

**PROGRAMA GLOBAL DE CREDITO MICROEMPRESAS II**

**(PE-0189)**

**RESUMEN EJECUTIVO**

**PRESTATARIO Y GARANTE:** República del Perú

**ORGANISMO EJECUTOR:** Corporación Financiera de Desarrollo S.A. (COFIDE)

**MONTO Y FUENTE:**

BID:	US\$30.000.000 (OC)
Aporte local:	US\$12.860.000
Total:	US\$42.860.000

**PLAZOS Y CONDICIONES FINANCIERAS:**

Plazo de amortización:	25 años
Período de desembolso:	3 años
Período de compromiso:	2,5 años
Tipo de interés:	variable
Inspección y vigilancia:	1%
Comisión de crédito:	0,75%
Moneda:	US\$ facilidad unimonetaria

**OBJETIVOS:** El objetivo general del programa es apoyar el desarrollo de microempresas (urbanas y rurales) que tengan viabilidad comercial y que sean la principal fuente de ingresos para sus propietarios. Los objetivos específicos son: (i) ampliar el acceso de la microempresas al crédito y otros servicios provistos por el sector financiero y (ii) continuar un proceso de formación de una base institucional de intermediarios financieros que atiendan al sector microempresarial en forma creciente y sustentable.

**DESCRIPCION:** El financiamiento del programa se orientará a incrementar la capacidad de las IFIs del sector formal (bancos, financieras, CMACs, CRACs y EDPYMEs) para proveer crédito a las microempresas en forma continua y de acuerdo a las condiciones de mercado. Se trata de un programa de carácter multisectorial, cuyos fondos se utilizarán para otorgar préstamos a corto y mediano plazo a personas naturales o jurídicas que lleven a cabo actividades microempresariales, para financiar capital de trabajo y adquisición de activos fijos para establecer, consolidar o mejorar la productividad de sus negocios. El presente programa se enmarca en una ampliación del componente de crédito iniciado con el primer Programa Global de Microempresas, iniciado en 1996.

<b>REVISION DEL MEDIO AMBIENTE E IMPACTOS SOCIALES:</b>	Se destaca la importancia de las medidas implementadas en el primer Microglobal y que se continuarán aplicando en esta operación y que consisten en: (i) apoyar a las IFIs en la tipificación de los principales tipos de microempresas y sus impactos ambientales, especialmente determinando acciones de mitigación en caso de impactos negativos sobre el medio ambiente; (ii) clasificar ambientalmente los subpréstamos, y (iii) contratar de una firma especializada para dar seguimiento e implementar apropiadamente las medidas a nivel de las IFIs y de las microempresas.
<b>BENEFICIOS:</b>	Se espera que la ampliación de los servicios financieros prevista en el programa propuesto tenga un impacto socioeconómico positivo en términos de ampliación de oportunidades de generación de empleo e ingresos para los grupos más vulnerables. Los recursos del programa tendrán como destinatarios finales microempresarios, comercialmente viables, que se verán beneficiados por un producto financiero ofrecido de forma ágil y oportuna, lo cual les permitirá explotar las oportunidades económicas que le ofrece el crecimiento económico registrado y proyectado en la economía del Perú. Por otra parte, en lo referente al sistema financiero, el programa contribuirá a la expansión y diversificación de la gama de servicios financieros a la microempresa, incrementando la competencia en la atención a este segmento del mercado y posibilitando la reducción en la tasas de interés y los costos de transacción.
<b>FOCALIZACION HACIA BENEFICIARIOS POBRES:</b>	Por su naturaleza, el Programa está clasificado automáticamente en la categoría de "focalización a grupos de bajos ingresos" (PTI).
<b>RIESGOS:</b>	Uno de los riesgos principales del programa es que no se obtenga el impacto esperado a causa de que el entorno macroeconómico y financiero obstaculice la canalización eficiente y continua de recursos de crédito para las microempresas. Este riesgo se minimiza porque las perspectivas para la economía peruana a mediano plazo son favorables, dado el apego seguido por las autoridades al Programa económico, la consolidación de las reformas iniciadas a principios de la década y las medidas tomadas para enfrentar un posible agravamiento de la crisis asiática. El segundo riesgo consiste en que COFIDE, por razones ajenas a su control no estuviera en condiciones de evitar una selección de IFIs que no posean la suficiente solidez financiera. Sin embargo el diseño del programa ha incorporado en el Reglamento de Crédito las precauciones necesarias para mitigar esta

situación y COFIDE ha creado recientemente una área especial para análisis de riesgos. El tercero podría ser que la demanda no sea la esperada, lo cual es poco probable ya que el dimensionamiento de la operación fue realizado considerando un escenario conservador en las proyecciones de dicha demanda. Asimismo la asistencia técnica para la transferencia de tecnología crediticia del primer Microglobal, que está comenzando su ejecución, ofrece un apoyo importante para la creación de mayor capacidad institucional para colocación de recursos a un sector que aún tiene escaso nivel de servicios por parte del sistema financiero.

**ROL DEL PROYECTO  
EN LA ESTRATEGIA  
DEL BANCO DE PAIS  
Y DE SECTOR:**

La operación propuesta se enmarca dentro de las áreas estratégicas del Banco en el país y en el sector, especialmente por su apoyo a las microempresas y a la generación de empleo. Las áreas estratégicas de operación del Banco en el Perú para el período 1998-2000, según se definen en el Documento de País, son: (i) el apoyo a la modernización de la economía, incluyendo la segunda etapa del proceso de reforma estructural y el apoyo a pequeñas y microempresas para mejorar su productividad; (ii) el apoyo a la creación de empleo, reducción de la pobreza y la prestación de servicios sociales, y (iii) la modernización del estado. Asimismo, esta operación es parte integral de las acciones previstas en el marco del "Programa Micro 2001" en el que se espera un apoyo a la microempresa de la región por más de US\$500 millones.

**CONDICIONES  
CONTRACTUALES  
ESPECIALES:**

- (a) Previo al primer desembolso del Programa COFIDE deberá presentar a satisfacción del Banco: (i) el convenio suscrito con el Prestatario para la transferencia y ejecución del Programa; (ii) evidencia de la puesta en vigencia del Reglamento de Crédito, y (iii) al menos 8 (ocho) convenios subsidiarios de participación suscritos con las IFIs elegibles. Asimismo se requerirá que COFIDE presente sus estados financieros y los del Programa auditados anualmente y durante el período de desembolso del Préstamo y hasta por 3 años más contados a partir de la expiración de dicho plazo.
- (b) (i) el compromiso de dar el uso especificado y durante el tiempo establecido a las recuperaciones (ver pár. 3.3); (ii) la presentación de la evaluación ambiental, dentro de los 6 meses de cada año calendario comenzando el primer año siguiente al primer desembolso de los recursos del financiamiento (ver pár. 3.7);

(iii) la presentación como parte de los informes semestrales de progreso de la información indicada en el pár. 3.8; (iv) la presentación de los estados financieros de COFIDE y del Programa en forma anual y durante el período de desembolso y hasta por 3 años más, contados a partir del vencimiento de dicho período (ver pár. 3.9); (v) la presentación de los resultados de la evaluación ex-post del Programa (ver pár. 3.10); y (vi) el reconocimiento de gastos elegibles con cargo a la contrapartida y al financiamiento del Banco a partir del 30 de junio de 1998 (ver pár. 3.12).

## I. MARCO DE REFERENCIA

### A. El sector microempresarial

- 1.1 En base a la Encuesta Nacional de Hogares de 1996 (Ministerio del Trabajo) se estima que el total de microempresas en el Perú asciende a 2.386.000, ubicándose un 43% de las mismas en Lima Metropolitana. Las microempresas ocupan alrededor de seis millones de personas, o el 75% de la Población Económicamente Activa (PEA). La participación del sector en el Producto Interno Bruto (PIB) se estima en 40%. Según la misma encuesta la participación de la mujer en la PEA es del 41%, y se estima que a nivel de microempresas sea igual o algo superior. Estos indicadores figuran entre los más altos de América Latina.
- 1.2 La gran mayoría de las microempresas pertenecen a personas de bajos ingresos. Un reciente estudio de mercado a nivel de Gran Lima indica que por lo menos una de cada cuatro familias de bajos ingresos 1/ tiene como fuente principal de ingreso la microempresa propia. Considerando su incidencia en el empleo, se podría estimar que al menos 2 de cada 3 familias dependen de los ingresos microempresariales. El mismo estudio denota asimismo la alta informalidad en las empresas, ya que 4 de cada 5 de los entrevistados manifestó no contar con Registro Único de Contribuyente (RUC) . Asimismo, se pudo constatar que la actividad principal de las microempresas giraba en el rubro comercial.
- 1.3 La información anteriormente expuesta demuestra la importancia socioeconómica del sector, proporcionando trabajo a un número significativo de mujeres y a trabajadores de bajos ingresos. Por lo cual las medidas tendientes al fortalecimiento del sector, tendrán un impacto socioeconómico positivo en al mejorar las oportunidades de generación de empleo e ingresos para los grupos más vulnerables.
- 1.4 La capacidad del sector de la microempresa para desempeñarse en forma efectiva en mercados cada vez más competitivos, entre otras cosas por los efectos de la globalización y la tecnología, ha sido limitada. Las dificultades de acceso a servicios de desarrollo empresarial (capacitación, asesoría, comercialización, información, etc.) y a servicios financieros apropiados, han puesto obstáculos al crecimiento económico del sector. Consecuentemente su desempeño futuro requiere de acciones múltiples en distintas áreas. La operación propuesta en este perfil, que se acopla a los esfuerzos iniciados con el primer Microglobal del Banco de 1995, estando enfocada a resolver los problemas vinculados con el acceso a los servicios financieros.

---

1/ Apoyo Opinión y Mercado S.A., Lima, julio de 1996. Dato para niveles de socioeconómicos C y D, en base a información de la Encuesta Nacional sobre Medición de Niveles de Vida.

B. Demanda de las microempresas de servicios financieros

- 1.5 El acceso de las microempresas urbanas y rurales en el Perú a los servicios financieros formales vienen mostrando una mejoría importante. En 1994, un 35% de los hogares pobres que disponía de crédito dependía de los préstamos otorgados por personas naturales (prestamistas, etc.) 2/. En 1996, esta cifra había bajado al 21%, siendo reemplazada esta caída por el aumento sustancial de la penetración de los servicios financieros formales (ej. bancos). Aunque la tendencia es alentadora el nivel de "bancarización" de los segmentos populares sigue siendo bajo. Dicha cifra incluye microempresarios atendidos por las Cajas Municipales, Cajas Rurales y banca comercial en calidad de crédito personal y/o microempresarial. En general se puede establecer que existe una interesante oportunidad de expansión para atender la amplia demanda insatisfecha de servicios financieros para los segmentos populares y particularmente para la microempresa.

C. El sistema financiero y los servicios a la microempresa

1. Evolución del sistema financiero

- 1.6 El crecimiento experimentado por el sistema financiero en los últimos años se refleja en la evolución creciente del nivel de intermediación, que paso del 3,4% del PIB en 1990 al 23,5% del PIB en 1996. Asimismo, el marco jurídico que ofrece la nueva ley de bancos vigente desde 1996 ofrece un entorno más apropiado para el desarrollo del sistema. Los principales cambios introducidos por la nueva ley de bancos tuvieron el objetivo de homogeneizar las operaciones que pueden efectuar las instituciones del sistema financiero, así como lograr una mayor solidez en las mismas. Adicionalmente, esta ley introduce la medición y administración de los riesgos del mercado, así como una clasificación mucho más exigente de las carteras de créditos.
- 1.7 Entre 1990 y 1996, la inversión extranjera en el sector se incrementó más de 5 veces, alcanzando un saldo de US\$665 millones en 1996. La evolución positiva de los principales indicadores económicos del país, los bajos niveles de intermediación y el potencial de desarrollo de nuevos productos actuaron como aliciente para el ingreso de grupos financieros internacionales. La entrada, principalmente de grupos españoles y chilenos, impuso una nueva dinámica en el sistema, generándose una ardua competencia en la ampliación del mercado hacia segmentos no "bancarizados" y en la gama de servicios ofrecidos. Esta mayor competencia observada en el sector ha redundado en una reducción gradual de las tasas activas y en márgenes menores financieros de las empresas bancarias.

- 1.8 A finales de marzo de 1998, los activos totales del sistema superaron los US\$28.000 millones. El sistema financiero está compuesto por 25 empresas bancarias, 7 empresas financieras, 9 empresas de arrendamiento financiero, el Banco de la Nación, Corporación Financiera de Desarrollo S.A. (COFIDE), 14 cajas municipales, 16 cajas rurales y las cooperativas de ahorro y crédito. Las empresas bancarias representan un 81,5% de los activos del sistema (US\$22,500 millones) con 939 oficinas y 25.700 empleados, correspondiendo el 9% al Banco de la Nación, 4,3% a COFIDE, 3,1% empresas de arrendamiento financiero y 2,1% a financieras, cajas y cooperativas de ahorro y crédito.
- 1.9 Los principales resultados de las empresas bancarias durante 1997 e inicios de 1998, reflejaron el adecuado desempeño de las instituciones en un contexto caracterizado por los efectos del Fenómeno "El Niño", la crisis asiática y las aplicaciones de nuevas reglamentaciones previstas en la Ley de Bancos. En este período las colocaciones aumentaron un 27%, mientras que los depósitos se incrementaron un 16% y el patrimonio creció un 20%. Uno de los principales efectos de la desaceleración del ritmo de crecimiento de la economía fue el deterioro de las carteras, pasando el indicador de cartera deteriorada sobre colocaciones brutas, desde finales de 1996 a marzo de 1998, del 7,9% al 8,8%. No obstante las provisiones se incrementaron un 28,2% en 1997 y un 10,8% para el primer trimestre de 1998. Para los próximos años se espera que los bancos continúen enfrentando un entorno más competitivo, lo cual obligará a una mayor eficiencia en las operaciones y a la búsqueda de negocios diferentes al tradicional bancario.

## 2. La atención de los bancos a segmentos populares

- 1.10 Durante los últimos 3 años, las operaciones de banca a los segmentos populares (asalariados y microempresas), tradicionalmente desatendidos, han registrado un significativo crecimiento como consecuencia del lanzamiento de nuevos productos y servicios. Las primeras instituciones especializadas que ingresaron al mercado peruano fueron tres bancos de capitales chilenos, los cuales empezaron a competir agresivamente con un banco local vinculado a una cadena de tiendas, afianzado en el financiamiento a ese mismo mercado. A finales de 1997 existían 5 bancos y 2 financieras operando en créditos personales con segmentos de menores ingresos y con una cartera de aproximadamente US\$490 millones, dentro de la cual el financiamiento a microempresas es incipiente y se encuentra en aproximadamente US\$35 millones.
- 1.11 Inicialmente los bancos que están entrando en el financiamiento popular atienden a asalariados de grandes empresas, teniendo como respaldo sus ingresos mensuales. Sin embargo, dadas las características de la economía peruana, que presenta alta informalidad y alta proporción de la PEA vinculada a microempresas, algunas de estas IFIs han previsto, y en otros casos se han visto forzadas por la presión de la competencia, la expansión de sus servicios a microempresarios. Esto está obligando a efectuar

ajustes en su tecnología crediticia, para poder operar con otras variables de datos y capear dificultades de generación de información para el análisis de solicitudes de crédito de microempresas. En lo conceptual esta evolución no significa un salto dramático. Tanto en crédito consumo como microempresarial se trata de "tecnologías" para prestar y administrar carteras de créditos pequeños que generalmente no superan los US\$1.000 en promedio, que tienen como último cliente a una persona/familia, y cuya diferencia radica en que en vez de depender de un ingreso salarial, su fuente principal de recursos es una microempresa. Asimismo, se puede destacar que en los últimos años se observó la entrada de dos intermediarios financieros nuevos que explicitan su prioridad de mercado en la atención de la microempresa.

### 3. Las cajas de ahorro y crédito

- 1.12 A lo indicado anteriormente se suma la presencia de actores ya tradicionales en el financiamiento a segmentos populares y particularmente microempresas, como son las 12 Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMAC) que tienen una cartera total de US\$87 millones y, las aún incipientes, Cajas Rurales de Ahorro y Crédito (CRACs) con una cartera total de US\$45 millones. Se estima que entre las cajas municipales y rurales la cartera de microempresas alcanza aproximadamente US\$65 millones.
- 1.13 Las CMAC fueron creadas en un esfuerzo mancomunado del Gobierno del Perú y el Gobierno de Alemania a lo que se sumó el apoyo del Banco, a partir de 1992, a través del Programa de Pequeños Proyectos. Esta ha sido una experiencia fundamental en la entrada del sector financiero formal a la atención del sector microempresarial, demostrando que era posible hacerlo en forma masiva y rentable, y a la vez movilizand o importantes niveles de ahorro.
- 1.14 Las CMAC han servido como modelo institucional y laboratorio de tecnología crediticia para la microempresa en varios países de la región y dentro del propio Perú. De hecho la presión competitiva ha sido tal que muchos funcionarios están siendo contratados por bancos comerciales que operan en la atención de los mismos segmentos de mercado, llevándose consigo clientes, formación y experiencia de trabajo. Otros problemas adicionales que enfrenta el sistema de CMAC son deficiencias administrativas, relacionadas en alguna medida a su estructura de propiedad y a las limitaciones de su base de capital. Existe una comisión que está estudiando algunas posibilidades de su privatización, pero su continuidad como sistema integrado es aún incierta. El préstamo Sectorial de Inversiones del Banco prevé recursos de asistencia técnica para apoyar este proceso de apertura al capital privado.

#### D. El Programa Global de Microempresas del Banco (I)

- 1.15 En septiembre de 1995, el Banco aprobó el primer Programa Global de Crédito a la Microempresa (Microglobal I) que consistía en una línea de crédito por US\$25 millones más US\$10,7 millones de



contrapartida local, siendo estos recursos canalizados a través de COFIDE. Los recursos fueron puestos a disposición a precio de mercado para los bancos e IFIs reguladas que cumplen los requisitos de elegibilidad, habiéndose comprobado hasta la fecha una fuerte demanda.

- 1.16 Paralelamente se aprobó un programa de cooperación técnica por US\$3,95 millones (US\$2,75 millones del Gobierno de Suiza y US\$1,25 de contrapartida) que incluye: (i) transferencia de tecnología financiera a IFIs; (ii) ampliación de la central de riesgos de la Superintendencia de Bancos; (iii) asesoramiento a COFIDE y seguimiento de las IFIs, y (iv) concientización ambiental.
- 1.17 El primer componente es el principal en términos de monto y concepto, ya que busca lograr la transferencia de tecnología financiera a las IFIs interesadas en entrar en este segmento de mercado. La idea principal es introducir un nuevo producto financiero: el microcrédito (ágil, oportuno, montos pequeños, amortizaciones en períodos cortos, básicamente capital de trabajo, etc.). Esto requiere: (i) formar un nuevo tipo de analista de crédito (una persona que proviene de los mismos barrios, que conoce la realidad del sector y que trabaja en la "calle" en estrecho contacto con los clientes y (ii) adaptar procedimientos operativos y ajustar las estructuras organizacionales (creación de un departamento de microfinanzas dentro de los bancos participantes). Debido a demoras durante el proceso de licitación internacional para contratación de la firma, la ejecución de este componente recién ha comenzado a mediados de 1998. El trabajo a realizarse será fundamental para desarrollar capacidad institucional en 4-5 IFIs y para complementarse con los recursos adicionales a proveerse con este proyecto, apoyando estratégicamente la profundización del sistema financiero peruano.
- 1.18 A finales de marzo, COFIDE había efectuado colocaciones con cargo a los recursos del Programa por US\$29 millones, correspondiendo aproximadamente US\$14 millones a 7 Bancos, US\$13 millones a 7 CMACs, US\$2 millones a 3 CRACs y US\$0,3 millones a una Entidad de Desarrollo de Pequeña y Microempresa (EDPYME). Ya se han otorgado más de 29.000 créditos por un monto promedio de US\$1.042, inferior a los US\$5.000 de promedio máximo establecido en el reglamento de crédito, lo cual confirma que se está trabajando con el grupo meta. Un 32% del monto total de los préstamos se orientó al financiamiento de activos fijos y el 68% restante a capital de trabajo. En cuanto a las actividades de las microempresas financiadas, se observó un 61% en comercio, 12% servicios, 9% industria, 12% agropecuaria, 4% transporte y 2% otros rubros, lo cual es consistente con la participación de estas actividades en el sector microempresarial. Asimismo, la distribución geográfica ha sido muy amplia, probablemente en función de la diversidad y cobertura de las IFIs participantes, concentrándose sólo un 22% en el Departamento de Lima, habiendo llegado los recursos a los 21 departamentos del país. Cabe destacar que la participación de la mujer ha sido relevante, llegando a representar el 40% de los

clientes del programa, en forma consistente con su participación en la PEA.

- 1.19 Una evaluación preliminar de este programa permitió establecer que: (i) la demanda fue superior a la esperada debido a las condiciones macroeconómicas (estabilidad y ritmo de crecimiento de la economía), la ardua competencia por nuevos nichos de mercado en el sistema financiero y la presencia de una base institucional inicial ya preparada para la provisión de servicios a microempresas (como lo son las Cajas Municipales); (ii) se logró llegar al grupo meta, incluso con un promedio de crédito casi cinco veces menor al permitido en el reglamento de crédito; (iii) se alcanzó una buena cobertura geográfica, atendiendo a una masa importante de microempresas rurales; (iv) se logró instaurar un mecanismo ágil de transferencia de recursos a las IFIs; (v) se puso en funcionamiento un moderno sistema de información de antecedentes crediticios, pionero en la región, el cual reducirá los costos de transacción y promoverá la competencia; (vi) se logró la participación de dos importantes IFIs para efectuar una exitosa experiencia piloto en el financiamiento a la microempresa como una nueva área de negocios, y (vii) las IFIs participantes obtuvieron calificaciones altas de parte de las empresas de Clasificación de Riesgo y presentaron, en todos los casos, niveles de morosidad en su cartera inferiores a los del sistema.
- 1.20 Asimismo se pudo establecer que hacia el futuro es necesario continuar el apoyo al proceso de desarrollo de nuevos servicios financieros para el sector y que se está aún en el inicio del mismo, por lo cual se requiere: (i) acompañamiento de asistencia técnica en tecnología crediticia y (ii) una base estable de recursos para el desarrollo de plataformas de atención especializadas dentro de las IFIs.

E. Información crediticia

- 1.21 Como se indicó en el párrafo 1.15 la cooperación técnica paralela del primer Microglobal prevé un pequeño componente que incluía algunos recursos para la ampliación de la central de riesgos de la SBS. Este componente tenía como finalidad ampliar la información disponible en el sistema de la SBS, que sólo llevaba registro de operaciones crediticias por encima del equivalente de US\$5.000. Esto representaba una barrera muy seria para conocer sobre los antecedentes crediticios de personas o empresas que tenían saldos deudores pequeños, como los que se manejan al nivel del grupo meta. Por el lado de la SBS esta ampliación representaba un desafío por el aumento del volumen de información y la capacidad para su procesamiento, y en algún caso la reticencia de algunas IFIs de ceder información sobre sus clientes, sobretodo en aquéllas con varios años de especialización en la atención a segmentos populares donde esa información es un activo muy valioso.
- 1.22 A pesar de estos problemas, la SBS implementó a principios de 1998 este sistema que funciona de forma ágil y oportuna, vía internet o

cinta magnética, en el cual tienen acceso todas las IFIs y los "bureaus" de crédito privado. Esta pequeña intervención ha representado un cambio dramático en el mercado de créditos pequeños en el Perú y será un pilar fundamental para el desarrollo de servicios en el área de microfinanzas. La información para la toma de decisiones crediticias es crucial ya que desde hace pocos meses las IFIs otorgan los créditos con información disponible sobre que deudas tienen los solicitantes y si tienen malos precedentes de pago. Con este sistema las IFIs pueden cotejar si la capacidad de generación de ingresos de un solicitante es suficiente para efectivo el pago de la cuota del crédito, o si coinciden los datos que éste aportó al hacer la solicitud. El costo de transacción en el análisis crediticio es reducido dado que el servicio es gratis por parte de la SBS y existe una fuerte competencia en los precios de los servicios de los "bureaus" privados.

- 1.23 Aunque el sistema recién funciona desde principios de este año y no tiene suficientes datos de historia crediticia, ya está siendo de gran utilidad para las IFIs, las cuales están rechazando solicitudes de crédito en vista de potenciales problemas por sobreendeudamiento en algunos clientes. Esto está evitando el problema de una posible "burbuja" a nivel de créditos pequeños y de consumo, a la vez de reducir los costos de análisis de crédito de las IFIs y fomentando la competencia, lo cual a mediano plazo contribuirá a reducir los "spreads".
- 1.24 Esta mayor disponibilidad de información de la SBS ha sido clave para el desarrollo de tres "bureaus" de crédito privados los cuales toman como punto de partida la información de la SBS y le añaden valor: (i) verificando la legitimidad del número de identidad y el nombre de las personas en el Registro de Nacional de Identificación del Estado Civil (RENIEC) 3/; (ii) verificando con el registro de contribuyentes en la Superintendencia Nacional de Administración Tributaria (SUNAT) 4/, pudiendo saber incluso si está al día o no en el pago de impuestos; (iii) accediendo a información de protestos existentes a través de las Cámaras de Comercio; (iv) incorporando información crediticia proveniente de casas comerciales que no están bajo el sistema financiero; (v) obteniendo información proveniente de compañías eléctricas o telefónicas, y

---

3/ El RENIEC se encuentra abocado a un proceso de modernización e informatización que está eliminando del sistema datos erróneos con personas que tenían más de una identificación o tenían errores en su registro.

4/ La SUNAT tiene un sistema de régimen simplificado (RUS) para microempresarios que no cuenten con más de 4 dependientes y realicen actividades en un solo establecimiento o puesto comercial y no obtengan más de aproximadamente US\$4.500 en ventas mensuales. Bajo este régimen se les facilita la formalización de microempresas, con una red de oficinas descentralizada, formularios simples, y se ha logrado un crecimiento explosivo en la formalización en los últimos años pasando de menos de 200.000 empresas tan solo 2 años atrás a más de 600.000 en la actualidad. El hecho de que la mayoría de las IFIs que agresivamente están entrando a financiar sectores populares en la actualidad están pidiendo el RUC como un requisito en la solicitud de créditos, para obtener información y juzgar el "carácter" del cliente potencial, así como las empresas compradoras de bienes y servicios que exigen factura de venta, está incentivando la dinamización de este proceso de formalización.

(vi) actualizando y depurando la información de la base de datos mediante consultas con las fuentes antes mencionadas.

- 1.25 A nivel del microempresario y de cualquier sujeto de crédito en general, gradualmente se está comenzando a conocer la importancia de mantenerse al día como requisito indispensable para poder tener acceso a los distintos servicios disponibles en el mercado y particularmente el crédito. Se espera que a mediano y largo plazo estos avances contribuyan a mejorar las condiciones de acceso a servicios (plazo, tasa, etc.) y a la voluntad de pago de los clientes.

F. Estrategia del Gobierno

- 1.26 El Gobierno de Perú ha seguido una estrategia que tiene como una de sus prioridades la promoción de la microempresa como alternativa para mejorar los niveles de empleo e ingresos de los sectores de menores recursos, combatir la pobreza y dotar de una base social más sólida a las reformas estructurales realizadas. En este contexto, dicha estrategia busca incrementar el desarrollo de la microempresa, proveyéndola de mayores y mejores servicios financieros y no financieros, así como fortalecer la capacidad institucional de las entidades proveedoras de tales servicios.

G. Estrategia del Banco

- 1.27 Las áreas estratégicas de operación del Banco en el Perú para el período 1998-2000, según se definen en el Documento de País, son: (i) el apoyo a la modernización de la economía, incluyendo la segunda etapa del proceso de reforma estructural y el apoyo a pequeñas y microempresas para mejorar su productividad; (ii) el apoyo a la creación de empleo, reducción de la pobreza y la prestación de servicios sociales, y (iii) la modernización del estado. Concretamente, la operación propuesta se enmarca dentro de las áreas (i) y (ii) mencionadas anteriormente. Asimismo, esta operación es parte integral de las acciones previstas en el marco del "Programa Micro 2001" en el que se espera un apoyo a la microempresa a nivel de la región de más de US\$500 millones.

H. Experiencia del Banco

- 1.28 Desde 1992 el Banco ha aprobado 27 operaciones dentro del Programa de Pequeños Proyectos por US\$12,7 millones para financiar créditos a la microempresa y US\$3,7 millones para fortalecimiento institucional de los intermediarios (16 ONGs crediticias y 10 CMAC). La experiencia ha variado según los intermediarios, ya que en el caso de las cajas, además de desembolsar los recursos ágilmente, han ido fortaleciéndose financiera y operativamente; en el caso de la mayoría de las ONGs crediticias su fortalecimiento ha sido menos exitoso. En base a estos resultados, las intervenciones en los últimos 3 años en el sector a través de ONGs se han focalizado principalmente en temas vinculados a servicios no financieros (capacitación, asistencia técnica, información, etc.).

Asimismo, los esfuerzos que involucra ONGs se han concentrado en las zonas rurales y en áreas deprimidas de la sierra y la selva. Por ejemplo en 1997 se aprobaron 2 cooperaciones técnicas por US\$774.000 para grupos de indígenas (campesinos y nativos) las cuales buscan fortalecer la capacidad de gestión de sus microempresas y mejorar la inserción de sus productos en el mercado. Por otra parte se espera la aprobación para septiembre de este año de 4 pequeños proyectos por US\$1.540.000 que apoyarán a grupos de pequeños agricultores en la mejora de la productividad de sus parcelas, la gestión de sus negocios, así como incrementar el valor agregado a nivel local y la comercialización de nuevos productos con mayores márgenes de utilidad.

- 1.29 También en el área de servicios empresariales se ha dado apoyo a sectores clave como el turístico con recursos del FOMIN, en zonas donde existe enorme potencial como lo es Ayacucho. Con ese propósito se aprobó a principios de 1998 un programa por US\$1.600.000 destinado principalmente al área de capacitación para el desarrollo de servicios turísticos. De manera similar, el Banco está preparando una operación para aprobación en el cuarto trimestre de 1998, de apoyo al sector de pequeños empresarios involucrados en la cadena industrial y comercial del cuero y calzado, la cual busca incrementar la capacidad de los recursos humanos y mejorar los niveles de productividad y comercialización de las empresas de ese rubro.
- 1.30 En el sector financiero, el Banco ha acompañado el fuerte proceso de ajuste con una operación sectorial aprobada en 1992, por US\$200 millones, la cual se dirigió a reducir la participación del Estado en la actividad bancaria, la liquidación de la banca de fomento y el redimensionamiento del Banco de la Nación, la reorganización del Banco Central de Reserva, el fortalecimiento de la Superintendencia de Banca y Seguros (con la correspondiente reforma de las normas prudenciales) y la reforma del sistema de pensiones. En 1994, el Banco aprobó un préstamo de Crédito Multisectorial (PROBID) por US\$100 millones ejecutado a través de COFIDE y destinado al financiamiento de proyectos de largo plazo en medianas y grandes empresas. Asimismo, mediante un componente del Programa Sectorial de Inversiones aprobado a finales de 1996 se ha apoyado la implementación de una segunda ronda de reformas tendientes a fortalecer las bases legales y regulatorias del sistema bancario, así como el apoyo a la modernización de COFIDE y estudios para apoyar la privatización de las CMAC. También se apoyó, mediante una donación del FOMIN concretada en febrero de 1998, la creación del Instituto de Formación Bancaria que capacitará personal para el desarrollo del sistema financiero peruano. Por último, cabe destacar que se espera la aprobación en los próximos meses de un Programa para el Desarrollo de la Pequeña Empresa (PE-191) por US\$70 millones, el cual busca ampliar los servicios financieros para empresas de mayor envergadura a las atendidas por este proyecto.

## II. EL PROGRAMA

### A. Objetivos

- 2.1 El objetivo general del programa es el de apoyar el desarrollo de microempresas 5/ (urbanas y rurales) que tengan viabilidad comercial y que son la principal fuente de ingresos para propietarios.
- 2.2 Los objetivos específicos del programa son: (i) ampliar el acceso de la microempresas al crédito y otros servicios provistos por el sector financiero y (ii) continuar un proceso de formación de una base institucional de intermediarios financieros que atiendan al sector microempresarial en forma creciente y sustentable. Los indicadores para verificar los alcances del programa se especifican en el Marco Lógico (Anexo I).

### B. Descripción

- 2.3 El financiamiento del programa se orientará a incrementar la capacidad de las IFIs del sector formal (bancos, financieras, CMACs, CRACs y EDPYMEs) para proveer crédito a las microempresas en forma continua y de acuerdo a las condiciones de mercado. Se trata de un programa de carácter multisectorial, cuyos fondos se utilizarán para otorgar préstamos a corto y mediano plazo a personas naturales o jurídicas que lleven a cabo actividades microempresariales, para financiar capital de trabajo y para la adquisición de activos fijos para establecer, consolidar o mejorar la productividad de sus negocios.
- 2.4 COFIDE, institución financiera pública de segundo piso, asignará los recursos del programa a las IFI consideradas elegibles, mediante un mecanismo de financiamiento basado en adelantos y utilizando estrictos controles ex-post.
- 2.5 Básicamente los recursos de esta segunda etapa se sumarán a los ya aportados en el componente de crédito del Programa inicial y serán manejados en forma unificada (términos, condiciones, "brand name", etc.) por COFIDE. La línea del Microglobal ha logrado una buena recepción a nivel del sistema financiero, ya que las IFIs que quieren especializarse en la atención del sector encuentran necesario contar con una base estable de recursos, por el lado pasivo, para montar plataformas operativas de servicio permanente y creciente a la microempresa.
- 2.6 La mecánica de transferencia de recursos a las IFIs será la misma introducida en la primera etapa, sustituyendo al usual mecanismo de redescuento utilizado en las operaciones de crédito

---

5/ La definición de microempresas que se utiliza en el Reglamento de Crédito es menos de 10 empleados y hasta US\$20.000 de activos, excluyendo inmuebles.

multisectoriales para préstamos de mayor envergadura. COFIDE será responsable de la canalización y transferencia de los recursos a las IFIs elegibles mediante la aprobación de préstamos por hasta 4 años y a una tasa que será como mínimo equivalente al promedio de tasa de captación a 360 días, ajustada por el efecto del encaje legal. El período máximo de utilización (período de compromiso) para los recursos será de un año, cobrando COFIDE una comisión de compromiso sobre saldos no desembolsados. Los préstamos aprobados a las IFIs serán desembolsados mediante adelantos, teniendo un plazo de 90 días para sustentar su colocación. Durante la vigencia del préstamo respectivo la IFI deberá mantener una cartera de subpréstamos a la microempresa por un monto mayor al saldo pendiente de pago a COFIDE financiado con recursos de este Programa. Las IFIs y sus clientes acordarán libremente las tasas de interés que estimen apropiadas para cada subpréstamo.

- 2.7 Cabe señalar que el programa estipula la posibilidad de que COFIDE preste a las IFIs en Dólares Americanos o en Moneda Local. En el caso de lo segundo, se pudo constatar que el Área Financiera de COFIDE esta preparada para obtener las coberturas necesarias para cubrir el riesgo cambiario.
- 2.8 El carácter multisectorial de Programa, la asignación de los recursos en condiciones de mercado y la intermediación por parte de las IFIs más eficientes permitirá que los recursos del Programa sean canalizados en forma ágil y oportuna sin necesidad de pesados trámites administrativos. Las IFIs asumirán plenamente el riesgo crediticio por los subpréstamos, que se otorgarán en condiciones financieras libremente acordadas entre las partes. A nivel de los subpréstamos, la metodología crediticia a aplicarse seguirá las experiencia de las mejores prácticas en la materia utilizadas por las IFIs en el primer Microglobal, apoyándose en el análisis crediticio y monitoreo del "sujeto de crédito", dejando de lado el análisis y control crediticio del "proyecto" que se pretende financiar. El control del "proyecto" a financiar es por sí mismo muy difícil en el caso del financiamiento para capital de trabajo y es aun menos factible tratándose de microempresas, es decir cuando el prestatario es dueño de una unidad económica caracterizada por la indivisibilidad entre la unidad doméstica y el negocio propiamente dicho.
- 2.9 Aunque esta segunda etapa no está acompañada en su aprobación de un componente de cooperación técnica paralela, de hecho su ejecución será complementada por la cooperación técnica de la primera fase que aún está en ejecución. El objetivo principal del componente de asistencia técnica de la primera fase es apoyar el desarrollo de un marco institucional que garantice a las microempresas acceso continuado al crédito. De forma específica este componente: (i) fortalece a COFIDE, especialmente en las funciones relacionadas a sus operaciones de crédito para la microempresa; (ii) transfiere tecnología crediticia apropiada a las IFI teniendo en cuenta la problemática de género en el ámbito del crédito microempresarial; (iii) amplía la Central de Riesgo operada por la Superintendencia

de Banca y Seguros (SBS), y (iv) incrementa la conciencia ambiental de las IFI, especialmente de sus oficiales de crédito microempresarial. El tema central de esta cooperación técnica consiste en transferir una tecnología crediticia apropiada a las IFI, a través de una empresa consultora especializada y con experiencia en el tema, habiendo empezado a ejecutarse en la segunda mitad de 1998 y se prolongará hasta mediados del año 2000.

C. Costo y financiamiento

2.10 El plan de financiamiento sería el siguiente (en millones de US\$)

Crédito	Banco	Aporte local	Total
a. Recursos prestables	29,70	12,86	42,56
b. Inspección/Supervisión (1%)	0,30		0,30
<b>Total</b>	<b>30,00</b>	<b>12,86</b>	<b>42,86</b>
	70%	30%	100%

2.11 El costo total del Programa propuesto ascendería a un monto equivalente a US\$42,86 millones. Hasta el equivalente a US\$30 millones (70%) será financiado por el Banco, en forma reembolsable, en dólares americanos con cargo a la Facilidad Unimonetaria del Capital Ordinario (CO). COFIDE financiará hasta el equivalente a US\$12,86 millones (30%) como aporte local.

2.12 De este modo se asegurará a las IFIs un financiamiento del 100% de sus créditos a la microempresa. Se propone reconocer como recursos de contrapartida todos aquéllos que canalice COFIDE al grupo meta con cargo a sus líneas de financiamiento para la microempresa, a partir de la fecha de la aprobación de la operación, siempre y cuando las IFIs coloquen estos fondos de acuerdo con las normas establecidas en el Reglamento de Crédito.



### III. EJECUCION DEL PROGRAMA

#### A. Prestatario y organismo ejecutor

- 3.1 El Prestatario y garante del Programa será la República del Perú, representada por el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF). La entidad ejecutora para el programa de crédito será COFIDE. Esta entidad canalizará los recursos del Programa a los subprestatarios a través de las Instituciones Financieras Intermediarias (IFIs) formales y que cumplan con los requisitos de elegibilidad previstos para el Programa. Previo al primer desembolso de los recursos del préstamo, el Prestatario y COFIDE suscribirán un convenio por el cual el primero le transferirá los recursos del Programa al segundo de acuerdo a las condiciones establecidas en el contrato de préstamo con el Banco.

#### B. Reglamento de crédito del Programa

- 3.2 El Reglamento de Crédito del Programa será sustancialmente similar al utilizado en la actualidad en el primer Microglobal, previendo la asignación de los recursos a las IFI elegibles participantes mediante un mecanismo de financiamiento basado en adelantos, de acuerdo a criterios de prudencia financiera. COFIDE suscribirá con las IFI elegibles participantes un Convenio Subsidiario de Participación correspondiente. Será condición previa al primer desembolso de los recursos del Préstamo, que COFIDE tenga en vigencia el Reglamento de Crédito negociado con el Banco y que haya concretado al menos 8 Convenios Subsidiarios de Participación con las IFI elegibles participantes del Programa. En el Anexo II se incluye el Reglamento de Crédito propuesto para esta operación.

#### C. Uso de las recuperaciones

- 3.3 Los fondos provenientes de las recuperaciones serán utilizados para financiar nuevos préstamos para actividades de la misma naturaleza a las señaladas en el reglamento de crédito, salvo que después de cinco años contados desde la fecha del último desembolso del préstamo, el Banco y el Prestatario, por intermedio de COFIDE, convengan en dar otro uso sin apartarse de los objetivos básicos del préstamo, o en reducir el plazo de vigencia de esta obligación.

#### D. Anticipo de fondos y desembolsos

- 3.4 Basado en la experiencia reciente del Banco con el primer Programa Global de Microempresas y en las proyecciones de demanda para los recursos de esta operación, el Equipo de Proyecto recomienda el adelanto de fondos por hasta un 10% de la contribución del Banco bajo la forma de fondo rotatorio.

E. Consideraciones ambientales

- 3.5 La presente operación fue aprobada por el TRG/CESI en su reunión del 29 de mayo de 1998. En dicha reunión se destacó la importancia socioeconómica del sector microempresarial, proporcionando trabajo a un número significativo de mujeres y trabajadores de bajos ingresos. Por lo tanto se informó que se espera que las medidas tendientes a la mejora de los servicios financieros tendrán un impacto socioeconómico positivo en términos de ampliación de oportunidades de generación de empleo e ingresos para los grupos más vulnerables. Asimismo se señaló que la participación de la mujer ha sido importante durante la primera fase, habiéndose logrado un nivel de 40%, consistente con su participación en la PEA.
- 3.6 En el tema ambiental, la primera etapa del Microglobal incluyó medidas que buscaban contribuir al incremento de la conciencia ambiental tanto a nivel de las microempresas, como de las IFIs. Específicamente se efectuaron las siguientes medidas: (i) apoyo a las IFIs en la tipificación de los principales tipos de microempresas y sus impactos ambientales, especialmente acciones de mitigación en caso de impactos negativos sobre el medioambiente; (ii) clasificación ambiental de los subpréstamos, y (iii) contratación de una firma especializada para dar seguimiento e implementar apropiadamente las acciones correspondientes a nivel de las IFIs y de las microempresas.
- 3.7 En el mes de mayo de este año se llevó a cabo una evaluación que demostró la importancia de las medidas de protección ambiental desarrolladas y efectuó recomendaciones que ya están siendo implementadas por COFIDE. Asimismo, COFIDE deberá presentar al Banco, dentro de los seis primeros meses de cada año calendario de ejecución del Programa, una evaluación ambiental sobre una muestra de microempresas financiadas con recursos del Programa.

F. Seguimiento

- 3.8 La supervisión del Programa estará a cargo de la Representación del Banco en el Perú, con el apoyo del equipo de proyecto. Además del seguimiento que el Banco realiza a través de sus procedimientos normales, COFIDE se compromete a presentar al Banco informes semestrales de progreso que demuestren: (i) la colocación de los recursos del Programa según lo convenido; (ii) el uso dado a las recuperaciones; (iii) las tasas de interés efectivas cobradas a las IFI; (iv) el número de contratos de subpréstamos otorgados; (v) el número de subprestatarios atendidos y clasificados por persona natural o jurídica, actividad económica, plazos, región, sexo y categoría ambiental, y (vi) la morosidad de las carteras de subpréstamos del Programa. Además, COFIDE deberá informar sobre el desarrollo de otros indicadores que se definirán para monitorear los alcances del Programa.

- 3.9 COFIDE presentará anualmente, durante el período de desembolso y hasta por 3 años adicionales, sus estados financieros y los del Programa, debidamente dictaminados por una firma de contadores públicos independiente aceptable al Banco.

G. Evaluación ex-post

- 3.10 La evaluación "ex-post" del Programa se llevará a cabo dentro de un lapso de un año a partir de la fecha del último desembolso del Banco a COFIDE, en forma integrada con el primer Microglobal, por intermedio de consultores privados independientes, especialmente contratados y financiados con cargo a la cooperación técnica de dicho Microglobal. La evaluación "ex-post" se efectuará basada en la información recolectada de los subprestatarios por parte de las IFIs participantes en el Programa. A los 30 días de haber terminado la evaluación, COFIDE deberá presentar el informe al Banco.
- 3.11 La metodología que se utilizará para el informe de evaluación "ex-post" será la acordada entre COFIDE y el Banco. Dicha evaluación incluirá, entre otros, un análisis de los siguientes aspectos: (i) la eficiencia operativa y financiera de las IFIs participantes en el Programa; (ii) el desarrollo y comportamiento de las tasas de interés efectivas cobradas a los subprestatarios del Programa, y (iii) un análisis del impacto económico, social y ambiental de los subpréstamos del Programa, basado en una muestra aleatoria de los subprestatarios.

H. Reconocimiento de gastos

- 3.12 Con miras a asegurar la continuidad del financiamiento a la microempresa iniciada con el primer Microglobal, el Banco podrá reconocer gastos efectuados a partir del 30 de junio de 1998, con cargo al préstamo y a la contrapartida local, siempre que se rijan por el Reglamento de Crédito del Programa.

#### IV. INSTITUCION INTERMEDIARIA

##### A. COFIDE

###### 1. Naturaleza y objetivos

- 4.1 La Corporación Financiera de Desarrollo S.A. (COFIDE) es una empresa financiera estatal de derecho privado, cuyo capital pertenece en un 97% a la Corporación Nacional de Desarrollo S.A. (CONADE) y el 3% restante es propiedad de la Corporación Andina de Fomento. COFIDE está organizada como sociedad anónima, y cuenta con autonomía administrativa, económica y financiera, rigiéndose por el D.L. No. 206, modificado por la D.L. No. 25382, y el D.L. No. 25694 y sus estatutos.
- 4.2 El gobierno, de acuerdo con los principios del préstamo de ajuste sectorial financiero del Banco, ha convertido a COFIDE en la única entidad pública de segundo piso, pudiendo otorgar créditos sólo a través de otras IFI que canalizan los recursos al sector privado. A finales de 1994 se realizó la venta de la cartera directa de COFIDE al MEF por D.S. No. 124-94-EF y 140-94-EF, a efectos de sanear la cartera de COFIDE, operación que culminó en el primer trimestre de 1997.
- 4.3 COFIDE tiene la misión de apoyar el desarrollo económico y social del país promoviendo y facilitando recursos a la inversión, complementando de esta manera las acciones del sector privado en los mercados de financiamiento a largo plazo y de las exportaciones peruanas. Dentro de este fin, el impulso a la micro y pequeña empresa ocupa un lugar central en los objetivos corporativos.

###### 2. Estructura organizativa

- 4.4 En el marco del programa de reestructuración de las entidades financieras estatales, COFIDE concretó en los últimos años una profunda modernización logrando mayor eficiencia, con acciones tales como la innovación de las técnicas de gestión, la adquisición de una nueva tecnología informática, el redimensionamiento institucional y el cambio en la estructura dentro de la organización. Se ha ejecutado un drástico plan de reducción de personal, de 570 trabajadores a finales de 1990, se pasó a 125 en la actualidad, quedando el personal con mayor capacidad profesional, invirtiendo en la capacitación de recursos humanos y en la captación de profesionales jóvenes con alto potencial de desarrollar una carrera ejecutiva.
- 4.5 En cuanto a la organización formal de COFIDE, la gerencia general y la unidad de auditoría reportan a un directorio nombrado por la asamblea de accionistas. La gerencia tiene a su cargo cinco órganos de línea y dos de apoyo. Los órganos de línea son: (i) área de créditos, a cargo de la colocación de los recursos de

COFIDE en el sistema financiero; (ii) área de desarrollo, a cargo de la selección y calificación de los intermediarios así como la ejecución de las actividades no financieras; (iii) área de finanzas, a cargo de la política financiera de la Corporación, la captación de los recursos y del control interno por centros de utilidad y costos; (iv) área de riesgos, responsable de la administración del riesgo asociado a la cartera de colocaciones, así como riesgo de mercado, y (v) área de fideicomisos, encargada de la supervisión de fideicomisos y comisiones de confianza (ej. Programa de Participación Ciudadana). Los órganos de apoyo son una asesoría jurídica y un área de informática y administración, que proporciona apoyo administrativo y formula las políticas de personal y de adquisición de bienes y servicios.

### 3. Fuentes de recursos y principales operaciones

- 4.6 La principal fuente de financiamiento de COFIDE, de un pasivo total de US\$860 millones al cierre de 1997, lo representaba un grupo de bancos comerciales del exterior, con líneas de crédito en dólares americanos por un monto de US\$415 millones, casi cuatriplicando el financiamiento por esa vía en relación a 1996. La Corporación Andina de Fomento (CAF) ha sido desplazada a segundo lugar de importancia, financiando líneas de diversa naturaleza con un saldo adeudado de US\$125 millones. El Banco es la tercera fuente en importancia, presentando un saldo adeudado de US\$105 millones. Las clasificadoras de riesgo como Apoyo S.A, Duff & Phelps del Perú y la Superintendencia de Administradoras de Fondos de Pensiones le otorgaron la más alta categoría a los pagarés bancarios avalados por la Corporación. Esta situación en el pasivo demuestra la evolución y la consolidación de la posición financiera de COFIDE lograda después de la reestructuración y modernización en sus operaciones.
- 4.7 COFIDE maneja un total de seis programas o líneas de crédito para las IFI del sector financiero peruano: (i) el Programa Multisectorial de Inversión, compuesto por el Microglobal, PROPEM y PROBID, según sea el tamaño de la empresa beneficiaria; (ii) las Líneas Multisectoriales de Capital de Trabajo, dedicadas a empresas que requieran de financiamiento de corto y mediano plazo; (iii) Programas de Apoyo al Sector Rural; (iv) Programas de Comercio Exterior; (v) Programa de Crédito Multisectorial de Privatización, y (vi) la Línea de Crédito para Intermediarios Financieros No Tradicionales, destinada exclusivamente a intermediarios financieros con capital social inscrito de hasta US\$300.000 aproximadamente.
- 4.8 En 1997 los créditos aprobados por COFIDE alcanzaron a US\$1.189 millones, lo cual marcó un aumento del 51% con respecto a 1996 y del 100% con respecto a 1995. Como resultado, a finales de 1997, la cartera vigente de COFIDE ascendió a US\$792 millones, incrementándose un 26% con respecto al año anterior. Las operaciones a mediano y largo plazo alcanzaron un saldo de US\$509 millones, representando el 64% de la cartera. El resto

correspondió a operaciones de corto plazo, donde las líneas de capital de trabajo representaron el 25% y las de comercio exterior el 11% restante. En este contexto, el programa PROBID registró aprobaciones por US\$39 millones para financiar 67 proyectos de inversión. Por otra parte el Microglobal del Banco sumó US\$15 millones de aprobaciones en 1997, con lo cual el total de operaciones desembolsadas de esta línea alcanzó US\$29 millones.

#### 4. Principales indicadores financieros

- 4.9 La eficiencia financiera y operativa de COFIDE ha presentado una tendencia favorable en los últimos 4 años. Los gastos operativos representaron en 1997 el 14,1% de los ingresos financieros y el 1,1% de los promedio de activos totales, en comparación con los guarismos de 1996 del 14,5% y 1,3% respectivamente. En 1997 COFIDE obtuvo una rentabilidad neta de US\$12,8 millones, lo cual representa un aumento del 11% en relación a 1996. Al cierre del ejercicio el total de activos llegó a US\$1.180 millones, mostrando un incremento del 46% con respecto al año anterior y obteniendo una rentabilidad sobre los mismos del 1,4%.
- 4.10 El crecimiento en las colocaciones pautó un aumento sustancial en la productividad de los recursos humanos, pasando de US\$4 millones por funcionario a US\$6 millones en 1997. Este crecimiento fue incluso acompañado por una mejora en la calidad de la cartera, según lo refleja la relación de cartera vencida y en cobranza judicial sobre el total de colocaciones, el cual pasó de 1,3% en 1996 a 1,0% al cierre del último año.

#### Principales Indicadores de COFIDE

INDICADORES	31/12/97	31/12/98
	En US\$ millones	
Activos	1.180	810
Saldo de Colocaciones	792	630
Pasivo	922	643
Patrimonio Neto	258	167
Utilidad Neta	13	12
Colocaciones Brutas/Personal	6	4
	En porcentajes	
Rentabilidad Promedio del Patrimonio	5,3	7,1
Rentabilidad Promedio de Activos	1,4	1,5
Cartera Pesada/Colocaciones Brutas	1,0	1,3
Gastos Operativos/Activo Total	1,1	1,3
Activos Pond. por Riesgo/ Patri. Efectivo	4,0	5,7

## V. VIABILIDAD Y RIESGOS

### A. Viabilidad socioeconómica

#### 1. Para las microempresas

- 5.1 Los recursos del programa tendrán como destinatarios finales microempresarios, comercialmente viables (a juicio y riesgo de las IFIs), que se verán beneficiados por un producto financiero ofrecido de forma ágil y oportuna, lo cual les permitirá explotar las oportunidades económicas que le ofrece el crecimiento económico registrado y proyectado en la economía del Perú. El presente documento destaca la importancia socioeconómica del sector microempresarial, proporcionando trabajo a un número significativo de mujeres y a trabajadores de bajos ingresos. Por lo tanto se espera que las medidas tendientes a la mejora de los servicios financieros tendrán un impacto socioeconómico positivo en términos de ampliación de oportunidades de generación de empleo e ingresos para los grupos más vulnerables.
- 5.2 La contribución de este programa al desarrollo de un mercado de servicios financieros para el segmento microempresarial, fomentando la concreción de una mayor escala, con significativa competencia en la provisión de servicios, contribuirá a reducir los altos costos administrativos de las IFIs que atienden al sector microempresarial. Asimismo, un aspecto fundamental para apoyar el desarrollo de este mercado y reducir los costos de transacción para las IFIs es la disponibilidad de información sobre transacciones y antecedentes crediticios de las microempresas a raíz de la cooperación técnica financiada en el primer Microglobal, que financió la ampliación de la central de riesgos de la SBS. La creciente participación del sector bancario en este mercado contribuirá a incrementar la eficiencia administrativa de las IFIs, de esta manera reduciendo también los costos de transacción para sus prestatarios microempresarios.
- 5.3 En consonancia con lo anterior, la posibilidad de tener acceso estable a un producto crediticio oportuno ofrecido por IFIs más eficientes, en un contexto de un sistema financiero cada vez más competitivo, contribuirá a que el grupo meta realice un incremento en el nivel de su liquidez disponible. Es decir, para microempresas que ya han podido desarrollar su relación bancaria, el costo efectivo del crédito disminuirá; mientras que las que no han tenido acceso al crédito formal hasta la fecha tendrán la oportunidad para reducir su dependencia de los costos aún muy superiores del financiamiento informal.
- #### 2. Focalización hacia beneficiarios pobres
- 5.4 La operación estará dirigida a fomentar el desarrollo del sector microempresarial formal e informal en el Perú, contribuirá a

consolidar e incrementar los ingresos de las microempresas, apoyará la generación de empleo en este sector y complementará los esfuerzos del gobierno peruano para reducir la pobreza. Los beneficiarios del programa serán las mujeres y hombres dueños de microempresas, sus familiares y los asalariados dependientes del trabajo que ofrece el sector. Por su naturaleza, el Programa es designado automáticamente dentro de la clasificación de "focalización a grupos de bajos ingresos" (PTI).

B. Viabilidad institucional

- 5.5 En lo institucional, la viabilidad del "mayorista" del programa (COFIDE) está garantizada por la experiencia en el manejo de la línea anterior y de otro tipo de líneas externas (ej. Multisectorial del Banco, CAF, etc.), así como por su situación financiera sana, que le permitirá funcionar sin inconvenientes y en forma eficiente, según surge del análisis institucional detallado en el capítulo anterior.
- 5.6 Además del interés demostrado y creciente de las instituciones participantes en el primer Microglobal, se pudo constatar durante el diseño de esta segunda operación una clara expectativa para participar de un número importantes de las IFIs. Durante la preparación de este programa se ha mantenido un diálogo continuo con bancos especializados en la atención a segmentos populares, los cuales están deseosos de participar en la línea. Asimismo, al menos empresas financieras mas pequeñas tienen interés en entrar al programa, al igual que varias EDPYMEs que han recibido autorización para su funcionamiento en los últimos meses.

C. Viabilidad financiera

- 5.7 El diseño del programa ha seguido las líneas pautadas por la primera operación, la cual ha demostrado su viabilidad financiera, al tiempo que garantiza la adicionalidad de los recursos de contrapartida por parte de COFIDE. Un aspecto especial para asegurar dicha viabilidad es la flexibilidad de la tasa de interés, que debe ajustarse trimestralmente a las condiciones financieras reinantes en el mercado. La tasa mínima efectiva que estipula el Programa para que COFIDE le cobre a las IFIs asegura la generación de los ingresos financieros suficientes para el servicio de la deuda contraída con el Banco y la cobertura de sus costos administrativos.
- 5.8 Por su parte, las IFI, cuya eficiencia y solvencia se busca garantizar a través de los criterios de elegibilidad, realizarán el análisis crediticio de los subprestatarios, asumirán plenamente el riesgo crediticio y fijarán libremente las condiciones financieras para sus subpréstamos. Esta orientación básica del programa, que delega en las IFIs la determinación de los costos y retornos esperados, asegurará que el programa sea viable para el sistema financiero. En la evaluación de la primera fase se pudo comprobar que el evitar controles burocráticos ex-ante y delegar responsabi-



lidades en las IFIs, ha reforzado el sistema de mercado y mantiene en manos de las entidades supervisoras el control activo.

- 5.9 El proceso de integración de los microempresarios al mercado de crédito formal permitirá aumentar la base de operaciones del sistema financiero con los segmentos populares, facilitando la diversificación del riesgo y reduciendo la dependencia de sus operaciones con empresas de tamaño mediano y grande. A esto hay que sumar los beneficios de un probable aumento en la demanda de otras clases de servicios financieros y que contribuirán al fortalecimiento de los ingresos de las IFIs.
- 5.10 El programa proporcionará financiamiento estable a las IFIs, permitiendo reducir la volatilidad así como diversificar su pasivo, planificar el crecimiento de sus carteras de préstamo microempresarial, invirtiendo en sistemas, infraestructura de servicio y recursos humanos. Al mismo tiempo, el crecimiento de sus carteras de crédito estará posibilitando a las IFIs la realización de economías de escala, dando lugar a alcanzar un mayor grado de eficiencia operativa y financiera. Finalmente, el crecimiento visible de los activos totales apoyará a las IFIs a mejorar su credibilidad institucional en los mercados financieros, requerimiento básico para movilizar más ahorros del público y para la emisión de documentos de deuda de mediano y largo plazo.

D. Riesgos

- 5.11 El mayor riesgo de que el Programa no tenga el impacto esperado en términos financieros y económicos, estaría en la ausencia del entorno económico, financiero e institucional necesario para la canalización eficiente de recursos de crédito estables al sector microempresarial. Este riesgo se minimiza porque las perspectivas para la economía peruana a mediano plazo son favorables, dado el apego seguido por las autoridades al programa económico, la consolidación de las reformas iniciadas a principios de la década y las medidas tomadas para enfrentar un posible agravamiento de la crisis asiática. Además el Programa prevé las acciones necesarias para velar por la existencia de un entorno institucional y financiero adecuado para su realización.
- 5.12 El segundo riesgo consiste en que COFIDE, por razones ajenas a su control, no estuviera en condiciones de evitar una selección de algunas IFIs con falta de solidez financiera. Aunque el Reglamento de Crédito toma las precauciones necesarias para evitar esta situación, la información de la SBS que es utilizada por COFIDE como fuente de información principal para verificar el cumplimiento de las relaciones financieras de las IFIs que quieran participar en el Programa, podría en algunos casos presentar dificultades en reflejar el desempeño económico de algunas CRACs y COACs. En ese sentido la Superintendencia de Bancos y la Federación Nacional de Cooperativas de Ahorro y Crédito del Perú (FENACREP), con el apoyo de la cooperación técnica canadiense, están haciendo esfuerzos en la mejora de los sistemas de información y control de las

cooperativas. No obstante, en la primera fase, COFIDE ha operado con precaución y ha desarrollado dentro de su institución un área especializada para el análisis de riesgos.

- 5.13 El tercer riesgo podría ser que la demanda sea muy inferior a la esperada por el Programa. Esto es poco probable ya que el dimensionamiento de la operación fue realizado considerando un escenario conservador en las proyecciones de demanda crediticia. Asimismo, los esfuerzos de la asistencia técnica paralela, en lo referente al componente de tecnología crediticia, ofrecen un apoyo importante para la creación de mayor capacidad institucional para colocación de recursos a un sector que aun tiene escaso nivel de servicios por parte del sistema financiero.

**MARCO LOGICO**  
**PROGRAMA GLOBAL DE CREDITO A MICROEMPRESAS II**  
**PE-0189**

	INDICADORES	MEDIOS DE VERIFICACIÓN	SUPUESTOS
llo de las microempresas s) que tengan viabilidad la principal fuente de propietarios.	Incremento en el número de microempresas atendidas por el sector financiero.  Incremento en la cartera microempresarial del sistema financiero.	Informes de COFIDE.  Informes de evaluaciones de desempeño.  Boletines de la SBS y listados de su Central de Riesgos.	Mantenimiento de macroeconómica.
de las microempresas al servicios provistos por el  eso de formación de una base intermediarios financieros ector microempresarial de sustentable.	Incremento en el número de las IFIs participantes en el Programa que demuestren estructuras institucionales preparadas para la atención al sector.  Incremento en el número de créditos extendidos a microempresas por parte de las IFIs participantes.  Desarrollo de productos especializados para el sector por parte de las IFIs participantes.  Incremento en el aporte de recursos propios a las carteras de crédito microempresarial de las IFIs participantes.	Documentación de solicitudes de desembolso.  Informes de COFIDE.  Informes de "verificadores".  Auditoría financiera del Programa.  Informe de Terminación de Operaciones (PCR).  Visitas de inspección y misiones de administración.  Evaluación ex-post.	Mantenimiento de regulatorio y de adecuado para el financiero.  Aumento en la com dentro del sistem
o del Banco para extender dito de COFIDE a las IFIs	Colocación de lo recursos del Programa de acuerdo a lo establecido en el período de ejecución.	Solicitudes de desembolsos de COFIDE al Banco.  Informes de COFIDE al Banco.  Documentación de apoyo de las IFIs a COFIDE (transferencias y listados).	Acceso de las IFIs recursos del Prog.  Disponibilidad de tanto en US dólar moneda local.

	INDICADORES	MEDIOS DE VERIFICACIÓN	SUPUESTOS
Programa ante las IFIs e convenios con las IFIs de las IFIs gil de solicitudes de líneas n de las líneas otorgadas recuperación eficiente de los uerdo a los términos y el Reglamento de Crédito recolocación de recursos de édito	<b>PRESUPUESTO</b>  Líneas de Crédito:  Recursos BID: US\$30.00 millones Recursos COFIDE: <u>US\$12.86 millones</u> T O T A L US\$42.86 millones	Documentación de solicitudes de desembolso.  Informes de COFIDE.  Informes de "verificadores".  Estados financieros auditados del Programa.  Informe de Terminación de Operaciones (PCR).  Visitas de inspección y misiones de administración.  Evaluación ex-post	Elegibilidad de l Demanda de recurs de las IFIs. Capacidad de tram por parte de COFI Demanda de recurs de los microempre Provisión de serv por parte de las microempresas.

PROYECTO DE RESOLUCION

PERU. PRESTAMO \_\_\_/OC-PE A LA REPUBLICA DEL PERU  
(Programa Global de Crédito a Microempresas II)

El Directorio Ejecutivo

RESUELVE:

1. Autorizar al Presidente del Banco, o al representante que él designe, para que, en nombre y representación del Banco, proceda a formalizar el contrato o contratos que sean necesarios con la República del Perú, como Prestatario, para otorgarle un préstamo destinado a cooperar en el financiamiento del Programa Global de Crédito a Microempresas II. Dicho financiamiento será por una suma de hasta treinta millones de dólares de los Estados Unidos de América (US\$30.000.000) de la Facilidad Unimonetaria del Capital Ordinario del Banco, y se sujetará a las "Condiciones Contractuales Especiales" y a los "Plazos y Condiciones Financieras" del Resumen Ejecutivo de la Propuesta de Préstamo.