

**DOCUMENTO DEL BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO**

**COSTA RICA**

**PROGRAMA DE LIQUIDEZ PARA LA SOSTENIBILIDAD DEL CRECIMIENTO  
DE COSTA RICA**

**(CR-L1033)**

**PROPUESTA DE PRÉSTAMO**

Este documento fue preparado por el equipo compuesto por: Felipe Gómez-Acebo (ICF/CMF), Co-Jefe del Equipo de Proyecto; José J. Gomes Lorenzo (ICF/CMF), Co-Jefe de Equipo; Esteban Piedrahita (ICF/CMF); Andrea Terán (ICF/CMF); Annabella Gaggero (ICF/CMF); Jorge Cayazzo (Consultor); Fazia Pusterla (CID/CID); y Juan Carlos Pérez-Segnini (LEG/SGO).

## ÍNDICE

I.	DESCRIPCIÓN Y RESULTADOS DE MONITOREO.....	1
A.	Marco de referencia, problemática y justificación .....	1
1.	Desempeño macroeconómico reciente y perspectivas .....	1
2.	Sistema financiero .....	2
3.	Síntesis de la problemática y justificación de la operación.....	5
B.	Objetivos, características y componentes.....	6
C.	Indicadores de resultados .....	8
II.	ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO Y PRINCIPALES RIESGOS.....	8
A.	Instrumentos de financiación.....	8
B.	Riesgos .....	10
III.	IMPLEMENTACIÓN Y PLAN DE ADMINISTRACIÓN .....	11
A.	Resumen de las disposiciones para la implementación.....	11
1.	Prestatario y organismo ejecutor .....	11
2.	Ejecución y administración .....	11
3.	Características de los desembolsos y de la ejecución.....	13
B.	Resumen de las disposiciones para el monitoreo de resultados .....	14

Anexos	
Anexo I	Matriz de Resultados

Vínculos Electrónicos
<b>OBLIGATORIOS</b> <ol style="list-style-type: none"><li>1. POA No aplica (ver ¶3.5)</li><li>2. Disposiciones de Monitoreo y Evaluación <a href="http://idbdocs.iadb.org/wsdocs/getDocument.aspx?Docnum=1780770">http://idbdocs.iadb.org/wsdocs/getDocument.aspx?Docnum=1780770</a></li><li>3. Filtro de Políticas de Salvaguardias <a href="http://idbdocs.iadb.org/wsdocs/getDocument.aspx?Docnum=1780625">http://idbdocs.iadb.org/wsdocs/getDocument.aspx?Docnum=1780625</a></li><li>3. IGAS <a href="http://idbdocs.iadb.org/wsdocs/getDocument.aspx?Docnum=1780220">http://idbdocs.iadb.org/wsdocs/getDocument.aspx?Docnum=1780220</a></li><li>4. Plan de Adquisiciones No aplica (ver ¶3.5)</li></ol> <b>OPCIONALES</b> <ol style="list-style-type: none"><li>1. Aspectos sectoriales 1 [Macroeconómico] <a href="http://idbdocs.iadb.org/wsdocs/getDocument.aspx?Docnum=1780222">http://idbdocs.iadb.org/wsdocs/getDocument.aspx?Docnum=1780222</a></li><li>2. Aspectos sectoriales 2 [Macrofinanciero] <a href="http://idbdocs.iadb.org/wsdocs/getDocument.aspx?Docnum=1781175">http://idbdocs.iadb.org/wsdocs/getDocument.aspx?Docnum=1781175</a></li><li>3. Aspectos sectoriales 3 [Estructura de tasas] <a href="http://idbdocs.iadb.org/wsdocs/getDocument.aspx?Docnum=1780637">http://idbdocs.iadb.org/wsdocs/getDocument.aspx?Docnum=1780637</a></li><li>4. Aspectos sectoriales 4 [Restricción del acceso al crédito para las empresas] <a href="http://idbdocs.iadb.org/wsdocs/getDocument.aspx?Docnum=1780750">http://idbdocs.iadb.org/wsdocs/getDocument.aspx?Docnum=1780750</a></li><li>5. Aspectos sectoriales 5 [Diferencias PMC vs. PLSC] <a href="http://idbdocs.iadb.org/wsdocs/getDocument.aspx?Docnum=1792976">http://idbdocs.iadb.org/wsdocs/getDocument.aspx?Docnum=1792976</a></li><li>6. Aspectos sectoriales 6 [BCCR] <a href="http://idbdocs.iadb.org/wsdocs/getDocument.aspx?Docnum=1780764">http://idbdocs.iadb.org/wsdocs/getDocument.aspx?Docnum=1780764</a></li><li>7. Otro [Recursos y Cronograma] <a href="http://idbdocs.iadb.org/wsdocs/getDocument.aspx?Docnum=1780646">http://idbdocs.iadb.org/wsdocs/getDocument.aspx?Docnum=1780646</a></li></ol>

## **SIGLAS Y ABREVIATURAS**

BCCR	Banco Central de Costa Rica
BID	Banco Interamericano de Desarrollo
IFI	Institución Financiera Intermediaria
OVE	<i>Office of Evaluation and Oversight</i>
PLSC	Programa de Liquidez para la Sostenibilidad del Crecimiento
PMC	Programa Multisectorial de Crédito
POD	<i>Proposal for Operation Development</i>
RC	Reglamento de Crédito
SSF	<i>Safeguard and Screening Form for Screening and Classification of Projects</i>
SUGEF	Superintendencia General de Entidades Financieras
TF	<i>Trade Finance</i>
USD	Dólares americanos

**RESUMEN DEL PROYECTO**  
**COSTA RICA**  
**PROGRAMA PARA LA SOSTENIBILIDAD DEL CRECIMIENTO**  
**(CR-L1033)**

<b>Términos financieros y condiciones</b>			
Prestatario: Banco Central de Costa Rica (BCCR)		Plazo de amortización:	5 años
Unidad Ejecutora: BCCR		Periodo de gracia:	3 años
		Periodo de desembolso:	12 meses*
<b>Fuente</b>	<b>Monto US\$M</b>	Tipo de interés:	Libor a 6 meses más un margen anual de 400 bps
BID (OC)	500	Comisión inicial:	
Local	0		1 %
Cofinanciamiento		Comisión de Crédito:	0,75%
<b>Total</b>	500	Moneda:	USD
<b>Esquema del Proyecto</b>			
<b>Objetivo/Descripción del Proyecto:</b> El <i>objetivo</i> del Programa sería incrementar la liquidez del sistema financiero costarricense, colaborando en el financiamiento destinado a fortalecer la competitividad del sector productivo exportador. Su <i>propósito</i> sería la canalización, a través de instituciones financieras (IFIs), de recursos crediticios en divisas destinados al sector productivo para mitigar las consecuencias de la crisis financiera internacional (Párrafo 1.22).			
<b>Cláusulas contractuales especiales:</b> Como condiciones previas al primer desembolso, el Organismo Ejecutor debería presentar al Banco evidencia de la vigencia del Reglamento de Crédito del Programa y la norma especial del BCCR que regule la línea de crédito a las IFIs, previamente acordados con el Banco (Párrafo 3.6).			
<b>Excepciones y ampliaciones a las Políticas del Banco:</b> La auditoría del Programa la realizaría la Auditoría Interna del BCCR (Párrafo 3.10). Para complementar la estrategia de gestión de activos y pasivos del Banco Central de Costa Rica, se incluye la opción de fijar la tasa de interés LIBOR de los saldos adeudados, de acuerdo con la política establecida en el documento FN-507-4 (Párrafo 2.1).			
<b>Aspectos especiales:</b> El Programa tiene las siguientes condiciones especiales de ejecución: (i) las condiciones de financiamiento (Párrafo 2.3); (ii) la elegibilidad de las empresas y sub-préstamos elegibles (Párrafo 2.4); (iii) el mecanismo de gestión ambiental (Párrafo 2.9); (iv) un Fondo Rotatorio de hasta por un 10% del monto total del Programa (Párrafo 3.7); (v) la presentación por el BCCR de informes trimestrales (párrafo 3.9); (vi) la existencia de inspecciones a las IFIs para verificar el cumplimiento de las condiciones contractuales del Programa y, al efecto, la posibilidad de contratar las oportunas consultorías técnicas (Párrafo 3.9).			
<b>Proyecto consistente con la Estrategia de País:</b> Sí <input checked="" type="checkbox"/> No <input type="checkbox"/>			
El proyecto califica como:    SEQ <input type="checkbox"/> PTI <input type="checkbox"/> Sector <input type="checkbox"/> Geográfica <input type="checkbox"/> % de beneficiarios <input type="checkbox"/>			
<b>Adquisiciones:</b> N/A			
<b>Fecha de Verificación del ESR:</b> 25 de Noviembre de 2008.			

\* Este plazo puede prorrogarse automáticamente por 12 meses más, si durante los primeros 12 meses se ha desembolsado el 70% de los recursos del financiamiento; o, en su defecto, previo acuerdo de las partes.

## **I. DESCRIPCIÓN Y RESULTADOS DE MONITOREO**

### **A. Marco de referencia, problemática y justificación**

- 1.1 En respuesta a la actual crisis financiera internacional, el Banco ha lanzado el Programa de Liquidez para la Sostenibilidad del Crecimiento (PLSC) con el fin de respaldar los esfuerzos emprendidos por los gobiernos de los países de América Latina y el Caribe para mitigar las secuelas de la crisis sobre la estabilidad macroeconómica, el crecimiento y el empleo. Su finalidad es contribuir a restablecer el flujo de crédito a la economía real, compensando parcial y temporalmente las insuficiencias que ha traído consigo la crisis en los flujos normales de financiamiento al sector productivo. Mediante el restablecimiento del crédito para capital de trabajo en dólares, incluyendo aquel dirigido al respaldo de transacciones de comercio exterior se espera: (i) apoyar la producción interna; (ii) proteger los niveles de empleo de los países de la región; y (iii) preservar la estabilidad macroeconómica y social.
- 1.2 El programa propuesto brindaría financiamiento por US\$500 millones al Banco Central de Costa Rica (BCCR) para que éste, a través de las instituciones financieras reguladas de primer piso que han venido enfrentando restricciones de liquidez y de acceso a líneas de fondeo externo e interbancario, pueda extender líneas de crédito para capital de trabajo en dólares y financiamiento de comercio exterior a empresas exportadoras o integradas en cadenas de producción para la exportación. Asimismo, el Programa permitiría atender las necesidades de financiamiento de empresas domésticas que hasta hace muy poco dependían fuertemente de financiamiento directo de proveedores radicados en el exterior pero que en el actual entorno financiero internacional se han visto excluidas del mismo y, por ende, han tenido que recurrir al mercado financiero local. El Programa se encuentra amparado por la opinión del Fondo Monetario Internacional, reflejada en la oportuna Carta, con el cual se han sostenido reuniones de coordinación a efectos de su preparación y procedencia.

### **1. Desempeño macroeconómico reciente y perspectivas**

- 1.3 Costa Rica ha registrado un satisfactorio desempeño macroeconómico en los últimos años. La economía ha registrado altas tasas de crecimiento, las cuentas del sector público han mejorado notablemente y la posición de pagos externos del país y sus reservas internacionales se han fortalecido considerablemente. El dinamismo de la economía costarricense ha obedecido a la conjugación de factores tanto externos como internos. En el frente externo, se ha registrado una fuerte demanda por exportaciones, incluyendo la de servicios turísticos, y fuertes entradas de inversión extranjera directa, particularmente a los sectores turístico, inmobiliario y agrícola<sup>1</sup>. En el frente interno, niveles de confianza relativamente

---

<sup>1</sup> Es importante destacar que el sector externo (X+M) representa más del 100% del PIB. Además, existe un alto grado de dolarización en el sistema financiero (vid Infra).

altos por parte de consumidores e inversionistas, en presencia de bajas tasas de interés resultantes de las entradas de capital, han redundado en expansiones en el crédito doméstico que han contribuido a una aceleración en el consumo y en la inversión privada, a elevados niveles de actividad en el sector construcción y a un crecimiento robusto en la manufactura, particularmente la de industrias de alta tecnología. Como resultado de la interacción de todo ello, el crecimiento económico alcanzó el 5,9% en 2005, 8,8% en 2006 y 6,8% en 2007. Esta expansión del producto ha permitido una reducción sistemática en el desempleo y, en combinación con un incremento en las transferencias sociales, en la pobreza y la pobreza extrema. En efecto, dichas variables cayeron de 6,5%, 21,2% y 5,6% en 2005 a 4,6%, 16,7% y 3,3% en 2007, respectivamente.

- 1.4 Para 2008 se proyecta que la economía se expanda a una tasa de 3,6%, significativamente menor a las registradas en 2006 y 2007. El clima favorable de inversión que prevaleció el año pasado ha dado paso a condiciones de liquidez crecientemente restrictivas, mientras que persistentes presiones inflacionarias, tasas de interés en ascenso, la fuerte desaceleración en el crecimiento del crédito externo y doméstico y la reciente depreciación del Colón han comenzado a afectar la confianza de los consumidores y, consecuentemente, a sus niveles de gasto. Aunque las exportaciones han crecido en la primera mitad del año, a pesar de la gradual desaceleración registrada por la economía estadounidense desde finales del año pasado, en el segundo semestre se ha comenzado a registrar una desaceleración que se ha acentuado a partir de septiembre, en respuesta a las secuelas de la actual crisis financiera global. Esta crisis, además de sus efectos vía demanda y precios, parece haber empezado a afectar a numerosas empresas y bancos comerciales domésticos, particularmente a los privados, restringiendo su acceso a crédito de proveedores y a líneas de corresponsales, respectivamente.
- 1.5 Para 2009, se prevé que las exportaciones y las entradas de capital sufran deterioros adicionales como consecuencia de la continuación del proceso de desapalancamiento de la economía estadounidense y sus impactos adversos sobre la economía global. Asumiendo que dichos deterioros no ejerzan presiones significativas sobre el mercado cambiario que conlleven a restricciones en los niveles de liquidez interno y externo (los cuales, entre otras cosas, conllevarían a una fuerte contracción en el crédito doméstico), se estima que la economía podría crecer a una tasa de 2,4%.
- 1.6 En este sentido, el Programa propuesto busca mitigar, parcial y temporalmente, los efectos de los problemas en los flujos de financiamiento, buscando preservar en lo posible el dinamismo de la economía, en un contexto internacional en el que todavía no se vislumbran señales de recuperación. [Link Aspectos Sectoriales 1](#)

## **2. Sistema financiero**

- 1.7 **Antecedentes.-** Las favorables condiciones macroeconómicas descritas han tenido un impacto positivo sobre el desempeño del sector financiero. La evolución de la banca en los últimos años se ha caracterizado por niveles atractivos de

rentabilidad, moderados niveles de riesgo y confortables niveles de capitalización. Sin embargo, estos últimos han tendido a reducirse recientemente debido a las significativas tasas de crecimiento registradas por el crédito.

- 1.8 Esta evolución positiva del sistema ha estado acompañada por mejoras en el marco regulatorio prudencial y en la supervisión bancaria. Adicionalmente, la entrada reciente de bancos internacionales al sistema financiero doméstico está contribuyendo a su modernización como consecuencia de una mayor competencia y la transferencia de prácticas y tecnologías de gestión bancaria más robustas.
- 1.9 El estado relativamente favorable de la banca constituye un elemento de contención frente a los efectos adversos de la crisis financiera internacional. Sin perjuicio de ello, las autoridades están conscientes de que el sector financiero es vulnerable a dicha crisis y, consecuentemente, están ya implementando medidas tendientes a mitigar sus efectos adversos sobre el sector y, por ende, sobre el sector real de la economía.
- 1.10 Sin embargo: (i) el elevado nivel de dolarización de la actividad bancaria, aproximadamente 50%, tanto en créditos como en depósitos, conlleva la existencia de riesgos de crédito indirectos asociados a movimientos inesperados en el tipo de cambio (deudas en USD otorgadas a deudores que no generan dólares); y (ii) la participación de la banca privada en los depósitos en USD del sistema (un 37%) hace que ésta sea muy dependiente de financiamiento externo.
- 1.11 **Desarrollos Recientes.-** La evolución del sistema financiero en los últimos meses se ha caracterizado por una clara desaceleración en su ritmo de actividad, tanto en créditos como en depósitos del público. En efecto, mientras que en 2006 y 2007 el crecimiento nominal del crédito registró tasas del 30% y 54%, durante 2008, y especialmente a partir del segundo semestre del año, éste se ha desacelerado. Así, mientras el crecimiento del crédito en el primer semestre ha sido del 33%, las cifras en lo que va del segundo semestre han acusado una clara tendencia decreciente. En lo que a depósitos del público se refiere, la tendencia es similar. Mientras que en 2006 y 2007 las tasas nominales de crecimiento fueron de un 25% anual, durante el primer semestre de 2008 se observa una tasa de crecimiento anualizada de 15%, cayendo a 11% en lo que va del segundo semestre. Adicionalmente, se ha registrado una recomposición a favor de depósitos en USD y en detrimento de los denominados en Colones.
- 1.12 Un factor que explica lo anterior es el hecho de que los elevados niveles de crecimiento observados en años recientes no han sido acompañados por aumentos equivalentes de capital, sobre todo en los bancos públicos. En consecuencia, los niveles de capitalización del sistema han tendido a acercarse a los requerimientos mínimos fijados en la regulación prudencial, limitando las posibilidades de expansión del crédito.
- 1.13 La crisis financiera internacional ha forzado a la banca a restringir aún más su ritmo de actividad crediticia como consecuencia de:
  - a. Un menor ritmo de actividad de las filiales de bancos globales, que constituyen una proporción significativa de la banca privada en Costa



Rica. Las mismas, ante los problemas que están enfrentando sus casas matrices por la crisis global, han recibido instrucciones precisas de mantener y, en algunos casos, reducir su exposición crediticia en el país;

- b. Una disminución y encarecimiento de las líneas de financiamiento para operaciones de comercio exterior y capital de trabajo de corresponsales externos a entidades financieras locales. El monto autorizado de líneas de financiamiento con corresponsales ha disminuido aproximadamente un 15% durante 2008. A esta disminución hay que agregar aquellas líneas que aunque se mantienen formalmente abiertas, en la práctica están inactivas como consecuencia de decisiones comerciales de los bancos corresponsales. De acuerdo a información de representantes de la banca local, el financiamiento a través de líneas de corresponsalía ha caído aproximadamente un 20% en el caso de los bancos de mayor tamaño y un 50% en el caso de los más pequeños. Del mismo modo, el costo de las líneas de financiamiento disponibles ha aumentado en un 40% con respecto a los costos prevalecientes previo a la crisis<sup>2</sup>.
- c. Una mayor preferencia por liquidez de la banca ante la incertidumbre en torno a la magnitud y efectos potenciales de la crisis internacional sobre la economía local. En efecto, la proporción de activos líquidos a depósitos totales del público aumentó de 18% en diciembre de 2006 a 23% en octubre de 2008.

1.14 ***Reacción de las Autoridades.***- A los efectos de restablecer la situación anterior las autoridades han acordado una serie de líneas de acción, destacando:

- a. Un aumento de facilidades de liquidez en moneda local, básicamente a través de una mayor flexibilidad y amplitud de las ventanillas de redescuento del Banco Central;
- b. Revisión de normativas prudenciales asociadas a los *triggers* de irregularidad financiera contemplados en la normativa asociada a acciones correctivas y resolución bancaria. En particular, se han corregido los indicadores de rentabilidad y liquidez de modo que, sin comprometer principios de sana prudencia, no se generen situaciones artificiales, vinculadas a la dinámica inflacionaria, que puedan afectar el desempeño de los bancos;
- c. El fortalecimiento patrimonial de tres de los cuatro bancos estatales, mediante una inyección de capital de USD117 millones. Ello permitiría un mayor nivel de actividad crediticia por parte de la banca estatal, particularmente para asistir a los sectores productivos más afectados por la desaceleración del crédito. Esta capitalización de la banca pública se presentará próximamente al Congreso para su aprobación;

---

<sup>2</sup> Las estimaciones en poder del Equipo de Proyecto señalan unas líneas externas totales previas a la crisis que totalizaban aproximadamente: (i) USD1.200 millones; y (ii) un crédito interempresarial y de proveedores extranjeros (también en USD) de 400 millones.

- d. La contratación de empréstitos en USD con entidades multilaterales que compensen el cierre en las líneas de financiamiento externo y permitan contar con líneas abiertas en caso de que los flujos de financiamiento privados hacia la economía local se contraigan aún más.

1.15 **Perspectivas.-** En principio, el sistema financiero se encuentra en buenas condiciones para enfrentar los impactos adversos que ha traído consigo la crisis. Sin embargo, las perspectivas del sector en definitiva van a depender de la severidad de la crisis y de sus efectos sobre el sector real de la economía local. En lo inmediato, se pueden identificar algunos factores que probablemente incidirán sobre el desempeño del sistema. Destacan:

- a. Un deterioro de la calidad de la cartera crediticia. Es poco probable que los actuales bajos niveles de riesgo de las carteras de los bancos se mantenga en lo sucesivo. Las menores expectativas de crecimiento de la actividad económica, sumado a expectativas de mayores tasas de interés, en un contexto de depreciación de la moneda local frente al dólar, constituyen presiones que probablemente afectarán la capacidad de pago de los deudores y la calidad de la cartera de crédito de la banca;
- b. Unas condiciones restrictivas de financiamiento externo. Es probable que hasta que no se observe un punto de inflexión en la crisis financiera internacional, se mantenga la tendencia restrictiva registrada en las líneas de financiamiento externo, tanto en términos de acceso como de costo;
- c. Una preferencia por liquidez. En un contexto de incertidumbre, es lógico esperar que los bancos locales mantengan su preferencia por niveles de liquidez elevados para poder responder a eventuales retiros de depósitos;
- d. Un mercado del crédito poco dinámico. Los tres factores aludidos, conjugados con restricciones de crecimiento al crédito asociadas a niveles de capitalización ajustados, hacen prever que la desaceleración que ha experimentado el crédito se mantenga hasta que no se observe una distensión de los elementos que lo explican.

1.16 La recapitalización de la banca pública y la solicitud formal de las autoridades para la preparación y aprobación de esta operación son medidas que contribuyen a levantar dos de las restricciones previamente aludidas y que deberían comenzar a tener un impacto favorable sobre la expansión del crédito una vez que sean implementadas y, en consecuencia, sobre el sector real de la economía.  
[Link Aspectos Sectoriales 2](#)

### **3. Síntesis de la problemática y justificación de la operación**

1.17 El reciente deterioro en las cuentas externas, al ejercer presiones sobre el mercado cambiario, está comenzando a incidir negativamente sobre los niveles de liquidez internos, presionando al alza las tasas activas de la banca y reduciendo la disponibilidad de crédito. Adicionalmente, el contexto internacional de crisis hace que uno de los principales retos que enfrentan las autoridades sea precisamente la

preservación de un suministro adecuado de crédito al sector real de la economía que permita mantener un ritmo razonable de actividad económica.

- 1.18 A noviembre de 2008, la situación de financiamiento interno en USD se caracteriza por: (i) un costo de fondeo de los bancos en el Mercado Interbancario del 2%; (ii) unas tasas pasivas promedio de captaciones en dólares de 3,7%; (iii) un *spread* medio de intermediación de aproximadamente 8%; (iv) unas tasas activas promedio de la cartera de 11,9%; y (v) un mercado poco líquido, derivado de la estructura de mercado (depósitos en USD, en mayor proporción en la banca pública). [Link Aspectos sectoriales 3](#)
- 1.19 Esta situación interna se complementa con unas líneas externas en USD que han visto, como consecuencia de la crisis: (i) cómo sus tasas han sufrido incrementos relevantes (actualmente están en Libor + 2,5 - 3,75%); y (ii) que, al mismo tiempo, se han bloqueado parcialmente, disminuido sus cantidades disponibles o cancelado. Ello ha incidido especialmente sobre la banca privada pues, a septiembre de 2008, dichas líneas representaban el 26,9% de sus pasivos con costo (mientras que para la banca pública representaban menos del 5% de estos pasivos). [Link Aspectos Sectoriales 4](#)
- 1.20 Todo ello explica la decisión de las autoridades de Costa Rica de buscar fuentes alternativas de financiamiento externo, como el Programa propuesto, de manera de viabilizar un ajuste gradual de la economía real a las nuevas realidades del entorno internacional.
- 1.21 El Programa es consistente con la Estrategia del Banco con el país, que busca apoyar los esfuerzos del Gobierno por consolidar la estabilidad macroeconómica y apuntalar el crecimiento de la economía mediante un continuado apoyo a los sectores productivos para posicionarse en los mercados internacionales.

## **B. Objetivos, características y componentes**

- 1.22 **Objetivo.-** El *objetivo* del Programa sería incrementar la liquidez del sistema financiero costarricense, colaborando en el financiamiento destinado a fortalecer la competitividad del sector productivo exportador. Su *propósito* sería la canalización, a través de instituciones financieras (IFIs), de recursos crediticios en divisas destinados al sector productivo para mitigar las consecuencias de la crisis financiera internacional.
- 1.23 **Características.-** El Programa se enmarcaría en la actividad que el Banco lleva a cabo para apoyar el desarrollo del sector privado. El Programa perseguiría brindar un apoyo, mediante fondos públicos, a los procesos de intermediación financiera privada en aquellos aspectos en los que el mercado no cumpla satisfactoriamente su función. Más específicamente, el Programa pretendería suplir la falta de líneas de corresponsales en USD, en la medida que, como consecuencia de la crisis financiera internacional, éstas sufran un retroceso y el sector bancario se

encuentre con falta de fondeo para financiar la actividad exportadora de las empresas costarricenses. [Link Aspectos Sectoriales 5](#)

- 1.24 Como consecuencia de la adicionalidad que, en la coyuntura actual, el Programa tendría en relación con el objetivo mencionado, el Gobierno ha pedido que el Programa: (i) se otorgue desde la ventanilla pública del Banco; (ii) sea parte de la Facilidad de Emergencia; y (iii) se instrumente de forma que el Prestatario sea el Banco Central de Costa Rica (BCCR). [Link Aspectos Sectoriales 6](#)
- 1.25 El Programa no sería un programa de *Trade Finance* (TF) *strictu sensu* pues, aunque tiene en común con este tipo de programas el destino de la financiación, sus características serían distintas. Efectivamente, en un programa tradicional de TF, los bancos internacionales basan las características de su financiación (tasa, plazo, etc.) en las garantías asociadas a las exportaciones. Frente a esta situación y en el caso del Programa, el hecho de que el Organismo Ejecutor sea el Banco Central de Costa Rica (BCCR) conlleva que éste no deba asumir riesgo alguno de contraparte. Por tanto, el BCCR habría de obtener, como colateral de sus operaciones de financiamiento, garantías de primer nivel otorgadas por las IFIs participantes y, por tanto, no requeriría necesariamente derechos pignoratícios sobre los activos generados con su fondeo. Al mismo tiempo, el BCCR se aseguraría que las IFIs destinan los recursos recibidos a créditos elegibles y, al respecto, ejercería un control y seguimiento tanto del uso de los fondos desembolsados como de los recuperados. Así:
  - a. Los créditos otorgados con fondos del Programa estarían garantizados con valores de primer rango o con documentos de crédito en USD, no necesariamente vinculados al financiamiento;
  - b. Las características de los créditos elegibles estarían mapeadas con las del *Trade Finance Facilitation Program* (TFFP) (RG-L1003) con el fin de adaptarse a las necesidades del sector privado, que esta unidad del Banco monitorea en continuo, y de permitir la complementariedad del Programa con los apoyos que el sector recibe desde la ventanilla privada del Banco;
  - c. Si, con ocasión de la obtención de recursos del Programa, alguna IFI suministrara información falsa o incompleta o dejare de suministrarla, sería sancionada de acuerdo con lo previsto en la Ley Orgánica del BCCR y quedaría, en el futuro, excluida del Programa.
- 1.26 La estructura actual de las tasas de mercado parece indicar que las IFIs usarían las líneas habilitadas por el BCCR (a la fecha, más caras) únicamente en la medida en que no les fuese suficiente el fondeo en USD existente en el mercado local junto con el proveniente de las líneas internacionales de las que actualmente disponen. El empeoramiento de la coyuntura internacional podría impactar la situación descrita en dos escenarios complementarios: (i) en el primero, las tasas de las líneas de corresponsales tenderían a situarse por encima del coste de la tasa del Programa; y (ii) en el segundo, los bancos extranjeros continuarían recortando el tamaño actual de las líneas, hasta cerrarlas. En ambos casos, el Programa permitiría que los bancos locales utilizaran los fondos del mismo siempre que la

rentabilidad de los proyectos empresariales fuese suficiente para soportar la nueva tasa activa, producto de su nueva tasa de fondeo y de su nuevo *spread*.

- 1.27 **Componentes.** - La cuantía del préstamo sería de USD500 millones. El Programa tendría un único componente de crédito.

## **C. Indicadores de resultados**

- 1.28 Es muy importante precisar que en la operación, como en cualquier préstamo de este tipo, las IFIs actuarían seleccionando a aquellas empresas y proyectos más viables, por lo que el impacto de los proyectos sería, manteniéndose constantes las variables estructurales de la economía, aquél que permitiesen las circunstancias del mercado. Efectivamente, las IFIs escogerían a las mejores empresas/proyectos y, en tanto éstas repagasen los créditos con índices de mora adecuadamente bajos, el propio mecanismo de mercado: (i) garantizaría la selección de las mejores empresas/proyectos; y (ii) fijaría el nivel alcanzado por los indicadores. Desde esta aproximación, cualquier indicador, tanto de “fin” como de “propósito”, únicamente podría ser considerado una estimación a priori de lo que el mercado podría conseguir y, por tanto, nunca podría juzgar el éxito/fracaso de la operación.
- 1.29 Sobre esta base, los principales indicadores son los incluidos en la correspondiente Matriz de Resultados, respectivamente: (i) a nivel de *output*, la apertura de las líneas de Segundo Piso (único factor al alcance del proyecto); y (ii) dependiendo de los supuestos básicos en este tipo de programas (la recíproca voluntad de los prestatarios y de las IFIs de tomar y dar crédito) y, por tanto, con carácter exógeno a la operación: (a) como *outcome* intermedio, la solicitud y asignación de cupo de las IFIs en el Programa; y (b) como *outcomes* finales, el nivel de los desembolsos.
- 1.30 Siguiendo las directrices de la Oficina de Evaluación del Banco respecto de la evaluación de los PMC, para incrementar el volumen de información y poder cuantificar el impacto de la operación, de manera adicional a la Matriz de Resultados, se llevaría a cabo un relevamiento de información ex-post de los resultados del PMC (Cuadro de Indicadores de Fin).

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

### **A. Instrumentos de financiación**

- 2.1 El financiamiento tendría las condiciones propias de los Préstamos de Emergencia con cargo al Capital Ordinario, a saber: (i) el contrato habría de firmarse antes de los 60 días de su aprobación y entrar en vigencia dentro de los 180 días desde dicha firma; (ii) el vencimiento y período de gracia serían, respectivamente, de 5 años y 3 años; (iii) la tasa de interés sería Libor (seis meses), en USD, con un

margen de 400 bps por año<sup>3</sup>; (iv) la Comisión Inicial sería del 1% del monto principal del préstamo; y (v) la Comisión de Compromiso sería del 0,75%, que comenzaría a devengarse 60 días después de la firma del contrato de préstamo y sería pagadera sobre los saldos no desembolsados.

- 2.2 El Prestatario y Organismo Ejecutor sería el Banco Central de Costa Rica que ejecutaría el Programa mediante financiamiento a las IFIs para que éstas, a su vez, otorgasen crédito al sector productivo para proyectos elegibles.
- 2.3 Las condiciones del financiamiento del BCCR a las IFIs y del otorgamiento de crédito por éstas estarían fijadas por el Reglamento de Crédito del Programa (RC) y por la norma especial que, al efecto, apruebe el BCCR. En esencia, la financiación tendría las siguientes características: (i) ser a tasa variable; (ii) con asunción por el BCCR de los riesgos de las IFIs; (iii) con asunción por las IFIs del riesgo de los subprestatarios; y (iv) en unos términos que garantizaran que el BCCR, en ningún caso, soportase pérdidas asociadas a la actividad de intermediación derivada del Programa. En esencia, el BCCR fondearía a las IFIs bajo las siguientes condiciones:
  - a. Elegibilidad.- Serían elegibles para recibir el financiamiento los Bancos Comerciales del Estado y Bancos Privados sujetos a la supervisión de la Superintendencia General de Entidades Financieras (SUGEF) que cumplan los criterios establecidos en el RC respecto de su situación financiera;
  - b. Características del financiamiento.- Las líneas serían en USD y de carácter revolviente por un plazo de cinco años. El plazo máximo de cada desembolso del financiamiento sería de 2 años. Cada desembolso debería ser re-prestado en el plazo máximo fijado en el RC. El monto máximo de cada línea sería una función de: (i) las obligaciones totales de la IFI, según lo establecido en la norma especial aprobada por el BCCR, y, si estuviere disponible, de su volumen de financiación externa; y (ii) tendría un porcentaje máximo del volumen total de financiamiento del Programa, establecido en el RC. Las IFIs deberían re-prestar los fondos recuperados dentro del plazo establecido en el RC o amortizarlos.
- 2.4 Por su parte, las IFIs fondearían a los sub-prestatarios en las siguientes condiciones:
  - a. Empresas elegibles.- Calificarían para el Programa: (i) las empresas con proyectos empresariales orientados a la exportación de bienes y servicios; y (ii) las empresas vinculadas a las anteriores como parte de cadenas productivas proveedoras que estén financiadas en USD<sup>4</sup>;
  - b. Los subpréstamos elegibles.- Dentro de este universo empresarial, serían elegibles los subpréstamos que: (i) estén denominados en USD;

---

<sup>3</sup> A opción del prestatario, y de acuerdo con la política establecida en el documento FN-507-4, la tasa sobre los saldos adeudados se podrá fijar.

<sup>4</sup> Al hablar de USD se entiende cualquiera otra moneda dura en la que se basen las operaciones de comercio exterior, según se establezca en el RC.

(ii) financien exportaciones, importaciones y capital de trabajo; (iii) tengan un plazo máximo de 2 años; y (iv) tengan un monto máximo menor que el fijado en el RC.

2.5 El costo del Programa estaría sintetizado en el siguiente cuadro:

Costo del Programa por Fuentes de Financiamiento (millones de US\$)			
Componente de inversión	BID	Aporte Local	Total
Crédito	495	0	495
Comisión Inicial	5	0	5
Total	500	0	500

## B. Riesgos

- 2.6 *Riesgos macroeconómicos.*- El éxito del Programa dependería del mantenimiento de un marco macroeconómico y un clima de inversiones favorable a la inversión productiva y, por ende, a la demanda de crédito por parte del sector privado. Es importante destacar que en el actual contexto internacional las autoridades están redoblando sus esfuerzos por preservar la estabilidad macro. En el ámbito fiscal, se espera que las cuentas del sector público registren en 2008 un superávit fiscal, por segundo año. En el ámbito monetario, las autoridades han comenzado a endurecer la política monetaria desde mediados de año para contener las presiones inflacionistas y alinear los principales precios relativos de la economía.
- 2.7 *Riesgos fiduciarios.*- Se considera que el Programa tiene un riesgo fiduciario limitado. El Banco Central de Costa Rica es una institución autónoma de derecho público, con personalidad jurídica y patrimonio propio. Fue establecido como órgano independiente y rector de la política monetaria, cambiaria y crediticia del país a través de la Ley 1130, del 28 de enero de 1950. El BCCR: (i) tiene independencia en materia de administración; (ii) está sujeto a la ley en materia de gobierno; y (iii) posee responsabilidad propia en la ejecución de las funciones que le señalan su Ley Orgánica, la del Sistema Bancario Nacional y demás leyes.
- 2.8 *Riesgos financieros.*- El Programa plantearía riesgos financieros menores a los de un PMC ordinario. Efectivamente, su viabilidad financiera y sus riesgos estarían determinados por: (i) el nivel de la tasa del financiamiento; (ii) la rentabilidad que el BCCR consiga de los créditos otorgados a las IFIs; (iii) la rentabilidad que las IFIs obtengan en régimen de mercado; y (iv) las garantías obtenidas por el BCCR.
- 2.9 *Riesgos ambientales.*- De conformidad con lo establecido la Política del Banco, y específicamente, en la Directiva B.13 de la Política de Medio Ambiente y Cumplimiento de Salvaguardias, el Programa no requiere de clasificación ambiental. La naturaleza e impactos de sus operaciones no puede conocerse de antemano, pero éstas se registrarán bajo los sistemas y legislación medioambientales del país. Debido a su naturaleza, el BCCR no realiza verificaciones de cada proyecto, dejando a las entidades de primer piso aplicar la legislación vigente. Sin embargo, el RC establecería: (i) una lista negativa de productos y actividades no

financiables; (ii) una lista de sectores exclusivamente financiables si los sub-prestarios presentan la correspondiente documentación ambiental, incluyendo licencias y permisos; (iii) que las operaciones de empresas sub-prestarias que no estuviesen en los dos casos anteriores serían financiables siempre que cumplan la legislación medioambiental nacional; y (iv) que las violaciones en materia de legislación ambiental resultarán en la cancelación anticipada del préstamo y en la no elegibilidad de las empresas. Los contratos entre los sub-prestarios y las IFIs incluirían una disposición de que aquéllos se encuentran en cumplimiento de sus obligaciones bajo la legislación ambiental aplicable. El Banco, como parte de los procesos mencionados en el párrafos 3.9-3.11 revisará los sub-préstamos otorgados para verificar su conformidad con estos requisitos y, de ser necesario, solicitar información adicional a las IFIs. Ver [IGAS](#).

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

#### **A. Resumen de las disposiciones para la implementación**

##### **1. Prestatario y organismo ejecutor**

- 3.1 El BCCR será el Prestatario del Programa y, por contar con las facultades y capacidades suficientes, actuaría como Organismo Ejecutor, mediante su División de Gestión de Activos y Pasivos y, más puntualmente, del Departamento de Operaciones Financieras, que será la Unidad Coordinadora del Programa (UCP).

##### **2. Ejecución y administración**

- 3.2 El BCCR sería responsable de: (i) la asignación de los recursos a las IFIs elegibles conforme el Reglamento de Crédito y la norma especial que éste establezca para regular la línea de financiamiento a las IFIs; (ii) velar por que se cuente con una adecuada custodia y administración de los valores y/o documentos de crédito otorgados en garantía; (iii) la supervisión y control mediante la incorporación de cláusulas contractuales vinculantes para el uso de los recursos de los préstamos por parte de las IFIs hacia actividades elegibles; (iv) la provisión en tiempo y forma de los recursos humanos, tecnológicos y presupuestarios necesarios para la ejecución del Programa; (v) la presentación al Banco de la documentación requerida para el cumplimiento de las condiciones de desembolso; y (vi) otras de tipo operativo que requiera la ejecución. La ejecución y administración del Programa se realizará mediante cuentas segregadas que, de ser necesario, se transformarían en un vehículo *ad hoc*.
- 3.3 El Programa se ejecutaría sobre la base del RC y de dicha norma especial. El RC: (i) sería consistente con las normas y políticas del BCCR y del Banco, así como con las leyes y prácticas financieras vigentes en Costa Rica; (ii) estipularía que el incumplimiento de sus disposiciones impediría el acceso a financiamiento; y (iii) sus eventuales modificaciones requerirían la no objeción del Banco. Entre los principales elementos de ambos destacan respecto del financiamiento a las IFIs:



- a. *Elegibilidad.*- El RC estipularía que serían elegibles los Bancos Comerciales del Estado y Bancos Privados sujetos a la supervisión de la SUGEF que cumplan los criterios fijados en el RC respecto de su situación financiera;
- b. *Moneda y monto.*- Las líneas de cada IFI, denominadas en USD, serán otorgadas conforme se reciban y aprueben, en tanto se cuente con fondos del Programa. Para cada IFI, y según se fije en el RC, el monto máximo de la línea será en función de: (i) sus obligaciones totales;<sup>5</sup> (ii) si estuviere disponible, del volumen total de financiamiento exterior; y (iii) un porcentaje máximo del volumen total de la línea del Programa. Este financiamiento se computará como parte del límite de crédito global que el BCCR puede otorgar a una misma IFI de acuerdo con el último balance presentado a la SUGEF (el 50% del activo realizable de la IFI);
- c. *Plazo.* El Programa otorgará líneas de crédito revolventes a las IFIs por un plazo máximo de 5 años. A partir del tercer año del Programa, y conforme se inicie el período de amortización del financiamiento al Banco, los cupos vigentes de cada IFI se disminuirán en la correspondiente proporción. A su vez, cada desembolso del BCCR a las IFIs bajo dichas líneas será por un plazo máximo de 2 años o aquél que se establezca en el RC;
- d. *Tasa de interés y comisiones.*- Sobre los montos desembolsados a cada IFI se aplicará la tasa de la línea de crédito del Banco más el margen fijado por el BCCR. Los intereses serán pagaderos en línea con los períodos de pago del BCCR al Banco para garantizar que no haya un descalce. El BCCR repasará a las IFIs que accedan a líneas del Programa: (i) una comisión inicial de supervisión y vigilancia sobre el monto total de la línea de financiamiento aprobada a cada IFI; y (ii) una comisión de compromiso sobre los saldos no desembolsados de la línea autorizada a la IFI;
- e. *Amortizaciones.*- El saldo de cada desembolso deberá ser cancelado al vencimiento de éste. No obstante, las IFIs podrán cancelar parcial o totalmente el crédito de forma anticipada a su fecha de vencimiento. Los montos de las recuperaciones que no fueren utilizados dentro del plazo fijado en el RC deberán ser devueltos al BCCR. Lo propio aplicará a los montos desembolsados a las IFIs y no repasados a las empresas;
- f. *Garantías.*- El financiamiento otorgado bajo las líneas aprobadas a las IFIs deberá estar garantizado con valores de primer rango emitidos en USD por el Banco Central, el Gobierno de la República de Costa Rica y los bancos comerciales del estado, bonos del Tesoro del Gobierno de los Estados Unidos de América (entre otros), o bien con documentos de crédito denominados en USD clasificados dentro de las categorías A1 y A2 según la SUGEF. En ambos casos, el monto del financiamiento otorgado será inferior (en un

---

<sup>5</sup> En el caso del Reglamento sobre Operaciones Especiales para Enfrentar Requerimientos de Liquidez de 3 de noviembre de 2008, para cada IFI el monto máximo de la línea será el equivalente en USD de la suma del 30% de sus obligaciones totales a la vista y del 10% de sus obligaciones totales a plazo, vigentes al último día del mes anterior a la solicitud.

margen a fijarse en el RC) al valor de las garantías según lo determine el BCCR en el momento de la valoración<sup>6</sup>;

- g. *Principales obligaciones de la IFIs:* Destacan: (i) solicitar el cupo de línea de crédito al BCCR y firmar el respectivo contrato de préstamo; (ii) estudiar y evaluar las actividades a ser financiadas, así como la solvencia financiera, capacidad de pago y garantías ofrecidas por los sub-prestatarios; (iii) traspasar los recursos a los sub-prestatarios en las condiciones establecidas en el RC y en la norma especial que establezca el BCCR; (iv) firmar un contrato de custodia de valores para depositar las garantías de común acuerdo con el Banco Central; (v) asumir todos los riesgos crediticios que deriven de los sub-préstamos; (vi) supervisar que los sub-prestatarios utilicen correctamente los recursos de acuerdo con los destinos declarados; y (vii) brindar al Banco y al BCCR toda la información que les sea requerida relativa a la cartera de créditos otorgados con recursos del Programa;
  - h. *Incumplimiento y sanciones.-* La participación de las IFIs en el Programa implicará el conocimiento y la aceptación de las normas vigentes, que resulten de aplicación en la materia, de las facultades de interpretación y el sometimiento a la regulación y control del BCCR y de la SUGEF en sus respectivas competencias. Las IFIs elegibles asumirán la total y absoluta responsabilidad sobre la correcta tramitación y ejecución de las operaciones con sus clientes. Así: (i) si una IFI no cumpliera algunas de las condiciones u obligaciones estipuladas en el RC; o (ii) si una IFI y/o los sub-prestatarios utilizasen los recursos contraviniendo las especificaciones del RC o se diese un incumplimiento en las condiciones establecidas; o (iii) si una IFI suministrara información falsa, incompleta o dejare de suministrarla: (a) la IFI infractora sería suspendida de participar en el Programa, produciéndose el vencimiento inmediato y exigible de todos los préstamos recibidos; (b) el BCCR podría debitar el saldo adeudado de las cuentas que la IFI mantenga en el BCCR y ejecutar las garantías; y (c) lo anterior sin perjuicio de las sanciones aplicables de acuerdo con la Ley Orgánica del BCCR.
- 3.4 En lo que respecta al financiamiento a los sub-prestatarios, su elegibilidad y destino de los fondos seguiría lo explicado en el Punto 2.4, desarrollado en el RC.

### **3. Características de los desembolsos y de la ejecución**

- 3.5 El Programa no requeriría un Plan de Operaciones (*strictu sensu*) ni un Plan de Adquisiciones dado que su output es la apertura o mantenimiento de las líneas de segundo piso en el BCCR.

---

<sup>6</sup> En el caso de la Línea de Liquidez mencionada, el monto del financiamiento que se otorgue con respaldo en valores no puede exceder el 85% del valor de títulos con plazos de vencimiento menores o iguales a 360 días y el 75% del valor de aquéllos con vencimientos mayores a 360 días. En el caso de documentos de crédito en USD, el monto del financiamiento no puede exceder el 70% del saldo pendiente de pago, menos el porcentaje de provisión establecido según la categoría de crédito.

- 3.6 El Programa tendría un período de ejecución y desembolso de 12 meses<sup>7</sup>. Para su implementación, el Ejecutor debería presentar al Banco para su no objeción, como condiciones previas al primer desembolso, evidencia de la vigencia del Reglamento de Crédito del Programa y la norma especial del BCCR que regule la línea de crédito a las IFIs, previamente acordados con el Banco.
- 3.7 Una vez que el Programa haya cumplido con dichas condiciones: (i) se declararía elegible; (ii) se reconocería financiación retroactiva al 20 de Octubre de 2008 de hasta un 25% de su monto; y (iii) debido a la naturaleza del Programa, se abriría un Fondo Rotatorio (FR), de hasta por un 10% del monto total del Programa.
- 3.8 Los desembolsos posteriores se darían mediante dicho FR o bajo la modalidad de reembolso. Los desembolsos/reembolsos se tramitarían conforme a la demanda de las IFIs, que determinaría la velocidad de los mismos. Los desembolsos sucesivos al FR, o en su caso los reembolsos, tendrían, como condición previa, la recepción por el Banco de la lista de las empresas sub-prestatarias con los correspondientes sub-préstamos, certificados por la Auditoría Interna de cada IFI. [LINK Ejecución](#)

## **B. Resumen de las disposiciones para el monitoreo de resultados**

- 3.9 En el Programa se aplicarían los procedimientos generales establecidos por el Banco para su seguimiento y evaluación. Como especialidades: (i) el BCCR presentaría al Banco, a petición de éste y hasta concluir la ejecución del Programa, informes trimestrales que incluirían los avances en curso; (ii) la supervisión de los desembolsos se realizaría ex-post; y (iii) el Banco, en coordinación con la UCP, programaría inspecciones a las IFIs para verificar el cumplimiento de las condiciones contractuales del Programa y, al efecto, contrataría las oportunas consultorías técnicas que, en adición a las auditorías del Programa por parte del BCCR, verificaran la elegibilidad de los sub-préstamos.
- 3.10 La auditoría de los recursos del Programa será realizada: (i) dentro de los 120 días siguientes al cierre del cada ejercicio fiscal durante la ejecución de éste; y (ii) por la Auditoría Interna del BCCR sobre la base de Términos de Referencia acordados con el Banco<sup>8</sup>.
- 3.11 En cuanto a la evaluación, el Banco realizaría dos evaluaciones externas, la primera a los 18 meses de la firma del contrato, y una final, realizada tras 48 meses de ésta. Estas evaluaciones se llevarían a cabo con el fin de valorar el cumplimiento de los objetivos del Programa y el impacto del mismo según la Matriz de Resultados y el Cuadro de Indicadores de Fin.

---

<sup>7</sup> Este plazo puede prorrogarse automáticamente por 12 meses más, si durante los primeros 12 meses se ha desembolsado el 70% de los recursos del financiamiento; o, en su defecto, previo acuerdo de las partes.

<sup>8</sup> Sobre la base de que: (i) la Auditoría Interna cuenta con independencia de la Administración del BCCR, al depender de y reportar directamente a la Junta Directiva; y (ii) la Contraloría General de la República fiscaliza que la auditoría interna de los entes y órganos sujetos a su competencia institucional cumple adecuadamente las funciones que le señala el ordenamiento jurídico que la regula.

ANEXO I  
MATRIZ DE RESULTADOS  
Costa Rica: Programa de Sostenibilidad del Crecimiento CR-L1033

<b>Objetivo de la Operación</b>	Incrementar la liquidez del sistema financiero costarricense, colaborando en el financiamiento destinado a fortalecer la competitividad del sector productivo exportador.
<b>Propósito de la Operación</b>	Canalización, a través de instituciones financieras intermediarias (IFIs), de recursos crediticios en divisas destinados al sector productivo, destinados a mitigar las consecuencias de la crisis financiera internacional.

INDICADORES <sup>1</sup>						Descripción
	Base	Año 1	Año 2	Año 3	Meta	
<b>COMPONENTE UNO:</b> BCCR abre líneas de crédito a las Instituciones Financieras Intermediarias (IFIs).						
<b>Output</b>						
IFIs tienen la posibilidad de acceder a líneas de crédito de financiamiento con recursos BID.	0	Hasta 100%	Hasta 100%	Hasta 100%	Hasta 100%	Este porcentaje indica la capacidad teórica del BCCR para colocar los fondos del Programa (si el mercado estuviese interesado en tomar los recursos).
<b>PROPÓSITO:</b> El sector productivo obtiene fondos destinados a mitigar las consecuencias de la crisis financiera internacional.						
<b>Outcome intermedio</b>						
	Base	Año 1	Año 2	Año 3	Meta	
IFIs solicitan comprometer líneas de financiamiento al BCCR para acceder a los recursos del Programa (en función de las condiciones del mercado).	0	Hasta 100%	Hasta 100%	Hasta 100%	Hasta 100%.	El BCCR realiza la asignación de cupos a las IFIs, en base a los criterios y los límites establecidos en el Reglamento de Crédito del Programa.
<b>Outcome final</b>						
IFIs, que cuentan con acceso a líneas de financiamiento del BCCR, obtienen fondos del Programa.	0	Hasta 100%	Hasta 100%	Hasta 100%	Hasta 100%.	Nivel de colocaciones del Programa que es absorbido por la demanda existente. Este porcentaje representa el grado de colocación acumulado con relación al monto total del financiamiento del BID. Dichas colocaciones serían inmediatamente destinadas al financiamiento elegible beneficiando al sector productivo de la cadena exportadora.

<sup>1</sup> En la presente operación, como en cualquier préstamo PMC, las IFIs seleccionarán los proyectos más viables, por lo que el impacto de estos será aquél que permitan las circunstancias del mercado. Así, los indicadores de propósito únicamente constituyen una estimación de lo que el mercado podría conseguir.

ANEXO I  
MATRIZ DE RESULTADOS  
Costa Rica: Programa de Sostenibilidad del Crecimiento CR-L1033

Para incrementar el volumen de información que permita cuantificar el impacto de la operación, y de manera adicional al Cuadro de Indicadores, se llevará a cabo un relevamiento de información *ex post* de los siguientes indicadores:

**Cuadro de Indicadores de Fin**

INDICADORES	Año 1	Año 2	Año 3	Descripción
Nivel de actividad del Programa.				El indicador mostrará: (i) la cantidad de subpréstamos otorgados por las IFIs; (ii) el volumen total de subpréstamos otorgados por las IFIs; y (iii) el número de empresas beneficiadas con los recursos del Programa.
Evolución de la cartera de subpréstamos elegibles de las IFIs participantes del Programa <i>versus</i> la evolución de la cartera equivalente del sistema.				El Programa busca mitigar la reducción o escasez de líneas de financiamiento de corto plazo. El indicador pretende mostrar si el Programa ayuda a mantener la capacidad de las IFIs de otorgar este tipo de financiamiento al sector productivo ante dichas condiciones de mercado, teniendo en cuenta que la evolución de la cartera de créditos de capital de trabajo y financiamiento de comercio exterior podría ser afectada por diversas variables exógenas al Programa. El cálculo del indicador sería la variación en puntos porcentuales del peso de la cartera de créditos elegibles en la cartera total de las IFIs participantes del Programa, comparada con la variación del respectivo peso de dicha cartera para el total del sistema bancario <sup>2</sup> .
Importancia en el sistema de las IFIs participantes del Programa.				Este indicador muestra la relación entre los activos totales de las IFIs participantes en el Programa entre los activos totales del sistema bancario nacional.

<sup>2</sup> La SUGEF recibe y publica mensualmente los balances de las instituciones financieras supervisadas. Para el cálculo del indicador, se utilizará la información proveniente de esta fuente. En caso de no contar con el detalle de las carteras de todos los tipos de créditos elegibles, se aproximaría el cálculo del indicador utilizando la cuenta de “Activo Productivo por Actividad de Servicios: Garantías otorgadas y Cartas de Crédito”, que está disponible en la página web de la SUGEF.