fiscal; (iii) se depreció la cartera de activos de las instituciones financieras, en especial la de aquéllas con una exposición significativa a los bonos soberanos en mercados emergentes, que incluyen la deuda soberana de Jamaica; (iv) si bien Jamaica se ha visto perjudicada por la turbulencia de los mercados financieros y la desaceleración de la economía de sus principales socios comerciales, las bajas recientes en los precios internacionales de las importaciones de productos básicos —particularmente el petróleo— la han beneficiado. Según las proyecciones, las remesas de compañías de inversión extranjera directa descenderán debido a las conmociones en los términos de intercambio. Aunque se estima que los efectos de estos sucesos se verán compensados por la contracción proyectada de los ingresos de divisas por turismo, minería y remesas, BOJ prevé que un efecto positivo neto en el déficit de la cuenta corriente de 1% a 2% como proporción del PIB; y (v) en la cuenta financiera de la balanza de pagos se han registrado salidas de capital considerables

⁸ Sin embargo, es importante señalar que los bancos con sede en Canadá, debido a sus conservadoras prácticas de crédito tradicionales, se han visto relativamente poco afectados y por ende están relativamente dispuestos a otorgar líneas de crédito a sus subsidiarias en Jamaica, las cuales, como se indica en el [Enlace 7](#), representan una parte importante del mercado internacional.

en respuesta a la demanda de pago de pasivos en el extranjero y la suspensión de líneas de crédito. ([Enlace 7](#)).

- 1.22 El informe trimestral sobre política monetaria de BOJ (julio-septiembre de 2008) concluye que pese a las repercusiones de estos acontecimientos de los mercados financieros internacionales en el sector financiero interno, las instituciones del sector siguen teniendo una capitalización adecuada.

e. Problema abordado

- 1.23 La crisis financiera mundial ha reducido significativamente los flujos normales de crédito al país: casi 40% de las líneas de crédito de los bancos corresponsales se han reducido o es probable que se reduzcan más, o su costo se ha modificado en gran medida⁹.
- 1.24 Aunque se considera que la situación es de carácter transitorio, se necesita proteger la solidez macroeconómica del país y su nivel de empleo contra cualquier conmoción externa, no importa que sea temporal¹⁰. Es por ello que el Gobierno de Jamaica ha solicitado ayuda al Banco para establecer un programa de medidas provisionales dentro del marco del Programa de Liquidez para la Sostenibilidad del Crecimiento.

f. Idoneidad del sistema bancario jamaicano para participar en el Programa de Liquidez para la Sostenibilidad del Crecimiento

- 1.25 En conclusión, tanto por la solidez de su sistema bancario como desde la perspectiva de los acontecimientos recientes en los mercados financieros internacionales, se considera que Jamaica posee la capacidad y se encuentra en un momento oportuno para recibir fondos externos de liquidez a corto plazo como los que se están ofreciendo en el marco del Programa de Liquidez para la Sostenibilidad del Crecimiento. Prácticamente todos los intermediarios cumplen los criterios prudenciales de solidez y la mayoría de los bancos están haciendo frente a una disminución del acceso a fuentes de liquidez inmediata que les impide satisfacer la demanda de financiamiento de capital de trabajo y para el comercio internacional de sus clientes.

B. Objetivo, componentes y costo

- 1.26 **Objetivos.** El objetivo **general** del programa es apoyar el crecimiento sostenible del país. El objetivo **específico** de la operación es proporcionar liquidez para mantener el flujo de crédito hacia la economía real, compensando en parte y con carácter temporal las insuficiencias de los flujos normales de crédito al país provocadas por la crisis financiera mundial. Se prevé que los fondos del programa

⁹ Según una encuesta de misión de partes interesadas e instituciones financieras.

¹⁰ De enero de 2005 a abril de 2008, las tasas de desempleo fluctuaron entre 9% y 12%. De abril de 2007 a abril de 2008 aumentaron de 9,5% a 11,9%, poniendo de relieve la sensibilidad del empleo a factores externos (Fuente: Instituto de Estadística de Jamaica).

ayudarán a mantener la producción interna, y con ello a proteger el empleo de una conmoción externa temporal y reforzar las condiciones macroeconómicas del país.

- 1.27 **Componentes.** El programa tendrá un componente único: líneas de crédito rotatorias que proporcionarán financiamiento a los intermediarios elegibles en el sistema financiero jamaquino. El préstamo también servirá para financiar la comisión de auditoría y la comisión inicial.
- 1.28 **Costo.** Conforme se refleja en el Cuadro 2, el costo estimado del programa asciende al equivalente de US\$300 millones, que será financiado en su totalidad con el préstamo del Banco.

Cuadro 2 – (US\$)

Rubro de inversión	Banco
1. Líneas de crédito rotatorias	296.900.000
2. Auditoría	100.000
3. Comisión inicial	3.000.000
Total	300.000.000

- 1.29 **Magnitud.** Para establecer la magnitud del programa en US\$300 millones se llevó a cabo un análisis inicial en colaboración con el Gobierno de Jamaica, BOJ y los bancos comerciales sobre la base de los siguientes factores principales: (i) el costo del programa y (ii) la demanda estimada, actual y futura, de líneas de crédito del tipo de las ofrecidas por el programa.
- 1.30 Tras otros análisis posteriores se hizo una evaluación final de la magnitud del programa sobre la base de tres consideraciones principales, a saber: (i) **Brecha de financiamiento estimada.** Se calcula que el pasivo circulante a corto plazo en moneda extranjera de los bancos comerciales ascendía a US\$1.000 millones en agosto de 2008. De acuerdo con las entrevistas realizadas por el equipo durante la misión de noviembre de 2008 con las instituciones financieras participantes, se calculó conservadoramente que las fuentes de financiamiento externas se reducirían en 40% (US\$400 millones). Esta cifra se ajustó posteriormente para dar cuenta del hecho de que las líneas existentes normalmente se subutilizan por un factor de 20% (US\$80 millones). Asimismo, es probable que la actividad económica se contraiga y como consecuencia se produzca una reducción adicional de la demanda de pasivos en el extranjero de aproximadamente 5% (US\$20 millones). De lo anterior se desprende que la brecha de financiamiento fluctúa en alrededor de los US\$300 millones; (ii) **Demanda observada durante la misión.** El equipo realizó un estudio entre los posibles bancos participantes que arrojó una demanda total de alrededor de US\$336 millones; y (iii) **Capacidad operativa de DBJ.** A marzo de 2008, DBJ tenía un saldo crediticio insoluto de US\$450 millones, lo que significa que podría resultarle difícil manejar cualquier saldo superior a los US\$300 millones.

C. Principales indicadores de resultados

- 1.31 Es muy importante mencionar que en esta operación, como en cualquier otra similar, los bancos de primer piso (instituciones financieras aprobadas) considerarán como admisibles para financiamiento los proyectos y empresas viables que satisfagan sus propios criterios de solvencia. Esto permitirá optimizar el impacto de los subpréstamos ante las condiciones estructurales presentes de la economía. En efecto, las instituciones financieras aprobadas elegirán los mejores proyectos y empresas, y el mecanismo de mercado (i) garantizará la selección de los proyectos idóneos y (ii) establecerá el nivel adecuado de los indicadores de resultados. Desde esta perspectiva, todo indicador se puede considerar únicamente como una estimación a priori de los resultados del efecto de las fuerzas de mercado, por lo que no se puede hacer ningún juicio definitivo sobre el éxito o el fracaso de la operación. Sobre esta base, los indicadores principales son los que se describen en la matriz de resultados respectiva: (i) a nivel del **producto**, el indicador es el establecimiento de una línea de crédito mayorista (de segundo piso). Éste es el único factor bajo el control directo del programa; (ii) el **resultado intermedio** depende de las premisas básicas de este tipo de programa, a saber: la disposición de los subprestatarios y las instituciones financieras aprobadas de tomar y conceder este tipo de crédito, respectivamente. Estrictamente hablando, estas decisiones son exógenas a la operación. Sin embargo, el resultado intermedio se medirá en términos de la asignación de crédito de las instituciones financieras aprobadas a los subprestatarios según la demanda; y (iii) el **resultado final** del programa se medirá en términos de los desembolsos a los subprestatarios.
- 1.32 De acuerdo con las directrices de OVE relativas a la evaluación de los programas de crédito multisectoriales, a los efectos de incrementar el volumen de información y poder cuantificar el impacto del programa, adicionalmente a la matriz de resultados se reunirán otros datos sobre los resultados del programa (basados en los indicadores meta).

II. ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO Y RIESGOS PRINCIPALES

A. Instrumentos de financiamiento

- 2.1 Los objetivos del presente programa son los del Programa de Liquidez para la Sostenibilidad del Crecimiento, por lo que la operación se preparará y financiará bajo la rúbrica de dicho programa y las guías operativas conexas. El Programa de Liquidez para la Sostenibilidad del Crecimiento (documento GN-2492-3) fue aprobado por la Asamblea de Gobernadores el 5 de noviembre de 2008 (AG-9/08) y las guías operativas se sometieron al Directorio Ejecutivo el 26 de noviembre de 2008 para información (documento GN-2492-5).
- 2.2 La directriz más importante especifica que los programas de liquidez para la sostenibilidad del crecimiento tienen que adoptar la forma de un mecanismo de représtamo de segundo piso, con créditos elegibles para capital de trabajo y financiamiento del comercio exterior. Más adelante, en la sección sobre ejecución,

se explica que el programa presentado en este documento cumple las directrices aplicables a las operaciones del programa de liquidez para la sostenibilidad del crecimiento.

B. Riesgos para las salvaguardias ambientales y sociales

- 2.3 *Riesgos ambientales* – Conforme a las directrices de política del documento GN-2492-3 y la Directriz B.13 de la Política de Medio Ambiente y Cumplimiento de Salvaguardias (OP-703) del BID, no es necesario clasificar esta operación. De acuerdo con el Programa de Liquidez para la Sostenibilidad del Crecimiento, la operación proporcionará fondos a una institución de crédito de segundo piso, Development Bank of Jamaica, con el fin de financiar las necesidades a corto plazo de capital de trabajo y financiamiento del comercio exterior para operaciones del sector privado mediante préstamos otorgados por intermediarios financieros de primer piso. No es posible determinar con certeza el carácter y los efectos de las actividades beneficiarias del financiamiento, pero sus aspectos socioambientales tendrán que cumplir con la legislación nacional aplicable.
- 2.4 En su calidad de banco de segundo piso, DBJ no someterá cada transacción a un análisis de debida diligencia. Las instituciones financieras aprobadas llevarán a cabo el análisis de debida diligencia con respecto a los asuntos ambientales de cada transacción ciñéndose a la legislación nacional. Además, las normas y el reglamento de crédito establecerán (i) una lista de actividades excluidas no elegibles para el programa; (ii) una lista de los sectores elegibles únicamente si los prestatarios finales presentan la documentación ambiental necesaria, que incluye las licencias y permisos requeridos por las leyes locales; (iii) el requisito de que todas las transacciones no incluidas en los incisos (i) y (ii) cumplan las leyes locales aplicables; y (iv) una disposición que indique que las violaciones a las leyes ambientales locales acelerarán los préstamos respectivos e impedirán que los prestatarios finales que las cometan sean elegibles para participar en transacciones futuras del programa.
- 2.5 Los contratos de préstamo entre los prestatarios finales y los intermediarios financieros incluirán una declaración en la que el prestatario afirme que no se dedica a ninguna de las actividades excluidas y cumple todas las leyes ambientales aplicables, de tal suerte que no será necesario darles un trato ambiental específico dentro del programa y serán vigilados por medio de los sistemas y leyes ambientales vigentes del país. El Banco revisará periódicamente las transacciones del programa a efectos de verificar que cumplan estos requisitos y, si es necesario, solicitará información adicional a DBJ o a los auditores del programa.

C. Riesgo fiduciario

- 2.6 La operación implica el riesgo fiduciario del financiamiento de empresas por medio del sistema financiero. DBJ está expuesto al riesgo crediticio de las instituciones financieras aprobadas y, en caso de una crisis sistémica, existe el riesgo de que los deudores no puedan cumplir sus obligaciones. El posible riesgo de selección adversa se mitigará exigiendo que las líneas de crédito rotatorio que retire cada

institución financiera aprobada estén garantizadas totalmente con valores emitidos o garantizados por el Gobierno de Jamaica, Bank of Jamaica o cualquier otro activo líquido de igual calidad¹¹. El riesgo de DBJ también se mitiga mediante las evaluaciones periódicas que realiza de las instituciones financieras aprobadas y su supervisión por parte de Bank of Jamaica. En el nivel de banca personal, los prestamistas de primer piso exigirán a los subprestatarios del sector real una garantía adecuada conforme a la evaluación de riesgos de cada crédito por la institución financiera aprobada respectiva.

D. Otros temas fundamentales y riesgos

- 2.7 **Riesgos macroeconómicos.** El éxito del programa se basa en un marco macroeconómico estable. El alto nivel de deuda (130% del PIB) complica la gestión macroeconómica, crea vulnerabilidad a las conmociones y pone en riesgo la sostenibilidad macroeconómica. Por otra parte, una porción considerable de la cartera del sector financiero (alrededor de 30%) está concentrada en deuda del sector público. No obstante, dada la estructura de vencimientos de la deuda externa, Jamaica no tendrá que hacer amortizaciones muy grandes para 2008 and 2009, y hasta hace poco (octubre de 2008) pudo colocar deuda interna a tasas de interés reales relativamente bajas. Considerando los préstamos en apoyo de reformas de política previstos del BID y los planes de préstamos similares del Banco Mundial, del Banco de Desarrollo del Caribe y de la Unión Europea, es posible que Jamaica no tenga que emitir deuda externa en 2009 o 2010¹².
- 2.8 Las autoridades jamaquinas prevén sustituir deuda externa privada más costosa con deuda multilateral, así como llevar a cabo un programa de política que ataque directamente el problema de la deuda mediante la racionalización de las entidades del sector público y reformas en apoyo del crecimiento. Por otra parte, el objetivo de la operación del Programa de Liquidez para la Sostenibilidad del Crecimiento es fomentar el crecimiento económico mediante la mejora de las condiciones de negocios del sector privado, brindando acceso al crédito a pequeñas y medianas empresas ante la situación financiera externa actual, y con ello paliando los efectos de la situación macroeconómica prevaleciente y reduciendo la vulnerabilidad del sector privado a las conmociones externas.
- 2.9 **Riesgos financieros.** Dada su naturaleza de segundo piso, la operación de préstamo implica riesgos financieros bajos tanto para el Banco como para DBJ. Las instituciones financieras aprobadas de primer piso absorberán el riesgo crediticio que representan las empresas privadas. Las instituciones financieras aprobadas

¹¹ Actualmente DBJ otorga créditos sin garantía a cada institución financiera aprobada hasta por el total de su patrimonio neto.

¹² El Banco acordó otorgar préstamos al Gobierno de Jamaica en 2009 por un monto de US\$200 millones, de los cuales US\$120 millones corresponden a operaciones en apoyo de reforma de políticas destinadas a promover el crecimiento impulsado por el sector público y reducir los desequilibrios fiscales. Asimismo, el Banco Mundial está negociando operaciones por US\$100 millones para 2009 también en la forma de operaciones en apoyo de reforma de políticas.

elegibles para las líneas de crédito proporcionarán garantías específicas a DBJ cuando los montos que soliciten superen su línea de crédito asignada. Además, la operación se respaldará con una garantía soberana.

III. PLAN DE EJECUCIÓN Y GESTIÓN

A. Resumen de mecanismos de ejecución

- 3.1 El prestatario será el Gobierno de Jamaica y el organismo ejecutor, Development Bank of Jamaica (DBJ).
- 3.2 **Organismo ejecutor.** Development Bank of Jamaica es una institución de propiedad del gobierno que funge como entidad de segundo piso en los programas de crédito patrocinados por el estado¹³. Ha operado programas financiados por el Banco Mundial, el BID, el Banco de Desarrollo del Caribe y el Fondo de la OPEP. Su misión es apoyar el desarrollo y la modernización de todas las empresas viables en los sectores económicos de agricultura, servicios agroindustriales, manufactura y turismo. Lleva a cabo sus actividades de représtamo principalmente a través de una red de instituciones financieras aprobadas entre las que se cuentan bancos comerciales y de inversión que su vez otorgan préstamos a empresas del mercado interno. El Banco se ha empeñado en mejorar el sector productivo, dando prioridad a los proyectos que creen empleos y vínculos con otros sectores, principalmente en los sectores de manufactura y agricultura.
- 3.3 Actualmente la cartera de préstamos activos de DBJ asciende a unos US\$450 millones. El departamento de finanzas y tesorería y el departamento de relaciones con instituciones financieras aprobadas serán las unidades de DBJ principalmente responsables de la ejecución del programa. No obstante, sus demás unidades también apoyarán en su totalidad las operaciones de las líneas de crédito.
- 3.4 DBJ trabajará en estrecha colaboración con el Ministerio de Finanzas y Servicio Público a los efectos de dar seguimiento a los riesgos operativos en tiempo real.
- 3.5 **Estructura general.** El Gobierno de Jamaica pondrá a disposición de Development Bank of Jamaica los recursos del programa conforme a los términos de un contrato establecido entre ellos. La aprobación de este contrato por el Banco será una condición previa al primer desembolso. DBJ funcionará como operador de segundo piso y transferirá los recursos mediante operaciones de représtamo a bancos que se hayan aprobado para que funjan como tales. De conformidad con los procedimientos normales de DBJ, estos bancos se denominarán instituciones financieras aprobadas, las cuales actuarán como bancos de primer piso y recibirán fondos de DBJ para financiar créditos (elegibles). Cada institución financiera

¹³ Development Bank of Jamaica Limited se estableció en abril de 2000 como resultado de la fusión de dos instituciones estatales: Agricultural Credit Bank y National Development Bank of Jamaica. En septiembre de 2006 se consolidaron las operaciones de una tercera entidad, National Investment Bank of Jamaica.

aprobada seleccionará a sus subprestatarios (elegibles) y definirá los plazos y las condiciones de los subpréstamos. El riesgo crediticio de los subpréstamos se mantendrá totalmente en los libros de la institución financiera aprobada otorgante.

3.6 **Normas y reglamento de crédito.** Las normas y el reglamento de crédito contienen una descripción sumamente detallada de la estructura de préstamos del programa, al igual que de los contratos que regulan la interacción entre todos los participantes ([Enlace 8](#)). La aprobación de estas normas y reglamento es una condición previa al primer desembolso. En seguida se resumen las características principales de dichas normas y reglamento de crédito:

- a. **Instituciones financieras aprobadas elegibles.** Las instituciones financieras aprobadas elegibles para el programa deberán ser bancos autorizados, regulados y supervisados por el Banco Central, Bank of Jamaica (BOJ). Si la evolución del programa lo justifica, más adelante se podrían integrar otras instituciones financieras aprobadas. DBJ supervisará este aspecto basándose en la información proporcionada por BOJ.
- b. **Estructura de los créditos para las instituciones financieras aprobadas.** DBJ otorgará los créditos a las instituciones financieras aprobadas participantes en la forma de líneas de crédito rotatorias. DBJ transferirá a las instituciones financieras aprobadas los fondos del programa que soliciten, y éstas tendrán un plazo de 30 días (o el que se determine en las normas y el reglamento de crédito) para justificar ante DBJ los subpréstamos correspondientes. Las instituciones financieras aprobadas podrán reinvertir el producto de los pagos de los subpréstamos en otros préstamos o transferirlo a DBJ. Las líneas de crédito rotatorias se denominarán en dólares estadounidenses.
- c. **Mecanismo de asignación de fondos.** Los fondos del programa se asignarán a las instituciones financieras aprobadas participantes conforme al orden en que se reciban las solicitudes, que es un mecanismo transparente y competitivo según se ha comprobado con el tiempo en las múltiples operaciones crediticias financiadas por el Banco.
- d. **Gestión de riesgos del programa.** Las líneas de crédito rotatorias que se otorguen a las instituciones financieras aprobadas deberán garantizarse totalmente con valores emitidos o garantizados por el Gobierno de Jamaica, Bank of Jamaica o cualquier otro activo líquido de igual calidad. El mecanismo específico de constitución de garantías se definirá en las normas y el reglamento de crédito.
- e. **Créditos elegibles para los subprestatarios.** Los créditos elegibles para los subprestatarios serán los que se apliquen al financiamiento de capital de trabajo o de operaciones del comercio exterior. El plazo máximo será de 36 meses u otro que se establezca en las normas y el reglamento de crédito. Los créditos a los subprestatarios deberán cumplir el reglamento crediticio general de BOJ.

- f. **Subprestatarios elegibles.** Serán subprestatarios elegibles para el programa todas las empresas del sector privado, incluidas las pequeñas y medianas, excepto las que se dediquen a actividades consignadas en la lista de exclusión (especificada en las normas y el reglamento de crédito) o que se consideren perniciosas para el medio ambiente. En su calidad de banco de segundo piso, DBJ no someterá cada transacción a un análisis de debida diligencia y dejará en manos de los bancos de primer piso la aplicación de la legislación nacional.
 - g. **Tasas de interés:** (i) **de DBJ a las instituciones financieras aprobadas.** DBJ prestará los recursos del programa a las instituciones financieras aprobadas bajo los términos acordados con el Ministerio de Finanzas y Servicio Público; y (ii) **de las instituciones financieras aprobadas a los subprestatarios.** Las instituciones financieras aprobadas transferirán los fondos del programa mediante operaciones de représtamo a las tasas y demás condiciones que consideren adecuadas, teniendo en cuenta las características específicas y el perfil de riesgos de cada subprestatario.
- 3.7 **Cronograma.** El período de ejecución previsto será de tres años, contados a partir de la fecha de suscripción del préstamo. El período de desembolso será de 12 meses, contados a partir de la fecha de suscripción del préstamo. Este período puede prorrogarse automáticamente a 18 meses sí durante los primeros 12 meses de ejecución se han desembolsado 50% de los recursos de financiamiento.
- 3.8 **Adquisiciones.** Este programa se ceñirá a los procedimientos de adquisiciones estándar de los programas de crédito multisectoriales. Por lo tanto, no se necesitará incluir un plan operativo anual ni un plan de adquisiciones.
- 3.9 **Desembolsos.** Inicialmente el programa tendrá un fondo rotatorio de 10%. La magnitud del fondo rotatorio se determinó tomando en cuenta la flexibilidad que necesita DBJ para ajustarse con facilidad a la demanda de desembolsos de las instituciones financieras aprobadas, lo cual se calculó a partir de una encuesta de las instituciones financieras aprobadas participantes. En principio, el Banco desembolsará los recursos del préstamo al Gobierno de Jamaica. Sin embargo, a fin de acelerar el proceso, el Gobierno de Jamaica podría, si así lo desea, usar una cuenta de DBJ en donde se desembolsarían directamente los recursos del Banco. En tal caso, DBJ mantendrá la cuenta separada de las demás.
- 3.10 **Financiamiento retroactivo.** Se otorgará financiamiento retroactivo para todos los subpréstamos formalizados a partir del 26 de noviembre de 2008¹⁴, hasta por 25% del monto del préstamo.
- B. Resumen de mecanismos de seguimiento de resultados**
- 3.11 **Seguimiento del programa.** DBJ será responsable de presentar al Banco informes periódicos sobre la evolución y el desempeño de las líneas de crédito rotatorias, basándose en información proporcionada por las instituciones financieras

¹⁴ Fecha de inclusión de esta operación en el inventario.

aprobadas. Los informes contendrán datos sobre (i) la evolución de la líneas de crédito en función de la información proporcionada por las instituciones financieras aprobadas; (ii) el cumplimiento de las normas y el reglamento de crédito por parte de las instituciones financieras aprobadas; (iii) las características de los subprestatarios y los tipos de actividades; y (iv) el cumplimiento de las actividades financiadas con la legislación ambiental. La periodicidad de los informes se definirá en las normas y el reglamento de crédito del programa. Los informes servirán al Banco para actualizar su informe de seguimiento del desempeño del programa. La información recopilada por DBJ durante el seguimiento del avance del programa servirá de aporte básico para garantizar que los recursos del programa se destinen al financiamiento de actividades elegibles. En el caso de que se determine que una actividad no sea elegible para recibir financiamiento, la institución financiera aprobada deberá reembolsar a DBJ los fondos correspondientes.

- 3.12 **Evaluación y auditoría del programa.** El BID llevará a cabo dos evaluaciones externas: (i) dos años después del inicio del programa; y (ii) 60 días después de la fecha del último pago de amortización. El propósito de las evaluaciones será determinar el cumplimiento de los objetivos del programa y su impacto en relación con los parámetros de referencia definidos en la matriz de resultados. El BID asumirá el costo de las evaluaciones. Para elaborar el informe de terminación del proyecto, toda la información pertinente se procesará lo más exhaustivamente posible de acuerdo con las restricciones presupuestarias actuales. Se considerará la posibilidad de realizar actividades adicionales de recopilación de información, por ejemplo, encuestas. La auditoría del programa se encargará a una firma de auditores externa aceptable para el Banco.

C. Otros asuntos

- 3.13 **Coordinación con el Fondo Monetario Internacional y el Banco Mundial.** El Banco tiene comunicación permanente con contrapartes en el FMI y el Banco Mundial en lo que respecta a los cambios en la situación de la deuda de Jamaica, la medida en que se ha reducido su acceso al crédito y los parámetros de este programa. Además de que apoya en general el programa del BID con Jamaica, como lo expresó en su carta de seguridades, el FMI está al tanto del alcance y la naturaleza del presente programa. Por su parte, el Banco Mundial está preparando un programa que apoyará el programa de reformas de Jamaica mediante un préstamo en apoyo de reformas de política de una cuantía considerable, que se desembolsará en el curso del año fiscal actual (con cierre en marzo de 2009). El equipo de proyecto a cargo de esta operación se ha mantenido en contacto constante con sus contrapartes en el Banco Mundial, a fin de tenerlas al tanto de los avances del análisis y del diseño del programa. Habida cuenta del mandato del FMI de supervisar la estabilidad financiera y que Jamaica es objeto de una vigilancia intensa por parte de ese organismo, se mantendrá una estrecha labor de coordinación con dicho organismo durante la ejecución del programa.

MATRIZ DE RESULTADOS
JAMAICA: PROGRAMA DE LIQUIDEZ PARA LA SOSTENIBILIDAD DEL CRECIMIENTO
(JA-L1023)

Objetivo	El objetivo general del programa es apoyar el crecimiento sostenible del país.
Propósito	El propósito de la operación es brindar liquidez para mantener el flujo de crédito hacia la economía real.

Indicadores							Descripción
	Base	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Meta	
Componente I: Development Bank of Jamaica (DBJ) brinda líneas de crédito a instituciones financieras aprobadas de modo que puedan, a su vez, proporcionar fondos para cubrir las necesidades de financiamiento a corto plazo de capital y del comercio exterior de empresas del mercado interno.							
Producto							
DBJ asigna líneas de crédito a las instituciones financieras aprobadas.	0%	Hasta 100%	Hasta 100%	Hasta 100%	Hasta 100%	Hasta 100%	La proporción indica la capacidad tanto de DBJ como de las instituciones financieras aprobadas para asignar fondos a través del programa.
Propósito: El sector productivo obtiene recursos para cubrir sus necesidades de financiamiento a corto plazo de capital y de operaciones del comercio exterior, y así mitigar las consecuencias de la crisis financiera internacional.							
Resultado: Las instituciones financieras aprobadas obtienen acceso a recursos para, a su vez, otorgar a empresas del mercado interno crédito destinado a cubrir sus necesidades de financiamiento a corto plazo de capital de trabajo y de operaciones del comercio exterior. Empresas del mercado interno obtienen acceso a recursos para cubrir sus necesidades de financiamiento a corto plazo.							
Resultado intermedio							
DBJ otorga líneas de crédito a las instituciones financieras aprobadas	0%	Hasta 100%	Hasta 100%	Hasta 100%	Hasta 100%	Hasta 100%	DBJ determinará el monto máximo de la línea de crédito que se asignará a cada institución financiera aprobada, basándose en las condiciones del mercado y en ponderaciones de riesgo.
Resultado final							
Las instituciones financieras aprobadas otorgan a empresas del mercado interno crédito destinado a cubrir sus necesidades de financiamiento a corto plazo de capital y de operaciones del comercio exterior.	0%	Hasta 100%	Hasta 100%	Hasta 100%	Hasta 100%	Hasta 100%	DBJ presentará informes trimestrales sobre el uso de los recursos por parte de las empresas del mercado interno.

Como parte de las actividades de seguimiento del programa, DBJ reunirá la siguiente información:

Propósito: Que el sistema financiero sea capaz de proporcionar recursos para el financiamiento a corto plazo de capital y de operaciones del comercio exterior.						
Indicadores	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Meta	Descripción
<p>Nivel de actividad del programa:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Líneas de crédito otorgadas por las instituciones financieras aprobadas. 	Recursos asignados a las instituciones financieras aprobadas	Recursos asignados a las instituciones financieras aprobadas	Recursos asignados a las instituciones financieras aprobadas	Recursos asignados a las instituciones financieras aprobadas	Recursos asignados a las instituciones financieras aprobadas	Este indicador muestra la proporción de los recursos asignados a cada institución financiera aprobada de acuerdo con los límites de las líneas de crédito y la demanda.
<ul style="list-style-type: none"> ▪ Desembolso de recursos de cada institución financiera aprobada a empresas del mercado interno. 	<p>Préstamos otorgados por las instituciones financieras aprobadas a pequeñas empresas.</p> <p>Número de empresas beneficiarias del programa.</p>	<p>Préstamos otorgados por las instituciones financieras aprobadas a pequeñas empresas.</p> <p>Número de empresas beneficiarias del programa.</p>	<p>Préstamos otorgados por las instituciones financieras aprobadas a pequeñas empresas.</p> <p>Número de empresas beneficiarias del programa.</p>	<p>Préstamos otorgados por las instituciones financieras aprobadas a pequeñas empresas.</p> <p>Número de empresas beneficiarias del programa.</p>	<p>Préstamos otorgados por las instituciones financieras aprobadas a pequeñas empresas.</p> <p>Número de empresas beneficiarias del programa.</p>	Este indicador muestra el monto de los recursos canalizados por las instituciones financieras aprobadas a empresas del mercado interno.
<ul style="list-style-type: none"> ▪ Otras características de las instituciones financieras aprobadas, los préstamos y los subprestatarios (tamaño, ubicación geográfica, tasas, márgenes, sectores, etc.). 						Esta información servirá para estudios futuros.