

PROGRAMA GLOBAL DE CREDITO MULTISECTORIAL II

(ES-0057)

RESUMEN EJECUTIVO

PRESTATARIO: Banco Central de la Reserva (BCR)

ORGANISMO EJECUTOR: Banco Multisectorial de Inversiones (BMI)

MONTO Y FUENTE:

BID:	US\$100 millones (CO)
Aporte local:	US\$ 25 millones
Total:	US\$125 millones

PLAZOS Y CONDICIONES FINANCIERAS:

Plazo de ejecución:	4 años
Plazo de amortización:	10 años
Período de desembolso:	CO ventanilla dólar: para los 2 primeros años de ejecución CO canasta de monedas: para los 2 años siguientes
Tipo de interés:	variable
Inspección y vigilancia:	1%
Comisión de crédito:	0.75%

OBJETIVOS: Los objetivos básicos del presente Programa consisten en: (i) proveer fondos a mediano y largo plazo para apoyar la realización de proyectos rentables de inversión del sector privado; (ii) promover el financiamiento de proyectos a través de instituciones financieras debidamente calificadas; y (iii) contribuir al fortalecimiento institucional del Banco Multisectorial de Inversiones (BMI) como entidad ejecutora.

DESCRIPCION: Los recursos del financiamiento se utilizarán para atender las necesidades de crédito de mediano y largo plazo en proyectos de inversión del sector privado en: (i) la adquisición de activos fijos, incluyendo capital de trabajo permanente asociado al proyecto ; y (ii) la contratación de servicios técnicos y gerenciales de apoyo a la inversión. Las operaciones a ser financiadas cumplirán debidamente con las regulaciones ambientales vigentes en El Salvador y se ajustarán a los requerimientos del Reglamento de Crédito del Programa.

El financiamiento del Banco se otorgará al BCR y este represtará los recursos en las mismas condiciones al BMI. El BCR cobrará una comisión del 0.1% por realizar esta operación. El programa será documentado por medio de un contrato de préstamo entre el BID y el BCR y un contrato de transferencia de fondos entre el BCR y el BMI.

Como ejecutor del Programa, el BMI descontará los créditos presentados por los intermediarios de crédito calificados para participar en el mismo. Los intermediarios concederán créditos a los subprestatarios en términos y condiciones pactadas libremente entre las dos partes, y correrán la totalidad del riesgo crediticio que se desprende de los créditos concedidos.

Paralelamente a esta operación se procesa una cooperación técnica por un monto del equivalente de US\$340 mil, a ser financiada con recursos del Fondo Especial Japonés dirigida a reforzar institucionalmente al BMI.

**CLASIFICACION
AMBIENTAL:**

El Comité de Medio Ambiente en la reunión del 31 de marzo de 1994 clasificó esta operación en la Categoría III.

BENEFICIOS:

EL programa económico del GOES está dirigido a insertar a la economía de ese país en los mercados internacionales. El presente Programa será una importante herramienta en el proceso de reconversión industrial al proveer al país con recursos estables de financiamiento de largo plazo, para complementar las fuentes de financiamiento interno disponibles. En esta forma, se espera propiciar la modernización y diversificación de la base productiva con los consiguientes beneficios en la competitividad de las empresas, la producción de bienes y servicios y la generación de empleo. Además, el BMI jugaría un importante papel al participar activamente, en el desarrollo del mercado de capitales.

RIESGOS:

El Programa propuesto requiere de un entorno macroeconómico estable, en el cual la política monetaria y de tasas de interés permitan un desarrollo apropiado de la oferta y demanda crediticias. La actual política económica, las reformas estructurales y la liberalización del sistema financiero, constituyen elementos fundamentales para establecer el ambiente necesario para que el Programa cumpla con sus objetivos. Mientras se continúe con la aplicación de la actual política económica, la viabilidad de la operación propuesta estaría asegurada. Sin embargo

es necesario considerar que algunos de los elementos de la nueva política económica del GOES, en particular la dolarización de la economía, no están exentos de riesgos que podrían dificultar la ejecución del Programa. Aunque la dolarización progresiva de la economía resultará probablemente en un menor nivel de inflación y de la tasa de interés, la política monetaria perderá su efectividad como instrumento de política económica, dejando a la economía más expuesta a choques externos. Por otro lado, la capacidad del BCR de intervenir para corregir variaciones en la liquidez del sistema se vería sustancialmente disminuida. Sin embargo, el plan de dolarización se ha planteado como un proceso gradual que permitirá ir haciendo los ajustes necesarios a medida que se avance en su implantación.

La implantación de los sistemas administrativos y operativos del BMI podría sufrir retrasos, afectando negativamente la ejecución del Programa. Sin embargo, esta posibilidad se reduciría significativamente con la cooperación técnica de refuerzo institucional que le proporcionará el Banco en materias administrativas, financieras y de seguimiento.

La concentración de activos del sistema en unos pocos intermediarios podría limitar el amplio acceso a los recursos del programa. Para disminuir este riesgo se ha limitado el monto acumulado de créditos que el BMI podrá otorgar a través de las IFI a una empresa o grupo económico.

A pesar de los progresos logrados en los últimos años el sistema bancario salvadoreño sigue siendo relativamente pequeño. El rápido crecimiento de los bancos los ha abocado a mantener un endeudamiento muy cercano al máximo legal. Se efectuaron proyecciones para evaluar la capacidad de intermediación del sistema y se concluyó que, aún considerando un crecimiento adecuado en los depósitos en términos reales, existiría la capacidad de intermediación necesaria para colocar los recursos del Programa dentro de los plazos requeridos por las condiciones de la ventanilla dólares. Por otro lado la alta rentabilidad obtenida por las instituciones financieras está incentivando el ingreso al mercado de nuevas empresas y la capitalización de las existentes.

**ESTRATEGIA DEL
BANCO EN EL PAIS
Y EN EL SECTOR:**

La estrategia operativa del Banco para el período 1993-1996 es congruente con el Programa de Estabilización del GOES y con el Programa de Reconstrucción Nacional (PRN) de 1992, así como con los objetivos de

acción establecidos en la Octava Reposición de Recursos del Banco.

Los objetivos de la estrategia del Banco consisten en: (i) mejorar la infraestructura social y económica, en las regiones más rezagadas y en especial en aquellas afectadas por el conflicto bélico; (ii) apoyar las reformas económicas, el mejoramiento del clima de inversiones, y la reactivación del desarrollo productivo agrícola del país; (iii) incrementar la participación del Banco en la atención de las necesidades sociales básicas de educación y salud; (iv) apoyar el mejoramiento del desarrollo de la protección ambiental del país; (v) apoyar la modernización del sector público y la formación de recursos humanos atendiendo las necesidades del mercado laboral; y (vi) fortalecer los mecanismos de gobierno que aseguren la participación activa de las comunidades a nivel de los gobiernos locales y la participación activa de la mujer en el proceso de reconstrucción del país.

El presente programa complementa directamente los esfuerzos del Banco, orientados a apoyar al sector productivo privado a través de líneas de crédito multisectoriales para el financiamiento de proyectos de inversión.

**CONDICIONES
ESPECIALES
CONTRACTUALES:**

Además de las condiciones estándar de los contratos de préstamo del Banco para este tipo de operaciones, el contrato de préstamo contendrá las siguientes disposiciones:

A. Desembolsos: Se efectuarán avances de fondos por hasta el 30% de los recursos del Programa. Dichos fondos quedarán a disposición del beneficiario para ser utilizados de acuerdo a las condiciones establecidas en el presente Programa. Por otra parte se reconocerán gastos con recursos del Programa derivados de operaciones aprobadas debidamente a partir del 10 de Noviembre de 1994 y que cumplan con todas las disposiciones de contrato de Préstamo hasta por un 30% de los recursos del Programa. (Para. 2.19 y 2.20)

B. Condiciones previas al primer desembolso: El prestatario deberá presentar a satisfacción del Banco evidencia de:

(i) haber puesto en vigencia el Reglamento de Crédito del Programa, cuyo proyecto ha sido convenido con el Banco; (ii) que por lo menos cuatro IFI han suscrito un convenio de participación en el Programa y que

existe capacidad operativa suficiente por parte de éstas para permitir el desembolso de no menos del 30% de los recursos del préstamo durante el primer año de ejecución, de acuerdo con las condiciones de la ventanilla dólar; (iii) que se ha acordado entre el BID y el BMI un cronograma de colocaciones de recursos y que este cronograma se ha incorporado al Programa Crediticio del BMI para el primer año de ejecución y que se cuente con la aprobación del mismo por parte del BCR; (iv) que el BMI se haya comprometido a aplicar los mismos criterios de elegibilidad de las IFI definidos en el Reglamento de Crédito del presente Programa, en todas las operaciones que realice a partir de la firma del contrato de préstamo del Crédito Multisectorial II, excepto de cuando se trate de compromisos adquiridos en fecha anterior al presente contrato. Igualmente, el BMI presentará evidencia de que ha fijado un límite máximo a la suma de las operaciones con entidades que no califican bajo los criterios de elegibilidad contenidos en el Reglamento de Crédito adjunto, como una proporción de su patrimonio, y presentará un programa para la reducción en términos reales de dichas operaciones; (v) que el BMI ha establecido un mecanismo satisfactorio para el Banco, para coordinar con la SSF la obtención de la información necesaria que permita conocer oportunamente el monto máximo de saldos acumulados de crédito otorgados a personas naturales y jurídicas relacionadas y de mantener este monto por debajo de los límites requeridos en este Programa; (vi) que el BCR haya suscrito con el BMI un convenio en virtud del cual se transfieren los recursos al BMI en los mismos términos y condiciones del préstamo del BID al BCR. (Para. 2.22); y (vii) el BMI ha contratado un consultor con recursos de la Cooperación Técnica para asesorar a las IFI en la implantación de los procedimientos ambientales. (Para 3.19)

C. Otras condiciones. El prestatario se compromete a presentar a satisfacción del Banco:

(i) dentro de los 90 días siguientes al término de cada año civil, un informe certificado por los auditores externos del Ejecutor en el cual se incluirá información detallada sobre los flujos y saldos del préstamo, el número y tipo de entidades participantes, las características de los subpréstamos desglosados por IFI, así como información sobre la cartera total de las IFI dirigida a los subprestatarios utilizando recursos del BMI y la evolución de las tasas de interés que están cobrando a los subprestatarios, así como evidencia de que el

BMI no ha otorgado subsidios ni financiado operaciones que incurren en pérdidas, ya sea con recursos del Programa o con otros recursos, incluyendo sus recursos propios, excepto aquellos casos que señala la ley. Sin embargo, el monto acumulado de los créditos otorgados a tasas inferiores a las de mercado no podrá exceder el 3% de los activos del BMI (Para. 3.22); (ii) dentro del plazo de 12 meses a partir de la firma del contrato de préstamo, una metodología para la evaluación ex-post del Programa (Para. 3.24); (iii) dentro del plazo de 12 meses a partir de la firma del contrato de préstamo, un proyecto de movilización de recursos domésticos utilizando títulos valor y transacciones bursátiles, con la finalidad de promover el desarrollo del mercado de capitales (Para. 2.11); y (iv) dentro del plazo de 24 meses a partir del último desembolso de los recursos del préstamo, un informe de evaluación ex-post preparado de acuerdo con la metodología convenida con el Banco. Este informe incluirá entre otros aspectos: (a) un análisis de la eficiencia institucional de las IFI que participaron en el Programa; (b) un análisis sobre la colocación final de los subpréstamos incluyendo información sobre el tamaño de las operaciones, costo de las operaciones y utilización de recursos; (c) análisis de la eficacia de los mecanismos de control ambiental; (d) análisis del nivel de concentración de los recursos en grupos de subprestatarios relacionados; y (e) para la primera reunión después de la firma del Contrato de Préstamo se preparará una evaluación de los procedimientos ambientales del Proyecto. (Para. 3.22)

D. El Reglamento de Crédito. El Reglamento de Crédito contiene además de las condiciones usuales, las siguientes disposiciones:

- (i) Los créditos llevarán una tasa en línea con el costo de mercado, a fin de prevenir la generación de distorsiones en el mercado financiero nacional y será la mayor del piso de referencia que establezca el BCR en línea con el costo de Certificados de Depósito ajustado por encajes o el costo efectivo de los recursos más los costos de intermediación. A esta última tasa se le adicionará un factor para tener en cuenta el carácter de largo plazo de los recursos;
- (ii) el margen de intermediación de las IFI será determinado libremente por ellas, de acuerdo con el riesgo de cada operación. El margen de intermediación debe comunicarse al subprestatario y no podrá ser aumentado durante la vigencia del subpréstamo;
- (iii) el monto máximo del saldo acumulado de los

créditos con recursos del Programa y con otros recursos, otorgados a una persona natural o jurídica o grupos de personas naturales o jurídicas vinculadas entre sí, no podrá exceder el 25% del patrimonio del BMI; (iv) el monto máximo de las operaciones del BMI con una sola IFI no podrá exceder el equivalente a dos veces el valor del patrimonio de la IFI en cuestión; (v) las IFI no podrán conceder financiamiento con recursos del Programa a miembros de su directorio y/o cuerpo gerencial; (vi) los proyectos a ser financiados bajo el Programa, deberán cumplir con lo establecido en la legislación salvadoreña, relacionada con la protección del medio ambiente. Utilizando los procedimientos que se han diseñado bajo la Cooperación Técnica ATN/ST-3600-ES las IFI deberán: (i) asegurarse que los proyectos a ser financiados cuenten con todos los permisos y licencias requeridos por la legislación salvadoreña; (ii) efectuar la clasificación ambiental de los proyectos; (iii) asegurarse de que los estudios de impacto ambiental han sido realizados; y (iv) registrar las medidas que tomarán los subprestatarios para prevenir o mitigar el impacto ambiental de los Proyectos. Una vez al año el BMI efectuará una auditoría para cerciorarse del cumplimiento de los procedimientos ambientales. Si como consecuencia de estas auditorías se encontrase que las IFI no están dando cumplimiento a dichos procedimientos, el BMI procederá a imponer las sanciones expuestas en el Artículo 20 del Reglamento de Crédito. Si se encontrase que los Subprestatarios no están cumpliendo con los compromisos de protección ambiental adquiridos bajo el Programa el BMI procederá a: (i) informar de este hecho a las IFI, (ii) informar de este hecho a las autoridades competentes; (iii) excluir al Subprestatario del Programa para cualquier futuro desembolso.

**IMPACTO SOBRE
GRUPOS DE BAJOS
INGRESOS:**

Este programa fue diseñado para financiar proyectos de inversión privada. El programa no cumple con los criterios de la octava reposición que podrían permitir su clasificación como programa dirigido a aliviar la pobreza. (Para. 5.11)

I. MARCO DE REFERENCIA

A. Situación macroeconómica

- 1.1 Desde mediados de 1989, el Gobierno de El Salvador (GOES) viene implantando exitosamente una estrategia de reformas para alcanzar un crecimiento económico autosostenible, estable y con desarrollo social. Los principales logros de esta estrategia incluyen: (i) la recuperación de la actividad económica, (ii) la reducción de la tasa de inflación, (iii) el fortalecimiento de la balanza de pagos, y (iv) la reducción de desequilibrios financieros del sector público.
- 1.2 El nuevo Plan Económico del Gobierno tiene como principal objetivo acelerar el desarrollo económico y social incorporando la economía del país en los mercados internacionales. Para tal efecto, las principales áreas de acción comprenden: (i) Fomentar la progresiva dolarización de la economía; (ii) reducir progresivamente los aranceles con el objetivo de aumentar la competitividad de las industrias locales a través de una rebaja efectiva en los costos de producción del sector privado; (iii) lograr una mayor eficiencia en el estado a través de un amplio Programa de Modernización del sector público.
- 1.3 La aplicación de políticas de mercado ha imprimido un creciente dinamismo a la economía salvadoreña. Durante 1993 y 1994 el PIB real creció a una tasa del 7.4% y 6.0% respectivamente; Durante 1994 el crecimiento de la economía se debió al dinamismo de la industria (7.9%), la construcción (10.1%), el comercio (8.7%) y el sector financiero (6.0%). No obstante el apreciable crecimiento económico, la inflación promedio anual se redujo para registrar 11.0% durante 1994 contra 18.6% en 1993 y 11.2% en 1992, gracias a la disciplinada política fiscal y al manejo prudente de la política monetaria.
- 1.4 Desde 1993 el GOES ha hecho esfuerzos para reducir el alto nivel de evasión fiscal existente en el país. Tales medidas junto con el incremento en las importaciones y la actividad económica en general permitió un aumento de las recaudaciones fiscales, las cuales pasaron del 8.5% del PIB en 1992, al 10.3% en 1993 y al 10.8% en 1994. Los gastos del gobierno central, por otra parte, se han mantenido bajo control limitando sobre todo los gastos de capital, reflejando principalmente demoras en la ejecución del Plan Nacional de Reconstrucción. El éxito de los esfuerzos de control fiscal se reflejan en las cifras fiscales: En 1993 el déficit del sector público fue del 2% del PIB comparado con el 3,8% previsto y en 1994 este indicador alcanzó al 0.6% del PIB contra un estimado inicial de 2.2%.
- 1.5 Las exportaciones totales aumentaron en 17.9% en 1994, pasando de US\$1.035 millones en 1993 a US\$1.220 millones. Las exportaciones no tradicionales aumentaron en 11%, llegando al 38% del total a

finales de 1994. El componente más dinámico en las exportaciones continuó siendo la maquila con un incremento anual de 49% en este periodo. Las importaciones han tenido un acelerado crecimiento pasando de US\$1.767 millones en 1993 a US\$2.038 millones en 1994. El déficit comercial ha continuado creciendo para alcanzar US\$818 millones en 1994 o el 10.4% del PIB. Sin embargo las transferencias unilaterales y particularmente las remesas de salvadoreños en el extranjero aumentaron de US\$823 millones a US\$1.001 millones en 1994 y han permitido mantener el equilibrio en cuenta corriente. Las reservas internacionales aumentaron hasta llegar a US\$788 millones a fines de 1994, equivalentes a 4 meses de importación. El total de la deuda externa llegó a US\$2.245 millones a fines de 1994, equivalente al 28% del PIB y el servicio externo de dicha deuda llega al 25% del total de exportaciones de bienes y servicios no factoriales.

- 1.6 Para 1995, se espera que la tendencia creciente de la economía se mantenga, inclusive que se incremente ligeramente. Los objetivos de política económica para 1995, incluyen: (i) una tasa de crecimiento del PIB real entre el 6% y el 7%; (ii) una tasa anual de inflación del 7%, (iii) un déficit fiscal del 0.6% del PIB; y (iv) mantener el equilibrio en la cuenta corriente de la balanza de pagos. Se espera que el programa económico del GOES cuente con el apoyo del Fondo Monetario Internacional. También se espera que el Banco Mundial continúe apoyando al GOES, particularmente a través de un Programa de Desarrollo al Sector Privado y otro de Modernización del Estado.

B. El sistema financiero salvadoreño

1. Composición del sistema financiero

- 1.7 Actualmente el sistema financiero salvadoreño está compuesto por: (i) el Banco Central de Reserva (BCR); (ii) diez bancos comerciales que incluyen una sucursal extranjera (Citibank), tres nuevos bancos (Unibanco, Banfidex y Bancasa) y un banco comercial en proceso de privatización (B.Hipotecario) ^{1/}; (iii) siete financieras--anteriormente denominadas asociaciones de ahorro y préstamo--tres de las cuales estaban hace poco en el sistema informal; (iv) tres instituciones oficiales de crédito: Banco de Fomento Agropecuario (BFA), Federación de Cajas de Crédito (FEDECREDITO) y Fondo de Garantía para la Pequeña Empresa (FIGAPE); y (v) otras entidades de crédito (arrendadoras comerciales, almacenes generales de depósito, afianzadoras, una empresa de factoraje).
- 1.8 La banca comercial, con una red de 71 sucursales en todo el país, es el principal brazo del sistema financiero y es responsable de la mayor parte de las operaciones de captación y colocación de

^{1/} Un nuevo banco está en formación (Brinsa) al igual que una nueva financiera (Calpin), que trabajará únicamente con la microempresa y que recibirá participación accionaria de parte del FOMIN

recursos al sector privado. Al 31 de diciembre de 1994, la banca comercial captaba el 85% del total de los depósitos del sistema financiero, las financieras el 13% y el Banco de Fomento Agropecuario (BFA) un 2%. Al cierre de la gestión pasada, el sistema bancario registró un total de depósitos de US\$3.458 millones, mientras que el total de la cartera del sistema de bancos y financieras alcanzó un nuevo récord llegando a US\$2.613 millones.

- 1.9 El GOES ha mantenido su política de permitir la determinación de tasas de interés en función de la oferta y demanda. Esto ha permitido el restablecimiento de rendimientos reales positivos, corrigiendo las distorsiones del pasado. La estabilidad de precios durante 1993 permitió la reducción de las expectativas de inflación a tasas moderadas y el restablecimiento de los rendimientos reales positivos en los instrumentos financieros bancarios. Durante 1994 el promedio de las tasas nominales de interés activas a menos de un año alcanzó el 19% y la tasa pasiva de los certificados de depósito a 90 días, alcanzó a 13.2% anual. Relacionando estas variables con la inflación anual se obtienen valores reales de 9.2% y 3.9% respectivamente.

Año	Tasa promedio depósitos a 90 días (%)	Tasa promedio préstamos a a menos de un año (%)	Margen aparente (%)	Inflación (%)
1992	11.5	16.4	4.9	19.9
1993	14.4	19.4	5.0	12.0
1994	13.2	19.0	5.8	9.0

Fuente: BCR

- 1.10 El BCR había desincentivado hasta ahora la dolarización de la economía a través de la penalización de los depósitos en dólares con encajes de hasta el 50%. Sin embargo, recientemente y a raíz de las discusiones sobre la política cambiaria del país, el BCR equiparó las normas de encaje para moneda local y moneda extranjera y permitió a los bancos locales la remuneración de los depósitos a la vista en moneda extranjera. Con estas medidas se busca dar los primeros pasos para la dolarización gradual de la economía. El GOES espera que estas medidas reduzcan el nivel de tasas de interés, promuevan una mayor confianza de los inversionistas nacionales y extranjeros y aumenten el nivel de competencia en el sector financiero.

2. El sistema bancario

- 1.11 Los bancos y financieras fueron estatizados en marzo de 1980. A mediados de la década de los ochenta la cartera irrecuperable superó el 40% del total de los créditos otorgados, produciéndose la

quiebra técnica de la banca. 2/ Para resolver esta grave situación, como parte del programa de reformas, el GOES inició un programa de reforma y saneamiento del sistema financiero, el cual incluyó dos componentes básicos. El primer componente, de política financiera, abarcó el establecimiento de un nuevo papel para el BCR y la redefinición de las políticas monetaria, crediticias y cambiaria. El segundo, de modernización del sistema financiero--en pleno desarrollo--busca propiciar la solidez, eficiencia y competitividad del sistema, incluyendo: (i) una readecuación del marco legal e institucional; (ii) el saneamiento, fortalecimiento y privatización de las instituciones que aún permanecen estatizadas; (iii) el establecimiento de incentivos para el desarrollo del mercado de capitales; y (iv) el fortalecimiento de la SSF.

- 1.12 El proceso de reforma del sector financiero fue apoyado por varias agencias internacionales, pero particularmente por el BID. En 1990 se aprobó el Programa de Crédito Multisectorial I cuyos objetivos eran (i) apoyar el desarrollo de actividades económicas proporcionando financiamiento para la instalación, ampliación, modernización y diversificación de empresas privadas salvadoreñas; (ii) reducir la segmentación del crédito, aplicando los recursos a los proyectos más rentables del sector privado; (iii) apoyar al BCR en su propósito de reorganizar el sistema bancario y (iv) contribuir a la conformación de un ente supervisor efectivo.
- 1.13 Este programa se terminó de desembolsar a finales de 1993, cumpliendo con sus objetivos. Antes del primer desembolso se aprobó la nueva ley orgánica de la SSF y se avanzó en la privatización de las instituciones financieras previamente estatizadas. La SSF comenzó a funcionar con el apoyo de la Agencia Internacional para el Desarrollo (AID), lo que permitió fortalecer particularmente la Intendencia de Bancos. Otro de los logros principales del Programa Multisectorial fue el de coadyuvar a eliminar las distorsiones existentes en el sistema de tasas de interés, requiriendo que las operaciones llevaran tasas reales positivas, convirtiéndolas en una importante señal para el mercado. Además permitió a la banca y al sector real contar con recursos frescos en un período clave del proceso de reforma.
- 1.14 En 1992 se firmó el Programa Sectorial de Inversiones (PSI) con un fuerte componente de reforma al sector financiero. Con este programa se perseguían los siguientes objetivos: (i) la conclusión provechosa del programa de privatización; (ii) la continuación de políticas monetarias adecuadas; (iii) la solvencia y viabilidad a largo plazo de los bancos de desarrollo de propiedad estatal; (iv) el fortalecimiento de los mercados de crédito a largo plazo; (v) el fortalecimiento de la reglamentación y supervisión del sector financiero; (vi) el fortalecimiento del

2/

Una gran diferencia con la situación actual en la que la mora del sistema bancario llega a sólo 2.8% del total de la cartera.

sector de ahorros contractuales y (vii) las modificaciones al código comercial para facilitar la creación de nuevos instrumentos financieros. En varios sentidos el PSI se convirtió en su momento en la piedra angular del programa de desarrollo del Gobierno. Hasta el momento se han desembolsado dos de los tres tramos del préstamo. El tercer desembolso está proyectado para fines de este año. Se ha avanzado sustancialmente en el cumplimiento de la condicionalidad y aunque no se podría a estas alturas descartar la posibilidad de una eventual extensión de plazo dada la complejidad de los temas involucrados, se pueden destacar los esfuerzos que está realizando el Gobierno para el cumplimiento de la condicionalidad en los plazos establecidos. En lo que se refiere a las condiciones directamente relacionadas con la ejecución del presente proyecto se han cumplido o se ha avanzado sustancialmente en su cumplimiento. No se espera que se deriven de esta situación obstáculos serios al desarrollo de la presente operación.

- 1.15 Las operaciones de saneamiento y recapitalización de los bancos y financieras han requerido un monto equivalente a US\$350 millones, proceso en el cual se produjo la liquidación de tres bancos y la fusión de cuatro financieras. Por otro lado se logró restituir los patrimonios de cinco bancos (Banco Agrícola Comercial, de Comercio, Cuscatlán, de Desarrollo e Inversión, y Salvadoreño) y de cuatro financieras (AHORROMET, CASA, CREDISA y ATLACATL), 3/ así como sus niveles de solvencia y competitividad. Tanto el Banco Hipotecario, el cual se encuentra en medio del proceso de privatización, como el BFA, fueron también objeto de fortalecimiento patrimonial. 4/
- 1.16 En 1993 se aprobó un programa de Crédito Global para la Micro-empresa con el objetivo de incrementar el flujo de crédito formal hacia los microempresarios. La estrategia del Banco para fortalecer el sistema financiero salvadoreño ha sido complementada con varias operaciones de menor cuantía, pero de no menos impacto. El programa del FOMIN por 1.8 millones para el fortalecimiento de la SSF aprobado a finales de 1994 está dirigido a reforzar las áreas menos desarrolladas de dicha entidad, como son la Intendencia de Seguros y la Intendencia de Valores. La creación de la financiera Calpia, con participación accionaria por parte del FOMIN, está dirigida a atender las necesidades financieras de la microempresa y el pequeño ahorrador. Por último, está en fase de aprobación por parte del BID el programa de fortalecimiento institucional del Banco Multisectorial de Inversiones.
- 1.17 El sistema bancario ha recuperado su solvencia y la situación patrimonial de las instituciones del sistema es actualmente

3/ La financiera CASA se convirtió en el banco BANCASA el 31 de Diciembre de 1994.
4/ El BFA actualmente cuenta con una sólida estructura de capital (patrimonio a total de activos del 52.6%). Sin embargo, debe aún rebajar sus costos administrativos del 12.9% de cartera son excesivos y en consecuencia no logra obtener una rentabilidad real positiva. En la actualidad su patrimonio real continúa erosionándose pues su rentabilidad real es negativa (-6.1% anual).

sólida. La capitalización total del sistema alcanzó US\$382.2 millones a fines de 1994 en comparación a patrimonio neto negativo de US\$317 millones que mostraba en 1989 la banca estatizada. La rentabilidad de las instituciones que participan en el sistema es, en general alta. En promedio los bancos comerciales del sistema (excluyendo el BFA) obtuvieron una rentabilidad real sobre el patrimonio de 21% mientras que para las financieras esta cifra alcanzaba el 26%. Ello ha motivado la entrada de nuevos participantes en el mercado tales como tres financieras y un banco en 1994, y de un banco en lo corrido del año 95.

- 1.18 A pesar del reducido tamaño de las instituciones financieras, en promedio el sistema ha logrado mantener buenos niveles de eficiencia. Medida por el indicador Costos Operativos/Activos, la eficiencia del sector durante los últimos tres años se ha mantenido en niveles cercanos al 3% lo que se compara favorablemente con el nivel alcanzado en países con un grado de desarrollo mayor al de El Salvador.
- 1.19 Sin embargo existe un alto nivel de concentración en el sistema. Los tres bancos mas grandes (Agrícola Comercial, Cuscatlán y Salvadoreño) controlan el 57 % de los activos de la banca privada. Adicionalmente hay claros signos de que la mayor parte de la actividad financiera se concentra en la capital. No se espera que esta situación pueda cambiar en el corto plazo. Para reducir los riesgos derivados de la concentración del sistema, el GOES piensa introducir reglas aún mas estrictas para los créditos relacionados, reduciendo el monto máximo de este tipo de créditos del 25% a 15% de las cuentas patrimoniales. Por otro lado, esta situación no se ha traducido en altos márgenes de intermediación, los que comparan muy favorablemente con los vigentes en otros países de la región.
- 1.20 Otras características importantes del sistema bancario salvadoreño son las siguientes: (i) la dispersión amplia de la propiedad, dado que el límite legal de propiedad en un banco es del 5% por accionista y que a fines de 1993 se registraron 21.000 accionistas en bancos; (ii) una plena libertad de ingreso y salida de bancos y financieras del sistema (desde julio de 1993); (iii) tasas de interés libremente determinadas por el mercado; y (iv) adhesión plena a los conceptos internacionales básicos sobre normas de solvencia bancaria, recomendados por el Comité de Basilea.

3. Regulación financiera

- 1.21 Desde el principio de la década el GOES inició un proceso de profundas reformas al marco jurídico del sistema financiero, incorporando nuevas disposiciones legales e institucionales que han permitido el fortalecimiento institucional y el desarrollo del sistema. Durante este proceso se han promulgado cuatro importantes nuevas leyes: (i) la Ley del Banco Central de Reserva de El Salvador (BCR); (ii) la Ley de Bancos y Financieras (LBF); (iii) la Ley de la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF);

y (iv) la Ley del Mercado de Valores. Asimismo, se ha avanzado en los proyectos de leyes de Seguros y Fianzas, de Fondos de Inversión y del Fondo de Garantía de Depósito.

- 1.22 Cabe mencionar que a fin de reforzar la solvencia del sistema financiero, el GOES tiene previsto presentar a la Asamblea Legislativa, una propuesta consistente en llevar en forma gradual, y en un máximo de tres años, el requisito de patrimonio de bancos y financieras, es decir, la relación entre patrimonio y activos de riesgo, actualmente en 8%, que sería elevada progresivamente al 10%.
- 1.23 El GOES también ha venido trabajando en evaluar distintas alternativas para proceder a una profunda reforma del sistema de pensiones. Se han hecho avances sustanciales en la definición del plan de acción a seguir y restan algunas decisiones de estrategia y de política para proceder a la preparación de las leyes. Se espera que el proyecto de ley correspondiente sea enviado para aprobación de la Asamblea Legislativa antes de fin de año.
- 1.24 La Ley Orgánica del BCR eliminó la potestad del banco central de otorgar créditos al Estado. En el caso del sector privado, la ley únicamente le permite conceder créditos de liquidez a bancos y financieras. La función de crédito de producción al sector privado fue transferida al Banco Multisectorial de Inversiones (BMI), recientemente creado por el Decreto No. 856 de 1994 de la Asamblea Legislativa, para actuar como banco de segundo piso. Esta transferencia permitirá que el financiamiento de proyectos de inversión privados con recursos de mediano y largo plazos de la banca multilateral se manejen de manera fluida sin interferir con la política monetaria del banco central. Finalmente, en relación al manejo cambiario y financiero, la nueva Ley Orgánica del BCR le otorga, de manera adecuada, la autoridad a su Consejo Directivo para fijar políticas necesarias para asegurar que el tipo de cambio y las tasas de interés se establezcan libremente en base a las fuerzas del mercado. 5/
- 1.25 La Ley de Bancos y Financieras fue emitida a fines de abril de 1991 y ha sufrido varias modificaciones, siendo la última en enero de 1994. En general la Ley de Bancos cuenta con todos aquellos aspectos que son necesarios en una legislación moderna, se asemeja en muchos sentidos a la legislación vigente en países desarrollados y en general establece normas adecuadas que: (i) protegen satisfactoriamente la solvencia y estabilidad de las instituciones financieras; (ii) establecen un marco legal apropiado para el estímulo de la eficiencia del sistema a través de la competencia; (iii) otorgan garantías adecuadas a la transparencia de informa-

5/ El Gobierno mantiene una política de liberalización de tasas de interés y prácticamente ha eliminado nuevos programas que lleven tasas preferenciales de interés, con la excepción de programas de crédito para estudiantes de bajos ingresos y para programas de reforestación. Las tasas de interés y el tipo de cambio pueden ser fijados por el BCR solamente en casos excepcionales, y por períodos no mayores a 180 días.

ción para los usuarios; (iv) establecen normas para reducir la concentración del crédito en personas o grupos relacionados; (v) establecen normas para una supervisión prudencial adecuada, y (vi) permiten el funcionamiento de instituciones financieras extranjeras en el país, con el objeto de generar una mayor competencia en los servicios del sistema financiero.

- 1.26 Como norma general, se ha adoptado principios internacionales de regulación prudencial, de solvencia bancaria y de límites sobre la concentración del riesgo. En la actualidad existe un proyecto de ley en discusión para modificar y fortalecer algunos aspectos en especial aquellos relacionados con los requerimientos mínimos de capital y con la relación mínima de patrimonio a activos ponderados, que pasaría de 8% a 10%. Por otro lado no se permitiría contabilizar la utilidad del período dentro de las cuentas patrimoniales. Este último elemento podría crear presiones al crecimiento del sector y motivar a que las instituciones financieras utilicen períodos contables más cortos para capitalizar utilidades.
- 1.27 La Ley Orgánica de la SSF data de 1991 y en general otorga a la Superintendencia todas las facultades necesarias para que pueda cumplir plenamente con sus atribuciones. La calidad de la supervisión bancaria ha mejorado sustancialmente en los últimos años gracias a un programa de asistencia de la AID que permitió el refuerzo institucional y técnico de la SSF y en particular de la intendencia de bancos. El GOES está considerando la posibilidad de crear una nueva superintendencia que asuma las áreas de seguros y valores, con el objetivo de aligerar la carga del SSF y simplificar el manejo administrativo de las superintendencias. El Banco mantiene un programa de apoyo a la capacidad institucional y operativa de la SSF financiado con recursos del FOMIN 6/.

4. Política monetaria

- 1.28 Dada la afluencia de divisas hacia el país, en 1993 y 1994 el BCR tomó medidas restrictivas para regular la liquidez en la economía, combinando mayores encajes y colocaciones de títulos valores, Certificados de Estabilización Monetaria, (CEM). El encaje requerido para los diferentes depósitos se incrementó en 1993 en un 5%, aumentando a 30% los depósitos a la vista, y a 20% para cuentas de ahorro a plazo. El encaje para los depósitos en dólares se fijó en un 50%. Los encajes son remunerados a una tasa sustancialmente menor que la Tasa Básica Pasiva (TBP). En 1994, se mantuvo la política de encaje a fin de mantener la situación monetaria bajo control y se continuó limitando el crecimiento del crédito al sector público no financiero. En 1995, con el objetivo de impulsar la dolarización progresiva de la economía, el BCR planea reducir los niveles de encaje de los depósitos en dólares,

6/

En enero de 1994, el FOMIN aprobó un Programa de Fortalecimiento Institucional de la SSF (TC-93-08067) por US\$1.832.000, el cual está en plena fase de implantación.

igualándolos a los requisitos de encaje de los depósitos en moneda local.

- 1.29 Al mismo tiempo que se impulsan los mecanismos directos, el BCR ha procedido a crear las condiciones para aplicar una regulación monetaria por medio de las Operaciones de Mercado Abierto (OMA). Estas han incluido: (i) cambio en el sistema de colocación CEM; (ii) la diversificación de los plazos de estos títulos en múltiplos de 30 días; (iii) fomento de inversiones en CEM de plazos superiores a 90 días; (iv) el establecimiento de la tasa de rendimiento de los CEM con base en las tasas de interés promedio del sistema financiero menos un diferencial de hasta 1,5%; y (v) medidas que permiten que un mayor número de inversionistas privados adquieran CEM mediante el uso de mecanismos de Bolsa.
- 1.30 Durante 1994 la necesidad de mantener el control monetario ha motivado al BCR a incrementar sustancialmente las operaciones de mercado abierto. Las operaciones con CEMS aumentaron en más de 25% para alcanzar 2,500 millones de Colones (US\$ 285 millones) a finales del año. Recientemente, sin embargo, el BCR ha decidido limitar sus operaciones con CEMS, puesto que los costos asociados habían comenzado a generar presiones para-fiscales. Para aliviar en parte la presión sobre el BCR, se introdujeron a final del año Títulos del Tesoro, LETES, a corto plazo para financiar los déficits de tesorería del GOES. No obstante el creciente influjo de divisas, entre otras razones derivadas de los altos precios del café, plantea difíciles retos a la política monetaria del país en los próximos meses.

II. EL PROGRAMA

A. Objetivos y metas

- 2.1 Los objetivos básicos del presente Programa de Crédito Global Multisectorial II consisten en: (i) proveer fondos a mediano y largo plazo para apoyar la realización de proyectos rentables de inversión del sector privado; (ii) promover el financiamiento de proyectos a través de instituciones financieras debidamente calificadas; y (iii) contribuir al fortalecimiento institucional del BMI como entidad ejecutora.

B. Descripción del Programa

- 2.2 Los recursos del financiamiento se utilizarán para atender las necesidades de crédito de mediano y largo plazo en proyectos rentables de inversión del sector privado en: (i) la adquisición de activos fijos, incluyendo capital de trabajo permanente asociado al proyecto; y (ii) la contratación de servicios técnicos y gerenciales de apoyo a la inversión que tengan por objeto el mejoramiento y desarrollo técnico y gerencial, mediante la contratación de servicios de consultoría para modernizar y racionalizar la actividad de la empresa y mejorar la calidad y oportunidad de la producción y de la prestación de servicios. Las operaciones a ser financiadas cumplirán debidamente con las regulaciones ambientales vigentes en El Salvador y se ajustarán a los requerimientos del Reglamento de Crédito del Programa.
- 2.3 EL Banco Multisectorial de Inversiones (BMI) descontará las operaciones presentadas por las instituciones de crédito que hayan sido calificadas y declaradas elegibles. Las instituciones de crédito asumirán todo el riesgo derivado de las operaciones de crédito que realicen bajo el Programa y podrán pactar libremente las condiciones de los financiamientos con sus clientes. En ningún caso, el BMI correrá el riesgo de cambio de las operaciones. El carácter multisectorial de la operación junto con el hecho que los fondos se colocarán a tasas de mercado a los subprestatarios permitirá una asignación eficiente de los recursos del Programa.
- 2.4 En adición al presente Programa se está implantando un programa de apoyo institucional al BMI financiado con recursos del Fondo Japonés (JSF), por un monto de US\$ 340 mil. Este componente será complementado por una contrapartida local de US\$ 50.000 y el propósito de reforzar la capacidad del BMI en su carácter de institución de segundo piso. Dentro de la Cooperación Técnica, se incluirá entre otras actividades, asesoría para establecer las funciones de planeación estratégica, introducir normas y procedimientos de control interno, adoptar políticas apropiadas para el desarrollo de los recursos humanos, y se pondrá en funcionamiento un sistema moderno de información gerencial.

C. Dimensionamiento del Programa

1. Demanda de créditos

- 2.5 La demanda de recursos de mediano y largo plazo que se atenderá con el Programa ha sido estimada, considerando: (i) La política económica durante la ejecución del Programa y las proyecciones de crecimiento económico; (ii) el nivel esperado de inversiones del sector privado; (iii) las expectativas de inversión del sector productivo por parte del sector financiero; y (iv) la capacidad de intermediación de recursos a mediano y largo plazo del sector bancario.
- 2.6 El GOES ha continuado con éxito el proceso de reformas a la economía iniciado a mediados de 1989 resultando en altas tasa de crecimiento económico. Al mismo tiempo ha mantenido el equilibrio de las demás variables económicas. El plan económico de la presente administración está dirigido a profundizar las reformas e insertar aceleradamente a El Salvador en el ámbito de la economía mundial. Se espera que el incremento anual del PIB para los años 95 y 96 se sitúe en un nivel alrededor de 7% anual, similar al obtenido por El Salvador en los últimos tres años.
- 2.7 Estas altas tasas de crecimiento han venido asociadas a una recuperación sostenida de la inversión bruta del sector privado, la cual ha crecido satisfactoriamente a tasas del 16% en términos reales alcanzando en 1994 un nivel igual al 18.8% del PIB. La formación bruta de capital por parte del sector privado alcanzó en ese año 10,503.4 millones de colones (US\$ 1,200.3 millones). Se espera que esta tendencia se mantenga durante los próximos años a fin de asegurar tasas aceleradas de crecimiento económico.
- 2.8 Por otro lado, los activos del sistema bancario han venido creciendo a tasas reales entre el 15% y el 16% en los últimos dos años, lo que significa una expansión anual de aproximadamente US\$700 millones. En caso de mantenerse este ritmo de crecimiento los fondos del Programa no excederían el 9% de esta suma si los desembolsos se efectúan como se espera durante los próximos dos años. Bajo estas condiciones el monto agregado de los desembolsos bajo el Programa no excedería el 2.4% de los activos del sistema.
- 2.9 La demanda creciente por recursos a mediano y largo plazo se ve reflejada en la transformación de plazos efectuada por los bancos y financieras. El porcentaje de créditos otorgados por los bancos y financieras a más de un año de plazo alcanzó a final del 94 el 70% de la cartera, proporción que ha sido financiada esencialmente con depósitos a corto plazo o con los recursos del BCR (y ahora del BMI quien desde su entrada en funcionamiento en Agosto del 94 hasta Febrero del 95 aprobó operaciones por cerca de US\$93.8 millones) como principal fuente de fondos a largo plazo. La Superintendencia del Sector Financiero está preparando medidas para controlar el riesgo de descalce de plazos entre activos y pasivos que asumen los intermediarios financieros. Por otro lado, la presente operación

contribuirá seguramente a disminuir el riesgo de plazo asumido por los intermediarios.

- 2.10 Tomando como base las cifras de los estados financieros al 31 de Diciembre del 94, 12 instituciones financieras clasificarían para participar en el presente Programa, en comparación con solo cinco bancos bajo el programa anterior, las cuales se estima tendrán la capacidad de intermediación suficiente para colocar los recursos del programa en los plazos dispuestos por las condiciones de la ventanilla dólar. 7/ Es de esperar que la demanda de crédito de mediano y largo plazo continúe creciendo considerando el dinamismo de la actividad económica, la seguridad que ofrece el proceso de paz y la confianza del sector privado en el modelo económico.

2. Movilización doméstica de recursos a mediano y largo plazo

- 2.11 A fin de promover el desarrollo del mercado de capitales, el BMI presentará al BID antes de 12 meses contados a partir de la firma de contrato de préstamo, un proyecto piloto de movilización de recursos domésticos de mediano y largo plazo, utilizando títulos valor y transacciones bursátiles. El efecto de este programa piloto sería significativo, principalmente por el importante efecto de demostración que induciría a las IFI redoblar sus esfuerzos en el desarrollo del mercado de capitales.

3. El crédito al sector privado y el Programa Global de Crédito Multisectorial I

- 2.12 Una de las principales fuentes de financiamiento de los proyectos de inversión del sector privado de mediano y largo plazo han sido los recursos del Fondo de Crédito para Inversiones (FCI) del BCR, el cual ha utilizado los fondos del Programa Global de Crédito Multisectorial I, financiado con los recursos de los préstamos 850/SF-ES (US\$20,0 millones) y 612/OC-ES (US\$40,0 millones), cuyas colocaciones representan el 34% del total de la cartera del FCI.
- 2.13 Debido a las condiciones imperantes durante la etapa final del conflicto bélico, que coincidió con el inicio de la ejecución de la primera etapa del Programa Global de Crédito Multisectorial, las colocaciones de recursos se concentraron en el área metropolitana de San Salvador. Una vez finalizado el conflicto y en respuesta a los esfuerzos de las autoridades nacionales por reactivar la economía y en concordancia con el PRN, se ha notado un mayor dinamismo en las colocaciones en áreas del conflicto bélico, especialmente en los Departamentos de San Miguel, San Vicente, La Paz y Usulután, ubicados en la zona oriental. La colocación de créditos durante 1991 y 1992 en el área metropolitana de San Salvador, fue del 71% del total. Sin embargo, mas recientemente

7/ Las IFI que participarían serían: Comercio, Agrícola Comercial, Cuscatlán, Desarrollo e Inversión, Citibank, Banfidex, Unibanco, y Salvadoreño (bancos) y Credisa, Corfinsa, Ahorromet y FICSA (financieras).

una proporción sustancial (cerca del 50%) del total de los fondos han sido destinados al sector privado fuera del área metropolitana de San Salvador.

- 2.14 El cuadro a continuación, muestra los montos promedios de subpréstamos que se sitúan en el equivalente de US\$207 mil, con 10 subpréstamos con un valor promedio superior al equivalente de US\$2,0 millones. Por otro lado, el monto acumulado de operaciones con los cuatro mayores recipientes de fondos comprometió cerca del 24% de los recursos del Programa, lo que implica un importante grado de concentración.

**SUBPRESTAMOS OTORGADOS CON RECURSOS DEL PROGRAMA
GLOBAL DE CRÉDITO MULTISECTORIAL I
(Por montos de créditos)**

Rango	No. de Préstamos	Monto millones US\$	%	Préstamo Promedio miles US\$
0 . . . 115.000	225	8.1	11	36.1
115.001 . . 400.000	101	22.0	28	217.5
400.000 . 1.000.000	42	27.8	39	662.1
1.000.001 adelante	<u>10</u>	<u>20.3</u>	<u>22</u>	<u>2,027.6</u>
	378	78.2	100	206.8

Fuente: BCR

- 2.15 Del monto contratado aproximadamente el 8% fue destinado a financiar capital de trabajo permanente, 19% para ejecutar diferentes tipos de edificaciones excepto vivienda y locales comerciales y el restante, 69%, fue destinado a financiar equipos. El menor monto contratado fue de US\$ 2.200 dólares mientras que el mayor monto otorgado a una sola empresa corresponde a la compra de equipo editorial por US\$8 millones. La mayor parte de los recursos (77%) se aplicaron a créditos al sector industrial y un 13% al sector servicios incluyendo las áreas de salud, educación y consultoría técnica.
- 2.16 En general se han cumplido a satisfacción con las condiciones contractuales del Programa. Sin embargo algunos elementos deberán ser tenidos en cuenta par la presente operación. Será necesario evitar los grados de concentración de operaciones en pocos usuarios, sin imponer condiciones indebidas a la asignación eficiente de los recursos. El BMI deberá mejorar sus mecanismos de información para darle un mejor seguimiento a la acumulación de créditos con un subprestatario y personas naturales o jurídicas relacionadas con este y llevar un control adecuado de los fondos de contrapartida local. Además la tasa de interés cargada a las IFI deberá reflejar en lo posible las condiciones del mercado e incluir una prima por el riesgo de largo plazo.

D. Costo y financiamiento

- 2.17 Se estima que el costo total del Programa alcanzará al equivalente de US\$125 millones, de los cuales US\$ 100 millones (80%) serían financiados por el BID y el equivalente de US\$ 25 millones proveniría de fondos de contrapartida local.

<u>Costo del Programa por Fuentes de Financiamiento</u> (en miles de US\$)			
	BID	Contribución Local	TOTAL
Componente de Crédito	99,000	25,000	124,000
Inspección/Supervisión	1,000		1,000
TOTAL	100,000	25,000	125,000
Porcentaje	80%	20%	100%

1. Financiamiento del BID

- 2.18 El porcentaje de participación del Banco es compatible con la política vigente 8/, que especifica un 80% como el porcentaje máximo de los costos totales que serán financiados en divisas para países del grupo D, en el cual se incluye a El Salvador. El financiamiento del Banco se otorgaría con recursos del capital ordinario en el contexto del Programa de la ventanilla en dólares (Documento FN-483-3 del 10 de mayo de 1994). Esta modalidad prevé un período de amortización de 10 años incluyendo un período de gracia de 5 años. Los desembolsos podrán ser efectuados en dólares americanos durante dos años contados a partir de la aprobación del Programa por parte del Directorio Ejecutivo, siempre y cuando se hayan efectuado desembolsos de no menos del 30% del valor del préstamo durante el primer año a partir de dicha aprobación. Transcurridos los dos años, el saldo no utilizado podrá ser desembolsado utilizando los recursos de capital ordinario de la canasta de monedas. El plazo máximo de desembolso bajo esta modalidad será cuatro años a partir de la firma del contrato de préstamo. La comisión de compromiso sobre los fondos no desembolsados será de 0.75% y la comisión inspección y supervisión será del 1% del monto del préstamo.
- 2.19 Debido a la naturaleza de descuento automático y a las condiciones derivadas de la ventanilla dólar, será necesario que el ejecutor (BMI) disponga de suficientes fondos para asegurar que podrá descontar los Préstamos presentados por las IFI de manera oportuna.

En consecuencia, se efectuarán avances de fondos por hasta 30% de los recursos provistos por el BID.

- 2.20 Con el propósito principal de permitir la continuidad de las operaciones del BMI en su etapa de consolidación institucional, se reconocerán gastos con recursos del Programa derivados de operaciones aprobadas debidamente a partir del 10 de Noviembre de 1994 y que cumplan con todas las disposiciones del Contrato de Préstamo hasta por un 30% de los recursos del Programa.

2. Financiamiento de contraparte local

- 2.21 Los recursos de contraparte serán por un monto equivalente a US\$25 millones. Dichos fondos comprenderían recursos aportados por el BMI, las IFI participantes que cumplan las condiciones establecidas en el contrato de préstamo y en el Reglamento de Crédito. Asimismo, los fondos aportados por los beneficiarios finales a sus respectivos proyectos pueden ser considerados como recursos de contraparte local hasta un 15% del costo total del Programa. De acuerdo con la política del BID las contribuciones de los subprestatarios no podrán ser consideradas como contrapartida legal si se trata de: (i) gastos laborales recurrentes; (ii) capital de trabajo; (iii) inversiones realizadas previamente; y (iv) contribuciones en especie. Gastos incurridos en la preparación de estudios de impacto ambiental podrán ser considerados en el cálculo de la contrapartida local. Las contribuciones de las IFI locales pueden ser utilizadas para cubrir las necesidades de capital de trabajo de los proyectos.

3. Condiciones previas al primer desembolso

- 2.22 Como condición previa al primer desembolso será necesario que el BMI presente evidencia a satisfacción del Banco de: (i) haber puesto en vigencia el Reglamento de Crédito del Programa, cuyo proyecto ha sido convenido con el Banco; (ii) que por lo menos cuatro IFI hayan suscrito un convenio de participación en el Programa y que existe capacidad operativa suficiente por parte de éstas para permitir el desembolso de no menos del 30% de los recursos del préstamo durante el primer año de ejecución, de acuerdo con las condiciones de la ventanilla dólar; (iii) que se haya acordado entre el BID y el BMI un cronograma de colocaciones de recursos y que este cronograma se ha incorporado al Programa Crediticio del BMI para el primer año de ejecución y que se cuente con la aprobación del mismo por parte del BCR; (iv) que el BMI se haya comprometido a aplicar los mismos criterios de elegibilidad de las IFI definidos en el Reglamento de Crédito del presente Programa, en todas las operaciones que realice a partir de la firma del contrato de préstamo del Crédito Multisectorial II, excepto de cuando se trate de compromisos adquiridos en fecha anterior al presente contrato. Igualmente, el BMI presentará evidencia de que ha fijado un límite máximo a la suma de las operaciones con entidades que no califican bajo los criterios de elegibilidad contenidos en el Reglamento de Crédito adjunto, como una proporción

de su patrimonio, y presentará un programa para la reducción en términos reales de dichas operaciones; (v) el BMI ha establecido un mecanismo satisfactorio para el Banco, para coordinar con la SSF la obtención de la información necesaria que permita conocer oportunamente el monto máximo de saldos acumulados de crédito otorgados a personas naturales y jurídicas relacionadas y de mantener este monto por debajo de los límites requeridos en este Programa; y (vi) que el BCR haya suscrito con el BMI un convenio en virtud del cual se transfieren los recursos al BMI en los mismos términos y condiciones del préstamo del BID al BCR.

III. LA EJECUCION DEL PROGRAMA

- 3.1 El Prestatario del Programa será el BCR y el ejecutor del mismo será el BMI. El artículo 53 (transitorio) del Decreto No. 856, Ley de creación del Banco Multisectorial de Inversiones (BMI), permite al BCR continuar otorgando créditos y avales al BMI por un período de tres años a partir de su vigencia. En consecuencia, el financiamiento del Banco se otorgaría al BCR quien transferiría estos recursos en las mismas condiciones a las del crédito del BID al BMI, cobrando una comisión del 0.1% por este servicio. El crédito será documentado por medio de: (i) un contrato de préstamo a ser firmado entre el BID y el BCR; y (ii) un Acuerdo de Transferencia de Recursos, a ser firmado entre el BCR y el BMI. Los recursos serían canalizados a los beneficiarios finales a través de IFI que operan en El Salvador y que califiquen para participar en el Programa. Las IFI asignarán los recursos a sus clientes y asumirán completamente el riesgo de crédito.

A. Condiciones necesarias para el éxito del programa

- 3.2 La recuperación de la inversión privada en proyectos de mediano y largo plazo depende no solamente de la oferta de crédito, si no también de la existencia de condiciones macroeconómicas favorables. En consecuencia es necesario para el éxito del programa que la política económica del Gobierno esté dirigida a mantener un ambiente macroeconómico estable y favorable al desarrollo del sector financiero y de los mercados de capitales. Estos objetivos concuerdan con los planes del GOES y con los compromisos adquiridos con el Fondo Monetario Internacional y con el Programa 714/OC-ES.

B. Reglamento de crédito

- 3.3 El Reglamento de Crédito, cuyas características se presentan a continuación, es compatible con las normas y políticas del Banco y también con la legislación salvadoreña y las prácticas bancarias y financieras del país. El Reglamento de Crédito que norma la ejecución del programa se incluye en el Anexo I.

1. La asignación de los recursos

- 3.4 La asignación de los recursos se realizará a través del descuento automático de los créditos otorgados por las IFI participantes. El BMI desembolsará, sujeto a los límites de endeudamiento establecidos en el presente Reglamento a mas tardar al día hábil siguiente a la recepción de la solicitud de desembolso que contendrá la información básica del Proyecto financiado. Para permitir un manejo racional de la tesorería del BMI, la IFI deberá avisar por escrito y con una semana de anticipación, el monto agregado de desembolsos bajo el Programa que espera obtener durante la semana siguiente.

- 3.5 Las solicitudes de desembolso de préstamos que excedan la delegación extendida por la Junta Directiva a la Gerencia del BMI (10 millones de colones actualmente) deberán, de acuerdo a lo establecido en la ley de creación del BMI, ser aprobadas por dicha Junta. Para tales efectos deberán ir acompañadas de una corta descripción del Proyecto y un resumen del análisis realizado por la IFI que sustente la viabilidad del Proyecto. En base a esta documentación la Junta Directiva del BMI deberá pronunciarse en un plazo que no excederá los 10 días hábiles. Dado que las IFI son responsables de la evaluación técnica, financiera y económica de los Proyectos, corresponde a la Junta Directiva solamente la verificación de que las solicitudes que se presenten a redescuento o aprobación, cumplan con lo normado en el Reglamento de Crédito. Una vez aprobada la solicitud, el BMI acreditará las cuentas de la IFI.

2. Sujetos de crédito

- 3.6 Son sujetos de crédito elegibles para obtener créditos con recursos de este Programa, las personas naturales o jurídicas domiciliadas en territorio salvadoreño. No podrán ser sujetos de crédito del Programa, las personas naturales o jurídicas que hubiesen obtenido créditos del sistema financiero de El Salvador y que al momento de presentar la solicitud, se encuentren clasificadas en la Central de Riesgos de la Superintendencia del Sector Financiero dentro de las categorías "D" y "E" de la cartera de cualquier IFI, de acuerdo con la normativa prudencial vigente.

3. Montos de crédito

- 3.7 Los recursos del programa podrán destinarse para financiar proyectos de inversión hasta por un monto máximo equivalente al 80% de la inversión total; en el caso de pequeñas empresas, el monto máximo a financiar será de hasta el equivalente al 90% de la inversión total. El monto máximo del saldo acumulado de los créditos otorgados por el BMI a través de las IFI a una personal natural o jurídica o grupos de personas naturales o jurídicas vinculadas entre si, no podrá exceder el 25% del patrimonio del BMI.

4. Moneda de los créditos

- 3.8 Los subpréstamos a las IFI serán denominados en dólares americanos.

5. Tasas de interés del programa

- 3.9 Tasas de interés del BMI: En relación a las tasas de interés, sería necesario que:
- a. El BMI cubra sus costos y preserve su solidez financiera.

- b. Las tasas del BMI a las IFI no distorsionen el mercado financiero nacional y, de tal forma, no obstaculicen el desarrollo del mercado de capitales. Sería necesario, en consecuencia, que el BMI establezca una curva de rendimiento ("yield curve") creciente en relación a la madurez de los recursos involucrados;
- c. Las tasas de interés sean variables y reflejen efectivamente los costos del mercado.
- d. Los créditos lleven una tasa que sea la mayor de: (i) el piso de referencia que establezca el BCR--en línea con el costo de mercado ajustado por encajes y de acuerdo a la fórmula establecida para ello en el Reglamento de Crédito--a fin de prevenir la generación de distorsiones en el mercado financiero nacional; ó (ii) el costo efectivo de recursos para el BMI (incluyendo costos de intereses, comisiones y cargos), más un punto porcentual anual para cubrir los costos administrativos del BMI. Además, para reflejar el costo del dinero a largo plazo, a la tasa resultante se le añadirá un porcentaje igual a 0.1% multiplicado por el número de años entre el primer desembolso y la fecha programada para la cancelación definitiva del Préstamo. La tasa resultante será fijada trimestralmente, en las fechas específicas a ser determinadas por la Junta Directiva del BMI.

6. Intermediarios financieros

a. Criterios de elegibilidad

- 3.10 Las IFI que podrán participar en el Programa serán las instituciones del sistema financiero legalmente constituidas que: (i) cumplan con las leyes y regulaciones bancarias nacionales; (ii) estén sujetas a la supervisión y vigilancia de la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF); y (iii) que cumplan con los siguientes requisitos, en base a la información semestral última del Boletín Estadístico de la SSF:
- a. que registren un patrimonio neto no inferior al 8% de sus activos totales de riesgo. Los activos totales de riesgo serán establecidos conforme a lo especificado en el artículo 40 de la "Ley de Bancos y Financieras", reformado por la Asamblea Legislativa el 12 de Enero de 1994 (Decreto No. 779).
 - b. que registren una relación de costos operativos anuales sobre activos totales, igual o menor al 5%. Los costos operativos serán iguales al total de costos anuales menos los costos de intereses pasivos y comisiones financieras.
 - c. que registren un porcentaje de cartera en mora sobre cartera de préstamos neta igual o menor al 5%. Por cartera en mora se entenderá el saldo total de la cartera afectada con atrasos de más de 90 días neta de provisiones, calificada de acuerdo al

"Instructivo para la Determinación de Activos de Riesgo de Recuperación Dudosa y la Constitución de Reservas de Saneamiento", en las categorías "C", "D" y "E". Por cartera de préstamos neta, se entenderá el total de la cartera de préstamos, neta de las provisiones correspondientes a las categorías "C", "D" y "E".

- d. que hayan obtenido en el año calendario anterior una utilidad neta anual en relación al patrimonio neto inicial del período, igual o mayor al índice de inflación del período anual en cuestión.

3.11 Con el objetivo de limitar el riesgo del BMI con una sola IFI, bajo el presente Programa se establecerán reglas que limitarán el acceso de una sola IFI a un monto equivalente a dos veces sus fondos patrimoniales. Este límite constituye un riesgo aceptable ya que la cartera financiada con recursos del BMI garantiza las obligaciones de la IFI con el BMI. 9/

b. Requisitos de participación

3.12 Para participar en el Programa, las IFI deberán suscribir un Acuerdo de Participación con el BMI, en el cual se establezca específicamente la autorización al BCR de debitar automáticamente sus cuentas de encaje con el propósito de servir las deudas de la IFI con el BMI. Además, el Acuerdo de Participación deberá incluir los compromisos de la IFI, de:

- a. aportar, de ser necesario, recursos crediticios complementarios para la ejecución del proyecto, incluyendo necesidades de capital de trabajo corriente;
- b. asegurarse de la viabilidad ambiental de los proyectos a ser financiados;
- c. suministrar la información que razonablemente soliciten el BMI y el BID relativas a los proyectos financiados por el Programa;
- d. permitir que los auditores del Programa tengan acceso a los registros e información necesarios, para su auditoría y revisión;
- e. disponer de un sistema de información financiera para el Programa, que permita identificar el monto de los subpréstamos, fuentes de financiamiento del proyecto, sectores y bienes financiados, recuperación y estado de la cartera, y otros que razonablemente le solicite el BMI para facilitar la identificación y seguimiento de los subpréstamos;
- f. presentar un informe de sus estados financieros anuales auditados por una firma de auditores independientes satisfactoria a la SSF;

- g. realizar las supervisiones necesarias para controlar la inversión de recursos correspondiente a todos los subpréstamos; y
- h. cumplir con las condiciones establecidas en el presente Reglamento de Crédito.

7. Utilización de los recursos

- 3.13 Los recursos del Programa podrán ser utilizados para financiar inversiones de activos fijos, capital de trabajo permanente asociado al proyecto de inversión, y servicios de asistencia técnica de apoyo a la inversión.

8. Restricciones en el uso de los recursos del Programa

- 3.14 Con los recursos del Programa no se podrá financiar: (i) Pago de deudas, refinanciamientos de crédito en general o bajo el programa, dividendos o recuperación de capital; (ii) Compra de acciones, participaciones, bonos u otros valores mobiliarios; (iii) Gastos generales o de administración de los subprestatarios; (iv) Proyectos que no cumplan con los criterios contenidos en las reglamentaciones sobre medio ambiente, establecidos por los organismos oficiales competentes; (v) vehículos y otros bienes para uso personal;; (vi) impuestos; y (vii) capital de trabajo corriente, en cualesquiera de sus formas. Se entenderá por capital de trabajo permanente aquel que esté asociado al proyecto de inversión y que corresponda a un aumento neto en inventarios y cuentas por cobrar, en el período de vigencia del crédito solicitado.
- 3.15 Con los recursos del BID no se podrá financiar: (i) Adquisición de bienes inmuebles; (ii) adquisición de bienes y servicios de países que no sean miembros del BID.

9. Plazos y condiciones de los subpréstamos

- a. Denominación: Los subpréstamos serán denominados en dólares de los Estados Unidos de América (US Dólares).
- b. Plazos: Los plazos de amortización de los préstamos serán de mínimo un (1) año a máximo diez (10) años. Los plazos de amortización y períodos de gracia otorgados por el BMI a las IFIs deberán ser siempre iguales al del Subpréstamo respectivo.

10. Formalización de los subpréstamos

- 3.16 En el documento de formalización de los subpréstamos entre las IFI y los subprestatarios, deberán incluirse las siguientes obligaciones: (a) el compromiso del subprestatarario que los bienes y servicios que se financien con el subpréstamo, sean utilizados exclusivamente en la ejecución del respectivo proyecto; (b) el derecho del BMI, del BID y de la IFI correspondiente, de examinar

los bienes, servicios, lugares y trabajos del proyecto financiado; (c) la obligación del subprestatario de proporcionar todas las informaciones que el BMI y el BID le soliciten con respecto al proyecto y su situación financiera; (d) el derecho del BMI y de las IFI de suspender los desembolsos del subpréstamo, si el subprestatario no cumpliera las obligaciones adquiridas; y (e) la exigibilidad de pago inmediato del subpréstamo en caso que los recursos sean utilizados en forma distinta a la establecida en el plan de inversiones del proyecto.

11. Responsabilidad del análisis y aprobación de subpréstamos

- 3.17 Las IFI asumirán los riesgos de la financiación de Proyectos con recursos de este Programa, cualesquiera que sean los montos, correspondiendo al BMI únicamente la verificación de que las solicitudes que se presenten a redescuento o aprobación cumplan con lo normado en este Reglamento. Asimismo, las IFI estarán autorizadas para aprobar las solicitudes de crédito que a su juicio sean objeto de financiamiento con cargo a los recursos del Programa, toda vez que el monto solicitado no exceda el equivalente en dólares americanos de 10 millones de colones o cualquier aumento sobre este monto que la Junta Directiva del BMI establezca posteriormente. Los préstamos por montos superiores a esta cifra o límite libre, serán aprobadas por la Junta Directiva del BMI.

C. Conservación de los recursos naturales y protección del medio ambiente

- 3.18 Los proyectos a ser financiados bajo el Programa, deberán cumplir con lo establecido en la legislación salvadoreña, relacionada con la preservación del medio ambiente.

- 3.19 Utilizando los procedimientos que se han diseñado bajo la Cooperación Técnica ATN/ST-3600-ES las IFI deberán:

- (i) Verificar que los proyectos a ser financiados con recursos del Programa cuentan con todos los permisos y licencias de funcionamiento requeridos por la legislación ambiental salvadoreña.
- (ii) Efectuar la clasificación ambiental de cada Proyecto a partir de la información provista por los Subprestarios.
- (iii) Asegurarse de que los estudios de impacto ambiental han sido realizados para los Proyectos clasificados III y IV.
- (iv) Registrar las medidas que tomarán los Subprestarios para prevenir o mitigar el impacto ambiental de los Proyectos.

- 3.20 El BMI contratará un consultor especializado que asesorará a las IFI en la implantación de los procedimientos ambientales. Para lo cual se cuenta con recursos disponibles bajo el Programa de Cooperación Técnica arriba mencionado.
- 3.21 Una vez al año el BMI efectuará una auditoría para cerciorarse del cumplimiento de los procedimientos ambientales. Si como consecuencia de estas auditorías se encontrase que las IFI no están dando cumplimiento a dichos procedimientos, el BMI procederá a imponer las sanciones expuestas en el Artículo 20 del Reglamento de Crédito. Si se encontrase que los Subprestatarios no están cumpliendo con los compromisos de protección ambiental adquiridos bajo el Programa el BMI procederá a: (i) informar de este hecho a las IFI; (ii) informar de este hecho a las autoridades competentes; (iii) excluir al Subprestatario del Programa para cualquier futuro desembolso.

D. Supervisión del programa y revisión de la ejecución

- 3.22 La oficina de Representación del BID en El Salvador será responsable de supervisar el programa, con el apoyo del equipo de proyecto. Para evaluar el progreso del programa se realizarán reuniones anuales con el BID. Para estas reuniones que tendrán lugar dentro de los 90 días siguientes al término de cada año civil el BMI preparará un informe que contendrá:
- a. Reporte certificado por los auditores externos del BMI de las cuentas del proyecto que incluirá:
- (i) Flujo y saldos del préstamo acumulados y durante último período;
 - (ii) lista de las entidades participantes con evidencia de cumplimiento de las condiciones de elegibilidad, saldo acumulado de operaciones con cada IFI con recursos del Programa y saldo acumulado con otros recursos con cada IFI. Evidencia de cumplimiento de los límites contenidos en el Reglamento de Crédito respecto a saldo acumulado de operaciones. Lista de operaciones con cada IFI especificando monto y tasa de interés aplicada;
 - (iii) lista de los Subpréstamos desglosados por IFI incluyendo nombre y características básicas del Subprestatario, tasa de interés aplicada, destino de los recursos y monto acumulado de Subpréstamos con cada Subprestatario;
 - (iv) evidencia de cumplimiento de los límites fijados en el Reglamento de Crédito respecto del monto acumulado de operaciones con cada Subprestatario y con grupos de Subprestatarios relacionados entre sí; y

- (v) evidencia de que el BMI no ha otorgado subsidios ni financiado operaciones que incurran en pérdidas, ya sea con recursos del Programa o con otros recursos, incluyendo sus recursos propios, excepto aquellos casos que señala la ley. Sin embargo, el monto acumulado de los créditos otorgados a tasas inferiores a las de mercado no podrá exceder el 3% de los activos del BMI.
- b. Calificación ambiental de los Proyectos.
- c. Copia del último informe disponible de auditoría ambiental.
- d. Estados financieros auditados del BMI.
- e. Para la reunión correspondiente al primer año de operación del Programa se realizará además una evaluación de los procedimientos ambientales.

El BID podrá realizar inspecciones para cerciorarse de la correcta marcha del Programa cuando lo considere conveniente.

E. Utilización de las recuperaciones

- 3.23 Los fondos de amortizaciones de los préstamos concedido a las IFI con recursos del Programa serán utilizados para conceder nuevos créditos sólo de conformidad con las normas establecidas en el contrato de préstamo y en el reglamento de crédito.

F. Inspección del programa

- 3.24 El Banco aplicará todos los procedimientos de inspección que considere necesarios para garantizar la ejecución satisfactoria del programa. El prestatario y el organismo ejecutor prestarían su plena cooperación a esta actividad. El equivalente a US\$1.000.000 de los recursos del préstamo, se pagarán al Banco por concepto de inspección.

1. Evaluación ex-post

- 3.25 De conformidad con la nueva política del Banco, la evaluación ex-post ha sido acordada con el prestatario, quien ha expresado su interés en la realización de dicho trabajo. Según este acuerdo, dentro de un plazo de 12 meses después de la firma del contrato, el prestatario presentará al Banco una metodología para una evaluación ex-post del Programa. Dentro de dos años a contar de la fecha del último desembolso de los recursos del préstamo, el prestatario acordará con el Banco la preparación de un informe de evaluación ex-post de acuerdo con la metodología convenida con el Banco. El informe incluirá, entre otros aspectos: (a) un análisis de la eficiencia institucional de las IFI que participaron en el componente de crédito; tal eficacia deberá determinarse aplicando los parámetros establecidos como criterios de elegibilidad; (b) un análisis de las características de los subprestatarios: magnitud de la empresa, sector, característica del empresario, acceso al crédito; (c) análisis de la eficacia de los mecanismos de control

ambiental; y (d) análisis del nivel de concentración de los recursos en grupos de subprestatarios relacionados.

IV. INSTITUCIONES PARTICIPANTES

- 4.1 En la ejecución del Programa de Crédito Global Multisectorial II, participarán el BCR como prestatario, el Banco Multisectorial de Inversiones (BMI), como ejecutor ante el BID, y las instituciones financieras intermediarias (IFI) que sean parte del sector formal, sujetas a la supervisión de la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF), y que cumplan con los requisitos de elegibilidad acordados entre el BID y el prestatario (ver Capítulo II y Anexo I de la presente Propuesta).
- A. El Banco Multisectorial de Inversiones (BMI)
1. Funciones
- 4.2 El 21 de abril de 1994, la Asamblea Legislativa de El Salvador aprobó el Decreto No. 856 referente a la Ley de Creación del BMI. Esta ley establece el BMI como institución pública de crédito, con duración indefinida y con personalidad jurídica y patrimonio propios. Además, la Ley establece las siguientes funciones que debe llevar a cabo el BMI: (i) promover el crecimiento y desarrollo de todos los sectores productivos; (ii) promover el desarrollo y la competitividad de las empresas; (iii) propiciar el desarrollo de la micro y pequeña empresa; (iv) la generación de empleo productivo; y (v) mejorar los servicios de educación y salud.
- 4.3 Para el logro de sus objetivos, el BMI concederá préstamos a mediano y largo plazo, en condiciones de mercado, a través de instituciones financieras elegibles para financiar el desarrollo de proyectos de inversión del sector privado. Además el BMI podrá invertir en títulos valores emitidos por el Banco Central y por bancos y financieras siempre y cuando los recursos captados de esta forma se destinen a los propósitos previstos en la ley del BMI. Igualmente podrá mantener depósitos en moneda legal o en divisas en estas mismas instituciones o en bancos extranjeros de primer orden.
- 4.4 Por otra parte, el BMI no podrá financiar o garantizar, directa o indirectamente, al Estado o a las instituciones y empresas estatales de carácter autónomo. Tampoco puede captar depósitos a la vista, ni otorgar créditos de ninguna naturaleza a entidades no calificadas como elegibles, según las normas vigentes del BMI, ni invertir en acciones.
- 4.5 El BMI deberá someter a la aprobación de la Junta Directiva del BCR sus estados financieros y el plan financiero anual. Este último incluye, entre otros, el plan crediticio y el plan de captación de recursos, los que deberán ser congruentes con el Programa Monetario del Banco Central. La ley de creación del BMI limita los gastos administrativos totales a un máximo de 0.6% del valor de los activos al final del año anterior y en ningún caso su crecimiento

podrá exceder la inflación proyectada para el año siguiente, a partir de 1996.

2. Estructura organizativa

a. Estructura

- 4.6 La dirección del BMI está a cargo de una Junta Directiva, integrada por cinco miembros principales y cuatro suplentes. El Presidente del BMI será nombrado por tres años por el Consejo Directivo del BCR. Los cuatro directores principales y cuatro suplentes serán nombrados también por tres años y por el Consejo Directivo del BCR, respectivamente a propuesta de: (i) el Ministerio de Planificación; (ii) el Ministerio de Hacienda; (iii) de los bancos y financieras; y (iv) de las asociaciones del sector agropecuario y del sector industrial. El Vicepresidente del BMI será elegido por los directores principales.
- 4.7 La Junta Directiva del BMI está encargada de aprobar los estados financieros y el plan crediticio anual, la estructura organizativa del BMI y, a propuesta del Presidente, nombrar y remover a los funcionarios y empleados de carácter permanente y autorizar, también a propuesta del Presidente, la contratación de profesionales y técnicos para elaborar estudios o trabajos específicos y de carácter temporal. Igualmente es función de la Junta aprobar las operaciones activas y pasivas, gestión que podrá delegar en otros empleados del BMI, así como aprobar el régimen de tasas de interés, autorizar a las instituciones solicitantes y dictar normas y políticas de crédito. Actualmente la Junta debe aprobar todas las operaciones activas de más de 10 millones de colones (US\$1.207.000).
- 4.8 El Presidente de La Junta Directiva es un funcionario de tiempo completo del BMI y tiene, entre otras, las siguientes funciones principales: (i) ejercer la representación legal; (ii) velar por el cumplimiento de las metas establecidas en el Programa Financiero Anual y por los objetivos y funciones del BMI; y (iii) vigilar la marcha general del Banco.
- 4.9 La administración del BMI estará a cargo del Gerente General quien ejerce la dirección, coordinación de funciones y supervisión de las tres gerencias: La gerencia de crédito, la gerencia de desarrollo y análisis y la gerencia de finanzas.
- 4.10 El número total de funcionarios del BMI es de 54 personas excluyendo al Presidente y a la Junta Directiva. La mayor parte de ellos procede del antiguo departamento de crédito del Banco Central lo que ha permitido mantener la continuidad de las operaciones y la experiencia previa adquirida.
- 4.11 En sus primeros meses de existencia el BMI ha venido operando de manera adecuada. Si bien el BMI cuenta con personal capacitado en las diferentes funciones básicas de un banco, a fin de no

obstaculizar el normal desarrollo de la institución y permitir que pueda alcanzar la eficiencia requerida en un sistema competitivo, es necesario fortalecer la capacidad técnica de ese personal, especialmente en áreas que tradicionalmente no han sido parte del quehacer bancario en El Salvador, como el manejo de los riesgos por plazos o por tasa de interés. Por lo tanto se está proponiendo, paralelamente a este crédito, un programa de refuerzo institucional financiado con recursos del Fondo Especial Japonés por US\$340.000.

3. Situación financiera

- 4.12 El BMI inició operaciones a mediados de 1994 con un capital inicial de 300 millones de Colones (US\$ 35.9 millones), provisto en su totalidad por el BCR en efectivo y por medio de una transferencia de cartera. Desde entonces el BMI ha asumido todas las funciones de banco de segundo piso que venía cumpliendo el BCR, de forma que a finales del año, toda la cartera correspondiente a operaciones de crédito había sido cedida al BMI. Tanto la cartera como los créditos a largo plazo, que el BCR abrió a favor del BMI, para financiar la transferencia están denominados en Colones. El riesgo de cambio originado en las financiaciones otorgadas por la banca multilateral fue asumido en su totalidad por El BCR.
- 4.13 El BMI es la principal, si no única, fuente de recursos a largo plazo de El Salvador. Los activos en los libros del BMI se originaron en operaciones financiadas principalmente con recursos del BID (Multisectorial I) y del Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE), aunque hay un monto importante de operaciones financiadas con recursos propios del BCR. Todas estas operaciones pasivas con el BCR tienen plazos superiores al plazo de los créditos otorgados por el BMI, lo que lo coloca en una cómoda posición para el manejo de su liquidez. La mayor parte de las operaciones tiene tasas de interés de mercado. Apenas un 5% de la cartera tiene intereses subsidiados y corresponde principalmente a antiguas líneas de crédito del BCR que están siendo desmontadas.
- 4.14 El nivel de Activos Ponderados por Riesgo a Patrimonio Neto al cierre de 1994 fue de 8:1, por debajo de lo permitido por la Ley del BMI (12.5:1). En consecuencia el BMI goza de un amplio margen de crecimiento, suficiente en todo caso para asumir los créditos resultantes de la presente operación.
- 4.15 El BMI ha fijado su margen de intermediación en 1% sobre todos los fondos recibidos del BCR. Este margen es suficiente para cubrir sus costos operativos, que no pueden exceder el 0.6% de los activos, y para generar los aumentos en la base patrimonial necesarios para permitir el crecimiento esperado de las operaciones.
- 4.16 Al cierre de 1994 la totalidad de la cartera del BMI se encontraba corriente, lo que es en parte el reflejo de hecho de que los bancos y financieros privados no muestran problemas serios de cartera. Adicionalmente el BMI goza de la garantía de los subpréstamos que

sirven de contraparte a los préstamos otorgados a las IFI y de la capacidad de debitar la cuenta de estas al vencimiento de las obligaciones.

V. VIABILIDAD

A. Viabilidad

- 5.1 El programa económico del GOES para los próximos años está dirigido a mantener el equilibrio macroeconómico y sentar las bases que permitan sostener el crecimiento económico a mediano plazo, acompañado de un mayor impacto social. Se espera que la política económica durante la ejecución del Programa propuesto, promueva la eficiencia en la asignación de recursos y estimule la competitividad internacional de la economía. La ejecución del Programa de Reconstrucción Nacional (PRN), por su parte, ayudará a impulsar la economía y facilitará la reinserción de los segmentos de la población afectada por el pasado conflicto bélico, mejorando la confianza en el país y el clima de inversiones privadas.
- 5.2 La realización del Programa con las características propuestas, resulta oportuna porque contribuirá al financiamiento de proyectos de inversión privada con rentabilidad apropiada. Simultáneamente, favorecerá la consolidación del BMI, como banco de segundo piso.
- 5.3 La operación propuesta además alentará la movilización doméstica de recursos de mediano y largo plazo en línea con los niveles de libre mercado y competitividad. En consecuencia, el Programa es considerado transitorio, mientras los mercados financieros nacionales en proceso de formación consoliden su funcionamiento, generen incentivos apropiados para movilizar el ahorro nacional y se forme la estructura institucional respectiva. La función que el BMI ha previsto desarrollar no se limita a proveedor de líneas de crédito. El BMI jugaría además un importante papel al participar activamente, a través de las bolsas nacionales, en el desarrollo del mercado de capitales.
- 5.4 Los principios generales del Programa se han establecido de forma que garanticen su viabilidad financiera. La tasa de interés del BMI a las IFI permitirá cubrir los costos del financiamiento del Banco y de otros recursos del pasivo de la institución, incluyendo los gastos administrativos. Asimismo, la ley de creación del BMI establece el requerimiento de las IFI, para ser elegibles, obtengan rendimientos aceptables. Para evitar ambigüedades, bajo el Programa esto significaría que las IFI deberán obtener una rentabilidad positiva en términos reales. Esta disposición refuerza el principio de mantener la solidez financiera del Programa. Además, las IFI deberán demostrar que su solvencia, liquidez y eficiencia operativa están en línea con los criterios de elegibilidad del Programa. Por su parte, las IFI realizarán el análisis de factibilidad de los proyectos, asumirán el riesgo crediticio de la operación y fijarán las condiciones de los subpréstamos. El Programa delega a las IFI la determinación de la viabilidad de los proyectos y la fijación de sus márgenes de intermediación, permi-

tiendo que las decisiones crediticias se efectúen tomando en cuenta criterios de libre mercado.

- 5.5 La viabilidad institucional del BMI, en su calidad de institución ejecutora, será reforzada mediante cooperación técnica a ser otorgada con fondos del Gobierno Japonés, que se tramitará paralelamente a esta operación. Adicionalmente, la experiencia adquirida por la Gerencia de Crédito Privado del BCR (que es la base del BMI) complementará la capacidad de la nueva entidad, asegurando la apropiada ejecución del Programa. Asimismo, previo al envío de la presente propuesta al Directorio, el BCR y el BMI habrán acordado lo siguiente en relación al BMI: (i) plan crediticio 1994-1997; (ii) política de manejo de liquidez; y (iii) adopción de criterios de solvencia, rentabilidad, liquidez y administración uniformes a ser incorporados en los criterios de elegibilidad de las IFI para todas las operaciones del BMI.

B. Beneficios

- 5.6 EL programa económico del GOES está dirigido a insertar a la economía de ese país en los mercados internacionales. El presente Programa será una importante herramienta en el proceso de reconversión industrial al proveer al país con recursos estables de financiamiento de largo plazo, para complementar las fuentes de financiamiento interno disponibles. En esta forma, se espera propiciar la modernización y diversificación de la base productiva con los consiguientes beneficios en la competitividad de las empresas, la producción de bienes y servicios y la generación de empleo.

C. Riesgos

1. Estabilidad macroeconómica

- 5.7 El Programa propuesto requiere de un entorno macroeconómico estable, en el cual la política monetaria y de tasas de interés permitan un desarrollo apropiado de la oferta y demanda crediticias. La actual política económica, las reformas estructurales y la liberalización del sistema financiero, constituyen elementos fundamentales para establecer el ambiente necesario para que el Programa cumpla con sus objetivos. Mientras se continúe con la aplicación de la actual política económica, la viabilidad de la operación propuesta estaría asegurada. Sin embargo es necesario considerar que algunos de los elementos de la nueva política económica del GOES, en particular la dolarización de la economía, no están exentos de riesgos que podrían dificultar la ejecución del Programa. Aunque esta medida resultará probablemente en un menor nivel de inflación y de la tasa de interés, la política monetaria perderá su efectividad como instrumento de política económica, dejando a la economía más expuesta a choques externos. Por otro lado, la capacidad del BCR de intervención para corregir reducciones en la liquidez del sistema sería sustancialmente disminuida. Sin embargo, la dolarización de la economía se ha

planteado como un proceso gradual que permitirá ir haciendo los ajustes necesarios a medida que se avance en el proceso. Adicionalmente, el Gobierno Salvadoreño ha solicitado el apoyo del Fondo Monetario Internacional en la implantación del plan.

2. Funcionamiento del BMI

- 5.8 La implantación de los sistemas administrativos y operativos del BMI podrían sufrir retrasos, afectando negativamente la ejecución del Programa. Sin embargo, esta posibilidad se reduciría significativamente con la cooperación técnica de refuerzo institucional que le proporcionaría el Banco en materias administrativas, financieras y de seguimiento.

3. Concentración del crédito

- 5.9 La concentración de activos del sistema en unos pocos intermediarios podría limitar un el amplio acceso a los recursos del programa. Para disminuir este riesgo se ha limitado el monto acumulado de créditos que el BMI podrá otorgar a través de las IFI a una empresa o grupo económico.

4. Capacidad de intermediación del sistema financiero

- 5.10 A pesar de los progresos logrados en los últimos años el sistema bancario salvadoreño sigue siendo relativamente pequeño. El rápido crecimiento de los bancos los ha abocado a mantener un endeudamiento muy cercano al máximo legal. Se efectuaron proyecciones para evaluar la capacidad de intermediación del sistema y se concluyó que aún considerando un crecimiento adecuado en los depósitos en términos reales, existiría la capacidad de intermediación necesaria para colocar los recursos del programa dentro de los plazos requeridos por las condiciones de la ventanilla dólares. Por otro lado la alta rentabilidad obtenida por las instituciones financieras está incentivando el ingreso al mercado de nuevas empresas y la capitalización de las existentes.

D. Impacto sobre grupos de bajos ingresos

- 5.11 Este programa fue diseñado para financiar proyectos de inversión privada. El programa no cumple con los criterios de la octava reposición que podrían permitir su clasificación como programa dirigido a aliviar la pobreza.

E. Desastres naturales

- 5.12 El Programa es neutro en cuanto a desastres naturales.

F. Participación de la mujer en los beneficios del Programa

- 5.13 El programa es neutro en cuanto a la participación de la mujer en sus beneficios.

G. Archivo del Programa

- 5.14 En el archivo del Banco se encuentra la documentación detallada sobre los distintos aspectos del programa, que han sido tratados en la presente Propuesta de Préstamo.

H. Adicionalidad del Programa

- 5.15 En el presente estado de desarrollo del sistema financiero salvadoreño no se dan todavía las condiciones para la existencia de una oferta de crédito a mediano y largo plazo. El GOES está comprometido en profundizar las reformas al sector financiero y en estimular el desarrollo de sistemas de ahorro a largo plazo. En este sentido se está trabajando en un plan para reestructurar el sistema de previsión social como parte de los compromisos adquiridos bajo el programa sectorial de inversiones. Sin embargo durante el lapso necesario para que estas reformas tengan los efectos esperados, los recursos obtenidos por el BMI de la Banca Multilateral continuarán siendo la principal fuente de recursos a mediano y largo plazo.

PROGRAMA GLOBAL DE CREDITO MULTISECTORIAL II

REGLAMENTO DE CREDITO

Este Reglamento establece los términos y condiciones que regirán el Programa Global de Crédito Multisectorial II, el cual será financiado por el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y el Banco Multisectorial de Inversiones (BMI). El Programa será ejecutado por el BMI utilizando las instituciones financieras intermediarias (IFI) elegibles, de acuerdo a lo dispuesto en el presente Reglamento.

Artículo 1. Definiciones

Para el presente Reglamento se establecen las siguientes definiciones:

Acuerdo de Participación:	Documento legal a través del cual una IFI asume obligaciones frente al BMI para intermediar recursos del Programa.
Aviso de Desembolso:	Comunicación dirigida por una IFI al BMI avisando su intención de utilizar un monto determinado de recursos bajo el Programa en una fecha específica.
BCR:	Banco Central de la Reserva de El Salvador
BID:	Banco Interamericano de Desarrollo
BMI:	Banco Multisectorial de Inversiones
Cancelación:	Comunicación escrita emitida por la IFI avisando su decisión de no utilizar parte o la totalidad de los fondos de un proyecto previamente incluido en un Aviso de Desembolso.
Certificación de elegibilidad:	Certificación emitida por una IFI declarando la elegibilidad de un proyecto para ser financiado con recursos del Programa bajo los términos de este reglamento.
Límite Libre:	Monto fijado por la Junta Directiva del BMI para determinar los préstamos que deberán contar con su aprobación antes de ser desembolsados. Este monto ha sido fijado en 10 millones de colones y podrá ser incrementado por la Junta Directiva.

Préstamo: Recursos financieros otorgados por el BMI a solicitud y en favor de una IFI para el financiamiento de un proyecto bajo el Programa.

Programa: El Programa Global de Crédito Multisectorial II

Proyecto: Plan de inversión, de un potencial Subprestatario, que requiere financiamiento del Programa a través de una IFI.

Subpréstamo: Operación de crédito realizada por la IFI, con recursos del Programa, en favor de un subprestatario para financiar parcialmente el costo del Proyecto de inversión del Subprestatario.

Subprestatario: Persona natural o jurídica privada legalmente establecida en El Salvador, potencialmente beneficiaria de un subpréstamo otorgado por una IFI con recursos del Programa.

Artículo 2. Objetivo del Programa

El objetivo principal del Programa Global de Crédito Multisectorial II, en adelante denominado "el Programa", es apoyar la modernización y reactivación económica de El Salvador mediante el financiamiento de mediano y largo plazo de proyectos de inversión realizados por el sector privado en el país.

Artículo 3. Monto del Programa

Los recursos del Programa estarán constituidos por los fondos del préstamo del BID, por un monto de US\$100 millones y los fondos de contrapartida local por el equivalente de US\$25 millones. Se considera contrapartida local los recursos aportados por el BMI y las IFI participantes. Adicionalmente, podrá computarse como contrapartida local los aportes de los Subprestatarios a sus respectivos Proyectos hasta un 15% del monto del Programa, siempre que no constituyan: (i) gastos recurrentes de mano de obra; (ii) capital de trabajo; (iii) valores imputados de inversiones ya realizadas; y (iv) contribuciones en especie.

Para financiar la contrapartida local del Programa, no se podrán utilizar recursos provenientes directa o indirectamente de otros financiamientos del BID.

Artículo 4. Utilización de los recursos del Programa

Los recursos del Programa podrán ser utilizados para financiar (i) inversiones de activos fijos, incluyendo capital de trabajo permanente (se entenderá por capital de trabajo permanente aquel que esté asociado al proyecto de inversión y que corresponda a un aumento neto en inventarios y cuentas por cobrar, en el período de vigencia del crédito

solicitado); y (ii) servicios de asistencia técnica que sirvan de apoyo a proyectos de inversión.

Artículo 5. Restricción al uso de los recursos del Programa

Con los recursos del Programa no se podrá financiar:

- (a) Pago de deudas, refinanciamientos de crédito en general o bajo el programa, dividendos o recuperación de capital;
- (b) Compra de acciones, bonos, participaciones en empresas u otros valores mobiliarios;
- (c) Gastos generales o de administración de los Subprestatarios;
- (d) Proyectos que no cumplan con los criterios contenidos en las reglamentaciones sobre medio ambiente, establecidos por los organismos oficiales competentes;
- (e) Vehículos y otros bienes para uso personal;
- (f) Impuestos; y
- (g) Capital de trabajo corriente, en cualesquiera de sus formas.

Los recursos del BID tendrán las siguientes restricciones en adición a las enumeradas anteriormente:

- (a) Adquisición de bienes inmuebles; y
- (b) Adquisición de bienes y servicios de países que no sean miembros del BID.

Es responsabilidad exclusiva de la IFI cerciorarse de la elegibilidad de los Subpréstamos.

Artículo 6. Criterios de elegibilidad de las IFI

Las IFI que podrán participar en el Programa serán todas las instituciones del sistema financiero legalmente constituidas, que de acuerdo a la última información disponible: (i) cumplan con las leyes y regulaciones bancarias nacionales; (ii) no estén bajo ningún régimen de sanciones, vigilancia especial, o plan de saneamiento financiero exigido por la SSF; (iii) estén sujetas a la supervisión y vigilancia de la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF); (iv) cumplan con los requisitos de encaje establecidos por la autoridad competente; y (v) que cumplan con los siguientes requisitos, en base a la información semestral última del Boletín Estadístico de la SSF:

- (a) Que registren un patrimonio neto no inferior al 8% de sus activos totales de riesgo. Los activos totales de riesgo serán establecidos conforme a lo especificado en el artículo 40 de la "Ley de Bancos y Financieras", modificada por el Decreto Legislativa No. 779 publicada en el Diario Oficial el 27 de enero de 1994; 1/

1/ Esta relación aumentará cuando las regulaciones prudenciales vigentes en El Salvador así lo determinen.

- (b) Que registren una relación de gastos de operación anuales sobre activos totales, igual o menor al 5%. Los gastos de operación serán iguales a la suma de gastos de funcionarios y empleados, gastos generales y depreciaciones y amortizaciones según el plan de cuentas emanado de la SSF.
- (c) Que registren un porcentaje de cartera en mora sobre cartera de préstamos neta igual o menor al 5%. Por cartera en mora se entenderá el saldo total de la cartera afectada con atrasos de más de 90 días neta de provisiones, calificada de acuerdo al "Instructivo para la Determinación de Activos de Riesgo de Recuperación Dudosa y la Constitución de Reservas de Saneamiento", en las categorías "C", "D" y "E". Por cartera de préstamos neta, se entenderá el total de la cartera de préstamos, neta de las provisiones correspondientes a las categorías "C", "D" y "E".
- (d) Que demuestren haber obtenido una utilidad neta anual para el período de calificación (en relación al patrimonio neto inicial), igual o mayor al índice de inflación anual de dicho período.

Artículo 7. Requisitos de participación de una IFI

Para participar en el Programa las IFI deberán suscribir un Acuerdo de Participación con el BMI, en el cual se establezca específicamente la autorización al BCR de debitar automáticamente sus cuentas con el propósito de servir las deudas de la IFI con el BMI. Además, el Acuerdo de Participación deberá incluir los compromisos de la IFI, de:

- (a) Aportar, de ser necesario, recursos crediticios complementarios para la ejecución del Proyecto, incluyendo necesidades de capital de trabajo corriente;
- (b) Asegurarse de la viabilidad ambiental de los Proyectos a ser financiados;
- (c) Suministrar la información que razonablemente soliciten el BMI y el BID relativas a los Proyectos financiados por el Programa;
- (d) Permitir que los auditores del Programa tengan acceso a los registros e información necesarios, para su auditoría y revisión;
- (e) Disponer de un sistema de información financiera para el Programa, que permita identificar el monto de los Subpréstamos, fuentes de financiamiento del Proyecto, sectores y bienes financiados, recuperación y estado de la cartera, y otros que razonablemente le solicite el BMI para facilitar la identificación y seguimiento de los subpréstamos;
- (f) Presentar un informe de sus estados financieros anuales auditados por una firma de auditores independientes satisfactoria a la SSF;

- (g) Realizar las supervisiones necesarias para controlar la inversión de recursos correspondiente a todos los Subpréstamos; y
- (h) Cumplir con las condiciones establecidas en el presente Reglamento.

Artículo 8. Plazos

Los plazos de amortización de los Préstamos bajo el presente Programa serán de un mínimo de un (1) año a un máximo de diez (10) años. Los plazos de amortización y periodos de gracia otorgados por el BMI a la IFI deberán ser siempre iguales al del Subpréstamo respectivo.

Artículo 9. Intereses

Los Préstamos llevarán una tasa en línea con el costo de mercado, a fin de prevenir la generación de distorsiones en el mercado financiero nacional y será la mayor de:

- (a) La Tasa de Referencia, que establezca el BCR utilizando la siguiente fórmula:

$$TR = (TPDUS / (1 - e)) - er * TE$$

TR= Tasa de Referencia

TPDUS= Tasa pasiva promedio de los depósitos a 90 días, captados por el sistema bancario y denominados en dólares de los Estados Unidos de América vigente durante los treinta días anteriores a la fecha en la que el BCR establece la Tasa de Referencia.

e= Porcentaje de encaje legal total sobre los depósitos que sirven de base a la estimación de TPDUS.

er= Porcentaje de encaje remunerado tomado sobre de el total de los depósitos que sirven de base a la estimación de TPDUS.

TE= Tasa de interés anual que se reconoce sobre los encajes remunerados.

La tasa de referencia será fijada mensualmente, en las fechas específicas a ser determinadas por la Junta Directiva del BMI. Dado que el porcentaje de depósitos denominados en dólares como parte del total de depósitos del sistema continúa siendo pequeño, el BCR podrá determinar las ocasiones en que la TPDUS está distorsionada y por lo tanto no es representativa del mercado. En estos casos el BCR se podrá abstener de fijar la Tasa de Referencia y se utilizará la tasa definida bajo (b) en este artículo.

- (b) El costo efectivo de recursos bajo el presente Programa para el BMI (incluyendo costos de intereses, comisiones y cargos), más un punto porcentual anual para cubrir los costos administrativos del BMI.

Además, para reflejar el costo del dinero a largo plazo, a la tasa resultante se le añadirá un porcentaje igual a 0.1% multiplicado por el número de años entre el primer desembolso y la fecha programada para la cancelación definitiva del Préstamo.

Artículo 10. Responsabilidad del análisis y aprobación de subpréstamos

Las IFI asumirán los riesgos derivados de la financiación de Proyectos con recursos de este Programa, cualesquiera que sean los montos, correspondiendo al BMI únicamente la verificación de que las solicitudes que se presenten a redescuento o aprobación cumplan con lo normado en este Reglamento. Asimismo, las IFI estarán autorizadas para aprobar las solicitudes de crédito que a su juicio sean objeto de financiamiento con cargo a los recursos del Programa, toda vez que el monto solicitado no exceda el equivalente en dólares americanos de 10 millones de colones o cualquier aumento sobre este monto que la Junta Directiva del BMI establezca posteriormente. Los préstamos por montos superiores a esta cifra o límite libre, serán aprobadas por la Junta Directiva del BMI.

Artículo 11. Desembolsos

- (a) **Préstamos por debajo del límite libre:** En su calidad de banco de segundo piso y organismo ejecutor del Programa, el BMI descontará automáticamente los recursos del Programa a las IFI elegibles para participar en el mismo. El BMI desembolsará, sujeto a los límites de endeudamiento establecidos en el presente Reglamento a mas tardar al día hábil siguiente a la recepción de la solicitud de desembolso.

La solicitud de desembolso tendrá solamente la información básica del Proyecto financiado: (i) Lugar y fecha de la solicitud; (ii) nombre de la IFI; (iii) valor total del Proyecto, financiación demandada y monto del desembolsos solicitado; (iv) plazo de pago y (v) certificación de elegibilidad del Proyecto de acuerdo a lo dispuesto en el presente reglamento. Cada solicitud de desembolso vendrá firmada por los representantes autorizados de la IFI en cuestión previamente registrados en el BMI.

No obstante para permitir un manejo racional de la tesorería del BMI, la IFI deberá avisar por escrito y con una semana de anticipación, el monto agregado de desembolsos bajo el Programa que espera obtener durante la semana siguiente. Esta comunicación deberá ser recibida por el BMI durante la semana calendario anterior (a mas tardar el día viernes) a la semana en que se piensa obtener dicho monto. Desembolsos en exceso del monto así avisado quedarán a criterio del BMI. La IFI pagará una comisión del 1% p.a. sobre la porción no utilizada del monto de desembolsos avisado. El BMI cobrará una comisión del 0.1% sobre el monto de las cancelacio-

nes de las operaciones previamente avisadas por las IFI. Estas comisiones no serán aplicables cuando los desembolsos no tengan lugar por causa atribuibles al BMI.

- (b) **Préstamos por encima del Límite Libre:** En adición a los documentos enumerados bajo el artículo anterior (11a), las solicitudes de desembolso de préstamos que excedan el Límite Libre deberán ir acompañadas de una corta descripción del Proyecto y un resumen del análisis realizado por la IFI que sustente la viabilidad del Proyecto. En base a esta documentación la Junta Directiva del BMI deberá pronunciarse en un plazo que no excederá los 10 días hábiles. Dado que las IFI son responsables de la evaluación técnica, financiera y económica de los Proyectos, corresponde a la Junta Directiva la verificación de que las solicitudes que se presenten a redescuento o aprobación, cumplan con lo normado en este Reglamento. Una vez aprobada la solicitud el BMI acreditará las cuentas de la IFI.

Artículo 12. Documentación

Para cada Subpréstamo financiado, en un plazo no mayor a cinco días hábiles a partir del desembolso efectuado a la IFI, ésta deberá presentar al BMI los siguientes documentos:

- (a) Copia de la Solicitud de Desembolso;
- (b) pagaré de la IFI al BMI;
- (c) copia del contrato de crédito entre la IFI y el Subprestatario que respalda el Préstamo;
- (d) copia de la nota de abono efectuado al Subprestatario;
- (e) estructura de financiamiento del Proyecto, detallando el aporte del Subprestario y de la IFI;
- (f) copia de la ficha ambiental correspondiente y de los estudios de impacto ambiental que se hubiesen realizado, con una clara indicación de las medidas que tomará el Subprestatario para prevenir o mitigar el impacto ambiental del Proyecto.
- (g) para los Proyectos que requieran varios desembolsos, la IFI presentará el cronograma pertinente.
- (h) otras informaciones que el BMI y pueda razonablemente solicitar.

Artículo 13. Operaciones que requieren varios desembolsos

La presentación del cronograma de los Proyectos que requieren varios desembolsos no constituye un compromiso de desembolso por parte del BMI. Las IFI podrán solicitar un compromiso de desembolso del BMI en las fechas y por los montos indicados en el cronograma, sin embargo, la IFI pagará una comisión de compromiso del 0.75% p.a. sobre los montos así comprometidos mas no desembolsados. Este compromiso no excluye la obligación de la IFI de incluir estos montos en el Avisos de Desembolso a que se refiere el Artículo 11.

Artículo 14. Desembolsos a los Subprestatarios

Una vez el BMI abone el total o parte del Préstamo en la cuenta de la IFI, ésta tiene hasta tres días hábiles para desembolsar al Subprestatario.

Artículo 15. Montos máximos

El monto acumulado de todas las operaciones del BMI con una sola IFI (financiados con recursos del Programa, con recursos propios y con otros recursos) no podrá exceder el equivalente a dos veces el valor del patrimonio de la IFI en cuestión.

Artículo 16. Subprestatarios

Son sujetos de crédito elegibles para obtener créditos con recursos de este Programa, las personas naturales o jurídicas domiciliadas en territorio salvadoreño. No podrán ser sujetos de crédito del Programa, las personas naturales o jurídicas que hubiesen obtenido créditos del sistema financiero y que al momento de presentar su solicitud, tengan créditos clasificados dentro de las categorías "D" y "E" de la cartera de cualquier IFI, de acuerdo con la normativa prudencial vigente. Las IFI no podrán conceder financiamiento con recursos del Programa a miembros de su directorio y/o cuerpo gerencial. Es responsabilidad exclusiva de la IFI cerciorarse de la elegibilidad del Subprestatario.

Artículo 17. Formalización de los Subpréstamos

En el documento de formalización de los subpréstamos entre las IFI y los Subprestatarios, deberá incluirse las siguientes obligaciones:

- (a) El compromiso del Subprestatario que los bienes y servicios que se financien con el Subpréstamo, sean utilizados exclusivamente en la ejecución del respectivo proyecto;
- (b) el derecho del BMI, del BID y de la IFI correspondiente, de examinar los bienes, servicios, lugares y trabajos del Proyecto financiado;
- (c) la obligación del Subprestatario de proporcionar todas las informaciones que el BMI y el BID le soliciten con respecto al Proyecto y su situación financiera;
- (d) El derecho del BMI y de las IFI de suspender los desembolsos del Subpréstamo, si el Subprestatario no cumpliera las obligaciones adquiridas;
- (e) La exigibilidad de pago inmediato del Subpréstamo en caso que los recursos sean utilizados en forma distinta a la establecida en el plan de inversiones del proyecto;

Artículo 18. Términos y condiciones de los subpréstamos

- (a) Denominación: Los Subpréstamos serán denominados en dólares de los Estados Unidos de América (USDólares).
- (b) Plazos: Los plazos de los Subpréstamos serán acordados entre las IFI y los Subprestatarios y serán de un mínimo de un (1) año a un máximo de diez (10) años.
- (c) Margen de intermediación: El margen de intermediación de las IFI será determinado libremente por ellas, de acuerdo con el riesgo de cada operación. El margen de intermediación debe comunicarse al Subprestatario y no podrá ser aumentado durante la vigencia del subpréstamo.

Artículo 19. Límites de los Subpréstamos

Los recursos del Programa podrán destinarse para financiar Proyectos de inversión hasta un monto máximo equivalente al 80% de la inversión total. En el caso de la pequeña empresa 2/, el monto máximo a financiar será de hasta el equivalente al 90% de la inversión total.

El monto máximo del saldo acumulado de los créditos otorgados por el BMI a través de las IFI a una personal natural o jurídica o grupos de personas naturales o jurídicas vinculadas entre sí, no podrá exceder el 25% del patrimonio del BMI. Se utilizará la reglamentación emanada de la Superintendencia del Sector Financiero para determinar la vinculación entre Subprestatarios.

Artículo 20. Auditorías e inspecciones

El BMI y el BID, se reservarán el derecho de realizar auditorías e inspecciones para comprobar la correcta inversión de los recursos y el cumplimiento del Reglamento de Crédito, tanto por parte de los Subprestatarios como de las IFI.

Si como resultado de tales auditorías e inspecciones o por cualquier otro medio se determinase que:

- a. se han desviado los recursos del crédito;
- b. no se ha realizado el desembolso al Subprestatario en el plazo establecido;
- c. se ha incumplido con los procedimientos ambientales; o
- d. hubiese cualquier otra violación o incumplimientos de requisitos en el otorgamiento de créditos o la ejecución de los proyectos.

El BMI tomará las siguientes medidas:

2/ Se entiende por pequeña empresa aquellas con activos de menos de hasta un millón de colones.

- (a) Solicitará a la IFI corregir la violación o incumplimiento.
- (b) Si dentro de los 15 días calendario, contados a partir de dicha solicitud, la IFI no ha tomado medidas satisfactorias al BMI y al BID para corregir la situación, el BMI solicitará al BCR debitar la cuenta corriente de la IFI en el BCR, por un monto igual al saldo total de los créditos financiados con recursos del Programa más los intereses correspondientes. Los intereses se calcularán utilizando la tasa promedio activa aplicada por la IFI a los Subpréstamos. La Junta Directiva del BMI podrá aprobar extensiones por una sola vez a este plazo por no más de cinco días hábiles, basándose en una solicitud fundamentada de la IFI en cuestión; y
- (c) Mientras perdure la violación o el incumplimiento la IFI responsable no podrá acceder a los recursos del Programa.
- (d) En adición al reintegro de los recursos, el BMI suspenderá a la IFI sancionada el acceso a los recursos del Programa por seis meses. En caso de reincidencia, el plazo de suspensión será mayor, a criterio del BMI.

Artículo 21. Exclusión temporal

El BMI podrá excluir temporalmente a una o mas IFI del Programa, en caso de que la situación financiera de la o las IFI se deteriore de tal forma que haga que el riesgo crediticio derivado de las operaciones con esa o esas IFI no sea aceptable para el BMI. En este caso el BMI deberá informar de su determinación a la IFI afectada y al BID.

Artículo 22. Medio ambiente

Los proyectos a ser financiados bajo el Programa, deberán cumplir con lo establecido en la legislación salvadoreña, relacionada con la preservación del medio ambiente.

Utilizando los procedimientos que se han diseñado bajo la Cooperación Técnica ATN/ST-3600-ES las IFI deberán:

- (i) Verificar que los proyectos a ser financiados con recursos del Programa cuentan con todos los permisos y licencias de funcionamiento requeridos por la legislación ambiental salvadoreña.
- (ii) Efectuar la clasificación ambiental de cada Proyecto a partir de la información provista por los Subprestatarios.
- (iii) Asegurarse de que los estudios de impacto ambiental han sido realizados para los Proyectos clasificados III y IV.

- (iv) Registrar las medidas que tomarán los Subprestatarios para prevenir o mitigar el impacto ambiental de los Proyectos.

Una vez al año el BMI efectuará una auditoría para cerciorarse del cumplimiento de los procedimientos ambientales. Si como consecuencia de estas auditorías se encontrase que las IFI no están dando cumplimiento a dichos procedimientos, el BMI procederá a imponer las sanciones expuestas en el Artículo 20 de este Reglamento. Si se encontrase que los Subprestatarios no están cumpliendo con los compromisos de protección ambiental adquiridos bajo el Programa el BMI procederá a: (i) informar de este hecho a las IFI; (ii) informar de este hecho a las autoridades competentes; (iii) excluir al Subprestatario del Programa para cualquier futuro desembolso.

Artículo 23. Modificación del Reglamento

El BMI podrá sugerir modificaciones al presente Reglamento, para adaptarlo a nuevas circunstancias o condiciones que pudieran presentarse en el transcurso de su ejecución. Cualquier modificación a este Reglamento entrará en vigencia una vez que el BID exprese su no objeción.

PROYECTO DE RESOLUCION

EL SALVADOR. PRESTAMO ____/OC-ES AL BANCO CENTRAL
DE RESERVA DE EL SALVADOR.
PROGRAMA GLOBAL DE CREDITO MULTISECTORIAL II

El Directorio Ejecutivo

RESUELVE:

Autorizar al Presidente del Banco o al representante que él designe, para que en nombre y representación del Banco proceda a formalizar el contrato o contratos que sean necesarios con el Banco Central de Reserva de El Salvador, como Prestatario, para otorgarle un préstamo destinado a cooperar en el financiamiento de un Programa Global de Crédito Multisectorial II. Dicho financiamiento será por una suma de hasta US\$100.000.000 o su equivalente en otras monedas, excepto la de El Salvador, que formen parte de los recursos del capital ordinario del Banco, y se sujetará a las "Condiciones Contractuales Especiales" y a los "Plazos y Condiciones Financieras" del Resumen Ejecutivo de la Propuesta de Préstamo. El préstamo será financiado siguiendo las modalidades indicadas en el Documento FN-483-3, "Propuesta para el Establecimiento de una Ventanilla en Dólares de los Estados Unidos de América", aprobado por el Directorio Ejecutivo el 11 de mayo de 1994.