

**EL SALVADOR****PROGRAMA GLOBAL DE CRÉDITO MULTISECTORIAL****(ES-0130)****RESUMEN EJECUTIVO**

<b>Prestatario:</b>	Banco Multisectorial de Inversiones (BMI)		
<b>Garante:</b>	República de El Salvador		
<b>Agencia ejecutora:</b>	Banco Multisectorial de Inversiones (BMI)		
<b>Monto y fuente:</b>	IDB: (OC, ventanilla Dólares)	US\$	42.4 millones
	Contrapartida local:	US\$	10.6 millones
	Total:	US\$	53 millones
<b>Términos y condiciones:</b>	Plazo de Amortización:	20	años
	Período de Gracia	5	años
	Plazo de Desembolso:	42	Meses
	Plazo de Compromiso	36	Meses
	Tasa de Interés:	variable	
	Inspección y vigilancia:	1.00	%
	Comisión de crédito:	0.75	%
	Moneda:	Dólares de los Estados Unidos de América	
<b>Objetivos:</b>	El objetivo de la presente operación es apoyar al desarrollo del sector empresarial privado, especialmente de la mediana y pequeña empresa, mediante la ampliación de la oferta financiera de mediano y largo plazo.		
<b>Descripción:</b>	El Programa pondrá a disposición del Banco Multisectorial de Inversiones (BMI) recursos para el financiamiento de créditos a la empresa privada otorgados por Instituciones Financieras Intermediarias (IFI) elegibles (componente de crédito), así como recursos de asistencia técnica (componente de asistencia técnica).		
	Los recursos del componente de crédito del Programa se aplicarían únicamente para operaciones del BMI con intermediarios financieros formales supervisados, que cumplen con los criterios de elegibilidad del Programa, así como el Reglamento de Crédito. Los sub-préstamos se otorgarían a empresas privadas nuevas y existentes de todos los sectores económicos, o sean industriales, comercio y de servicios, tanto en el ámbito urbano como rural, y se utilizarían para atender las necesidades de crédito en: (i) la adquisición de activos fijos, (ii) la base de capital de trabajo		

asociada con la ampliación, reconversión o modernización productiva, y (iii) la contratación de servicios técnicos y gerenciales de apoyo a las inversiones de activos fijos.

Los recursos del componente de asistencia técnica del Programa se aplicarán al financiamiento de tres sub-componentes dirigidos a (i) ampliar la capacidad del BMI, (ii) fortalecer a las IFI en el área de análisis de riesgos, y (iii) promover la ampliación del financiamiento a empresas de ámbito rural. La ejecución del componente se regirá por el Plan de Acción de Asistencia Técnica, que establecería los objetivos específicos del componente, así como las metas, acciones y recursos previstos.

**Estrategia del  
Banco en el país y  
sector:**

La operación propuesta se enmarca plenamente dentro de la estrategia del Banco para la cooperación con El Salvador, definida en el Documento de País, con respecto al objetivo de facilitar la reactivación del crecimiento económico y el mejoramiento de la competitividad mediante el apoyo al sector privado en la ejecución de proyectos de ampliación de la capacidad productiva. Asimismo, la operación permitiría apoyar al BMI y el sector financiero en una etapa de transición y de mayor integración en los mercados financieros internacionales, a raíz de la implantación de la Ley de Integración Monetaria.

**Revisión social y  
ambiental:**

El impacto ambiental directo del Programa será neutral, dado que financia operaciones de banca de segundo piso. Sin embargo, se reconoce posibles impactos ambientales negativos derivados del financiamiento de inversiones individuales. A fin de mitigar aquellos, se establece que todos los financiamientos con recursos del Programa deberían contar con las certificaciones ambientales aplicables, emitidas de acuerdo a la legislación nacional por las autoridades correspondientes del Ministerio de Medio Ambiente y Recursos Naturales, estableciendo mecanismos de seguimiento en el Reglamento de Crédito. Asimismo, el Reglamento de Crédito establece la obligación de los prestatarios finales de cumplir con la legislación laboral y social correspondiente.

El Comité de Medio Ambiente e Impacto Social aprobó la operación en su reunión del día 31 de agosto de 2001.

**Beneficios:**

El Programa propuesto formará parte del apoyo del Banco a las autoridades Salvadoreñas en la búsqueda de un crecimiento económico sostenible, mediante el aumento de la productividad y competitividad de la empresa privada, dentro del marco de una economía abierta. Esta meta requiere un proceso constante de modernización y reconversión industrial, así como de reposición y ampliación de activos productivos, lo cual demanda el acceso a recursos financieros estables de mediano y largo plazo. En vista del incipiente desarrollo de los mercados de capitales domésticos y de los significativos obstáculos para acceder a estos mercados, especialmente para la mediana y pequeña empresa, la fuente primordial para cubrir las necesidades de financiamiento lo constituye el sector bancario, el que también enfrenta limitaciones en el fondeo de largo plazo. El Programa proveería recursos estables de largo plazo, facilitando el desarrollo del sector privado, a la vez que permitirá al BMI adaptarse al reto de la inserción financiera.

**Riesgos:**

El éxito del Programa depende en gran medida del mantenimiento de una política macroeconómica estable, conducente a la ampliación de la actividad económica en el país y el crecimiento de la demanda de crédito del sector privado. La implantación del Programa de Reconstrucción debería proveer un estímulo importante para las actividades económicas del país, a la vez que el Gobierno ha indicado su compromiso de seguir con su política de disciplina monetaria y fiscal, mantenida durante la actual administración y los anteriores Gobiernos. No obstante, el programa enfrentará el riesgo de una contracción de las actividades económicas del país más allá de las proyecciones actuales revisadas, a causa de un desaceleramiento de la actividad económica en las principales economías de intercambio comercial y un deterioro adicional de los términos de intercambio.

La estabilidad y el desarrollo del sistema financiero podrían presentar riesgos potenciales para la operación. El riesgo se mitiga sustancialmente por los avances de los últimos años en El Salvador en la introducción de Normas Prudenciales y el fortalecimiento de la regulación financiera, así como el mejoramiento de la capacidad de las autoridades supervisoras de aplicar adecuadamente las normas y supervisar el sistema.

<b>Condiciones contractuales especiales:</b>	<p>Previo al primer desembolso de recursos del componente de crédito: evidencia de que el Reglamento de Crédito ha sido aprobado por la Junta Directiva del BMI, en los términos previamente acordados con el Banco.</p> <p>Previo al primer desembolso de recursos del componente de asistencia técnica: presentación de un Plan de Acción de asistencia técnica, aprobado por la Junta Directiva del BMI, en términos aceptables para el Banco.</p> <p>Es condición especial de ejecución del Programa la designación de un funcionario gerencial como "enlace" permanente con el Ministerio de Medio Ambiente y Recursos Naturales, a fin de evaluar periódicamente la aplicación y eficiencia de las reglamentaciones en materia de protección de medio ambiente del Programa (véase párrafo 3.7).</p>
<b>Clasificación de la equidad social y de la pobreza:</b>	<p>Esta operación no califica como un proyecto que promueve la equidad social, como se describe en los objetivos clave para la actividad del Banco contenidos en el informe sobre el Octavo Aumento General de Recursos (documento AB-1704). Asimismo, esta operación no califica como un proyecto orientado a la reducción de la pobreza.</p>
<b>Excepciones a las políticas del Banco:</b>	<p>Se establecerá un fondo rotatorio equivalente al 10% del valor del préstamo para cubrir los requerimientos de liquidez del componente de crédito y de asistencia técnica del Programa y limitar los gastos administrativos del Banco y del Ejecutor en la ejecución de la operación (documento OA-345).</p>
<b>Adquisición de Bienes y Servicios:</b>	<p>Las adquisiciones de bienes y servicios se registrarán por las políticas y procedimientos del Banco. Se requerirá licitación pública internacional para la contratación de servicios de consultoría por montos iguales o superiores al equivalente de US\$200,000. El programa no contempla la construcción de obras.</p>

## **I. MARCO DE REFERENCIA**

### **A. Marco socioeconómico**

- 1.1 El objetivo de la operación es apoyar el desarrollo de las empresas privadas en El Salvador a través de la facilitación de recursos de financiamiento de mediano y largo plazo, mediante un préstamo global multisectorial cuyos recursos serían canalizados por intermediarios financieros elegibles. El programa enfatizaría especialmente la canalización de recursos hacia la pequeña y mediana empresa sin acceso a financiamiento de largo plazo. El programa corresponde a una solicitud de las autoridades salvadoreñas del 10 de septiembre de 2000 y se conceptualiza como continuación del apoyo proporcionado al sector en el marco de los préstamos 612/OC-ES y 885/OC-ES. La operación propuesta se plantea como una operación de transición, a ejecutarse en un plazo de tres años, en vista de los procesos de ajustes que se darán en el mediano plazo en el sector financiero y en el papel del Banco Multisectorial de Inversiones, a raíz de la implantación de la Ley de Integración Monetaria, que abriría el acceso a recursos en los mercados de capitales y de los cambios en el marco regulador, que limitarían los desequilibrios de los bancos en los plazos de activos y pasivos.

### **B. Entorno macroeconómico**

- 1.2 Concluido el conflicto bélico, a partir de 1989 El Salvador inició un proceso de estabilización y ajuste estructural con el objetivo de eliminar los desequilibrios macroeconómicos y crear una base de crecimiento sostenible. Esta política se mantuvo casi inalterada durante toda la década. El déficit fiscal, que había alcanzado casi el 5% en 1992, se redujo a niveles inferiores al 3% a finales de los 90, la inflación descendió de 14% en 1991 a 2% en 1998 y 0.5% el año siguiente, y mejoró sustancialmente la posición exterior, quintuplicando las reservas internacionales netas hasta US\$2.000 millones en 1999. Asimismo, el crecimiento promedio anual real del Producto Interno Bruto (PIB) durante la década alcanzó el 5.1%, aunque durante la segunda mitad de la década el ritmo de crecimiento declinó, alcanzando 3.4% en 1999.
- 1.3 Durante el año 2000, la economía salvadoreña continuó desacelerándose, registrando una tasa de crecimiento de 2%. Las causas principales fueron el deterioro en los términos de intercambio, especialmente los cambios significativos en los precios de petróleo y café, así como la disminución de la inversión pública. A pesar de ello, El Salvador mantuvo su política de estabilidad macroeconómica, cumpliendo las principales metas del programa monetario y financiero. La tasa de inflación anual fue de 3.3%, las exportaciones e importaciones aumentaron 20% y 16% respectivamente, y las reservas internacionales ascendieron a más del 100% de la base monetaria, alimentadas por las cuantiosas remesas familiares del exterior.
- 1.4 Para 2001, se estimaba un crecimiento del PIB de 3.5% a 4.5%. Estas proyecciones fueron reducidas hasta un 3% a raíz de los dos terremotos ocurridos a inicios del año. Aunque los daños a la industria manufacturera y a la mayoría de los sectores productores de bienes y servicios fueron menores, las pérdidas en los sectores de

vivienda, agropecuario y pequeña empresa, así como los siniestros de la infraestructura pública y vial fueron importantes. Se estima que el valor de los daños puede ascender al equivalente de 12% del PIB. Durante el primer trimestre 2001 el PIB experimentó un crecimiento de 1.7% respecto al mismo período del año anterior y para el segundo trimestre se estima un crecimiento de la misma magnitud.

- 1.5 En vista de los efectos de los terremotos, en el corto y mediano plazo el desempeño de la economía salvadoreña estará vinculado sustancialmente al Plan de Reconstrucción. Este plan contempla un monto total de inversiones de US\$2,000 millones en los próximos seis años, correspondiendo en su mayoría a inversiones del sector público en la rehabilitación de infraestructura física afectada por el desastre natural, y se financiará en una parte sustancial por recursos de cooperación internacional, limitando el impacto fiscal del programa. En segundo lugar, el desempeño económico dependerá del comportamiento del entorno, tanto el desarrollo de las condiciones de intercambio, como el desempeño económico de los países principales de intercambio comercial. En este contexto, se prevé que el desempeño de los sectores de maquila y de exportación se beneficiaría por la Iniciativa de la Cuenca de Caribe y los Tratados de Libre Comercio, aunque el desaceleramiento de la economía norteamericana y de otros países de intercambio comercial podría impactar negativamente en las tendencias antes anotadas. Especialmente el sector de la maquila y los niveles de remesas son susceptibles de verse afectados tal como se puede observar en los primeros indicadores de comportamiento durante el tercer trimestre e inicios del cuarto trimestre de 2001. Sin embargo, maximizar el potencial de la integración económica comercial de El Salvador requeriría fortalecer los niveles de competitividad del país, especialmente de las medianas y pequeñas empresas.
- 1.6 A partir de enero de 2001, entró en vigencia la Ley de Integración Monetaria (LIM), aprobada el 30 de noviembre de 2000. La LIM introduce un esquema bimonetario, estableciendo el dólar estadounidense como medio de pago y unidad de cuenta oficial, en paralelo al Colón, a una tasa fija de cambio de 8.75 Colones por Dólar. Mientras la LIM da libertad a los agentes económicos de contratar en cualquiera de las dos monedas, establece al dólar estadounidense como Unidad de Cuenta obligatoria para el sistema financiero. Se anticipa que la implantación de la LIM contribuiría a una reducción de los niveles de tasa de interés. En efecto, a partir de finales de 2000 las tasas del sistema financiero experimentaron un significativo descenso, al disminuir la tasa pasiva promedio de 10.25% en enero 2000 a 6.01% en mayo, 2001, y la tasa activa promedio de 15.18% a 10.15%. Generalmente, en el mediano plazo la LIM debería facilitar una mayor competencia en el sector financiero y un mejor acceso a recursos externos, contribuyendo así a mejorar la competitividad de la economía Salvadoreña.<sup>1</sup>

---

<sup>1</sup> Como muestran otros ejemplos en el hemisferio la eliminación de riesgos de tipo de cambio constituye una condición necesaria, pero no suficiente para impulsar procesos de mayor competencia en el sistema financiero y la economía real.

## C. Evolución del sector financiero

- 1.7 El sector financiero de El Salvador cuenta con una amplia gama de instituciones financieras, tanto del sector formal supervisado, como del sector no supervisado. A fines de 2000, el primer grupo incluye catorce bancos privados, dos bancos estatales, dos compañías financieras, así como varias Entidades Públicas de Crédito<sup>2</sup> y bancos extranjeros sin autorización de captaciones de depósitos del público, además de dieciocho compañías de seguros y fianzas y dieciséis casas de cambio. Las instituciones del sector financiero supervisado se rigen generalmente por la Ley de Bancos, aprobada en 1999.<sup>3</sup> Dentro de los intermediarios financieros no regulados y no supervisados se encuentran las cooperativas, los bancos de trabajadores, las cajas de ahorro y crédito y Organismos No Gubernamentales (ONGs) financieras. Con la aprobación de la Ley de Intermediarios Financieros No Bancarios<sup>4</sup> en febrero de 2000 y su implantación a partir de Julio, 2001, las entidades financieras no reguladas pasarán a la supervisión de la Superintendencia de Sistema Financiero (SSF) cuando reúnan ciertas condiciones definidas en la Ley.

**Cuadro I-1**  
**Composición del Sistema Financiero**  
**Diciembre 2000**  
(en millones de dólares y %)

	Bancos	"Big 3" <sup>2)</sup>	Financieras	Cajas de Crédito	Bancos de Trabajadores	Total <sup>1)</sup> US\$
<b>Activos</b>	97.6	67.7	0.4	1.4	0.6	8.500
<b>Cartera</b>	97.0	67.5	0.5	1.8	0.7	5.480
<b>Pasivos</b>	98.0	68.1	0.3	1.1	0.5	7.716
<b>Depósitos<sup>3)</sup></b>	n.a.	69.5	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Patrimonio</b>	93.2	64.2	0.9	4.3	1.6	784
<b>No. Entidades</b>	14	-,-	1	50	7	72

Fuente: Beatriz Marulanda/Mariana Paredes. Superintendencia del Sistema Financiero

<sup>1)</sup> Total del sistema estimado.

<sup>2)</sup> Concentración en el sector bancario en los tres bancos más grandes.

<sup>3)</sup> Los depósitos del sistema bancario eran US\$6.174 millones y de la financiera US\$14.1 millones: no se dispone de información para las demás instituciones.

- 1.8 No obstante la amplia variedad de instituciones financieras en El Salvador, los bancos privados representan más del 90% del mercado financiero, medido por las principales variables como activos, cartera, depósitos y patrimonio. A su vez, el sector bancario presenta una alta concentración en tres instituciones, que en su conjunto abarcan entre 63% y 70% de las principales variables (véase Cuadro I-1). Sin embargo, estas tres instituciones al igual que el mercado en su conjunto se han caracterizados por un alto nivel de competencia. Al 31 de marzo de 2001, los

<sup>2</sup> Incluye el Banco Central de Reservas, el Banco Multisectorial de Inversiones y varios fideicomisos públicos.

<sup>3</sup> Decreto Legislativo 697.

<sup>4</sup> Decreto Legislativo 86, febrero, 2000.

activos totales del sector bancario privado alcanzaron US\$8,523 millones, el saldo de la cartera de créditos US\$5,400 millones, y los depósitos US\$6,400 millones, habiéndose incrementado en comparación con fines de diciembre 2000 en 2.3%, 0.99% y 3.3%, respectivamente. El leve crecimiento del saldo de cartera del sector bancario durante el primer trimestre de 2001 contrasta con el estancamiento experimentado en 2000<sup>5</sup>, y confirma las expectativas de un crecimiento moderado de la demanda de crédito, especialmente para préstamos de mayores plazos dirigidos a la renovación y reposición de activos productivos. El Cuadro I-2 a continuación muestra el desarrollo de las principales cuentas de balance de los bancos y financieras del sistema entre 1997 y junio de 2001.

**Cuadro I-2**

**Desarrollo de las Principales Cuentas de Bancos y Financieras  
1997 – junio 2001**

(en millones de dólares)

	1997	1998	1999	2000	06/2001
<b>Activos</b>	7.012	7.693	6.864	8.329	8.523
<b>Cartera</b>	4.564	5.052	4.397	5.348	5.158
<b>Pasivos</b>	6.436	7.092	6.281	7.591	7.785
<b>Depósitos</b>	5.146	5.651	5.109	6.189	6.400
<b>Patrimonio</b>	574.9	601.1	582.2	738.0	729.4
<b>Utilidades</b>	56.6	29.7	3.5	20.8	18.6
<b>Crecimiento Anual (en %)</b>					
<b>Activos</b>	.-	9.7	- 10.8	21.3	2.3
<b>Cartera</b>	.-	10.7	- 13.0	21.6	- 3.5
<b>Pasivos</b>	.-	10.2	- 11.4	20.9	2.6
<b>Depósitos</b>	.-	9.8	- 9.6	21.1	3.4
<b>Patrimonio</b>	.-	4.6	- 3.1	26.8	- 1.2
<b>Utilidades</b>	.-	-65.2	- 82.3	496.6	n.a.

Fuente: Beatriz Marulanda/Mariana Paredes, Superintendencia del Sistema Financiero

- 1.9 Aunque no se cuenta con una evaluación reciente del sector financiero, informaciones preliminares indican que la salud del sistema es relativamente buena, facilitado en parte por el reforzamiento de la supervisión y la implantación de las Normas Prudenciales. Estas últimas reflejan, en términos, generales lo establecido en los principios de Basilea y se consideran adecuadas. Asimismo, el seguimiento a la implantación y el cumplimiento de las normas por parte de las Autoridades ha mejorado sustancialmente desde 1997. A marzo 2001, la adecuación de capital promedio de la banca era del 11.73%, todas las instituciones cumplieron

<sup>5</sup> La cartera de crédito del sector bancario registra un crecimiento nominal en 2000 de 0.64%, reflejando la desaceleración económica.



con la reserva de liquidez requerida<sup>6</sup>, el índice global de cartera en mora ascendía al 5.28%, con una cobertura promedio de provisiones de 84.4% y la utilidad sobre patrimonio fue 10.37%. No obstante, la composición de activos y pasivos pone de relieve una vulnerabilidad importante del sistema a causa de un desequilibrio marcado entre los plazos de fuentes (pasivos) y uso (activos) de recursos (véase Cuadro I-4), siendo los primeros generalmente de corta maduración, mientras los plazos de los segundos se han ido ampliando durante los últimos años. Si bien el desequilibrio no posa un peligro inmediato para el sistema, lo hace potencialmente más vulnerable en el evento de retiros repentinos sustanciales de liquidez, además que la falta de regulación no concurre con los Principios de Basilea.

- 1.10 La fuente más relevante de financiamiento del sistema constituye los depósitos del público, que en el 95% corresponden a plazos inferiores a un año. Igualmente, casi la mitad de las líneas de financiamiento del sistema, que equivalen a 12% de los pasivos al 31 de marzo de 2001, corresponden a operaciones menores a un año. Esta estructura contrasta con un perfil de colocaciones que ha ido ampliando los plazos durante los últimos años, correspondiendo en la actualidad a algo más que el 50% a operaciones mayores a cinco años. El siguiente cuadro muestra la estructura de depósitos y pasivos por plazos para el sistema financiero a marzo de 2000 y marzo de 2001.

**Cuadro I-3**

**Estructura de Depósitos y Pasivos por Plazos del Sistema Financiero  
marzo 2000 y marzo 2001  
(en millones de dólares y %)**

	2000	%	2001	%
<b>Cuenta Corriente</b>	673.2	9.8	886.1	12.2
<b>Ahorros y Depósitos &lt; 1 año</b>	4.903.6	71.1	5.117.1	70.6
<b>Depósitos &gt; 1 año</b>	289.8	4.2	254.1	3.5
<b>Otros (inactivos, embargados)</b>	128.6	1.9	127.8	1.8
<b>Préstamos &lt; 1 año</b>	342.0	5.0	389.4	5.4
<b>BMI<sup>1)</sup></b>	26.4	0.4	23.2	0.3
<b>Préstamos &gt; 1 año</b>	378.2	5.5	311.4	4.3
<b>BMI<sup>1)</sup></b>	317.7	4.6	266.6	3.7
<b>Préstamos &gt; 5 años</b>	184.0	2.7	158.2	2.2

Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero

1) Banco Multisectorial de Inversiones (BMI)

- 1.11 **Normativa de Descalce.** Para reducir los riesgos potenciales para la estabilidad del sistema financiero derivados de la práctica de financiar activos de largo plazo con recursos de más corta maduración, la SSF está en proceso de definir Normas Prudenciales limitando el desequilibrio permitido. De acuerdo a la información

<sup>6</sup> Durante el primer trimestre el sistema presentó un exceso en el índice que oscilaba entre 0.6% y 1.08%.

proporcionada por la SSF durante la preparación de la presente operación, se anticipa concluir un primer borrador de la normativa a fines de octubre, el que se circulará posteriormente a los intermediarios financieros y otros interesados para sus comentarios. La normativa final será aprobada y entrará en implantación a finales del presente año. La implantación de estas normas impulsaría la demanda del sistema por recursos de mayor plazo, especialmente recursos de financiamiento con más estabilidad en los plazos.

- 1.12 De acuerdo a la información preliminar proporcionada por la SSF, la normativa establecerá un nivel de desequilibrio más reducido del actual observado, compatible con “mejores prácticas” internacionales. Se establecerá un plazo determinado para el ajuste gradual de los niveles de desequilibrio entre activos y pasivos a la fecha de corte, lo que amortiguaría las presiones de ajuste en el sector financiero. Asimismo, se establecerá el cumplimiento obligatorio de la norma para todas las nuevas operaciones. La implantación de la norma tendría un efecto importante sobre la demanda de recursos a largo plazo, en vista que al 30 de diciembre de 2000 sólo aproximadamente un 30% de los activos mayores a un año se financiaron con pasivos de similar maduración. Como se observa en el cuadro a continuación, el valor del desequilibrio a esta fecha alcanzó US\$2,824 millones. En vista de la magnitud del desequilibrio se anticipa que el cambio de las normas repercutiría en una demanda importante de recursos del Banco Multisectorial de Inversiones para el refinanciamiento de pasivos de corto plazo de los intermediarios financieros con recursos de largo plazo, reduciendo los niveles de liquidez de esta institución observados en la actualidad, los que apenas representan el 10% del desequilibrio registrado.<sup>7</sup>

**Cuadro I-4**  
**Aproximación al Desequilibrio de Plazos para Bancos Selectos<sup>1)</sup>**  
**a diciembre 2000**  
**(en millones de dólares)**

	Activos		Pasivos	Diferencia	Dif./activos > 1 año
	> 1 año	Total	> 1 año	> 1 año	%
<b>Banco Agrícola</b>	1.107.3	2.479.2	238.6	- 868.7	78.5
<b>Cuscatlan</b>	1.009.7	1.808.1	261.7	- 748.1	74.1
<b>Comercio</b>	469.7	902.9	120.2	- 349.5	74.4
<b>Salvadoreño</b>	710.7	1.331.3	171.8	- 539.0	75.8
<b>Ahorromet</b>	227.1	399.9	126.0	- 101.1	44.5
<b>Total Sistema</b>	3.937.1	8.295.8	1.112.8	- 2.824.3	71.7

Fuente: Beatriz Marulanda/Mariana Paredes; datos no auditados de los bancos

<sup>1)</sup> Los bancos selectos representan el 83% de los activos y pasivos, 85% de los depósitos del sistema.

<sup>7</sup> Los recursos de la presente operación no se aplicarían a operaciones potenciales de refinanciamiento de pasivos de las IFIs, sino únicamente al financiamiento de nuevos préstamos.

## **D. Oferta y demanda crediticia**

- 1.13 Tradicionalmente el sistema financiero salvadoreño ha atendido un amplio sector de la economía nacional, con los bancos centrando su atención generalmente en los sectores de la mediana y grande empresa, siendo las empresas de menor tamaño atendidos principalmente por instituciones financieras no bancarias y ONG. Más recientemente, el sector bancario ha empezado a ampliar los mercados atendidos, dando más énfasis a la mediana y pequeña empresa e iniciando proyectos pilotos de atención a la microempresa, así como a incursionar en préstamos de consumo. A su vez, se han fortalecido los oferentes de crédito a los sectores empresariales de menor tamaño, alcanzando una cobertura creciente. Sin embargo, la oferta de crédito del sistema financiero formal se ha estancado durante los últimos dos años, reflejando la reducción de crecimiento económico. Recién durante el primer trimestre 2001 las colocaciones crediticias se expandieron nuevamente, aumentando el saldo de colocaciones en aproximadamente 1% y el número de deudores del sistema en 4%, a US\$5,400 millones y 532 mil, respectivamente. El mayor crecimiento se registro en los préstamos de mediano y largo plazo, cuyo saldo del sistema se incrementó en aproximadamente 3%, indicando una demanda creciente de financiamiento de activos fijos.
- 1.14 No se cuenta en la actualidad con un análisis detallado del comportamiento de la demanda crediticia y su proyección. Sin embargo, las evidencias del primer y segundo trimestre 2001 apuntan, en general, a una recuperación de la actividad económica y, en consecuencia, a un repunte en la demanda de crédito del sector privado. Por ejemplo, el Índice de Volumen de Actividad Económica a fines de marzo registró un decrecimiento de 0.37%, lo que era sensiblemente inferior al ritmo de desaceleración registrado en los meses anteriores. Un aumento de 2.5% en el rubro industrial global compensó resultados estancados o decrecientes en los subíndices de los sectores comercio, agrícola y construcción. El comportamiento alentador del sector industrial también se refleja en el Índice de Volumen de Producción Industrial que registra un aumento creciente de 0.51% en febrero a 3.34% en mayo. A su vez, con la implantación del Plan de Reconstrucción se estima un mayor dinamismo en el sector de construcción y un estímulo para la economía en general. De acuerdo a las proyecciones del Fondo Monetario Internacional solamente el sector público invertiría el equivalente a 1.1% del PIB en la reconstrucción en 2001 y 2002. Asimismo, se considera que con la implantación de la LIM aumentaría el número de agentes económicos que son sujetos de crédito en virtud de la desaparición del riesgo de cambio.
- 1.15 En vista de lo anterior, las proyecciones de las autoridades apuntan a una demanda creciente de financiamiento durante los próximos años, especialmente a mediano y largo plazo para la reconstrucción, reposición y modernización de activos productivos, lo cual coincide con las expectativas del sector privado. La Encuesta Dinámica Empresarial de la Fundación Salvadoreña para el Desarrollo Económico y Social (FUSADE) para el primer trimestre 2001 reporta una creciente expectativa de todos los sectores empresariales para un crecimiento moderado en 2001. La encuesta del segundo trimestre muestra una panorámica igual, aunque en la encuesta mensual del mes de junio se evidencia un ligero desmejoramiento de las

expectativas. En este contexto, la desaceleración económica en los Estados Unidos y otros países de intercambio comercial evidente en el tercer trimestre del presente año podría impactar de manera negativa en las expectativas del sector privado.

- 1.16 La capacidad del sistema financiero de atender esta demanda, sin embargo, se ve limitada por la reducida disponibilidad de recursos de largo plazo, con un perfil estable. Con la introducción de Normas Prudenciales limitando el desequilibrio de plazos entre activos y pasivos, las instituciones tendrán que ampliar su fondeo a plazo a través de instrumentos de deuda o líneas de refinanciamiento, tanto nacionales como externas. Aunque en el mediano plazo la implantación de la Ley de Integración Monetaria incrementaría las posibilidades de las instituciones financieras de acceder a los mercados internacionales, la inserción efectiva y la ampliación de los plazos requiere de sobrellevar las percepciones de Riesgo País y de reducir la vulnerabilidad frente a fluctuaciones en la disponibilidad de capitales internacionales.<sup>8</sup> En el intermedio, la disponibilidad de fondeo doméstico estable de largo plazo adquiere, por lo tanto, mayor importancia en el financiamiento del sector financiero y de la demanda de créditos para activos fijos. En este contexto, en el futuro inmediato el BMI probablemente constituiría la fuente individual más significativa de recursos de esta naturaleza. En la actualidad esta institución aporta a la banca el 86% de los pasivos mayores a un año (véase Cuadro I-3).
- 1.17 ***Servicios Financieros Rurales.*** Una de las áreas de menor profundización financiera es el área de servicios financieros rurales en general, y agrícola en particular. Tradicionalmente, los servicios financieros rurales han sido dominados por oferentes especializados, tanto formales como informales, tales como el estatal Banco de Fomento Agrícola (BFA), instituciones cooperativas, ONG y oferentes de crédito comercial, y han sido objetos de intervención estatal directa o indirecta en su funcionamiento. Como resultado de la represión financiera y de las deficiencias institucionales en el sector financiero rural se estimaba que a mediados de los años 90 apenas un 12% de los hogares rurales tenían acceso a servicios crediticios, con un 20% manteniendo saldos deudores. Un análisis por fuentes de financiamiento revela la importancia de los servicios crediticios semi formales e informales en el sector rural, especialmente en términos de número de operaciones. Un estudio de los mercados en 1995 estima que el 49% de todas las operaciones de crédito en ese año y el 62% del número de crédito vigentes involucraron oferentes informales. El análisis por volumen, sin embargo, revela la importancia de los oferentes formales en el sector los cuales abarcan el 76% de las colocaciones, con el BFA copando dos tercios de este total, indicando estructuralmente la atención de clientes de mayor tamaño por parte de estos oferentes. El saldo de crédito fue atendido por instituciones semi formales como cooperativas en 6% y ONG en 1.1%, y el remanente por fuentes informales, incluyendo diferentes formas de crédito comercial.

---

<sup>8</sup> Actualmente los bancos del sistema tienen un acceso limitado y generalmente de corto plazo al financiamiento del exterior, restringido a líneas de financiamiento de comercio internacional, en su mayoría. Además, algunos de los bancos de primera línea reportan haber llevado a cabo emisiones de títulos con un volumen limitado y a plazos no mayor de cinco - siete años.

- 1.18 Por su parte, el crédito agrícola ha sufrido una contracción significativa desde inicios de la década pasada, reduciéndose los desembolsos netos al sector como proporción de todos los desembolsos de aproximadamente 21% al inicio de los años 90 a menos de 10% a mediados de la década. Casi tres cuartos del volumen de préstamos canalizado al sector agrícola fueron colocado por el sector bancario comercial, en su gran mayoría a empresas de mediano y gran tamaño en los sectores tradicionales de exportación y agroindustria. En 1995, 64% de todos los créditos colocados en el sector agrícola se destinaban al financiamiento de café y de caña de azúcar. El cuarto restante de los préstamos agrícolas fue atendido por los oferentes especializados, incluyendo al BFA, los que, sin embargo, representaron una amplia mayoría de las operaciones, indicando un enfoque de mercado diametralmente opuesto al de la banca comercial.
- 1.19 No se cuenta en la actualidad con un análisis del número de clientes de crédito rural o agrícola atendidos por las diferentes fuentes formales e informales de financiamiento. Sin embargo, los datos disponibles indican que el número total de clientes atendidos en el sector rural y agrícola no sobrepasa 50,000. La falta de acceso a servicios financieros adecuados afecta negativamente la competitividad de los sectores en que reduce su capacidad de adecuación y transformación productiva dentro de un contexto de economía abierta. Asimismo, las debilidades institucionales de los oferentes y del mercado restringen la capacidad de ampliar la oferta en el mediano plazo. Por lo anterior, se considera que el propósito de incentivar el desarrollo del crédito en el sector rural de El Salvador, no puede ir aislado de contar con un análisis actualizado de la oferta de crédito y, particularmente, de la situación y eficiencia de los canales de su distribución. El componente de asistencia técnica de la presente operación apoyaría dicho análisis y el diseño de una estrategia viable para el crédito rural.

#### **E. El Banco Multisectorial de Inversiones**

- 1.20 El Banco Multisectorial de Inversiones (BMI) es una institución financiera pública con patrimonio propio y sujeta a la inspección y vigilancia de la SSF, cuyo mandato es la promoción del desarrollo del sector privado. Creado por Decreto Ley en abril de 1994<sup>9</sup>, el BMI asume las funciones de “banco de segundo piso” del Banco Central de Reservas (BCR). El objetivo institucional del BMI es “promover el desarrollo de proyectos de inversión del sector privado”, a fin de contribuir a la generación de empleo mediante el desarrollo de todos los sectores productivos y la promoción de la competitividad de las empresas de todo tamaño, con énfasis particular en la pequeña y mediana empresa.<sup>10</sup> Por ley, el BMI únicamente puede desarrollar actividades de financiamiento a través de instituciones financieras elegibles<sup>11</sup>, y está obligada en sus operaciones a cobrar tasas de interés de mercado con cobertura de costos, las cuales no pueden ser inferiores a la tasa de referencia de captaciones de la banca. Asimismo, la Ley prohíbe un crecimiento real de los

---

<sup>9</sup> Decreto #856, publicado en el Diario Oficial #98, el 27 de mayo 1994, reformado en octubre 1996.

<sup>10</sup> La Ley Orgánica adicionalmente establece el objetivo de contribuir al mejoramiento de servicios de educación y salud.

<sup>11</sup> Se define como instituciones “elegibles” aquellas supervisadas por la SSF y en cumplimiento de criterios mínimos de calidad con referencia a la adecuación de capital, liquidez, rentabilidad y administración.

gastos administrativos, que deben mantenerse en un 0.6% de los activos totales a fin del ejercicio último anterior. Aunque el BCR aportó el capital inicial de la institución al momento de su creación, así como capital adicional posteriormente, el BMI no cuenta con la garantía del BCR o de la República de El Salvador y esta prohibido de recibir préstamos del BCR.<sup>12</sup>

- 1.21 **Estados Financieros – Balance General.** El BMI fue constituido con un capital inicial de US\$34.29 millones, proveniente de cartera de primer piso del BCR y con una contribución adicional de US\$59.97 millones de nuevos fondos por parte de éste último, que es el único accionista de la institución. Estos recursos, así como la retención de utilidades desde el inicio de sus actividades han ayudado a construir su importante base de capital por US\$155.07 millones a finales del primer trimestre 2001, permitiendo una adecuación de capital sobre activos de 27.43% y sobre activos de riesgos de aproximadamente 39%. Al 31 de diciembre de 2000, los activos totales del BMI alcanzan US\$548 millones; US\$302 millones o 55% de los activos corresponden a la cartera de préstamos, habiendo decrecido 24% desde 1999. A la misma fecha, los pasivos totales del BMI alcanzan US\$396 millones. El cuadro I-5 presenta el desarrollo de las principales cuentas de balance del BMI entre 1998 y 2001.
- 1.22 Al 31 de diciembre 2000, BMI reporta una cartera de préstamos bruta de US\$329.4 millones: US\$324 millones de créditos vigentes y US\$5.83 millones vencidos, correspondientes enteramente a la cartera recibida del BCR en 1994. BMI clasifica como “vencidos” con una mora mayor a 90 días, a pesar que su Ley Orgánica le faculta el cobro de obligaciones al vencimiento contra las cuentas de los intermediarios en el BCR. Asimismo, a fines de 2000 BMI registra reservas por saneamiento de cartera de US\$27.2 millones, procedentes de una reserva de 100% de las operaciones vencidas y provisiones genéricas sobre el resto de la cartera. El riesgo de la cartera del BMI a diciembre 2000 se considera moderado, en vista que el 76.5% de la exposición de riesgo corresponde a intermediarios calificados en las dos mejores clasificaciones internas de riesgo de contraparte (véase: Cuadro I-9, y párrafo 1.32). Considerando probabilidades de incumplimiento en un año para cada clasificación de riesgo, se estimaría un riesgo potencial de US\$4.2 millones, que está cubierto por las provisiones establecidas.<sup>13</sup>

---

<sup>12</sup> Para la capitalización del BMI el BCR esencialmente le traspaso activos y pasivos correspondientes a sus actividades de banca de segundo piso. Asimismo, durante un plazo de transición de tres años posterior a la creación del BMI el BCR estuvo facultado de forma excepcional por la Ley Orgánica de otorgar crédito al BMI y garantizarle la contratación de pasivos, permitiendo de esta forma, por ejemplo, el traspaso de recursos de la operación Global Multisectorial II del Banco.

<sup>13</sup> Se estima la probabilidad de incumplimiento sobre la base de un modelo estadístico desarrollado por Nacional Financiera de México.

**Cuadro I-5**  
**Principales Cuentas del Balance e Indicadores del BMI**  
**1998 - 2001**  
(en millones de dólares y %)

	03/01 <sup>1)</sup>	12/00	12/99	12/98
<b>Activos Totales</b>	565.33	548.06	573.30	575.21
<b>Fondos Líquidos e Inversiones Temp.</b>	259.09	229.08	165.66	177.62
<b>Cartera (netas)</b>	294.14	302.18	395.25	386.31
<b>Préstamos Vigentes</b>	314.60	323.57	409.71	391.36
-- Préstamos Vencidos <sup>2)</sup>	5.83	5.83	5.83	5.83
-- Provisiones	- 26.29	- 27.22	- 20.29	- 10.88
<b>Otros Activos</b>	12.10	16.80	12.39	11.28
<b>Pasivos Totales</b>	410.26	396.00	427.03	435.96
<b>Banco Central de Reservas</b>	327.78	330.42	363.76	376.48
<b>Instituciones Extranjeras</b>	74.55	60.00	57.44	55.84
<b>Otros Pasivos</b>	7.93	5.58	5.83 <sup>3)</sup>	3.64 <sup>4)</sup>
<b>Patrimonio</b>	155.07	152.07	146.26	139.25
<b>Activos Líquidos / Activos Totales</b>	45.83	41.80	28.90	30.88
<b>Cartera Neta / Activos Totales</b>	52.03	55.14	68.94	67.16
<b>Cartera Neta / Pasivos</b>	71.70	76.31	92.56	88.61
<b>Patrimonio / Activos Totales</b>	27.43	27.75	25.51	24.21
<b>Margen Solvencia</b>	39.10	30.60	32.27	31.18
<b>Crecimiento Patrimonial</b>	1.97	3.97	5.03	-,-

Fuente: BMI

<sup>1)</sup> cifras no auditadas

<sup>2)</sup> se trata de una operación con el fondo FIGAPE, concertada previa a 1994 por el Banco Central de Reservas y asumida en su creación por el BMI.

<sup>3)</sup> incluye emisión de títulos propios por US\$914 miles.

<sup>4)</sup> incluye emisión de títulos propios por US\$2.057 miles.

- 1.23 El siguiente cuadro presenta el desarrollo de indicadores de calidad de activos crediticios del BMI entre 1998 y 2001. Como se observa, la institución mantiene niveles de exposición a riesgos crediticios bajos, tanto medido por la cartera vencida, como de la exposición a intermediarios de menor clasificación. Pérdidas potenciales de la cartera vencida son ampliamente cubiertas por las provisiones establecidas. Asimismo, la cobertura del riesgo de la cartera de intermediarios de menor clasificación se ha mejorado durante los tres últimos ejercicios, decreciendo esta cartera con relación a las provisiones y reservas de 94.4% en 1998 a 42.6% a marzo de 2001.

**Cuadro I-6**

**Indicadores de Calidad de Activos Crediticios del BMI  
1998 - 2001  
(en %)**

	03/01	12/00	12/99	12/98
<b>Cartera Vencida / Cartera Bruta</b>	1.82	1.77	1.40	1.47
<b>Provisiones / Cartera Bruta</b>	8.20	8.26	4.88	2.74
<b>Provisiones / Cartera Vencida (veces)</b>	4.5	4.7	3.5	1.9
<b>Cartera Vencida / Patrimonio + Provisiones</b>	3.21	3.25	3.50	3.88
<b>Cartera B1 + B2<sup>1)</sup> / Cartera Bruta</b>	24.12	24.89	23.98	35.68
<b>Cartera B1 + B2<sup>1)</sup> / Patrimonio + Provisiones</b>	42.62	45.73	59.83	94.40

Fuente: BMI

<sup>1)</sup> Véase: párrafo 1.32

- 1.24 Los préstamos a los intermediarios financieros se garantizan con la garantía institucional de los intermediarios, así como la pignoración de los créditos redescontados y de sus garantías en favor del BMI. Adicionalmente, además de la evaluación de riesgos de contraparte como elemento de reducir los riesgos crediticios, el BMI realiza un seguimiento de la cartera redescontada, con el objeto de obtener una opinión independiente, objetiva y oportuna sobre la calidad de ella. La Política de Riesgo del BMI establece que la cartera será objeto de revisión al interior de los intermediarios, por lo menos una vez al año, dependiendo del monto, de la calificación del intermediario financiero, etc. El alcance de este análisis se sintetiza en las siguientes actividades: (i) evaluar el grado de morosidad, reservas de saneamiento, calificaciones de riesgo de subprestatarios y el estado y calidad de las garantías otorgadas por estos últimos a favor de los intermediarios; (ii) asegurar en los casos en que se incremente el riesgo el cumplimiento de las políticas y procedimientos de crédito del BMI, y las disposiciones legales y contractuales de los créditos; y, (iii) evidenciar la utilización de los recursos, tanto por los intermediarios financieros como por los subprestatarios. Estas evaluaciones internas de los intermediarios de la calidad de su cartera redescontada se complementan con evaluaciones propias del BMI, cuando éste lo estime necesario.
- 1.25 A finales del año 2000, BMI mantenía una proporción importante de sus activos en recursos líquidos o de inversiones temporales de corto plazo, habiéndose aumentado la participación de ellos en los activos totales en más de 44% comparado con el fin del año anterior. El incremento de los recursos líquidos de la institución es reflejo de la decreciente demanda crediticia a raíz del desaceleramiento de la economía del país durante 2000, así como de la política del BMI de admitir amortizaciones anticipadas de sus préstamos a los intermediarios, sin que ello implicará un costo para estos, lo que incentivó un traslado del riesgo de liquidez de los intermediarios al BMI. A comienzos del año 2000 el BMI ajustó su política al respecto, introduciendo cobros por concepto de amortización anticipada. Sin embargo, durante el primer trimestre se observa un aumento adicional de los recursos líquidos debido a la contracción de la demanda crediticia inmediatamente



posterior a los terremotos de inicios del año. No obstante, tanto el aumento previsto de la demanda de crédito en el contexto de la anticipada aceleración económica, como la necesidad de adecuación de los intermediarios del desequilibrio de plazo de fuentes y uso, hacen prever una reducción importante de los recursos líquidos en el mediano plazo.

- 1.26 Dentro de los pasivos del BMI la participación más importante corresponde a recursos provistos por el BCR en el contexto de la creación de la institución y sus primeros tres años de operación, aunque su participación relativa ha ido disminuyendo en los últimos años. La reducción de los recursos del BCR ha sido compensada por el acceso a otras fuentes, tanto bilaterales y multilaterales públicos, como del sector financiero privado internacional. A finales de 2000, de las líneas de financiamiento, US\$111 millones corresponden a recursos del Banco provenientes de los programas Micro Global y Multisectorial II, US\$31.5 millones a recursos del Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) y US\$28.5 millones a financiamientos comerciales, con el remanente aportado por el BCR.
- 1.27 Una parte importante de los recursos de financiamiento del BMI está concertada a largo plazo, especialmente los fondos provistos por los prestatarios bilaterales y multilaterales. Por su parte, los recursos comerciales internacionales generalmente son de menores plazos. Esta estructura de plazos de pasivos frente a la estructura de plazos de activos ha facilitado al BMI mantener un grado de liquidez importante, permitiéndole hacer frente a las variaciones de demanda de crédito y los vencimientos de pasivos. El siguiente cuadro presenta un resumen de los plazos y vencimientos de las principales fuentes de recursos.

**Cuadro I-7**  
**Plazos y Vencimientos de las Principales Fuentes de Financiamiento del BMI**  
**diciembre 2000**

	<b>Saldo</b> (US\$ mm)	<b>Contrato</b> (fecha)	<b>Plazo</b> (años)	<b>Vencimiento</b> (último pago)
<b>Banco Central de Reservas</b>	219.34	1994 – 1997	15 – 30	2009 - 2029
<b>BID – Global Microempresa</b>	20.64	1994	24, 39	2005, 2034
<b>BID – Global Multisectorial II</b>	90.43	1995	10, 20	2005, 2015
<b>BCIE</b>	31.49	1997	10	2008
<b>Dresdner Bank Lateinamerika</b>	10.48	1999	1	.-
<b>Banco Santander Central Hispano</b>	7.99	n.a.	1	.-
<b>Kreditanst. Fuer Wiederaufb. (KFW)</b>	2.29	1997	31	2028
<b>Barclays Bank</b>	2.22	n.a.	1	.-
<b>Otros</b>	5.53	n.a.	1	.-

Fuente: BMI

- 1.28 ***Estados Financieros – Estado de Pérdidas y Ganancias.*** BMI ha generado resultados positivos crecientes durante los últimos ejercicios. Para 2000 la institución reporta utilidades de US\$5.8 millones, lo que le permite alcanzar indicadores de Rentabilidad sobre Activos (ROA) y Rentabilidad sobre Patrimonio (ROE) de 1.05% y 3.77%, respectivamente. Los resultados del año 2000 se ubican dentro de la media alcanzando para ROA y ROE desde 1997 y deben considerarse razonables para una institución de la naturaleza del BMI.
- 1.29 La rentabilidad del BMI es esencialmente resultado de un margen financiero bruto respetable, de la calidad de los activos y de un estricto control de gastos, manteniendo estos últimos dentro de los parámetros definidos por la Ley Orgánica. En efecto, un análisis de los Estados de Pérdidas y Ganancias del BMI de los últimos cuatro años muestra que el margen financiero bruto sobre activos aumentó de 2.2% en 1997 a 3.3% en 2000. Este último permitió cubrir las reservas de saneamiento de la cartera, que alcanzaron 1.6% y los gastos de operación de 0.6%, dejando un margen operativo de 1.3%. Considerando que los resultados de los últimos años fueron alcanzados en el contexto de una demanda crediticia decreciente, reduciendo los ingresos por este concepto, un aumento de las colocaciones los próximos periodos permitiría ampliar los márgenes actuales y consolidar la posición rentable del BMI. El siguiente cuadro presenta las principales cuentas de los Estados de Pérdidas y Ganancias del BMI e indicadores selectos del comportamiento financiero entre 1998 y 2000.

**Cuadro I-8**

**Principales Cuentas de Estados de Pérdidas y Ganancias e Indicadores del BMI  
1998 - 2000**

(en millones de dólares y %<sup>1)</sup>)

	12/2000		12/1999		12/1998	
	US\$	%	US\$	%	US\$	%
<b>Ingresos Financieros</b>	55.63	9.9	59.16	10.3	52.69	9.6
Intereses de Préstamos	35.50	6.3	44.76	7.8	37.87	6.9
Intereses de Inversiones	18.38	3.3	10.70	1.9	10.23	1.9
Comisiones y otros Ingresos Financieros	1.65	0.4	3.70	0.6	4.58	0.8
<b>Gastos Financieros</b>	37.32	6.3	40.32	7.0	40.99	7.4
<b>Margen Financiero Bruto</b>	18.31	3.3	18.83	3.3	11.70	2.1
<b>Reserva de Saneamiento</b>	7.61	1.4	9.41	1.6	3.01	0.5
<b>Margen Financiero Neto</b>	10.70	1.9	9.42	1.6	8.69	1.6
<b>Gastos de Operación</b>	3.36	0.6	2.82	0.5	2.68	0.5
<b>Margen Operativo</b>	7.33	1.3	6.60	1.1	6.01	1.1
<b>Impuestos</b>	1.71	0.3	0.74	0.1	0.32	0.1
<b>Utilidades</b>	5.78	1.0	5.40	0.9	5.15	0.9
<b>Utilidad sobre Activos (ROA)</b>	--	1.05	--	0.94	--	0.93
<b>Utilidad sobre Patrimonio (ROE)</b>	--	3.77	--	3.68	--	3.79

Fuente: BMI

<sup>1)</sup> sobre activos promedios

- 1.30 En vista de su estabilidad financiera y su perfil de riesgo, a inicios de 2000, BMI fue calificado con grado de inversión Baa3 como emisor de títulos en moneda extranjera por Moody's Investor Services, con perspectiva estable, siendo esta calificación la misma que la del país. En su justificación Moody's Investor Services reconoce que BMI no cuenta con una garantía del Estado, pero cita, además de su administración conservador de riesgos, la estructura de propiedad y su posición como acreedor privilegiado como elementos determinantes. La calificación de grado de inversión constituye un paso importante para el BMI para poder acceder en el mediano plazo en mayor medida a los mercados de capitales domésticos e internacionales, cuando las condiciones lo permitan y la institución haya desarrollado la capacidad institucional y técnica correspondiente. A la fecha, la institución se ha limitado a dos programas de emisiones en el mercado doméstico. En 1996, BMI emitió Certificados de Inversión negociables por un valor de US\$4.5 millones a un plazo de tres (3) años. Asimismo, desde 1998 la institución ha implantado un programa de emisión continua anual de Papel Bursátil de Desarrollo (PBD) - títulos de corto plazo negociables, con cupón cero - para fines de financiamiento de corto plazo y de tesorería. El volumen máximo de las emisiones anuales y del saldo es aproximadamente US\$22.86 millones y se emite a plazos cortos con un vencimiento entre siete (7) y trescientos sesenta y cuatro (364)

días. A fines de 1998 se exploró las posibilidades de una emisión internacional, opción que no prosperó a causa de la crisis de los mercados emergentes.

- 1.31 ***Capacidad Operativa.*** Con su creación el BMI asumió las operaciones de crédito del BCR al sector privado, incluso las operaciones previamente contratadas con el Banco<sup>14</sup>, y en 1995 es designado como Entidad Ejecutora del Programa de Global de Crédito Multisectorial II, 885/OC-ES. La participación en estas operaciones, así como la asistencia técnica brindada por el Banco en el marco de la operación ATN/JF-5125, ha permitido al BMI desarrollar los sistemas y procedimientos de banca de segundo piso, especialmente en las áreas de análisis de riesgo de contraparte y asignación de límites de exposición, control de riesgos y mecanismos de redescuento.
- 1.32 ***Análisis de Contraparte y Exposición al Riesgo.*** BMI ha desarrollado una metodología y capacidad institucional para el análisis de riesgos de contraparte y, basándose en este análisis, la determinación del máximo de exposición de riesgo con cada intermediario. Tal como establece la Política de Riesgos del BMI, el sistema de evaluación se basa en un proceso de valorización de criterios cuantitativos y cualitativos de los resultados financieros y económicos de los intermediarios, así como de su gestión administrativa. La evaluación cuantitativa se basa conceptualmente en un sistema de evaluación tipo CAMEL, partiendo de criterios de orden financiero y estadístico, y posee un peso de 65% en la calificación final. Sobre la base de una evaluación y ponderación de cuatro áreas de análisis se asigna a cada institución una calificación consolidada. El análisis revisa indicadores de comportamiento de (i) la liquidez, (ii) la calidad de cartera y activos de riesgos, (iii) la rentabilidad, y (iv) capital, y los resultados se ponderan para los primeros tres indicadores en 20% y el de capital en 5%. La evaluación cualitativa, que tiene un peso de 35% en la calificación final, enfoca criterios de la gestión administrativa, incluyendo la calidad de administración de cartera, el control de riesgos y los sistemas de control interno, y se basa fundamentalmente en la valoración del analista de crédito y del Comité de Crédito del BMI. Sobre la base de la evaluación de los criterios cuantitativos y cualitativos el BMI asigna a cada intermediario uno de cinco rangos de calificación, siendo la mejor calificación “A1” y la menor “B3”.
- 1.33 A finales de 2000 BMI tenía calificado dieciséis (16) intermediarios, incluyendo catorce (14) bancos privados, un banco público de desarrollo sectorial y tres intermediarios no bancarios. De ellos, aproximadamente la mitad fue calificada en los grupos de menor riesgo A 1 y A 2. Cuatro instituciones estaban calificadas en el grupo de riesgo B 2. Estas últimas incluyen dos bancos privados y el banco público de desarrollo, el Banco de Fomento Agropecuario, así como un fondo de financiamiento de la pequeña empresa. El siguiente cuadro presenta los resultados de la calificación de los intermediarios a diciembre de 2000, el saldo deudor y la exposición patrimonial del BMI, así como datos respecto a los “cupos” de financiamiento.

---

<sup>14</sup> Programa Global de Crédito Multisectorial I. 612/OC-ES y 850/SF-ES; Programa de Crédito Global para Microempresas. 780/OC-ES y 915/SF-ES.

**Cuadro I-9**

**Clasificación de Intermediarios y Cupos de Endeudamiento  
a diciembre 2000**

(en millones de dólares)

Calificación Grupo riesgo	Número Intermediarios	Saldo Deudor Intermediarios			“Cupos”	
		US\$	% Patrimonio BMI		Autoriz	Dispon.
			Grupo	Promed.		
A 1	4	169.77	111.6	27.91	270.97	101.19
A 2	3	88.06	57.9	19.30	140.44	52.39
B 1	5	54.79	36.0	7.21	83.79	29.01
B 2	4	24.57	16.2	4.04	11.66	0.17
B 3	0	0.00	0.0	0.00	0.00	0.00
Total	16	337.19	221.7	13.86	506.86	182.76

Fuente: BMI

- 1.34 Actualmente, las calificaciones se realizan semestralmente sobre la base de la información de la SSF, pero se está anticipando convertir el ejercicio en un proceso de evaluación continua. Además, a pesar que el sistema del BMI es comparable con los sistemas de evaluación de contraparte aplicados por otras instituciones financieras de segundo piso en el hemisferio, actualmente no incorpora elementos independientes de evaluación, derivados de señales del mercado u otros elementos de *benchmarking*. Como resultado, el sistema no reflejaría con debida anticipación desmejoramientos sistémicos del sector. En el marco del componente de asistencia técnica del presente programa se revisaría y afinaría el sistema de evaluación de riesgos de contraparte.
- 1.35 Sobre la base de la de calificación el BMI determina el límite de exposición al riesgo con cada intermediario. Para el cálculo el BMI considera la totalidad de sus operaciones de riesgos con un intermediario, incluyendo las operaciones contingentes y se define el límite como múltiplos del patrimonio de los intermediarios. La exposición máxima corresponde a un apalancamiento de 2.5 veces, para intermediarios con la mejor calificación, reduciéndose a 1.5 veces para intermediarios con una calificación intermedia. Intermediarios calificados en los dos rangos inferiores están excluidos de financiamiento. Además, en todo caso el límite de exposición al riesgo del BMI con un intermediario no puede exceder el 25% del patrimonio del BMI. Sin embargo, a finales de 2000 BMI mostraba una exposición patrimonial significativamente mayor con tres intermediarios, que oscilaba entre 32% y 53% y un cuarto alcanzó 21%, siendo estas cuatro instituciones los bancos privados más grandes del sistema. Tres de los intermediarios fueron calificados A 1 y el cuatro A 2. Es de anotar que el exceso de exposición patrimonial se origina a causa de la cartera “heredada” del BCR en la creación del BMI, ante lo cual se estableció un plan de ajuste gradual que ha permitido reducir la exposición sustancialmente de niveles de más de 100% en 1994 y 1995. Asimismo, la Junta Directiva aprobó temporalmente el aumento de la

exposición patrimonial con intermediarios calificados A 1 y A 2 a 60%, no obstante que la institución sigue estando comprometida a reducir la exposición niveles acordes con su política de riesgo, tanto mediante una reducción absoluta de la exposición como el incremento de canalización de recursos a otros intermediarios. En este contexto, BMI estima que el desarrollo de intermediarios financieros no bancarios, tales como empresas de arrendamiento financiero, contribuiría a reducir su dependencia en los bancos grandes del sistema.

- 1.36 *Productos de Crédito y Desarrollo de la Cartera.* Desde el inicio de sus operaciones en agosto de 1994 el BMI ha financiado aproximadamente 132,000 préstamos por un volumen acumulado de más de US\$1.22 mil millones. Las actividades crediticias del BMI se distribuyen en ocho programas básicos de financiamiento, correspondientes a los sectores económicos definidos como estratégicos por la institución dentro de su proyección empresarial. Además, la institución cuenta con diferentes líneas y programas especiales, tales como las de reconstrucción introducidas a raíz de los terremotos a inicios de 2001. Entre los programas básicos de financiamiento se citan (i) al sector agropecuario y agroindustrial, (ii) al sector de construcción y vivienda, (iii) al sector de exportación, así como (iv) a los sectores de industria manufacturera y de micro y pequeña empresa. La definición de sectores de atención refleja la orientación estratégica del BMI, derivado de su Ley Orgánica, y no corresponde a un “targetting” dentro de un concepto de crédito dirigido, a la vez que no se diferencian las condiciones de tasas de interés en las diferentes líneas de negocios, las que se basan en condiciones de mercado.
- 1.37 Una excepción parcial a lo anterior constituye las tres líneas de reconstrucción, introducidas a raíz del terremoto a inicios de 2001 con una vigencia inicial de seis meses, posteriormente extendida hasta fines de febrero 2002. Los recursos de las líneas se destinan a (i) reconstrucción de viviendas, (ii) reconstrucción de instalaciones productivas, y (iii) financiamiento de crédito al sector micro empresarial. Aunque se colocan los recursos de estas líneas bajo los mismos criterios de elegibilidad para los intermediarios y los recursos se costean igual que los recursos ordinarios del BMI, el BMI establece un diferencial fijo para la tasa de interés de los subpréstamos, así como límites en los plazos de las operaciones en dependencia del sector atendido. Asimismo, los recursos de las líneas de reconstrucción podrían aplicarse al refinanciamiento de subpréstamos. A septiembre 2001, un total 2,480 préstamos han sido colocado en las tres líneas, con un volumen de US\$88.7 millones; 1,851 créditos de vivienda con un volumen de US\$27.7 millones, 594 préstamos de reconstrucción con un volumen de US\$60.9 millones, con el remanente dedicado a microempresa. Seis IFI han accedido a los recursos de las líneas, habiendo colocado FEDECREDITO el 68% de los préstamos y el Banco Agrícola Comercial 53% del monto.
- 1.38 Adicionalmente a sus operaciones de banco de segundo piso, el BMI administra varios fideicomisos, actividades e iniciativas, mayoritariamente asociados con el desarrollo de la pequeña y micro empresa y la expansión de servicios financieros y no financieros en general, y a este sector en particular. Estas actividades se llevan a cabo organizativamente, administrativamente y financieramente independiente de

las actividades de banco de segundo piso del BMI. Dentro de estas actividades destaca la administración del Fideicomiso de Desarrollo para la Micro y Pequeña Empresa (FIDEMYPE), creado con recursos crediticios de la Comunidad Europea. Los recursos de FIDEMYPE se destinan al sector de la micro y pequeña empresa, con BMI actuando como banco de segundo piso para intermediarios no bancarios especializados en la atención del sector, tanto regulados como no regulados. El FIDEMYPE cuenta con una estructura de gobierno propio y un patrimonio independiente, y asume todos los costos y riesgos de las operaciones crediticias. La operativa del fondo se rige por un reglamento propio, que establece los criterios de elegibilidad, exposición máxima y términos de los recursos. Debe anotarse, sin embargo, que tanto con respecto a la elegibilidad de intermediarios y la exposición de riesgos, como en el costeo de los recursos BMI aplica criterios parecidos a los usados en sus operaciones comerciales: La tasa de fondeo se establece sobre la base de la tasa de referencia del BMI, añadiendo 200 puntos básicos, y la tasa y condiciones de los subpréstamos son fijadas libremente por los intermediarios.

- 1.39 Un análisis de las colocaciones del BMI entre 1997 y 2000 con respecto a los sectores atendidos muestra una participación de 18.2% del sector servicios, seguido por el sector agropecuario con 16.4% y micro y pequeña empresa con 12.1%. Los sectores de construcción, industria manufacturera y exportaciones representan entre 8% y 9% de las colocaciones. Aproximadamente un 3% de todas las colocaciones corresponde a proyectos dirigidos a inversiones de mejoramiento del medio ambiente. A su vez, en términos de números de créditos otorgados a lo largo de la existencia del BMI, dominan los créditos al sector de la micro y pequeña empresa: 86% de los créditos corresponden a operaciones inferiores a US\$5,000; 11% de los créditos a operaciones entre US\$5,000 y US\$50,000, y el 3% a operaciones mayores. El análisis de distribución de las colocaciones por volumen, sin embargo, evidencia una concentración importante en las actividades crediticias en un reducido número de operaciones de mayor envergadura, con más de 80% colocadas en préstamos superiores a US\$50,000. Asimismo, 24% de los créditos y 60% del volumen se colocaron a plazos mayores de 36 meses.
- 1.40 Aunque BMI ha financiado operaciones de casi la totalidad de las instituciones financieras del país, la distribución de la cartera por entidad de los últimos tres años revela un creciente grado de concentración de las colocaciones en pocas entidades, generalmente los bancos de mayor tamaño en el sistema. En 1998 los cuatro bancos con la mayor exposición absorbieron 49.3% de las colocaciones, una participación que para 2000 ha subido a 71.1%, lo cual en parte es reflejo del proceso de consolidación del sistema financiero y de la posición de mercado de tres de las cuatro instituciones. Sin embargo, debe recalcar que en estas cuatro instituciones se ha disminuido la importancia relativa de los recursos BMI dentro de la estructura de pasivos y la cartera de préstamos, al igual que en el sistema en general. En promedio los recursos del BMI en el sistema en el 2000 equivalen a 4.4% de los pasivos y 6.2% de la cartera de préstamos, comparado con 9.3% y 6.5% en 1999, respectivamente.
- 1.41 Costeo y Sistema de Desembolso. El costeo de los recursos del BMI se rige por lo establecido en su Ley Orgánica, que explícitamente prohíbe a la institución otorgar

financiamiento a los intermediarios a una tasa inferior al costo de captación real que éstos tengan, así como del costo de su propio fondeo. Hasta diciembre 2000, BMI ofreció tasas variables o fijas, en función del programa de financiamiento, independiente del plazo de la operación. A partir de 2001, BMI definió las tasas de interés en función únicamente del plazo de las operaciones, con la intención de establecer una “curva de rendimiento” positiva, eliminando la opción de tasas variables. Las tasas se revisan trimestralmente.

- 1.42 En términos generales, la institución determina sus tasas de financiamiento sobre la base de un análisis de sus costos de fondeo, diferenciados por plazos y de las tasas de financiamiento del sector financiero, ajustadas por los costos de reserva de liquidez, ajustando las tasas resultantes de ambos conceptos además por un margen de utilidad neta proyectado. Para el costeo de los recursos a los intermediarios se aplica la mayor tasa que resulta del análisis anterior. Dentro del sistema de costeo actual, el BMI ha definido una “tasa de referencia”, correspondiente a su tasa de financiamiento a los intermediarios para recursos de cinco a siete años, en vista que este término representa el mayor volumen de su cartera. Una vez establecida la “tasa de referencia” sobre la base del análisis empírico, el BMI la aplica un ajuste por plazos, que actualmente se da en variaciones de 25 Puntos Básicos (pb) por cada uno de ocho rangos de plazos establecidos. La magnitud del diferencial está basado en un análisis de las variaciones de tasas en función de los plazos observados en el mercado financiero y, nuevamente, una comparación con su costo de fondeo.
- 1.43 A falta de una tasa de referencia establecida, que podría servir de “ancla” para la determinación de la tasa de financiamiento para el sector financiero, el sistema del BMI se aproxima a la definición de una “tasa de mercado” mediante el análisis de los costos promedio financieros históricos de las captaciones de los intermediarios a medianos plazos, especialmente los costos de líneas de financiamiento, de emisiones de títulos de deuda y depósitos a plazos, ajustándoles en lo que aplica por las exigencias de reservas del BCR. Este análisis se complementa con una estimación del movimiento de tasas durante el próximo período, considerando las tendencias en el mercado, así como diferentes variables marcoeconómicas. No obstante, el proceso analítico, y por ende la certeza de un costeo adecuado de los recursos en todo momento para todos los diferentes plazos, se ve severamente limitado por la poca profundidad del mercado financiero, especialmente en los plazos más amplios. Depósitos del público constituyan la principal fuente de financiamiento del sector y dentro de ellos los depósitos de plazos mayores solamente representan una proporción minúscula (Véase: Cuadro I-3). Por su parte, líneas de crédito y títulos de deuda apenas representan el 16% de los pasivos del sector y menos de un tercio de ellos es contratado a plazos mayores de cinco años (Véase: Cuadro I-10). Líneas de crédito dominan en este segmento, por lo que no existe en la actualidad un mercado sustantivo y líquido de bonos del sector privado, que podría usarse como aproximación en el costeo de recursos. En consecuencia, las tasas de recursos de mayor maduración generalmente tampoco tienden a fluctuar con movimientos en los niveles de tasa de interés, representando, por lo tanto, costos de fondeo marginal desfasados. En el contexto de la implantación de LIM este desfase en las tasas adquiere mayor relevancia, en vista del descenso



experimentado en los niveles generales desde enero 2001. Por ejemplo, entre enero y octubre 2001 la “Tasa Básica Pasiva” para depósitos mayores a 180 días, definida por el BCR como tasa de referencia, descendió en más de 250 pb de 6.48% a 4%.

- 1.44 A partir del 1 de julio, 2001, la tasa de corto plazo del BMI se ubica en 5.75%, habiendo descendido de 7.25% a inicios del año, la tasa de operaciones de cinco (5) a siete (7) años se estableció en 6.5% y la de mayor a veinte (20) años en 7.50%, ambas con igual magnitud de descenso respecto al inicio del año. Las tasas activas del BMI se comparan con niveles de costos del sector financiero estimados a finales del primer semestre 2001, que oscilaban entre 4.92% para ahorros y depósitos y 7.2% para acreencias a un plazo mayor a cinco años, indicando el cumplimiento en términos generales de la disposición de su Ley Orgánica.

### Cuadro I-10

#### Tasas Activas BMI y Tasa de Referencia del Sistema Financiero Junio 2001

Tasa Activa BMI		Tasa Referencia Sistema Financiero		
Plazo	Tasa	Modalidad/Plazo	Particip. <sup>1)</sup>	Tasa <sup>2)</sup>
< 1 año	5.75	Ahorro	31.4%	2.90
1 a 3 años	6.00	Depósitos a Plazo	52.7%	6.64
3 a 5 años	6.25	Ahorros/Depósitos (ponderado)	84.1%	4.92
5 a 7 años	6.50 <sup>3)</sup>	Pasivos <sup>4)</sup> < 1 año	4.3%	5.16
7 a 10 años	6.75	Pasivos <sup>4)</sup> 1 a 5 años	6.5%	6.49
10 a 15 años	7.00	Pasivos <sup>4)</sup> > 5 años	5.1%	7.23
15 a 20 años	7.25	Pasivos <sup>4)</sup> (ponderado)	15.8	6.37
> 20 años	7.50			
Promedio Cartera	6.45	Depósitos/Pasivos (ponderado)		5.68 <sup>5)</sup>

Fuente: BMI, cálculos propios

<sup>1)</sup> Participación relativo dentro de los depósitos y pasivos del sector financiero: en % del total

<sup>2)</sup> Ajustado por requerimientos de reservas legales de liquidez: en %

<sup>3)</sup> Tasa de Referencia BMI

<sup>4)</sup> Préstamos recibidos y títulos de emisión propia

<sup>5)</sup> excluye depósitos a la vista: incluyendo depósitos a la vista: 5.14%

- 1.45 Las tasas pasivas del BMI se basan, generalmente, sobre la tasa LIBOR a seis meses, añadiéndose diferenciales variables dependiendo del acreedor. Al 30 de junio 2001 la tasa promedia ponderada de los pasivos se ubica en aproximadamente 5.00% (véase Cuadro I-11).

**Cuadro I-11**  
**Estructura Fondo BMI**  
**Fuentes principales**  
**Junio 2001**

Fuente	Tasa	Referencia
BCR	5.82	Libor 6M + 200
BID 855/OC-ES	4.44	Libor + variable pb
BCIE	5.99	Libor 6M + 230 pb
Dresdner	4.31	Libor +62.5 pb
Barclays	4.39	Libor +70 pb

Fuente: BMI

<sup>1)</sup> pb = Puntos Básicos

- 1.46 Esta tasa contrasta con una tasa activa promedia ponderada del BMI, sobre la base del saldo de colocaciones por plazo al 30 de junio de 2001 de 6.45%, dando un primer indicio que el BMI cumpla con el mandato de su Ley Orgánica. Asimismo, la institución ha alcanzado continuamente durante los últimos ejercicios económicos márgenes financieros brutos que permitieron cubrir ampliamente los estimados costos de riesgo de crédito y gastos administrativos, dejando márgenes operativos positivos.
- 1.47 El sistema actual de costeo de los recursos del BMI recoge elementos de los sistemas establecidos en otros mercados y diferentes programas del Banco, i.e. "anclar" la tasa en el costo de fondeo del sistema financiero, ajustado por requerimientos de reservas. Además, el sistema introduce un elemento novedoso de ajuste por plazos en el costeo de los recursos a los intermediarios financieros. Sin embargo, el sistema aún sólo permite una aproximación a un costeo exacto de los recursos, habiéndose dado en el pasado situaciones de definición de tasas inferiores y superiores a las del mercado. En el marco del componente de Asistencia Técnica de la presente operación el BMI revisaría y afinaría el sistema actual, especialmente con referencia a introducir elementos más transparentes de vinculación de las tasas de financiamiento del BMI con tasas de referencia internacional y la posibilidad de usar mecanismos de subasta como instrumentos de determinación de costos de mercado.
- 1.48 El sistema de desembolso de los recursos corresponde a un esquema de redescuento, en el cual el BMI recibe las solicitudes de fondeo con la documentación correspondiente posterior a la aprobación de los créditos y previo a su desembolso por los intermediarios. El redescuento solamente atiende a operaciones que previamente habían sido comunicadas a la tesorería del BMI dentro del proceso de programación de fondeo. Los préstamos de redescuento del BMI se estructuran en términos de sus desembolsos y pagos, de acuerdo a las operaciones correspondientes de crédito fondeado de los intermediarios. En el caso de las operaciones de menor tamaño, BMI ha optado por redescontar "lotes" de operaciones, usando el plazo ponderado de los créditos como criterio para fijar las condiciones del redescuento. En estos casos, la verificación de la elegibilidad de los créditos financiados se realiza posterior al desembolso. Las operaciones de redescuento se formalizan mediante la entrega de los pagarés correspondientes.
- 1.49 Una revisión del sistema actual indica la eficiencia de los sistemas, con un tiempo promedio de procesamiento de las operaciones de dos a tres días, lo que es comprobado por las opiniones de diferentes intermediarios. No obstante, actualmente el BMI está evaluando la posibilidad de automatizar los procedimientos, en el marco de la modernización de las funciones y procedimientos de *back office*, y de mejorar la eficiencia institucional. El componente de Asistencia Técnica de la presente operación apoyaría en la

definición y el diseño de un sistema automatizado de redescuento, así como la revisión de los sistemas y funciones de *back office*.

## **F. Experiencias previas y lecciones aprendidas**

- 1.50 El diseño de la operación propuesta refleja tanto las experiencias exitosas en la ejecución de los programas previos, como las lecciones aprendidas y mejores prácticas derivadas de similares operaciones del Banco. El aprendizaje se materializa especialmente en: (i) la definición de criterios de elegibilidad para los intermediarios participantes, para garantizar la participación de instituciones solventes y de menor riesgos; (ii) la necesidad de contar con un ejecutor motivado y capacitado para desempeñar eficientemente el papel de banco de segundo piso; (iii) la definición de mecanismos de fijación de la tasa de interés de los recursos de segundo piso, que permitan un costeo adecuado y flexible de los recursos; y (iv) la importancia de dejar plena libertad a los intermediarios de fijar sus condiciones crediticias, para incentivar una asignación racional y amplia de los recursos.
- 1.51 ***Operaciones de Crédito Global.*** Desde 1990 el Banco ha financiado tres programas de crédito globales: dos operaciones multisectoriales y una operación de crédito a la microempresa. El BMI ha estado involucrado en la ejecución de las tres operaciones, recibiendo los recursos de la primera operación multisectorial y del global de microempresa del BCR posterior a su creación, y siendo ejecutor de la segunda operación multisectorial. Las evaluaciones de los programas establecen el logro de los objetivos, habiendo desembolsado los recursos en los plazos y términos convenidos, atendiendo a los sectores económicos definidos.<sup>15</sup> En las dos operaciones multisectorial se colocaron 378 y 509 préstamos por un monto de US\$66 millones y US\$110 millones, respectivamente, sin considerar colocaciones de reflujos, mientras que en la operación de micro crédito se colocaron más de 40,000 préstamos a aproximadamente 16,200 empresas, por un volumen total de US\$30 millones.
- 1.52 Tanto un análisis independiente de las colocaciones del Programa Global de Crédito Multisectorial II, como el informe de evaluación ex-post del programa por parte del BMI<sup>16</sup>, revela que el 85.1%% de los créditos colocados correspondían a operaciones inferiores a US\$114,000, y un 13.8% a operaciones entre US\$114,000 y US\$1.1 millones. A éste último rango correspondía el 50.6% del monto colocado. Créditos de mayor tamaño, i.e. más de US\$2.3 millones, representaron 0.6% de las operaciones con una participación en el volumen de colocaciones de 19.2%. Un análisis por sectores atendidos muestra una participación importante de los sectores industrial manufacturera y de construcción, con 43.4% y 32.0% del volumen de colocaciones, respectivamente. El mayor número de operaciones, sin embargo, se colocó en el sector agropecuario, con 44.1% de las operaciones, y el sector de transporte, con 25.4%. El programa muestra una fuerte concentración de

---

<sup>15</sup> Los recursos del préstamo multisectorial 885/OC-ES se desembolsaron en veinticuatro meses, o sea la mitad del tiempo previsto para la ejecución de la operación.

<sup>16</sup> De acuerdo a las condiciones contractuales de la operación, el BMI y el Banco acordaron la metodología y los criterios de la evaluación final. El BMI presentó al Banco el borrador final del informe de evaluación en septiembre 2001.

sus actividades en pocos intermediarios financieros. Solamente tres instituciones colocaron el 63% de los créditos y del volumen.

- 1.53 El Informe de Terminación de Proyecto (PCR) del Programa Global de Crédito Multisectorial II establece, asimismo, el accionar muy satisfactorio del BMI como ejecutor de la operación, reconociendo los avances en su fortalecimiento institucional.<sup>17</sup> Especialmente, el programa fortaleció la capacidad técnica del BMI en el área de evaluación de riesgos de contraparte y facilitó el establecimiento de políticas y procedimientos para operaciones de segundo piso, incluyendo los Reglamentos de Créditos y los sistemas de redescuento.
- 1.54 **Medio Ambiente.** La implantación del Programa de Crédito Global Multisectorial II permitió el desarrollo e introducción de un "Sistema de Procedimientos Ambientales", en vista de que por la ausencia de instituciones nacionales especializadas el BMI tuvo que asumir el seguimiento al aspecto ambiental. En el marco de una consultoría técnica especializada diseñada y financiada por el Banco a través de la ATN/JF-5125-ES se desarrolló un sistema de "fichas" y clasificación ambiental de las potenciales actividades a financiar, estableciendo cuatro grupos de impacto ambiental, desde el Grupo I, de actividades beneficiosas para el medio ambiente, hasta el Grupo IV, de actividades con impactos ambientales negativos severos. Para cada grupo de clasificación el sistema estableció los requerimientos de evaluación de impactos ambientales y de mitigación de efectos, como condición de la aprobación de financiamiento. Asimismo, el BMI implementó en su sistema de créditos "filtros" para identificar y dar seguimiento a empresas y proyectos con requerimientos de medidas de mitigación ambiental. El incumplimiento de las obligaciones fue causante de reversión de las operaciones de crédito y de denegación de financiamientos posteriores.

**Cuadro I-12**  
**Clasificación Ambiental de Préstamos –**  
**885/OC-ES**  
**Diciembre 1997**  
(en %)

	<b>Préstamos</b>	<b>Saldo</b>
<b>Grupo I</b>	33.6	6.5
<b>Grupo II</b>	55.9	51.3
<b>Grupo III</b>	10.5	42.1
<b>Grupo IV</b>	0.0	0.0
<b>Total (#, US\$)</b>	485	103.6 <sup>1)</sup>

Fuente: BMI

<sup>1)</sup> millones de US\$

<sup>17</sup> El informe indica ciertas deficiencias en la aplicación de las normas y el seguimiento del programa al inicio de su ejecución, notando, sin embargo, que estos fueron superados en el transcurso de la ejecución de la operación.

- 1.55 Sobre la base de la clasificación por parte de los analistas de crédito, se determinó la elegibilidad de financiamiento y las medidas requeridas de prevención. Quedaron excluidas del financiamiento empresas y proyectos clasificados con el mayor impacto ambiental negativo, i.e. el grupo IV. Una revisión de la clasificación ambiental de 485 créditos vigentes del Multisectorial II a finales de diciembre de 1997, revela que el 34% de los préstamos fueron clasificados en el Grupo I, el 56% en el Grupo II, y el remanente en el Grupo III. En términos de saldos de cartera, sin embargo, actividades clasificadas en el Grupo III presenta una mayor importancia con 42%, reflejando el mayor promedio de préstamos a los sectores manufactureras e industriales.
- 1.56 El informe de evaluación ex-post del programa del BMI analiza una muestra de empresas financiadas con recursos de la operación, seleccionadas al azar para cada IFI participante en la operación. El análisis revela que del total de la muestra se recomendó medidas de mitigación en 52% de las operaciones financiados. En el 85% de los casos el análisis constató el cumplimiento de las medidas recomendadas al momento de haberse concluido las colocaciones del programa a finales de 1997, con un 15% de los casos pendientes de implantar o concluir las medidas establecidas. A pesar de los resultados muy positivos, el informe de evaluación ex-post del programa del BMI nota que al momento de recomendar e implantar medidas de mitigación a raíz de la aplicación del Sistema de Procedimientos Ambientales no se contaba con normas de calidad de agua y de aire, de manejo de desechos químicos y otros en el país, por lo que no se puede determinar si dichas medidas efectivamente respondiesen en la actualidad al cumplimiento de la normativa de la Ley de Medio Ambiente, que establece parámetros específicos sobre la calidad de las emisiones y desechos.
- 1.57 Con la aprobación de la Ley de Medio Ambiente y la creación del Ministerio de Medio Ambiente y Recursos Naturales (MARN) en 1997 la responsabilidad de dar seguimiento a los aspectos ambientales pasó del BMI a este órgano ejecutivo, que ha avanzado en la implantación de un sistema amplio de control y seguimiento, habiendo desarrollado las reglamentaciones de la ley, así como las Normas Técnicas de Calidad Ambiental. El Ministerio está desarrollando e implantando un Sistema de Evaluación Ambiental, que consiste de tres elementos centrales: (i) diagnóstico ambientales de actividades y empresas en función, (ii) evaluación de impacto ambiental de actividades y empresas de nueva creación, y (iii) evaluación ambiental estratégica. Dentro de este marco se han establecido las normas y criterios para realizar Estudios de Impacto Ambiental (EIA), Diagnósticos Ambientales (DA) y Programas de Adecuación Ambiental (PAA), a la vez que se inició un proceso de registro y revisión de cumplimiento ambiental de todas las pequeñas, medianas y grandes empresas formales del país, y se publicó una lista de “no-objeción ambiental” para los diferentes rubros y actividades empresariales. Las empresas tenían un plazo de cuatro años de cumplir con los requerimientos de evaluación y registro ambiental.
- 1.58 A junio 2001, 7.210 empresas fueron registradas en el MARN: 5,362 empresas en funcionamiento que han llevado a cabo o están en proceso de llevar a cabo los DA, y 1,848 empresas nuevas que presentaron fichas ambientales y EIA. La

implantación de medidas ambientales se lleva a cabo en el marco de PAA y su ejecución, así como la veracidad de la información de las EIA y DA se controla a través de Auditorías Ambientales. Asimismo, el Ministerio exige el pago de fianzas para asegurarse la implantación de las medidas de mitigación contempladas en los correspondientes EIA, DA y PAA. A junio 2001 el valor de estas fianzas alcanzaba aproximadamente US\$10 millones.

- 1.59 **Sector Financiero.** El Banco ha cooperado extensamente con las autoridades de El Salvador en el proceso de la modernización y profundización del sector financiero del país, tanto a través de operaciones de reforma sectorial, como de asistencia técnica. Los programas del Banco apoyaron, entre otros, a fortalecer el sistema bancario, posterior al proceso de privatización, e implantar un marco legal e institucional de supervisión moderno. En la actualidad el Banco cuenta con un programa de fortalecimiento del sector, que fue aprobado por el Banco el 3 de marzo de 1999 y actualmente se encuentra pendiente de su ratificación por la Asamblea Legislativa.
- 1.60 El Programa de Apoyo al Sector Financiero en El Salvador, préstamo 1173/OC-ES, apoyará, entre otros aspectos, el fortalecimiento de la SSF, así como de las superintendencias de valores y de pensiones, además del establecimiento del Instituto de Garantía de Depósitos. Actualmente, la operación se encuentra pendiente de su ratificación por la Asamblea Legislativa. Aunque no existe una vinculación directa entre la implantación de las actividades previstas en la operación 1173/OC-ES y la ejecución exitosa de la presente operación, y la primera de ninguna manera constituye una condición necesaria para la segunda o viceversa, la ejecución del programa 1173/OC-ES tendría un efecto general positivo sobre el sector financiero, y por ende del marco de la presente operación, en que contribuiría a la consolidación del sistema financiero y de su supervisión. Sin embargo, el enfoque principal del programa 1173/OC-ES es el mejorar aspectos de manejo y procesamiento de información en las diferentes Superintendencias, mejoramiento de la coordinación entre las entidades, la administración de recursos humanos y otros aspectos de gestión. Asimismo, un subcomponente del programa apunta a fortalecer aspectos específicos de regulación y supervisión bancaria, aunque en términos generales se considera que la normativa actual es razonable y su ejecución ha mejorado sustancialmente desde 1997.

## **G. Estrategia del Banco**

- 1.61 La operación propuesta se enmarca plenamente dentro de la estrategia del Banco para la cooperación con El Salvador, definida en el Documento de País, con respecto al objetivo de facilitar la reactivación del crecimiento económico y el mejoramiento de la competitividad mediante el apoyo al sector privado en la ejecución de proyectos de ampliación de la capacidad productiva. Asimismo, la operación permitiría apoyar al BMI y al sector financiero en una etapa de transición y de mayor integración en los mercados financieros internacionales, a raíz de la implantación de la Ley de Integración Monetaria. La operación proveería recursos estables de largo plazo para inversiones productivas, que servirían de base

y colchón para el desarrollo paulatino de fuentes de recursos comerciales internacionales de la misma característica. En este contexto la estabilidad de los recursos del programa amortiguaría las potenciales variaciones en los flujos de recursos comerciales por causa de las variaciones en la percepción de Riesgo País de El Salvador.

## II. OBJETIVO Y DESCRIPCION DEL PROGRAMA

### A. Objetivo

- 2.1 El objetivo de la presente operación es apoyar al desarrollo del sector empresarial privado, especialmente de la mediana y pequeña empresa<sup>18</sup>, mediante la ampliación de la oferta financiera de mediano y largo plazo. Para alcanzar su objetivo, el Programa pondría a disposición del BMI recursos para el financiamiento de créditos a la empresa privada otorgados por Instituciones Financieras Intermediarias (IFI) elegibles. Asimismo, en su segundo componente el Programa proveería recursos de asistencia técnica, dirigidos al fortalecimiento del BMI, de las IFI y a la ampliación de la capacidad del sistema financiero de atender la demanda crediticia en las áreas rurales bajo un esquema sostenible.

### B. Descripción del programa

- 2.2 **Componente de Crédito Multisectorial (US\$51.076 millones).** El Programa proveería recursos para ampliar las actividades de financiamiento del BMI de préstamos de intermediarios financieros elegibles a empresas del sector privado. Los recursos del Programa se utilizarían para atender las necesidades de crédito de empresas nuevas y existentes en (i) la adquisición de activos fijos, (ii) la base de capital de trabajo asociada con la ampliación, reconversión o modernización productiva, y (iii) la contratación de servicios técnicos y gerenciales de apoyo a las inversiones de activos fijos.
- 2.3 La ejecución del programa se regiría por lo establecido en el Reglamento de Crédito. Los recursos se aplicarían únicamente para operaciones del BMI con intermediarios financieros formales supervisados, que cumplen con los criterios de elegibilidad del Programa. Los sub-préstamos se otorgarían a empresas privadas de todos los sectores económicos, o sean industriales, comercio y de servicios, tanto en el ámbito urbano como rural. El Reglamento de Crédito establecería incentivos para que los recursos beneficiasen especialmente el segmento de la mediana y pequeña empresa sin acceso a los mercados de capitales y se financien operaciones de largo plazo. Los intermediarios financieros tendrían plena libertad de fijar las condiciones de los préstamos financiados con recursos del programa, incluyendo la definición de los plazos, la estructura de amortización y las tasas de interés, a la vez que asumirían la totalidad de los riesgos de crédito de las operaciones.
- 2.4 **Componente de Asistencia Técnica (US\$1.500 millones).** El objetivo específico de este componente es fortalecer y ampliar la capacidad institucional del BMI y de los intermediarios financieros de atender a la empresa privada de todos los sectores con recursos de largo plazo en forma sostenible. El componente contemplaría tres sub-componentes, uno dirigido a ampliar la capacidad del BMI, el segundo al

---

<sup>18</sup> El BMI define a las empresas sobre la base del número de empleados fijos remunerados y el volumen de ventas anuales. Respecto al primer criterio “pequeña empresas” estas definidas como aquellas con 11 a 49 empleados, y “mediana empresa” hasta 199 empleados. El programa usará esta definición de empresas como referencia de seguimiento, pero el tamaño de las empresas no constituye un criterio de exclusión de financiamiento.



fortalecimiento de las IFI en el área de análisis de riesgos, y el tercero a promover la ampliación del financiamiento a empresas de ámbito rural:

1. **Fortalecimiento institucional del BMI.** Este sub-componente desarrollaría e implantaría un programa de asistencia técnica dirigido a fortalecer la capacidad institucional y técnica del BMI de acceder a los mercados domésticos e internacionales de capitales. El sub-componente financiaría el análisis de mercados y desarrollo de una estrategia y mecanismos de fondeo y de productos, así como asesorías legales y técnicas en el desarrollo de los sistemas y procedimientos correspondientes. Asimismo, con el objetivo de apoyar la ampliación del mercado, el sub-componente financiaría actividades de desarrollo de nuevos productos de crédito del BMI y de fortalecimiento de oferentes financieros no bancarios. Además, el sub-componente asistiría al BMI en revisar y afinar los sistemas de costeo de los recursos a las IFI, incluyendo el análisis del uso de subasta para la determinación de precios y la adjudicación de recursos, así como de análisis de riesgos de contraparte, así como de la modernización de las funciones y sistemas de *back office*, especialmente la automatización del sistema de redescuento, a través de la contratación de servicios de consultoría especializada.
2. **Tecnología de Análisis de Riesgos.** El sub-componente contemplaría principalmente actividades dirigidas a fortalecer la capacidad de las IFI para analizar adecuadamente los riesgos de crédito en las operaciones del programa. Especialmente, se pondría énfasis en mejorar la capacidad de las IFI de analizar empresas de menor tamaño. Asimismo, el sub-componente asesoraría a las IFI en el desarrollo de metodologías y capacidad institucional de análisis de los riesgos crediticios derivados de aspectos de medio ambiente. En el diseño y la ejecución de las actividades de capacitación en esta área, el BMI cooperará e involucrará activamente al MARN.
3. **Ampliación de Servicios Financieros al Ambito Rural.** Este sub-componente apoyaría en la definición de mecanismos sostenibles del financiamiento de los sectores rurales y agrícolas, basados en (a) un diagnóstico técnico del Banco de Fomento Agropecuario y de instituciones alternativas, (b) la elaboración de una estrategia y un plan de acción para la implantación de las recomendaciones emanadas del diagnóstico, y (c) la identificación de capitales privados para fortalecer oferentes de crédito rural. El sub-componente financiaría asesorías técnicas y legales especializadas para los trabajos de diagnóstico, desarrollo de estrategia y definición de planes de acción.

## C. Dimensionamiento del programa

- 2.5 El programa propuesto ha sido dimensionado en US\$53.0 millones, aplicándose US\$51.076 millones para el componente de créditos y US\$1.5 millones para el componente de asistencia técnica. El dimensionamiento del componente de crédito se basa en las experiencias del BMI en los programas anteriores, una proyección de los flujos de fondeo de la institución según sus proyecciones financieras para los próximos años, así como una estimación de los recursos incrementales requeridos para atender la demanda potencial de recursos del sector real y financiero, y la capacidad de absorción de créditos de largo plazo de este último. El costo del

Componente de Asistencia Técnica corresponde a una estimación de los recursos requeridos para llevar a cabo las actividades previstas.

**D. Costo y financiamiento**

- 2.6 El costo del programa se estima en US\$53 millones, y será financiado con US\$42.4 millones de la Ventanilla Dólares, tasa variable, del Banco y US\$10.6 millones de aporte local, proveniente del BMI y de los intermediarios financieros participantes en el programa. El costo del componente de Crédito Global Multisectorial será US\$51.076 millones y el del componente de Asistencia Técnica será de US\$1.500 millones. De los recursos del financiamiento del Banco US\$40.476 millones se aplicarán al componente de Crédito Global y el remanente al componente de Asistencia Técnica y los costos de inspección y vigilancia. En vista de la implantación de la LIM, la operación no requiere la cobertura de riesgos de tipo de cambio.

**Cuadro II-1**  
**Costo del Programa**  
(en US\$ miles)

	<b>BID</b>	<b>Contraparte</b>	<b>Total</b>	<b>%</b>
Componente de Crédito	40.476.0	10.600.0	51.076.0	96.37
Componente de Asistencia Técnica	1.500.0		2.258.0	2.83
Inspección y Vigilancia	424.0		424.0	0.80
<b>Total</b>	<b>42,400.0</b>	<b>10,600.0</b>	<b>53,000.0</b>	<b>100.00</b>

- 2.7 Los plazos y condiciones financieros de la operación propuesta son los siguientes:

Recursos:

Fuente de Financiamiento: Capital Ordinario del Banco  
Ventanilla: Dólares

Plazos:

Amortización: 20 años  
Período de Gracia: 5 años  
Compromiso: 36 meses  
Desembolso: 42 meses

Costos Financieros:

Tasa interés: variable  
Inspección y Vigilancia: 1%  
Comisión de Crédito: 0.75%

### III. EJECUCIÓN DEL PROGRAMA

#### A. Organismo Ejecutor

- 3.1 El prestatario y ejecutor del Programa sería el Banco Multisectorial de Inversiones (BMI), con la garantía de la República de El Salvador. BMI tiene la capacidad legal de contratar créditos con instituciones internacionales, sujeto a que estas operaciones sean autorizadas por la Junta Directiva del BMI y consideradas dentro del programa financiero anual de la institución, aprobado por el BCR.<sup>19</sup> La ejecución del programa estaría a cargo de las diferentes unidades de línea del BMI, que, además, designaría un ejecutivo gerencial como coordinador del programa. El coordinador y las unidades de línea que participan en la ejecución de las actividades del programa estarían apoyados por consultores especializados, a ser contratados de acuerdo a los requerimientos de apoyo técnico con recursos del Componente de Asistencia Técnica del programa.
- 3.2 El BMI cuenta con el respaldo patrimonial, la solvencia y liquidez necesaria para asumir las obligaciones crediticias derivadas del presente programa. Los estados financieros auditados de la institución al 31 de diciembre, 2000 indican un patrimonio neto de US\$152 millones y una liquidez equivalente a 190% del saldo de obligaciones con vencimientos inferiores a cinco años. Asimismo, la institución ha generado continuamente márgenes financieros brutos y márgenes operativos positivos en los últimos ejercicios económicos, resultando en ROE y ROA positivos, indicando una capacidad de administración financiera y operativa adecuada para controlar los riesgos crediticios de sus operaciones y el manejo financiero de los recursos.

#### B. Período de compromiso y desembolso

- 3.3 El período de compromiso del programa sería de treinta y seis (36) meses, con un periodo de desembolso de cuarenta y dos (42) meses.

#### C. Componente de crédito multisectorial

- 3.4 La ejecución del componente de crédito se regirá por lo establecido en el *Reglamento de Crédito del Programa*, los convenios de participación y los convenios de préstamo que el BMI suscribiría con cada intermediario financiero elegible. El Reglamento de Crédito recogería la experiencia del Programa Global de Crédito Multisectorial II, así como la política actual del BMI y establecería, entre otros, (i) los criterios de elegibilidad de los intermediarios, incluyendo los límites de exposición de riesgo, (ii) la elegibilidad de los sub-prestatarios y sub-préstamos, (iii) las condiciones de préstamos del BMI y de los intermediarios, y (iv) los requisitos de cumplimiento de los sub-prestatarios con la legislación ambiental y laboral vigente en el país.

---

<sup>19</sup> De acuerdo a las exigencias legales, el trámite de la operación con el Banco ha sido aprobado por la Junta Directiva del BMI y su valor se está incorporado en la programación financiera del año 2002, a aprobarse por el BCR.

- (i) ***Criterios de Elegibilidad.*** Serán elegibles para participar en el Programa todas las Instituciones Financieras Intermediarias (IFI) supervisadas, debidamente establecidas en El Salvador y autorizadas para realizar actividades financieras en el territorio nacional, que cumplan con los criterios de elegibilidad establecidos en la Ley Orgánica del BMI y el Reglamento de Crédito. BMI tendría la responsabilidad de identificar a las IFI elegibles de participar en el Programa, de conformidad con la información más reciente publicada por la SSF, el BCR y otros órganos de regulación, control y supervisión pertinente.

Para ser calificado como elegible las IFI deberán:

- (a) estar sujeto a la supervisión por la SSF,
  - (b) estar en cumplimiento con las leyes bancarias y financieras, así como las regulaciones bancarias nacionales y Normas Prudenciales,
  - (c) no estar bajo ningún régimen de sanción, vigilancia especial, intervención o plan de saneamiento financiero exigido por la SSF, BCR u otros órganos de regulación, control y supervisión pertinente, y
  - (d) haber sido clasificado como mínimo como “B1” por el proceso de evaluación de riesgo del BMI, considerando los aspectos de (a) adecuación de capital, (b) calidad de activos, (c) liquidez, (d) rentabilidad, y (e) calidad administrativa.<sup>20</sup>
- (ii) ***Subprestatarios.*** Serán elegibles como subprestatarios del componente todas las empresas privadas, establecidas legalmente en El Salvador, independiente de su tamaño y del sector económico de sus actividades, que no formen parte de un grupo empresarial formalmente establecido de acuerdo a la legislación comercial de El Salvador. Asimismo, no serán elegibles como subprestatarios empresas que:
- (a) cotizan títulos de deuda o acciones en bolsas de valores,
  - (b) están clasificadas como deudores relacionadas respecto al BMI y la IFI,
  - (c) están clasificadas como deudores “D” y “E” en cualquier IFI del sistema, o
  - (d) están empleando tecnologías productivas que atentan contra la conservación del medio ambiente, la salud pública o las leyes laborales.
- (iii) ***Elegibilidad de los Créditos.*** Los recursos del Programa podrán ser utilizados para financiar proyectos de inversión de empresas nuevas y existentes de todos los sectores económicos del país, siempre que cumplan con las normas generales del BMI y del Banco y no se usen tecnologías

---

<sup>20</sup> De un total de 16 intermediarios financieros clasificados al 31 de diciembre de 2000, doce (12) habían sido clasificados como mínimo B1 y cuatro (4) B2 (véase, cuadro I-7).

productivas que atentan contra la conservación del medio ambiente, la salud pública o la seguridad de las personas. El Programa financiará:

- (a) la adquisición de activos fijos,
  - (b) la ampliación de la base de capital de trabajo asociada con la ampliación, reconversión o modernización productiva, y
  - (c) la contratación de servicios técnicos y gerenciales de apoyo a las inversiones de activos fijos, incluyendo estudios de preinversión y de impacto ambiental,
- (iv) ***Condiciones de Financiamiento del BMI y Mecanismo de Colocación.*** El BMI otorgará préstamos con recursos del Programa a las IFI, de acuerdo a lo establecido en el Reglamento de Crédito, el Contrato de Préstamo, los reglamentos generales del BMI y las normas legales aplicables. Los préstamos se denominarían en Dólares de los Estados Unidos. El plazo de amortización de los préstamos será hasta un máximo de veinte (20) años, con la periodicidad de desembolsos y amortizaciones establecida en función de las condiciones de los subpréstamos. Las tasas de interés de los préstamos a las IFI no deberán ser inferiores al costo de captación real de recursos del público de éstas y al costo de fondeo del BMI (Véase: párrafo 1.41, siguientes), y se revisarán al menos trimestralmente. Las tasas se ajustarán de acuerdo al plazo de los préstamos de redescuento. Las colocaciones se realizarían mediante el sistema de redescuento establecido por el BMI durante la ejecución de los anteriores programas, y aplicado en la administración de sus recursos generales.
- (v) ***Condiciones de los Subpréstamos.*** Las IFI establecerán libremente los montos de los subpréstamos, las tasas de interés y comisiones, y sus características de desembolso, así como los plazos, períodos de gracia y frecuencias de amortización, sobre la base de un análisis de crédito de los subpréstamos y de los plazos requeridos por las inversiones. Las IFI asumen enteramente los riesgos de crédito de los subpréstamos y será responsabilidad exclusiva de ellas de velar por la recuperación de los subpréstamos otorgados con recursos del Programa. Los subpréstamos no podrán ser garantizados parcial o totalmente por fondos de garantía fondeados por el BMI.

Los créditos financiarían inversiones de largo plazo, otorgándoles a un plazo promedio simple de la cartera no inferior a sesenta (60) meses, con un plazo máximo de veinte (20) años. El monto promedio simple del conjunto de los créditos otorgados con recursos del Programa por un intermediario no excedería US\$150,000. El cumplimiento de los límites en los plazos y montos promedios se establecería trimestralmente. Desviaciones tendrían que ajustarse en un plazo no mayor de treinta días.<sup>21</sup>

La exposición máxima del Programa a un prestatario o grupo relacionado no excedería US\$500,000.

---

<sup>21</sup> El BMI considera que establecer los límites en la forma descrita permita a los IFI un mayor grado de flexibilidad en el uso de los recursos, sin comprometer el objetivo del programa.

Los subprestatarios asumirán la responsabilidad por el pago de todos los impuestos y tributos, tasas, derechos o cargos que establecen o pudieran establecer las disposiciones legales del país.

- (vi) **Medio Ambiente.** Para que subpréstamos elegibles puedan ser financiados con recursos del programa, las empresas e inversiones deberán cumplir con la legislación ambiental vigente en el país y contar con las certificaciones correspondientes del MARN. Para subpréstamos a inversiones consideradas con efectos ambientales negativos por el sistema de clasificación ambiental nacional, las IFI o BMI contarán y mantendrán en archivo copia de toda la documentación correspondiente de las autoridades ambientales del país que acreditan el funcionamiento de la empresa y el cumplimiento de los requisitos ambientales de la inversión propuesta, previo al desembolso del subpréstamo. En caso de actividades consideradas de “alto riesgo” por las autoridades ambientales del país, las IFI o el BMI contarán con copia de todos los certificados de autorización, evaluaciones ambientales y planes de mitigación aprobados previo al desembolso de los recursos a la IFI, así como con las certificaciones correspondientes a la implantación de las medidas de mitigación ordenadas por el MARN durante la ejecución del subpréstamo. Incumplimiento en la implantación de los planes de mitigación ordenados por el MARN será causa de aceleración de vencimiento del subpréstamo y del financiamiento a la IFI.
- (vii) **Sanciones y Suspensiones.** El incumplimiento de las normas establecidas por el Reglamento de Crédito por parte de una IFI o un sub-prestatario estaría sujeto, previo a un tiempo de ajustes, a la reversión de las operaciones correspondientes y suspensión de elegibilidad de financiamiento.

- 3.5 Será condición previa al primer desembolso de recursos del componente de crédito establecer, en acuerdo con el Banco, el Reglamento de Crédito y su aprobación por la Junta Directiva del BMI.

#### **D. Componente de asistencia técnica**

- 3.6 La ejecución de este componente se regirá por el Plan de Acción de Asistencia Técnica, que establecería los objetivos específicos del componente, así como las metas, acciones y recursos previstos. El componente contrataría principalmente servicios de consultores especializados, así como en menor medida asignaría recursos para capacitación en áreas específicas y actividades de difusión. Sería condición previa al primer desembolso de recursos del componente establecer en acuerdo con el Banco el Plan de Acción.

#### **E. Aspectos ambientales y sociales**

- 3.7 El impacto ambiental directo del Programa sería neutral, dado que financia operaciones de banca de segundo piso. Sin embargo, el Programa reconoce la posibilidad que se dieran posibles impactos ambientales negativos derivados del financiamiento de inversiones individuales y contribuiría a mitigarlos. A este fin, se establecería que las empresas e inversiones financiadas con recursos del

Programa deberían contar con las certificaciones ambientales aplicables, emitidas de acuerdo a la legislación nacional por las autoridades correspondientes del MARN. En el Reglamento de Crédito se establecería la responsabilidad del BMI y de los intermediarios de establecer mecanismos de seguimiento al cumplimiento de las disposiciones ambientales del MARN por parte de las empresas financiadas, así como la prohibición de financiar empresas en incumplimiento de estas disposiciones. Además, los intermediarios considerarían los riesgos ambientales dentro de sus análisis de crédito y facilitarían la diseminación de información educativa al respecto.<sup>22</sup> No obstante, la operación reconozca que la responsabilidad y autoridad primaria institucional de velar por la definición, implantación y ejecución de normas de protección y mejoramiento de medio ambiente resta con las autoridades del MARN u otras entidades designadas a tal fin por el Ejecutivo. Para facilitar la implantación y revisión periódica de las medidas de protección del medio ambiente del Programa, el BMI designará un funcionario gerencial como "enlace" permanente con el MARN.

- 3.8 Los convenios de crédito y el Reglamento de Crédito establecerían la prohibición de discriminar por género u otras características sociales en el otorgamiento de créditos con recursos del Programa. Asimismo, se establece la obligación de los prestatarios finales de cumplir con la legislación laboral y social correspondiente.
- 3.9 El Comité de Medio Ambiente e Impacto Social aprobó la operación en su reunión del día 31 de agosto de 2001.

#### **F. Fondo rotatorio del programa**

- 3.10 Se propone establecer un fondo rotatorio del programa equivalente a 10% del préstamo para cubrir los requerimientos de liquidez del componente de crédito y de Asistencia Técnica. El tamaño del fondo rotatorio propuesto permitirá un desarrollo eficiente del Programa, a la vez que limita los costos administrativos del Ejecutor y del Banco en su ejecución.

#### **G. Adquisiciones de bienes y servicios**

- 3.11 Las adquisiciones de bienes y servicios se regirán por las políticas y procedimientos del Banco. Se requerirá licitación pública internacional para la contratación de servicios de consultoría por montos iguales o superiores al equivalente de US\$200,000. La operación no contempla la construcción de obras.

#### **H. Uso de las recuperaciones del programa**

- 3.12 Las recuperaciones de los préstamos otorgados a IFI que excedan los recursos requeridos para atender las obligaciones del prestatario con el Banco, con excepción de aquellos recursos que se aplican para la administración de liquidez de corto plazo, solamente podrán aplicarse a otorgar nuevos préstamos a las IFI, de

---

<sup>22</sup> Las definiciones con respecto a los aspectos ambientales de la operación recogen los aprendizajes y recomendaciones contenidas en el PCR del préstamo 885/OC-ES en el sentido que la responsabilidad institucional del tema debe recaer en el Ministerio de Medio Ambiente y no el BMI.

acuerdo a las condiciones establecidas en el Contrato de Préstamo del presente programa y de su respectivo Reglamento de Crédito. Cinco años posteriores al último desembolso de recursos del programa el Banco y el prestatario podrían convenir el uso alternativo de las recuperaciones del programa, a condición de que se encuentre enmarcado dentro del objetivo general del financiamiento al programa.

#### **I. Inspección del programa**

- 3.13 El prestatario deberá permitir al Banco que inspecciones en cualquier momento del estado de ejecución del Programa y revise los registros y documentos relacionados a su ejecución que el Banco estime pertinente conocer. El prestatario prestará su plena cooperación a esta actividad. El monto de US\$424 miles será deducido de los recursos del préstamo por este concepto. Todos los aspectos relacionados con la supervisión y seguimiento de la ejecución del programa serán llevados a cabo por la Representación del Banco en El Salvador.

#### **J. Seguimiento**

- 3.14 Se estima que el Programa atendería aproximadamente 500 préstamos durante un plazo de desembolso de tres años, con un monto promedio no mayor a US\$150,000 y un plazo promedio de cinco años. El Programa haría énfasis en la evaluación del impacto de la operación sobre el mercado financiero y el financiamiento del sector privado, considerando las limitaciones metodológicas y estadísticas. Con este objetivo, y basado en la información proporcionada por los IFI, los datos recopilados por el BMI, e información estadística y analítica de otras fuentes, el BMI presentará informes semestrales resumidos de seguimiento del programa, a más tardar treinta (30) días posteriores al haber finalizado el semestre calendario, los que incluirán informes sobre el estado de financiamiento y de la utilización del fondo rotatorio. A más tardar a los noventa (90) días de haber concluido los desembolsos de recursos del programa, el BMI presentará un informe final del programa.
- 3.15 El seguimiento del programa revisará los siguientes criterios: (i) número de empresas atendidas y préstamos otorgados; (ii) distribución sectorial de las empresas atendidas y sus características; (iii) distribución sectorial de los préstamos otorgados y sus características, incluyendo rangos de montos, plazos y tasas de interés; (iv) distribución de la clasificación ambiental de las inversiones y empresas financiadas según criterios del MARN, incluyendo indicaciones de los estudios ambientales y medidas de mitigación exigidos; (v) número de IFI participantes y distribución de los recursos, así como (vi) avance en el proceso de ampliar la base de fondeo a largo plazo del BMI y de la IFI a través de instrumentos y productos de mercado de capital; y (vii) cumplimiento de los objetivos y acciones del componente de Asistencia Técnica.
- 3.16 El Ejecutor establecerá sistemas de registros contables y de control interno del Programa a satisfacción del Banco. Asimismo, se llevará a cabo auditorías externas periódicas del Programa y del Ejecutor, a ser efectuadas por una firma de auditores independientes aceptables al Banco, y de acuerdo con los términos de



referencia previamente acordados. Las auditorías abarcarán aspectos de gestión, operativas, financieras y técnicas de la ejecución del Programa.

**K. Evaluación Ex-Post**

- 3.17 El prestatario no ha elegido llevar a cabo una evaluación de la operación, de conformidad con la política del Banco (OP-305). No obstante, los mecanismos de seguimiento y evaluación periódica mencionados arriba, incluyendo el informe final, suministrarán la información necesaria para evaluar el impacto del mismo y la oportunidad para extraer enseñanzas del Programa.
- 3.18 Asimismo, el prestatario en la actualidad esta diseñando un sistema de evaluación de impacto de sus programas, incluyendo las operaciones a ser financiadas con la presente operación, y ha indicado su disposición de compartir la información generada con el Banco. Se recomendaría que el Banco llevara a cabo una evaluación propia del programa, una vez que ha desembolsado el total del monto del programa y se ha concluido el plazo de amortización del 50% de los subpréstamos financiados, para determinar el impacto del Programa. Sin embargo, se reconoce las limitaciones metodológicas y de volumen de la operación propuesta en la determinación de su impacto sobre diferentes variables potenciales de impacto, y se analizaría el desarrollo de indicadores apropiados en cooperación con el BMI.

## **IV. JUSTIFICACION Y RIESGOS**

### **A. Justificación**

- 4.1 El Programa propuesto formaría parte del apoyo del Banco a las autoridades Salvadoreñas en la búsqueda de un crecimiento económico sostenible, mediante el aumento de la productividad y competitividad de la empresa privada, dentro del marco de una economía abierta. Esta meta requiere un proceso constante de modernización y reconversión industrial, así como de reposición y ampliación de activos productivos, lo cual demanda el acceso a recursos financieros estables de mediano y largo plazo. En vista del incipiente desarrollo de los mercados de capitales domésticos y de los significativos obstáculos para acceder a estos mercados, especialmente para la mediana y pequeña empresa, la fuente primordial para cubrir las necesidades de financiamiento lo constituye el sector bancario. Sin embargo, este sector también enfrenta limitaciones en el fondeo de largo plazo, dado las características de los recursos domésticos y las limitaciones de regulación en la transformación de plazos.
- 4.2 La reciente implantación de la Ley de Integración Monetaria ha ampliado las posibilidades de acceso a recursos internacionales para financiar las inversiones del sector privado. No obstante, una inserción efectiva y ampliación sustancial y estable de los plazos de fondeo requiere de un proceso de reducción y estabilización de percepciones de riesgo país. El Programa proveería recursos estables de largo plazo durante este proceso de transición, facilitando el desarrollo del sector privado. A la vez el Programa proporcionaría recursos que permitirían adaptar al BMI al reto de la inserción financiera, así como ampliar el acceso al crédito a todos los sectores de la economía del país.

### **B. Riesgos**

- 4.3 El éxito del Programa depende en gran medida del mantenimiento de una política macroeconómica estable, conducente a la ampliación de la actividad económica en el país y el crecimiento de la demanda de crédito del sector privado. La implantación del Programa de Reconstrucción debería proveer un estímulo importante para las actividades económicas del país, a la vez que el Gobierno ha indicado su compromiso de seguir con su política de disciplina monetaria y fiscal, mantenida durante la actual administración y los anteriores Gobiernos. No obstante, el programa enfrentará el riesgo de una contracción de las actividades económicas del país más allá de las proyecciones actuales revisadas, a causa de un desaceleramiento de la actividad económica en las principales economías de intercambio comercial y un deterioro adicional de los términos de intercambio. Esto podría afectar especialmente las actividades del sector maquila y el volumen de remesas, lo que podría repercutir en el volumen de inversiones y, por ende, la demanda de recursos del Programa, afectando el ritmo de desembolsos. El Programa mitiga este riesgo principalmente mediante un dimensionamiento conservador de su componente de crédito y de su plazo de ejecución.

- 4.4 La estabilidad y el desarrollo del sistema financiero podrían presentar riesgos potenciales para la operación, tanto desde la perspectiva de la demanda de crédito, en vista que el programa únicamente financia créditos de intermediarios elegibles que cumplen con criterios de elegibilidad relacionados a la situación financiera y al cumplimiento de normas bancarias, como de los riesgos de crédito de contraparte. Este último riesgo se mitiga sustancialmente por los avances de los últimos años en El Salvador en la introducción de Normas Prudenciales y el fortalecimiento de la regulación financiera, así como el mejoramiento de la capacidad de las autoridades supervisoras de aplicar adecuadamente las normas y supervisar el sistema. Asimismo, la implantación de la Ley de Integración Monetaria tendería a aumentar la competencia en el sector, incrementando las exigencias del mercado de cumplimiento de normas y estándares internacionales. Frente al primer aspecto de riesgo, se anticipa que se amplía el número de entidades financieras en el país a raíz de la introducción de legislación para la creación de oferentes financieros no bancarios especializados, lo que mitiga el riesgo de no poder contar con un número relevante de entidades elegibles.
- 4.5 En el ámbito operativo, el Programa no enfrentaría mayores riesgos, en vista de la experiencia exitosa del BMI en la implantación de similares operaciones, más recientemente el Programa Global de Crédito Multisectorial II. Esta operación ha permitido establecer y afinar las políticas y sistemas requeridos para desempeñar un papel eficiente de banca de segundo piso, a la vez que ha permitido a los intermediarios adaptarse a las exigencias del programa. Asimismo, el BMI y los intermediarios financieros cuentan con una capacidad de apalancamiento suficiente para poder absorber los recursos propuestos de la operación.

EL SALVADOR  
PROGRAMA GLOBAL DE CREDITO MULTISECTORIAL III  
ES-0130  
MARCO LOGICO

OBJETIVOS	INDICADORES VERIFICACION	MEDIOS DE VERIFICACION	SUPUESTOS
<p>ar el desarrollo del sector do, especialmente de la mediana peña empresa</p>	<p>Indices de medición de la actividad económica del sector privado</p> <p>Indices de empleo e inversión del sector privado</p>	<p>Estadísticas del Banco Central e informes de FUSADE</p>	<p>Mantenimiento de la estabilidad macroeconómica</p> <p>Normal funcionamiento del sisten financiero</p>
<p><b>POSITO</b></p> <p>er recursos a mediano y largo a las IFI, a través del BMI, para er los requerimientos de ciamiento de empresas del sector do a largo plazo</p>	<p>Créditos a largo plazo del programa sobre total de crédito de las IFIs.</p>	<p>Estadísticas del Banco Central, de la Superintendencia del Sistema Financiero, del BMI y del sector bancario</p>	<p>Incremento de la demanda de crédi por parte de las IFI</p>
<p><b>IPONENTES</b></p> <p>ito Multisectorial</p> <p>encia Técnica</p> <p>ortalecimiento institucional BMI</p> <p>ecnología de análisis de riesgos</p> <p>i. Ampliación servicios financieros rurales</p>	<p>Colocación de los recursos del programa a las IFI</p> <p>Características de las empresas financiadas por tamaño, rama de actividad y región</p> <p>Características de los créditos redescontados: número de operaciones y número de empresas</p> <p>Implantación del Plan de Acción de Asistencia Técnica</p>	<p>Informes de progreso semestrales del programa</p> <p>Informe de progreso semestrales del programa</p>	<p>Elegibilidad y selección de IFI par participar en el programa</p> <p>Disponibilidad de recursos técnico especializados</p>

<b>IVIDADES</b>			
to Multisectorial			
Operaciones de redescuento	Número de operaciones de redescuento 500 créditos redescontados 375 empresas atendidas	Informes de progreso semestrales del programa	Areas operativas y de riesgo de BI eficientes en la aplicación del Reglamento de Crédito y los procedimientos de redescuento
encia Técnica		Informes de progreso semestrales del programa	Disponibilidad de los recursos técnicos especializados
ortalecimiento institucional BMI			
Acceso mercado de capitales	Estudios técnicos y Plan de Acción		
Productos y oferentes nuevos	Número de oferentes y productos		
Procesos de back office y redescuento automático	Sistemas desarrollados y en funcionamiento		
Metodología de costeo de recursos	Estudios técnicos: metodología revisada		
Evaluación de riesgo contraparte	Estudios técnicos: metodología revisada e implantada		
Tecnología de análisis de riesgos			
Análisis de riesgos crediticios de empresas de menor tamaño	Metodología desarrollada: manuales y procedimientos diseñados e implantados		
Análisis de riesgos crediticios derivados de medio ambiente	Manual de análisis de riesgos de medio ambiente desarrollado:		
Ampliación servicios financieros rurales	Diagnósticos de oferentes Diagnósticos y Estrategia para el BFA Plan de Acción Para cada Banco capacitación de 4 analistas de crédito en riesgos y 2 en temas ambientales		