

DOCUMENTO DEL BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO

EL SALVADOR

**PROGRAMA DE ACCESO AL CRÉDITO PARA LA MICRO, PEQUEÑA Y
MEDIANA EMPRESA (MIPYME)**

(ES-L1156)

**TERCERA OPERACIÓN INDIVIDUAL BAJO LA LÍNEA DE CRÉDITO
CONDICIONAL PARA PROYECTOS DE INVERSIÓN (CCLIP) DE ACCESO AL
CRÉDITO EMPRESARIAL Y DE VIVIENDA**

(ES-O0009)

PROPUESTA DE PRÉSTAMO

Este documento fue preparado por el equipo de proyecto integrado por: Christian Schneider (IFD/CMF), Jefe de Equipo; Pau Puig Gabarró (IFD/CMF), Jefe de Equipo Alterno; Karina Azar, Aurea María Fuentes, María Carmen Fernández, Vanina Soledad Messere, Claudia Márquez, Eillim Flores Iráchez, y Ana María Padilla (IFD/CMF); Juan Carlos Lazo y Patricia Toriz (VPC/FMP); María Landazuri (LEG/SGO); Carmen Blandón (DIS/CES), Camila Mena (INO/FLI); Nidia Hidalgo (SCL/GDI); y Alejandro Gasteazoro (CID/CES).

De conformidad con la Política de Acceso a Información, el presente documento se divulga al público de forma simultánea a su distribución al Directorio Ejecutivo del Banco. El presente documento no ha sido aprobado por el Directorio. Si el Directorio lo aprueba con modificaciones, se pondrá a disposición del público una versión revisada que sustituirá y reemplazará la versión original.

ÍNDICE

RESUMEN DEL PROYECTO	1
I. DESCRIPCIÓN DEL PROYECTO Y MONITOREO DE RESULTADOS	2
A. Antecedentes, problemática y justificación	2
B. Objetivos, componentes y costo	11
C. Indicadores clave de resultados	13
II. ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO Y PRINCIPALES RIESGOS	14
A. Instrumentos de financiamiento	14
B. Riesgos ambientales y sociales	14
C. Riesgos fiduciarios	15
D. Otros riesgos y temas clave	15
III. PLAN DE IMPLEMENTACIÓN Y GESTIÓN	16
A. Resumen de los arreglos de implementación	16
B. Resumen de los arreglos para el monitoreo de resultados	19
IV. CRITERIOS DE ELEGIBILIDAD	20

ANEXOS	
Anexo I	Matriz de Efectividad en el Desarrollo (DEM) – Resumen
Anexo II	Matriz de Resultados
Anexo III	Acuerdos y Requisitos Fiduciarios

ENLACES ELECTRÓNICOS REQUERIDOS (EER)	
EER#1	Plan de Ejecución Plurianual (PEP) y Plan Operativo Anual (POA)
EER#2	Resumen de la Revisión Ambiental y Social (RRAS)
EER#3	Plan de Monitoreo y Evaluación

ENLACES ELECTRÓNICOS OPCIONALES (EEO)	
EEO#1	Análisis Económico del Programa
EEO#2	Panorama del Sistema Financiero
EEO#3	Definiciones por Tamaño de Empresa
EEO#4	Demanda de Crédito de las MIPYME en El Salvador
EEO#5	Descripción Institucional y Operativa de BANDESAL
EEO#6	Reglamento de Crédito
EEO#7	Listado de Financiamiento Verde Simplificada
EEO#8	Designación del Organismo de Enlace de la CCLIP
EEO#9	Resultados Preliminares de la Evaluación de Medio Término 5083/OC-ES
EEO#10	Filtro de Evaluación Ambiental y Social

ABREVIATURAS	
ALC	América Latina y el Caribe
BANCÓLDEX	Banco de Desarrollo Empresarial
BANDESAL	Banco de Desarrollo de la República de El Salvador
BCR	Banco Central de Reserva
BFA	Banco de Fomento Agropecuario
BID	Banco Interamericano de Desarrollo
CC	Cambio Climático
CCLIP	Línea de Crédito Condicional para Proyectos de Inversión
COVID-19	Enfermedad del Coronavirus 2019
CT	Cooperación Técnica
FSG	Fondo Salvadoreño de Garantías
IFI	Instituciones Financieras Intermediarias
IVAE	Índice del Volumen de Actividad Económica
MIPYME	Micro, Pequeña y Mediana Empresa
MM-II	Modalidad Multisectorial II
MYPE	Micro y Pequeña Empresa
OE	Organismo Ejecutor
PIB	Producto Interno Bruto
PYME	Pequeña y Mediana Empresa
RC	Reglamento de Crédito
SGAS	Sistema de Gestión de Ambiental y Social
SSF	Superintendencia del Sistema Financiero

**RESUMEN DEL PROYECTO
EL SALVADOR
PROGRAMA DE ACCESO AL CRÉDITO PARA LA MICRO, PEQUEÑA Y MEDIANA EMPRESA (MIPYME)
(ES-L1156)**

Términos y Condiciones Financieras de ES-L1156				
Prestatario y Organismo Ejecutor (OE):			Facilidad de Financiamiento Flexible ^(a)	
Banco de Desarrollo de la República de El Salvador (BANDESAL)			Plazo de amortización:	25 años
			Período de desembolso:	4 años ^(b)
			Período de gracia:	5,5 años ^(c)
Garante:			Tasa de interés:	Basada en SOFR
República de El Salvador			Comisión de crédito:	(d)
			Comisión de inspección y vigilancia:	(d)
Fuente	Monto (US\$)	%	Vida Promedio Ponderada (VPP):	
Banco Interamericano de Desarrollo (BID) Capital Ordinario (CO) ^(a) :	100.000.000	100	15,25 años	
Total:	100.000.000	100	Moneda de aprobación:	Dólares de los Estados Unidos de América
Esquema del Programa				
Objetivos del programa: El objetivo general de desarrollo es apoyar el crecimiento de las MIPYME en El Salvador, a través del financiamiento de las líneas de segundo piso de BANDESAL. El objetivo específico de desarrollo del programa es promover la expansión del acceso a crédito productivo de mediano y largo plazo para MIPYME salvadoreñas, a través del apoyo a la actuación de BANDESAL.				
Condiciones contractuales especiales previas al primer desembolso del financiamiento: Será condición contractual especial previa al primer desembolso de los recursos del financiamiento, la aprobación del Reglamento de Crédito (RC) del presente programa por parte de BANDESAL, en los términos previamente acordados con el Banco (§3.10).				
Excepciones a las políticas del Banco: Se solicita al Directorio Ejecutivo la aprobación de una dispensa parcial a la Política del Banco sobre las Garantías Requeridas al Prestatario (OP-303), para que la República de El Salvador garantice solo las obligaciones financieras derivadas del contrato de préstamo entre el Banco y BANDESAL (§3.11).				
Alineación Estratégica				
Desafíos ^(e):	SI <input checked="" type="checkbox"/>	PI <input checked="" type="checkbox"/>	EI <input type="checkbox"/>	
Temas Transversales ^(f):	GE <input checked="" type="checkbox"/> y DI <input type="checkbox"/>	CC <input checked="" type="checkbox"/> y ES <input type="checkbox"/>	IC <input type="checkbox"/>	

(a) Bajo los términos de la Facilidad de Financiamiento Flexible (documento FN-655-1) el prestatario tiene la opción de solicitar modificaciones en el cronograma de amortización, así como conversiones de moneda, de tasa de interés y de productos básicos y de protección contra catástrofes. En la consideración de dichas solicitudes, el Banco tomará en cuenta aspectos operacionales y de manejo de riesgos.

(b) En virtud del documento AB-2990, el desembolso de los recursos del Préstamo estará sujeto a los siguientes límites máximos: (i) hasta un 15% durante los primeros 12 meses; (ii) hasta un 30% durante los primeros 24 meses; y (iii) hasta un 50%, durante los primeros 36 meses, todos los cuales serán contados a partir de la fecha de aprobación del Préstamo por el Directorio Ejecutivo del Banco (§2.2).

(c) Bajo las opciones de reembolso flexible de la Facilidad de Financiamiento Flexible (FFF), cambios en el periodo de gracia son posibles siempre que la Vida Promedio Ponderada (VPP) Original del préstamo y la última fecha de pago, documentadas en el contrato de préstamo, no sean excedidas.

(d) La comisión de crédito y la comisión de inspección y vigilancia serán establecidas periódicamente por el Directorio Ejecutivo como parte de su revisión de los cargos financieros del Banco, de conformidad con las políticas correspondientes.

(e) SI (Inclusión Social e Igualdad); PI (Productividad e Innovación); y EI (Integración Económica).

(f) GE (Equidad de Género) y DI (Diversidad); CC (Cambio Climático) y ES (Sostenibilidad Ambiental); y IC (Capacidad Institucional y Estado de Derecho).

I. DESCRIPCIÓN DEL PROYECTO Y MONITOREO DE RESULTADOS

A. Antecedentes, problemática y justificación

- 1.1 **Antecedentes de la Línea de Crédito Condicional para Proyectos de Inversión (CCLIP).** Este programa es la tercera operación individual bajo la CCLIP para el Acceso al Crédito Empresarial y de Vivienda (ES-O0009), la cual se aprobó junto con su primera operación individual, en julio de 2020 por US\$400 millones, y de la cual se han aprobado dos operaciones individuales: “Primer Programa de Acceso al Crédito para la Recuperación de la Micro, Pequeña y Mediana Empresa ([5083/OC-ES](#))” por US\$200 millones que tiene el objetivo de apoyar la sostenibilidad de la MIPYME en El Salvador a través del financiamiento de las líneas de segundo piso de BANDESAL y la segunda operación “Programa de Financiamiento de Vivienda Social ([5352/OC-ES](#))”, aprobado en setiembre de 2021 por US\$50 millones (esperando ratificación por la Asamblea Legislativa) será ejecutada por el Fondo Social para la Vivienda. El objetivo de la CCLIP es promover la actividad productiva y el bienestar social en El Salvador mediante el acceso al crédito en los sectores empresarial y de vivienda. El primer programa viene siendo exitoso porque alineó los objetivos de BANDESAL con los del gobierno para apoyar la recuperación del tejido empresarial durante y después de la crisis COVID-19. El programa comenzó a ejecutarse a mediados de 2021 y ya ha desembolsado el 91% del monto total. La CCLIP es instrumentada a través de la Modalidad Multisectorial II (MM-II) conforme a lo definido en la Propuesta de Modificaciones a la CCLIP (GN-2246-13). El Organismo de Enlace para la CCLIP es la Secretaría de Comercio e Inversiones de El Salvador ([EEO#8](#)).
- 1.2 **Contexto macroeconómico.** El Salvador es la cuarta mayor economía de Centroamérica, dolarizada y abierta al exterior, vulnerable a choques externos y desastres naturales, asimismo es altamente dependiente del desempeño económico de Estados Unidos y de las remesas¹. A raíz de la enfermedad del Coronavirus 2019 (COVID-19), el Producto Interno Bruto (PIB) registró una caída de 8,2% para el año 2020², recuperándose a una tasa de 10,3% en 2021 como resultado del efecto rebote postpandemia y el respaldo de las remesas y exportaciones. Se tienen proyecciones de crecimiento para 2022 de 2,6%³. En las últimas dos décadas el bajo crecimiento se atribuyó principalmente a la disminución de las contribuciones tanto del capital como de la productividad total de factores⁴. La pandemia COVID-19 cambió drásticamente el panorama para El Salvador a partir de marzo 2020⁵. Aunque El Salvador adoptó rápidamente medidas de contención contra la COVID-19⁶ y medidas fiscales para amortiguar el impacto sobre los hogares y las empresas, la pandemia generó un incremento en la pobreza de 22,8% a 26,2% entre 2019 y 2020⁷. En 2020, debido a la caída del PIB, la disminución de la recaudación tributaria y el aumento del gasto público

¹ Las remesas representan sobre 20% del PIB en El Salvador ([BID, 2020](#)). En 2021, 94,9% de las remesas provinieron de EEUU ([BCR, 2022](#)).

² Más información sobre indicadores económicos del país y comparativos a nivel regional están a disposición en [World Economic Outlook](#) y [Consejo Monetario Centroamericano](#).

³ Datos oficiales del [BCR de El Salvador](#).

⁴ Barrios, J.J. et al (2019): Impulsando el Crecimiento Inclusivo y Sostenible.

⁵ La COVID-19 fue clasificado como pandemia el 11 de marzo de 2020.

⁶ [Expansión. Datos Macro](#).

⁷ [Dirección General de Estadística y Censos](#). 2020.

para enfrentar la pandemia, el Sector Público No Financiero cerró con un déficit cercano a US\$2.500 millones (10,1% del PIB), elevando el saldo de la deuda pública total a US\$22.625 millones (91,8% del PIB)⁸.

1.3 **Crisis económica mundial y su impacto en la economía salvadoreña.**

Adicionalmente a los daños provocados por la pandemia de la COVID-19, y la invasión de Rusia a Ucrania ha generado una desaceleración de la economía mundial. A inicios de 2022, la inflación mundial (7,8%) y la inflación en los mercados emergentes y las economías en desarrollo (9,4%) experimentaron los niveles más altos desde 2008⁹, debido a los cuellos de botella en la oferta y el alza de los precios de los alimentos y la energía. Luego de un repunte postpandemia en el crecimiento mundial de 5,7% en 2021, se prevé que disminuya a 2,9% en 2022. El Salvador ha sido parte de esta dinámica, registrando un crecimiento interanual del Índice de Precios al Consumidor de 6,6%, cifra superior a lo observado un año atrás en 3,8%¹⁰. Con relación al crecimiento económico, se espera que El Salvador retorne a niveles de bajo crecimiento en torno a un promedio de 2,1% entre 2023 y 2027, es decir, niveles más bajos que los reportados antes de la pandemia (promedio de 2,5% entre 2015-2019)¹¹.

1.4 **Situación del sistema financiero y perspectivas económicas.**

El sistema financiero local está conformado por doce bancos comerciales privados, dos bancos comerciales estatales, seis bancos cooperativos, una federación de bancos cooperativos, y cuatro sociedades de ahorro y crédito¹². El crecimiento del sistema es impulsado principalmente por colocaciones en la industria manufacturera y su cadena de valor, el sector servicios y construcción, y comercio. Al cierre de 2021, las Instituciones Financieras Intermediarias (IFI) presentaron buen desempeño en sus indicadores de calidad de cartera, cobertura por reservas¹³ y coeficientes patrimoniales (15,9%). Las IFI también mostraron estabilidad de depósitos y elevados niveles de liquidez, y una tendencia positiva en los indicadores de rentabilidad ([EEO#2](#)). En los meses anteriores a la pandemia COVID-19 y durante 2020 se observaba en el sistema una contracción del crédito, debido a una ralentización de la economía, el cual ha venido recuperándose desde finales de 2021. A marzo de 2022 la cartera de préstamos ascendió a US\$16.210 millones con un crecimiento de 8%¹⁴ respecto a marzo de 2021. No obstante, los saldos de cartera se incrementaron en gran parte, por el efecto en el balance de las medidas adoptadas por las autoridades durante la pandemia COVID-19 de diferimiento obligatorio de las cuotas de los créditos para los clientes, refinanciamientos y reestructuraciones que estuvieron activas hasta marzo de 2021. Por otra parte, el número de créditos otorgados disminuyó en 10.007 entre 2019 y 2021¹⁵, registrándose las bajas en los sectores comercio, agropecuario, servicios e industria manufacturera. Asimismo, la mayor parte de la cartera se concentra en empresas grandes con un 49,2% seguido por la mediana

⁸ Vulnerabilidad del Sistema Financiero en el Salvador, Carlos Acevedo, 2021.

⁹ [Global Economic Prospects](#). Banco Mundial. 2022.

¹⁰ [Consejo Monetario Centroamericano](#). 2022.

¹¹ *World Economic Outlook. International Monetary Fund*, 2022.

¹² [Revista Panorama Financiero 2021](#). SSF. Edición 22.

¹³ La reserva de liquidez alcanzó un total de US\$2.728,6 millones, lo que representa US\$299,1 millones mayor a lo requerido, mostrando un cumplimiento promedio de 117,5%, esto se debe a la aplicación de normas técnicas para el cálculo y uso de la reserva de liquidez sobre depósitos y obligaciones (Norma Técnica-28).

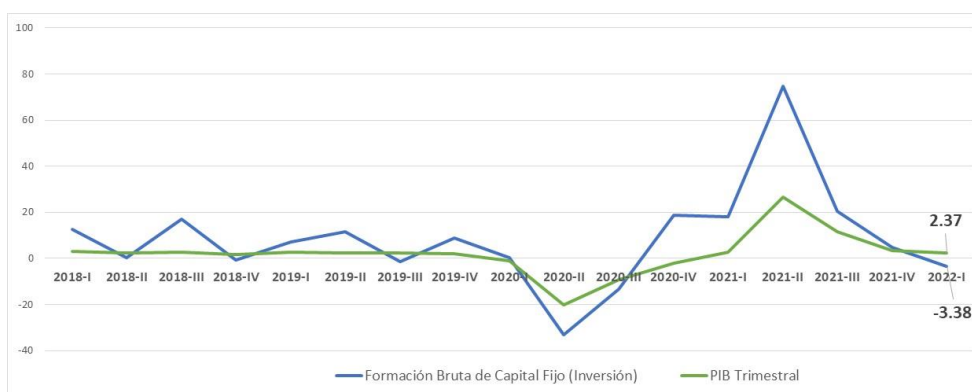
¹⁴ Revista Mirada Financiera, Edición 24, SSF, 2022.

¹⁵ Base de datos de la SSF, 2021.

empresa con 13,9% y microempresa 5,6%¹⁶. Las perspectivas económicas¹⁷ no son del todo alentadoras lo que podría frenar la recuperación del crédito considerando el incremento en el riesgo de las empresas que en su mayoría son MIPYME. Adicionalmente, ante este panorama el acceso a fuentes de fondeo para intermediarios públicos y privados podría verse afectado ocasionando una desaceleración en el ritmo de colocaciones.

- 1.5 En el primer trimestre de 2022 el PIB trimestral creció a una tasa de 2,4% (ver Gráfico 1), lo cual denota una tendencia a llegar a bajos niveles de crecimiento como antes de la pandemia y la existencia de empresas que aún no han logrado recuperarse de los efectos de esta. Asimismo, el Índice del Volumen de Actividad Económica (IVAE)¹⁸ que durante el proceso de recuperación económica alcanzó un crecimiento máximo de 29,9% en mayo de 2021, experimentó una tendencia a la baja hasta llegar en febrero de 2022 a 1,7%, este indicador tuvo las principales caídas en los sectores de industria manufacturera, construcción, actividades financieras y seguros, y actividades inmobiliarias. El panorama futuro se agrava con una caída de la inversión de -3,4% en el primer trimestre de 2022, lo cual impactará negativamente en el crecimiento de la economía.

Gráfico 1. Evolución del PIB y formación bruta de capital de 2018 a 2022



Fuente: Elaboración propia con base a datos del BCR.

- 1.6 **Restricciones en el acceso al crédito.** De acuerdo con las estimaciones locales de 2016¹⁹, solo el 12% de los adultos en el país tiene acceso al crédito. Esta cifra tiene coherencia con los cálculos internacionales de 2017²⁰, que indican un nivel de acceso al crédito de los adultos del 11%, muy por debajo del promedio de 20,8% de los países en América Latina y el Caribe (ALC). La información disponible corrobora que los créditos se usan con prioridad en el ámbito empresarial, dado que el 35% de los adultos endeudados destina el crédito para la ampliación o inicio de un negocio, compra de materia prima, maquinaria y equipo²¹. El sistema financiero tiene la función de canalizar créditos a las

¹⁶ Revista Panorama Financiero, Edición 24, SSF, 2022.

¹⁷ Proyecciones de Crecimiento Económico. BCR. Mayo 2022.

¹⁸ El IVAE tiene como principal objetivo señalar la trayectoria interanual de la actividad productiva y de esa forma proporcionar señales a los agentes económicos sobre la tendencia-ciclo de la actividad económica y sus cambios.

¹⁹ BCR (2016). Encuesta Nacional de Acceso a Servicios Financieros.

²⁰ [Global Financial Index](#). BM.

²¹ Op. cit. BCR. 2016.

empresas para que desarrollen actividades con mayor productividad²². Sin embargo, indistintamente de su tamaño, sector económico o zona geográfica de operación, las empresas de El Salvador tienen un acceso al crédito subóptimo²³. En 2016, se estimaba que solo el 40,2% de las empresas tenía un crédito o línea bancaria, un indicador por debajo del 47,7% de ALC, y que un 20,7% identificaba al acceso al crédito como el principal elemento que afectaba su desarrollo²⁴.

- 1.7 El segmento con mayores dificultades de acceso, sin embargo, es el comprendido por las MIPYME^{25,26}, a pesar de su importancia y contribución en la economía²⁷ ([EEO#3](#)). La información disponible de la demanda de las MIPYME corrobora que: (i) el 99% de las microempresas salvadoreñas, particularmente las dedicadas al comercio, acceden asiduamente a créditos informales en condiciones financieras de usura²⁸; (ii) solo 68.000 Micro y Pequeñas Empresas (MYPE) de las 317.700 existentes en el país obtienen créditos y apenas 31.000 de éstas obtienen los mismos de IFI del sistema financiero regulado²⁹; (iii) solo el 29% de las MIPYME cuentan con líneas de crédito o préstamos³⁰; y (iv) el 18% de las MIPYME considera difícil acceder a un crédito y el 36% lo considera muy difícil³¹. Investigaciones realizadas en marzo de 2022, arrojan los siguientes resultados: (i) el 80% de los pequeños empresarios y/o emprendedores encuestados adquieren créditos en el sector financiero no regulado en condiciones poco favorables debido a que existen un serie de filtros y requisitos legales que les dificultan el acceso al mercado regulado; y (ii) el 45% de las mismas empresas manifestaron haber desmejorado en su situación financiera después de dos años de pandemia, especialmente aquellas pequeñas con economías de subsistencia³².
- 1.8 Por el lado de la oferta, la información de la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF) de El Salvador, a diciembre de 2021, muestra que los 89.199 créditos a las MIPYME representan apenas el 4% de los más de 2 millones de créditos otorgados en todo el sistema, lo que muestra el incipiente grado de penetración en términos de número. En cuanto al saldo, US\$3.501 millones contratados por la MIPYME representaban un 22% del saldo total de créditos en el sistema. Los indicadores de los créditos de la MIPYME mostraban relaciones inversas entre montos promedio y tasas de interés, puesto que un crédito de menor tamaño significa, proporcionalmente,

²² Si bien en El Salvador no existe evidencia de la relación crédito/productividad, estudios a nivel internacional confirman relaciones de causalidad entre el nivel de desarrollo del sistema financiero y el crecimiento económico (Rajan y Zingales, 1998; Beck et al, 2000) y que esto ocurre principalmente a través de su efecto sobre la productividad (BID, 2010; Arizala et al, 2013).

²³ Organización Mundial del Trabajo (2019). Encuesta Empresarial de El Salvador.

²⁴ [Enterprise Surveys](#). Banco Mundial 2017.

²⁵ Las definiciones según el tamaño de las empresas se establecen en la Ley de Fomento, Protección y Desarrollo de la MYPE, y en documentos del MINEC según el detalle del [EEO#3](#).

²⁶ En este documento además de MIPYME se utilizan los acrónimos MYPE y Pequeña y Mediana Empresa (PYME) para identificar a los grupos de la "Micro y Pequeña Empresa", y la "Pequeña y Mediana Empresa", respectivamente, según las agrupaciones realizadas en las fuentes de información consultadas.

²⁷ En el último Censo Económico de 2005, se estimó que las MIPYME representaban el 99,5% de las empresas, capturaban 65,5% de los trabajadores ocupados y el 42,7% del valor añadido.

²⁸ Asociación Bancaria Salvadoreña (2019).

²⁹ Encuesta Nacional de la MYPE 2017. BCR. 2017.

³⁰ Encuesta Nacional de Acceso al Financiamiento de las MIPYME. BCR. 2019.

³¹ Ídem.

³² Características del Crédito Otorgado por el Sector No Regulado en El Salvador. Universidad Tecnológica de El Salvador y Asociación Bancaria salvadoreña, 2022.

mayores costos operativos y de riesgo, y por ende una exigencia de rentabilidad mayor.

- 1.9 Por otra parte, según cálculos realizados con datos de la SSF así como del comportamiento de la cartera de BANDESAL, a mayo de 2022 existe una brecha de financiamiento para el sector MIPYME de más US\$10.902 Millones en la cual a pesar del incremento de programas y fondeo para el sector no se está cubriendo en gran medida ([EEO#4](#)).
- 1.10 **Sectores estratégicos para el crecimiento y su acceso al crédito.** Teniendo en cuenta la composición de la matriz productiva del país, se identifican como sectores estratégicos con capacidad de contribuir a la recuperación y crecimiento económico por su aporte al PIB en 2019 son los siguientes; (i) industrias manufactureras (15%); (ii) comercio y reparación de vehículos terrestres y motocicletas (11%); (iii) actividades inmobiliarias (7%); (iv) actividades financieras y de seguros (6%); (v) construcción (6%); y (vi) agricultura, ganadería, silvicultura y pesca (5%)³³. Estos sectores son responsables del 50% del PIB. Por este motivo, varios de estos sectores concentran el crédito empresarial: el sector comercio concentra el 28,1%, seguido de la industria manufacturera con 20% y servicios con 17,6%³⁴ y el sector agropecuario que viene en caída desde 2019 con un 5,9% de la cartera total.
- 1.11 **Diagnóstico del crédito empresarial por género.** Al igual que para el resto de la región de ALC, El Salvador acusa la falta de datos desagregados por género sobre financiamiento, impidiendo el diagnóstico preciso de la brecha crediticia y del estado del financiamiento productivo de las MIPYME lideradas por o de propiedad de mujeres sobre la base de una definición oficial. La evidencia internacional y regional señala que las empresarias hacen frente a mayores obstáculos tanto desde el punto de vista de la oferta como del de la demanda de financiamiento³⁵. Existen también restricciones en cuanto a la oferta, como los sesgos de género (conscientes o no) en las prácticas de las instituciones financieras y la falta de productos y servicios financieros con una propuesta de valor adecuada para las empresarias³⁶.
- 1.12 Además de las dificultades sistémicas que afrontan las empresas del país, las empresarias han sufrido de manera desigual las consecuencias de la crisis de la COVID-19 y las subsiguientes restricciones de acceso a crédito, nuevamente marcado por la mayor presencia de sus empresas en el sector terciario, afectados más fuertemente por la crisis. La información disponible apunta a hallazgos similares en El Salvador a los del resto de la región con respecto una baja participación de las mujeres en el sistema financiero: cerca del 11% de las mujeres salvadoreñas tiene créditos de una entidad financiera formal³⁷. Lo anterior cobra mayor relevancia cuando se toma en cuenta que las mujeres son propietarias del 60% de las MIPYME en el país, concentradas mayoritariamente en el segmento de la microempresa; y que sólo el 15,6% de estas empresas financian su inversión con créditos bancarios, frente al 27,3% para el caso de los hombres, y que las empresas de mujeres reportan cuatro veces más que las empresas de hombres

³³ Datos BCR, 2019.

³⁴ Revista Panorama Financiero, SSF, Edición 22.

³⁵ Brecha de género en el acceso al financiamiento en Centroamérica y República Dominicana. BID (2021).

³⁶ Discriminación de género en el mercado de créditos de consumo. Comisión para el mercado financiero de Chile (2020).

³⁷ [Global Financial Index](#) del BM.

un rechazo de su aplicación de crédito³⁸. Se estima que el 19% de la brecha de financiamiento para MIPYME en El Salvador corresponde al nicho de empresas lideradas por o de propiedad de mujeres.

- 1.13 **Crédito para el crecimiento sostenido de MIPYME.** El paro súbito de la actividad económica como efecto de la COVID-19 afectó a las IFI en su financiamiento al sector empresarial. Las IFI respondieron con la provisión de créditos para capital de trabajo³⁹, renegociaciones o flexibilización de créditos existentes y aplicaron las medidas determinadas por las autoridades para congelación de cobro de cuotas, intereses o multas. Aunque estas disposiciones no afectaron las calificaciones crediticias de los deudores temporalmente, previsiblemente conllevan un riesgo de merma en la calidad de cartera y presiones de liquidez por la dinámica de nuevas colocaciones. Durante la reapertura y recuperación de 2021, el 92% de las MIPYME reanudó las ventas, aunque 7 de cada 10 MIPYME, a pesar de percibir un incremento de la demanda, operaban solamente al 25% de la capacidad productiva.
- 1.14 La evidencia sugiere que las IFI se comportan de manera procíclica y pueden restringir el crédito en épocas de recesión económica como la generada por la pandemia⁴⁰. Sin fuentes de financiamiento contra cíclicas adecuadas las IFI podrían disipar sus incentivos para mantener su oferta de financiamiento a las MIPYME tanto durante la crisis, como durante los posteriores períodos de recuperación y crecimiento sostenido. El tejido empresarial en el periodo de recuperación y crecimiento económico sostenido será diferente al que se conocía antes del COVID-19. Las MIPYME que se recuperaron de la crisis requerirán financiamiento que permita a sus negocios crecer de manera sostenida, lo que implica el acceso a financiamiento productivo de mediano y largo plazo. El Gobierno de El Salvador está impulsando iniciativas para promover la productividad. Entre esas iniciativas de gobierno, mediante su principal brazo financiero, BANDESAL, se encuentra apoyando la recuperación del sector MIPYME mediante líneas de financiamiento productivo de mediano y largo plazo. Este apoyo complementa los esfuerzos del sector privado el cual aún requiere de financiamiento de este tipo para apalancar más recursos y reducir la brecha de financiamiento existente la cual se estima se ha incrementado⁴¹.
- 1.15 **Rol de BANDESAL como promotor de la recuperación económica.** La conjunción de la crisis del COVID-19 con la coyuntura actual viene impactando fuertemente en la economía y por lo tanto al sector MIPYME que constituye más del 90% del tejido productivo. BANDESAL viene cumpliendo un papel relevante en el apoyo al sector mediante diversos programas de financiamiento y apoyo técnico. La institución tiene el objetivo de contribuir al desarrollo económico y social de los sectores productivos, especialmente del sector empresarial comprendido por las MIPYME, a través de líneas de segundo piso, líneas de primer piso, y la administración de fondos y fideicomisos como son el Fondo

³⁸ *Enterprise Surveys* (2016). Según dicha encuesta 3,5% de las empresas en que su gerente principal era mujer reportó que su aplicación había sido rechazada versus 0,8% de las empresas con gerente principal hombre.

³⁹ El BH tomó liderazgo en la provisión de créditos de liquidez para las MIPYME.

⁴⁰ BID (2020). Informe Macroeconómico de ALC. Políticas para Combatir la Pandemia.

⁴¹ Según cálculos de BANDESAL con datos del sistema financiero y la SSF, la brecha de financiamiento al sector MIPYME previo a la pandemia rondaba los US\$6.878 millones.

Salvadoreño de Garantías (FSG) y el Fondo de Desarrollo Económico⁴². Asimismo, BANDESAL ha logrado ofrecer una amplia gama de servicios financieros y no financieros para los sectores productivos que no cuentan con respaldo financiero, otorgadas por el FSG y asistencia técnica especializada con la consolidación del Centro de Entrenamiento y Desarrollo Empresarial. A junio de 2022, el 61% de los créditos de BANDESAL estaban concentrados en las líneas de segundo piso (US\$352 millones) y un 39% en líneas de primer piso (US\$226.7 millones). Las líneas de segundo piso registraron desembolsos de aproximadamente 107,3 mil créditos a través de 52 IFI de primer piso⁴³, entre enero a julio de 2022. Se estima que estas líneas de segundo piso a su vez apalancaron recursos privados por más de US\$400 millones. El 66% de todos los créditos de segundo piso con recursos de BANDESAL estaba dirigido a la MIPYME ([EEO#5](#)). Si bien BANDESAL ha jugado un papel fundamental en el acceso a crédito para las MIPYME, se estima que del total de la brecha de financiamiento mencionada (§1.9) BANDESAL bajo condiciones óptimas de fondos estaría en capacidad de cubrir únicamente US\$1.072 millones para los próximos tres años. De este requerimiento de fondeo, el Banco cubre más del 35% de las necesidades de financiamiento constituyéndose como uno de los principales aliados de la institución para acompañar los esfuerzos para expandir el acceso a financiamiento del sector de la MIPYME.

- 1.16 **Justificación de la operación.** La banca de desarrollo estatal viene jugando un papel relevante en el apoyo al sector MIPYME contribuyendo con fuentes de financiamiento para el apoyo a este sector. Durante la pandemia los bancos públicos salvadoreños han apoyado al sector con líneas de liquidez que permitieron evitar el quiebre de muchas empresas que hoy día siguen operando y cumpliendo con sus obligaciones financieras. El desafío actual consiste en continuar el apoyo en una etapa de recuperación bajo perspectivas de crecimiento económico desalentadoras. BANDESAL requiere incrementar su capacidad de financiamiento mediante fondeo de largo plazo que le permita atender a más MIPYME apoyando el proceso de crecimiento y consolidación del tejido productivo en una etapa de recuperación post pandemia. La presente operación busca contribuir a apoyar el crecimiento del sector MIPYME mediante financiamiento de mediano y largo plazo a MIPYMES, que acceden a financiamiento de BANDESAL por medio de IFI (segundo piso). El Gobierno de El Salvador por su parte, mediante el programa, profundizará su compromiso con el crecimiento y consolidación del sector dado su importancia estratégica en la recuperación económica del país.
- 1.17 **Evaluaciones de impacto de operaciones similares.** Asimismo, se ha verificado la validez interna y externa del programa a través de los resultados del análisis de impacto de corto plazo de los créditos productivos financiados por BANDESAL realizado en el marco del PCR de la operación [3271/OC-ES](#), en la cual se encontró que los créditos productivos financiados por BANDESAL mejoran

⁴² La Ley de BANDESAL que le faculta para realizar operaciones financieras en condiciones de mercado actuando a través de IFI o directamente con sujetos elegibles.

⁴³ BANDESAL atiende también a IFI no supervisadas por la SSF, como ONGs, microfinancieras o cooperativas, por lo que su perímetro de intervención supera a las 25 IFI mencionadas en (§1.2).

el desempeño de sus clientes en el mercado financiero⁴⁴. Por otro lado, existen diversos estudios empíricos de equilibrio parcial que demuestran resultados positivos de la provisión de financiamiento sobre el desempeño de las firmas y el impacto sobre el empleo. De Negri et al., (2011) analizan la eficacia de las líneas públicas de crédito para fomentar el desempeño de las empresas brasileñas. El estudio encuentra que las líneas de crédito otorgadas por el BNDES y la Agencia Brasileña de Innovación tuvieron un impacto positivo sobre el crecimiento del empleo y las exportaciones, aunque no encontraron un efecto significativo sobre la productividad laboral. El efecto sobre el empleo en el periodo de análisis fue superior al 20% para distintas especificaciones mientras que sobre las exportaciones fue mayor al 40%. Otro estudio para el caso de los préstamos del Banco de Desarrollo Empresarial (Bancóldex) de Colombia, Eslava, Maffioli y Meléndez Arjona (2012), analiza el impacto de los préstamos en el desempeño de las firmas utilizando datos de varios años para establecimientos manufactureros con 10 empleados o más. Luego de lidiar con sesgos de selección, con técnicas econométricas, encuentran incrementos importantes en la producción (24%), en el empleo (11%), en las inversiones (70%) y en la productividad (aproximadamente un 10%) a lo largo de los cuatro años posteriores al primer préstamo de Bancóldex.

- 1.18 **Experiencia sectorial y lecciones aprendidas.** BANDESAL se encuentra ejecutando la operación [5083/OC-ES](#) (¶1.1). Adicionalmente, se han otorgado créditos que en promedio alcanzan los US\$25.000 a más de 12 meses, y períodos de gracia de hasta 36 meses. Estos recursos han sido canalizados a través de 29 IFI que han otorgado más de 4.000 créditos de los cuales el 43% se han otorgado a MIPYME propiedad de mujeres. Se prevé que la presente operación se otorgue crédito a las MIPYME cuyas necesidades de crédito productivo aún no han sido cubiertas con las operaciones anteriores ([EEO#4](#)). El informe final de la consultoría de evaluación de medio término de la operación [5083/OC-ES](#) se espera tener a finales de 2022, pero entre las principales lecciones preliminares identificadas que serán implementadas en la presente operación, se mencionan: (i) la importancia del desarrollo y fortalecimiento de la relación con las IFI en términos de sensibilización sobre la importancia de captación de información de los usuarios; (ii) la importancia de fortalecer al equipo de monitoreo y evaluación de los equipos para la verificación y captura de información en campo; y (iii) la importancia del fortalecimiento de las capacidades de las IFI al momento de clasificar y reportar los créditos con potencial de mitigación y adaptación al CC y los créditos dirigidos a mujeres empresarias.
- 1.19 **Coordinación con el Grupo BID.** El programa buscará complementariedad y sinergias con los sectores público y privado del Grupo BID:
- a. **Complementariedad con otras operaciones del BID.** Existe complementariedad con el programa [5083/OC-ES](#) que BANDESAL está ejecutando (¶1.16) con el objetivo de apoyar la sostenibilidad de las MIPYME, a través del financiamiento de las líneas de segundo piso ya que la presente operación continua el apoyo, pero ya en una etapa de crecimiento económico

⁴⁴ Con un crédito de BANDESAL la probabilidad de tener créditos adicionales de otras fuentes aumenta en 3 puntos porcentuales, lo cual representa 4,2% por encima de la media de los controles. Asimismo, este incremento en endeudamiento no afecta la probabilidad de entrar en mora, de hecho, esta disminuye 2 puntos porcentuales, o 23% respecto a la media de los controles.

post pandemia. Asimismo, existe complementariedad con el programa [4567/GN-ES](#) (aprobado en julio de 2018 por US\$20 millones y que ya ha ejecutado el 25% de los recursos) que BANDESAL está ejecutando con el objetivo de financiar inversiones de las PYME en proyectos de eficiencia energética dado que el conocimiento generado con dicha operación servirá para el análisis de los prospectos de financiamiento verde de la presente operación. Existe complementariedad con el programa [4977/OC-ES](#) (aprobado en enero de 2020 por US\$20 millones y que ha ejecutado 33% de los recursos) que ejecutará en el primer piso el Banco de Fomento Agropecuario (BFA) y que se dirige a MYPE de municipios de alta marginación. BANDESAL y el BFA combinarán mecanismos de dispersión del crédito en el primer y segundo piso, lo que asegurará una mejor llegada a las MIPYME y profundidad geográfica.

- b. **Complementariedad con BID Lab y BID Invest.** Se coordinará con el BID Lab en el marco de operaciones como [ATN/ME-17758-ES](#) (aprobada en diciembre de 2019 por un total de US\$450.000 y ha ejecutado el 40% de los recursos) operación que busca la creación de herramientas digitales con el propósito de fortalecer sus capacidades y mejorar sus opciones de acceso a crédito, así como [ATN/FG-19205-RG](#)⁴⁵ (aprobada en marzo de 2022 por US\$400.000 y aún no ha comenzado a ejecutarse) que busca crear los cimientos para el desarrollo de una economía de datos justa e inclusiva promoviendo la innovación y competitividad de las PYME. En el caso de BID Invest la complementariedad es clave para comenzar y mantener un diálogo con las IFI locales desde una perspectiva de apoyo integral del Grupo BID donde las líneas otorgadas por BANDESAL puedan servir para llegar a sectores y nichos donde BID Invest no tiene experiencia ni condiciones financieras que permitan atenderlos. De esta manera, la presente operación busca atender a tipos de MIPYME diferentes de los atendidos por BID Invest, dando respuesta así a necesidades de financiamiento complementario.

- 1.20 **Adicionalidad y valor agregado del Banco.** El Banco está apoyando a BANDESAL en una situación de crisis económica que hace prever necesidad de recursos con condiciones favorables para las MIPYME en sus planes de recuperación y crecimiento. Este apoyo envía una fuerte señal de confianza al mercado, lo que generará valor para atraer financiamiento adicional de organismos que deseen ampliar el alcance del programa. Mediante la [ATN/OC-17746-ES](#) el Banco está impactando estratégicamente en BANDESAL sobre la importancia del monitoreo y evaluación, mejora en la identificación y recopilación de información sobre financiamiento climático, así como en el financiamiento a las mujeres empresarias. BANDESAL ha redactado una estrategia de monitoreo y evaluación para sus programas y ha invertido recursos propios para el robustecimiento de los sistemas informáticos de captura y procesamiento de información. A través de la [ATN/OC-17811-RG](#), BANDESAL ha empezado un proceso interno de capacitación en equidad de género y tiene compromiso con la iniciativa de categorizar y analizar información desagregada por género, con el objetivo de identificar posibles brechas o sesgos en el financiamiento de las mujeres empresarias. Finalmente, a través de la [ATN/OC-18934-RG](#) el Banco ha comenzado a trabajar con BANDESAL en la

⁴⁵ Cooperaciones Técnicas clasificadas bajo taxonomía de *Client Support*.

revisión de su cartera actual y potencial para la definición de los criterios de inversiones destinadas a la mitigación y adaptación al CC que permita la identificación y clasificación de este tipo de subpréstamos.

- 1.21 **Alineación estratégica.** El programa está alineado con la Segunda Actualización de la Estrategia Institucional (AB-3190-2), a través de los desafíos de desarrollo: (i) Productividad e Innovación, dado que ampliará el acceso a financiamiento para las MIPYME a través de las líneas de segundo piso de BANDESAL; e (ii) Inclusión Social e Igualdad, al promover la inclusión financiera de las MIPYME afectadas por la crisis de la COVID-19 para contribuir con su recuperación económica. El programa también está alineado con el tema transversal: (i) Equidad de Género, dado que propiciará el acceso a financiamiento a MIPYME lideradas o en propiedad de mujeres, ya que 30% de los recursos del programa en una línea de segundo piso se enfocará exclusivamente a este segmento y propiciará el diseño de inteligencia de datos basado en género, y permitirá fortalecer el grado de preparación de las IFI por medio de su fortalecimiento en inversión con lentes de género; (¶1.25) y (ii) Cambio Climático (CC), que según la [Metodología Conjunta de los Bancos Multilaterales de Desarrollo de estimación de financiamiento climático](#) para [mitigación](#) y [adaptación](#), el 20% de los recursos de la operación se invierten en actividades de mitigación y adaptación al CC al otorgarle crédito a MIPYMEs para inversiones con impacto ambiental positivo. El programa contribuirá al Marco de Resultados Corporativos (CRF) 2020-2023 (GN-2727-12), a través de los indicadores: (i) mujeres beneficiarias de iniciativas de empoderamiento económico; y (ii) MIPYME financiadas. Asimismo, el programa está alineado con la Estrategia sobre Instituciones para el Crecimiento y Bienestar Social (GN-2587-2), en particular con el componente de incremento de la productividad y crecimiento de las PYME, y es consistente con el Documento de Marco Sectorial de Respaldo para PYME y Acceso y Supervisión a Servicios Financieros (GN-2768-7), bajo el pilar de mejorar la eficiencia y el alcance de la intermediación del crédito bancario al sector productivo. El programa está alineado con la Estrategia de País del Grupo BID con El Salvador 2021-2024 (GN-3046-1), ya que está alineado con el objetivo estratégico de facilitar el acceso a financiación de las MIPYME, atendiendo el área prioritaria de reactivación y reconversión productiva a través de la mejora del acceso al crédito para las MIPYME e incorporando los temas transversales de adaptación al CC y empoderamiento de la mujer y la igualdad de género, promoviendo el otorgamiento de subpréstamos a MIPYME. El programa también atiende el área de diálogo de desarrollo productivo dada su directa vinculación con el financiamiento de las MIPYME.

B. Objetivos, componentes y costo

- 1.22 **Objetivos de la operación.** El objetivo general de desarrollo es apoyar el crecimiento de las MIPYME en El Salvador, a través del financiamiento de las líneas de segundo piso de BANDESAL. El objetivo específico de desarrollo del programa es promover la expansión del acceso a crédito productivo de mediano y largo plazo para MIPYME salvadoreñas, a través del apoyo a la actuación de BANDESAL.
- 1.23 **Componente único: Crédito productivo (US\$100 millones).** Los recursos del programa serán destinados a apoyar la recuperación y crecimiento de las MIPYME a través del financiamiento productivo de mediano y largo plazo. Las IFI elegibles que accedan a las líneas de segundo piso de BANDESAL colocarán

los recursos de este componente en forma de subpréstamos⁴⁶ a las MIPYME. Los subpréstamos podrán financiar actividades productivas que incrementen la operatividad del negocio de las MIPYME, incluyendo activos fijos y capital de trabajo y, por lo tanto, promuevan su recuperación y crecimiento. Los términos y condiciones financieras serán libremente pactadas entre las IFI (¶3.5) y las MIPYME (¶3.6), pero seguirán mínimamente los siguientes preceptos: (i) tasas de interés económicamente rentables; (ii) plazos de amortización de 6 o más meses; y (iii) un grado de transferencia del beneficio del periodo de gracia; y (iv) no exceder US\$500.000⁴⁷, salvo que, por razones especiales obtenga la aceptación previa del Banco. Este componente integrará aspectos para considerar las restricciones al financiamiento que tienen las mujeres, para lo cual se canalizará el 30% de los recursos del programa hacia dicho segmento. Adicionalmente, se integrarán actividades específicas para fortalecimiento institucional en el segmento de mujeres empresarias (¶1.25). Asimismo, el 20% de los recursos del programa financien actividades de mitigación y/o adaptación al CC. El [RC](#) incorporará mayores detalles sobre los términos y condiciones, así como criterios más detallados de selección de IFI y MIPYME.

- 1.24 **Gestión del programa.** Los costos de administración, auditorías, monitoreo y evaluaciones del programa serán cubiertos con fondos propios de BANDESAL.
- 1.25 **Consideraciones de género.** Dada la brecha de género en el país y los desiguales efectos que las mujeres empresarias han enfrentado como consecuencia de la crisis del COVID-19, así como el potencial para de las MIPYME lideradas o de propiedad de mujeres en su participación para la recuperación económica del país, esta operación considerará acciones específicas para la atención de proyectos liderados por mujeres. BANDESAL, realizará esfuerzos por diseñar una inteligencia de datos desagregada por sexo, que sirva para generar nuevas informaciones sobre el comportamiento de las mujeres en la misma. Se trabajará en sistematizar sesiones de fortalecimiento institucional a las IFI en temas de género para que tengan mejor preparación al momento de servir al mercado de la mujer, las cuales podrán ser financiadas con la Cooperación Técnica (CT) que apoyará a dicho préstamo⁴⁸. Adicionalmente, BANDESAL canalizará el 30% de los recursos del programa en una línea de segundo piso enfocada exclusivamente en MIPYME lideradas o de propiedad de mujer. Estas acciones aunadas con el fortalecimiento institucional que BANDESAL ha venido trabajando se espera que se mantenga la proporción de este tipo subpréstamos en la cartera MIPYME institucional de BANDESAL y faciliten la sostenibilidad de la intervención en el largo plazo gracias a las mejoras en los procedimientos de captura de información.

⁴⁶ Se entenderá por “Subpréstamos” préstamos de mediano y largo plazo otorgados por IFI elegibles a Subprestatarios elegibles, de conformidad con lo establecido en el [RC](#). Se entenderá por “Subprestatarios” personas naturales y jurídicas, de todos los sectores de la economía, consideradas MIPYME en el régimen legal de El Salvador y en las políticas internas de BANDESAL.

⁴⁷ Según la experiencia de la primera operación de esta CCLIP (5083/OC-ES), de 4.599 créditos otorgados a la fecha, únicamente 32 créditos ascienden a montos mayores a US\$500.000 y los 4.567 créditos restantes se encuentran por debajo de US\$500.000. Asimismo, el monto promedio de los 4.599 créditos ascienda a US\$25.000. De igual manera, se ha definido un límite de 20% del monto total del programa para los subpréstamos otorgados por montos iguales a US\$500.000.

⁴⁸ Se está en proceso de elaboración de Perfil de la CT, se ha incluido en los requerimientos de CT para 2023.

- 1.26 **Consideraciones de CC.** En el [RC](#) se incluirán los criterios de selección y monitoreo de los proyectos, así como la lista positiva indicativa de inversiones con impacto en la mitigación y adaptación al CC que será producto del modelo de etiquetado verde, en actual proceso de preparación con BANDESAL ([EEO#6](#)). La lista será aplicada a los subpréstamos a las MIPYME del programa con el propósito de monitorear su evolución y contribución a las metas que institucionalmente BANDESAL tiene como miembro del Protocolo Verde del Sistema Financiero de El Salvador. Asimismo, podrá aplicar los lineamientos establecidos en la Guía para el Financiamiento Climático en El Salvador. El 20% de los recursos del programa financiarán actividades de mitigación y/o adaptación al CC.
- 1.27 **Beneficiarios.** Los beneficiarios finales serán los Subprestatarios, esto es, las personas naturales y jurídicas, de todos los sectores de la economía, consideradas MIPYME en el régimen legal de El Salvador y en las políticas internas de BANDESAL, que adicionalmente cumplan los requisitos descritos en el párrafo (¶3.8) ([EEO#3](#)). El enfoque de la operación es multisectorial y algunos de los sectores que podrían financiarse son comercio, servicios, industria manufacturera, construcción de pequeña escala y agricultura. El programa apoyará la recuperación y crecimiento de la MIPYME en el marco de la crisis económica mundial en términos de crecimiento económico, inflación, eventos externos y retrasos en la cadena de suministros, por lo que se anticipa beneficiar a MIPYME rentables en general y a aquellas que hayan sobrevivido a la crisis generada por la pandemia y se encuentren en la etapa de recuperación y consolidación. Los Subprestatarios deberán tener capacidad y voluntad de pago, según las evaluaciones que realicen las IFI elegibles. De acuerdo con estimaciones ex ante, se identifican 4.141 MIPYME como beneficiarias y Subprestatarios del programa.

C. Indicadores claves de resultados

- 1.28 **Resultados esperados.** El programa tendrá impactos en la recuperación económica de las MIPYME medidos como: (i) ingresos por ventas promedio en las MIPYME apoyadas con el programa; y (ii) porcentaje del empleo en las MIPYME de las líneas apoyadas con el programa sobre el total del empleo en el país. Los indicadores asociados a los objetivos de desarrollo específicos del programa serán: (i) relación entre la tasa de mora de la cartera de financiamiento productivo a la MIPYME apoyada con el programa frente a la tasa de mora promedio observada en el sistema financiero; (ii) proporción del crédito de mediano plazo (6 meses o más) en la cartera de financiamiento productivo a la MIPYME apoyada por el programa; (iii) apalancamiento de recursos de financiamiento productivo a la MIPYME alcanzado gracias al apoyo del programa; (iv) monto de la cartera de financiamiento productivo para MIPYME; y (v) proporción del monto de la cartera productiva que va dirigida a MIPYME de mujeres (más de 6 meses).
- 1.29 **Viabilidad económica.** La evaluación económica identifica los flujos de beneficios y costos generados por el programa. Los beneficios consisten en el valor económico de la reducción de las pérdidas de ingresos por ventas, los beneficios derivados de incremento de la tasa de supervivencia de las firmas y los beneficios de los empleos preservados gracias al programa. Una vez calculados y descontados al 12% los mencionados flujos, se obtienen unos beneficios de US\$21,75 millones y una Tasa Interna de Retorno del 19,1%. Adicionalmente, el

análisis de sensibilidad muestra robustez en el arrojo de resultados positivos ante variaciones en los parámetros determinantes para el cálculo de los beneficios del programa ([EEO#1](#)).

II. ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO Y PRINCIPALES RIESGOS

A. Instrumentos de financiamiento

- 2.1 **Costos y programación del programa.** El programa es un préstamo de inversión global de crédito por US\$100 millones financiado con recursos del CO del BID. Es la tercera operación bajo la CCLIP ES-O0009 y la segunda operación en el sector empresarial (CCLIP Modalidad Multisectorial II), ejecutada por el mismo OE. De acuerdo con la experiencia de operaciones anteriores ejecutadas por BANDESAL, los recursos del BID serán desembolsados en un plazo de 48 meses a partir de la vigencia del contrato de préstamo, y comprometidos en 45 meses a partir de la misma fecha. El plazo y los montos de desembolsos anuales se estimaron con base a las restricciones de desembolsos mencionadas en el ¶2.2 y a modelos internos de proyección de BANDESAL, con variables que capturan: (i) la dinámica de alta demanda por crédito MIPYME en un periodo de recuperación económica; (ii) la disponibilidad de fuentes de financiamiento internacional de largo plazo; y (iii) los niveles de volatilidad de liquidez en el mercado financiero local debido a incertidumbre en los agentes económicos. Es importante indicar que la planificación de ejecución ([EER#1](#)), es consistente con las restricciones de desembolsos (¶2.2) (ver Cuadro 1):

Cuadro 1. Plan de desembolsos del programa

	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Total
US\$ millones	15	15	20	50	100
%	15	15	20	50	100

Cuadro 2. Costos estimados del programa (US\$ Millones)

Componentes	BID (Total)	%
Componente Único. Crédito productivo	100	100
Total	100	100

- 2.2 **Restricción al ritmo de desembolso.** En virtud del documento AB-2990, el desembolso de los recursos del préstamo estará sujeto a los siguientes límites máximos: (i) hasta 15% durante los primeros 12 meses; (ii) hasta 30% durante los primeros 24 meses; y (iii) hasta 50% durante los primeros 36 meses, todos los cuales serán contados a partir de la fecha de aprobación del préstamo por el Directorio Ejecutivo del Banco. Estas limitaciones podrían resultar no aplicables en la medida en que se hayan cumplido los requisitos establecidos en la política del BID respecto a dichas limitaciones, siempre y cuando se haya notificado por escrito al prestatario.

B. Riesgos ambientales y sociales

- 2.3 De acuerdo con el Marco de Política Ambiental y Social (GN-2965-23), la operación se clasifica como de Intermediación Financiera con una clasificación de riesgo ambiental y social de nivel moderado. La operación se clasifica como de Riesgo de Desastre y CC moderado. Los sectores por financiar son entre otros, comercio, servicios, industria manufacturera, construcción de pequeña escala y agrícola. Con base en los resultados de la debida diligencia ambiental y social se puede concluir que la mayoría de los subpréstamos que se financien bajo el

programa tendrán un riesgo socioambiental bajo, con algunos potenciales subpréstamos de riesgo moderado. Este programa no financiará entre otros, subpréstamos de Categorías A y B o de mayor riesgo socioambiental, ni subpréstamos que financien la adquisición o instalación de paneles solares. Los impactos ambientales y sociales potenciales asociados al programa se manejarán con la aplicación de un Sistema de Gestión Ambiental y Social (SGAS) del programa, que estará basado entre otras, en el cumplimiento de la Lista de Exclusión del Marco de Política Ambiental y Social del BID, la ley local y criterios adicionales de exclusión y elegibilidad. Dichos requisitos ambientales y sociales constituirán el SGAS del programa, que serán integrados en el [RC](#). Ver Resumen de la [Revisión Ambiental y Social \(RRAS\)](#) para mayor detalle ([EER#2](#)).

C. Riesgos fiduciarios

- 2.4 El análisis institucional, determinó que BANDESAL posee capacidad alta para la gestión de operaciones y un riesgo medio bajo para la gestión fiduciaria, tomando en cuenta que, a pesar de que BANDESAL no tiene experiencia en la realización de procedimientos de contratación BID, no se requiere debido a que el programa no realizará adquisiciones. Así mismo, se cuenta con una experiencia reciente, ya que en la actualidad ejecutan las operaciones [4567/GN-ES](#) y [5083/OC-ES](#), cabe mencionar que la actual experiencia de BANDESAL como ejecutor es favorable, pues a la fecha ambas operaciones reflejan una calificación de desempeño satisfactoria.

D. Otros riesgos y temas clave

- 2.5 **Riesgo económico y financiero.** Existe un riesgo alto de que se incremente el costo de fondeo de BANDESAL a raíz del aumento en las tasas de referencia internacionales, lo cual ocasionaría un incremento en las tasas de interés de la línea de crédito a los beneficiarios finales, generando una disminución en la demanda de créditos. BANDESAL mitigará este riesgo realizando un monitoreo constante de las condiciones macroeconómicas para determinar ajustes graduales en sus condiciones de financiamiento a las IFI.
- 2.6 **Riesgo institucional.** Existe un riesgo de nivel medio-alto de que, si no se realiza una coordinación adecuada entre las diferentes instancias (Ministerio de Hacienda y BANDESAL) involucradas para la entrada en vigencia del programa, se produzcan retrasos considerables que puedan afectar los tiempos de ejecución del programa. BANDESAL mitigará este riesgo realizando las coordinaciones y gestiones necesarias de manera oportuna, en paralelo a la aprobación de la operación por el Banco.
- 2.7 **Riesgo de recursos humanos.** Se ha identificado un riesgo medio-alto de que se incremente la carga de trabajo del personal de BANDESAL designado para gestionar los programas de cooperación internacional, por lo que no podrán asumir las nuevas responsabilidades del programa, se retrasaría la ejecución física y financiera del programa, ya que se retrasaría la ejecución física y financiera del programa. Este riesgo se mitigará mediante el apoyo que brindará el Banco con fondos de CT esperadas para el 2023, con el fin de fortalecer las unidades responsables de la ejecución de los proyectos.
- 2.8 **Sostenibilidad.** BANDESAL ejecutará los recursos del programa aplicando términos y condiciones financieras preferenciales que puedan ser transferidos de las IFI a las MIPYME, pero que al mismo tiempo aseguren un retorno financiero

suficiente para cubrir costos y generar utilidades. De esta forma, BANDESAL podrá reinvertir los fondos provenientes de las recuperaciones para más transacciones del mismo tipo en el mediano y largo plazo. Asimismo, los recursos reinvertidos deberán seguir las mismas directrices en cuanto al destino de fondos para empresas lideradas por mujeres y financiamiento de CC.

III. PLAN DE IMPLEMENTACIÓN Y GESTIÓN

A. Resumen de los arreglos de implementación

- 3.1 **Prestatario, OE y Garante.** BANDESAL será el prestatario y OE del programa con la garantía soberana de la República de El Salvador. BANDESAL es una institución de crédito pública, autónoma, de plazo indefinido, con personería jurídica y patrimonio propio creada mediante el Decreto Legislativo 847 del 22 de septiembre de 2011, que contiene la Ley del BANDESAL. Los activos de BANDESAL al cierre de junio 2022 llegaban a US\$668 millones, financiados por US\$392 millones de pasivos y US\$276 millones de patrimonio. La cartera de créditos, neta de reservas de saneamiento, llegó a esa misma fecha a US\$523 millones, concentrándose 67% en operaciones de segundo piso a través de IFI y solo 33% en operaciones de primer piso. Las utilidades de enero junio de 2022 fueron de US\$6,3 millones, lo que significó un rendimiento sobre activos de 1,0% y un rendimiento sobre patrimonio de 2,2%. Cabe mencionar que la mora de la cartera generada con recursos de la primera operación de la CCLIP [5083/OC-ES](#) es cero. BANDESAL es supervisado por la SSF y cumple con la normativa emitida por el BCR. La calificadora *Moody's Investor Service* confirmó la calificación de BANDESAL en Caa3 a mayo de 2022 ([EEO#5](#)).
- 3.2 **Ejecución y administración.** La Dirección de Gestión de Fondeo y Desarrollo de BANDESAL será responsable de coordinar los arreglos necesarios para la ejecución del programa. Entre las actividades a su cargo se encuentran: (i) preparación, implementación y coordinación de los planes anuales operativos; (ii) seguimiento de presupuestos, contabilidad del programa, administración financiera, reportes y solicitudes de desembolsos; (iii) preparación de reportes técnicos, de ejecución y financieros; (iv) monitoreo y evaluación del programa; (v) evaluación del programa al final del período de ejecución; (vi) seguimiento a la contratación del auditor externo e implementación de sus recomendaciones; y (vii) punto de contacto del programa con el BID. El resultado del análisis de capacidad institucional, llevado a cabo el tercer trimestre de 2022, bajo metodología simplificada, teniendo en cuenta que BANDESAL se encuentra ejecutando una operación similar, confirmó que BANDESAL sigue contando con la capacidad suficiente para realizar las actividades de gestión financiera y administración de los recursos de esta operación. BANDESAL aplicará esta capacidad en la identificación de los beneficiarios finales, el otorgamiento de créditos, y la auditoría y reportaje del programa al Banco con los más altos estándares de transparencia, según los lineamientos establecidos en el [RC](#). Las oportunidades de mejora identificadas se enfocaron en el fortalecimiento del área que estará encargada de la revisión de la calidad de la información requerida para el monitoreo y evaluación del programa ([EER#3](#)).
- 3.3 La operación 5083/OC-ES, primer programa bajo la CCLIP ES-O0009, alcanzó elegibilidad en agosto de 2021 y se ha desembolsado el 91% de los recursos del

préstamo, y se han colocado aproximadamente US\$149 millones que corresponden a más de 4.000 créditos productivos. Al cierre de 2021 la clasificación de desempeño PMR fue Satisfactoria, por lo que dada la experiencia de BANDESAL, los objetivos de desarrollo de la operación tienen una alta probabilidad de cumplimiento.

- 3.4 Se espera que a finales de 2022 se obtengan el informe final de la Evaluación de Medio Termino en el que se identifiquen lecciones aprendidas y mejoras que puedan ser implementadas en la presente operación ([EEO#9](#)), algunas conclusiones preliminares del análisis son: tanto BANDESAL, IFI y MIPYMES consideran este tipo de operaciones como indispensables para poder desarrollarse y los recursos de este programa han sido vitales para las MIPYME, tanto para no desaparecer, reconvertirse y/o hacer crecer sus negocios. Con relación a las salvaguardias ambientales y sociales de la operación 5083/OC-ES, BANDESAL ha mostrado un desempeño satisfactorio en la aplicación del SGAS del programa, que se basa en el cumplimiento con la legislación local, la aplicación de la Política de Gestión Ambiental y la Metodología para la Gestión Ambiental de BANDESAL, la aplicación de una lista de exclusión para el programa, y criterios de elegibilidad y exclusión específicos.
- 3.5 **Mecanismos de coordinación estratégica.** BANDESAL buscará proactivamente coordinación con los mecanismos interinstitucionales e intersectoriales formales establecidos en el marco de las iniciativas públicas y privadas de apoyo a las MIPYME. Estos mecanismos mejorarán la orientación estratégica de BANDESAL para asegurar una acción oportuna y hábil para la provisión de subpréstamos del programa. Con relación a su coordinación con el Organismo Enlace quien es la Secretaría de Comercio e Inversiones de El Salvador ([EEO#8](#)), BANDESAL se reunirá al menos una vez al año con la misma para observar el avance de ejecución del programa y el cumplimiento de sus metas, así como para proponer conjuntamente, de ser necesario, ajustes operativos que permitan un mejor desempeño del programa. BANDESAL enviará a la Secretaría los informes y documentos en conformidad con la sección “B. Resumen de los arreglos para el monitoreo de resultados” para que ésta pueda hacer el seguimiento al programa. BANDESAL y la Secretaría podrán acordar otro tipo de acuerdos adicionales de considerarlos necesarios. De igual manera, BANDESAL llevará a cabo las coordinaciones necesarias con el Ministerio de Hacienda, particularmente entre el Presidente de BANDESAL y la Dirección General de Inversión y Crédito Público del Ministerio de Hacienda con el fin de garantizar la correcta coordinación durante la ejecución del programa.
- 3.6 **Reglamento de Crédito.** El [RC](#) del programa desarrollará los términos y condiciones del programa, incluyendo las características específicas de los subpréstamos a la MIPYME limitación de destinación de utilización de los recursos, la aplicación del SGAS del programa que incluye la Lista de Exclusión y el seguimiento de aspectos socioambientales las obligaciones fiduciarias, y los requerimientos de monitoreo y evaluación ([EEO#6](#)). Las modificaciones al [RC](#) deberán contar con el visto bueno y/o no objeción del Banco.
- 3.7 **Instituciones Financieras Intermediarias.** Serán IFI del programa las IFI sujetas a la inspección y vigilancia de la SSF y las IFI no reguladas que cumplan con las condiciones que impone el sistema de gestión de riesgos de BANDESAL, y que cuenten con cupos de financiamiento en BANDESAL. El sistema de evaluación de elegibilidad en BANDESAL está determinado en políticas de crédito

institucionales aprobadas por su Directorio⁴⁹ y revisadas por la SSF, que a su vez siguen un enfoque basado en riesgos. En caso requerido, el [RC](#) incluirá información adicional o complementaria sobre los criterios de elegibilidad para el programa.

- 3.8 **Elegibilidad de las MIPYME.** Para que las MIPYME puedan ser “Subprestatarios”, deberán cumplir en adición a lo señalado en ¶1.27, los siguientes requisitos: (i) ser un sujeto de crédito solvente; y (ii) cumplir con los requisitos crediticios de las IFI.
- 3.9 **Criterios de elegibilidad de los subpréstamos.** Los subpréstamos podrán financiar actividades productivas (adquisición de activo fijo y capital de trabajo relacionado) de las MIPYME apoyadas por el programa (para mayor detalle ver el [RC](#)) en sectores como por ejemplo comercio, servicios, industria manufacturera, construcción de pequeña escala y agricultura.
- 3.10 **Condiciones contractuales especiales previas al primer desembolso del financiamiento. Será condición contractual especial previa al primer desembolso de los recursos del financiamiento propuesto, la aprobación del [RC](#) del presente programa por parte de BANDESAL, en los términos previamente acordados con el Banco.** Esta condición se justifica dado que el [RC](#) incluye el detalle de las directrices que se adoptarán en el Componente Único del programa y las condiciones socioambientales según lo establecido en el Resumen de la Revisión Ambiental y Social ([EER#2](#)).
- 3.11 **Excepciones a las políticas del Banco.** Se solicita al Directorio Ejecutivo la aprobación de una dispensa parcial a la Política del Banco sobre las Garantías Requeridas al Prestatario (OP-303), para que la República de El Salvador garantice solo las obligaciones financieras derivadas del contrato de préstamo entre el Banco y BANDESAL. La solicitud se justifica puesto que, de acuerdo con las autoridades de El Salvador, el Artículo 11 de la Ley de Administración Financiera del Estado, determina que las obligaciones asociadas a la ejecución de préstamos se encuentran fuera del mandato legal de la República de El Salvador. En las operaciones [4977/OC-ES](#), [4567/GN-ES](#) y [5083/OC-ES](#) se otorgó esta dispensa.
- 3.12 **Adquisiciones y contrataciones.** El programa tiene la estructura de un Global de Crédito; mediante el cual se proporciona fondos a BANDESAL para redescontar operaciones de crédito elegibles de IFI que colocan esos recursos a personas naturales o jurídicas que desarrollan actividades compatibles con el respectivo RC, y por tanto es aplicable lo dispuesto en la GN-2349-15, Políticas para la Adquisición de Bienes y Obras financiados por el BID.
- 3.13 **Desembolsos.** El préstamo se desembolsará bajo anticipos de fondos. La frecuencia de estos está determinada por la programación financiera del programa para un período de 6 meses, según la Guía de Gestión Financiera para Proyectos Financiados por el BID (GN-2811-1), descrita en el Anexo III. El Banco podrá efectuar un nuevo anticipo de fondos cuando se haya justificado al menos 80% del total de los saldos acumulados desembolsados. Las solicitudes de desembolso

⁴⁹ Las tres políticas fundamentales son: (i) Políticas de riesgo de contraparte para instituciones bajo la supervisión de la SSF; (ii) Política de riesgo de contraparte para intermediarios financieros no supervisados por la SSF; y (iii) Política de riesgo de contraparte para sociedades, sociedades cooperativas y asociaciones cooperativas cafetaleras e ingenios azucareros.

deberán estar acompañadas de un plan financiero debidamente soportado conforme a lo permitido según el [RC](#). BANDESAL preparará la programación de desembolsos anualmente y deberá cubrir un horizonte móvil de al menos 12 meses, a partir de la cual se formularán los desembolsos para periodos de 6 meses.

- 3.14 **Estados financieros y auditoría.** La auditoría de los estados financieros del programa se efectuará de acuerdo con el procedimiento convenido previamente con el Banco. El OE presentará dentro de 120 días siguientes al cierre de cada ejercicio fiscal del proyecto, y 120 días después de la fecha de último desembolso, durante el plazo original de desembolso, o sus extensiones, los estados financieros auditados del programa, debidamente dictaminados por una firma de auditoría independiente aceptable para el Banco.

B. Resumen de los arreglos para el monitoreo de resultados

- 3.15 **Monitoreo.** El seguimiento de la ejecución del programa se realizará a través de informes semestrales de progreso del OE y presentados dentro de los 60 días siguientes a la finalización de cada semestre. Los informes tomarán como referencia los compromisos de información que se recojan en la Matriz de Resultados y los informes de avance financiero indicados en las Normas Generales del contrato de préstamo, así como el cumplimiento de los criterios de elegibilidad detallados en el [RC](#). Estos informes serán reflejados en los Informes de Monitoreo de Progreso.
- 3.16 **Evaluación.** La estrategia de evaluación de los resultados del programa seguirá varios enfoques: (i) la realización de una evaluación reflexiva, antes y después del programa, que muestre el alcance de los resultados e impactos; y (ii) la realización de un análisis costo beneficio ex post de los flujos de beneficios y costos derivados del programa, siguiendo una estrategia similar a la realizada para el análisis costo beneficio ex ante. Se contempla la elaboración de una evaluación de impacto cuasiexperimental de diferencias-en-diferencias, tomando como grupo de tratamiento las MIPYME beneficiadas del programa, y como grupo de control MIPYME elegibles, pero no apoyadas con el programa. La estrategia de evaluación se encuentra detallada en el [Plan de Monitoreo y Evaluación \(EER#3\)](#). Los costos de evaluación y monitoreo estarán a cargo del OE.
- 3.17 **Información para el monitoreo y la evaluación del programa.** El OE será el responsable del mantenimiento de los sistemas de recopilación de datos y seguimiento. El OE se comprometerá a mantener un sistema de monitoreo y evaluación del Componente único, sobre la base del cual preparará los informes y datos que remitirán al Banco. Para efectos de la evaluación, el OE recopilará, almacenará y mantendrá consigo toda la información, indicadores y parámetros, incluyendo los planes anuales y la evaluación final necesarios para la elaboración de un Informe de Terminación de Proyecto. La información adicional que se requiera para el ejercicio de evaluación provendrá de fuentes secundarias nacionales e internacionales de estadística, así como posibles informes de organizaciones relevantes.

IV. CRITERIOS DE ELEGIBILIDAD

4.1 **Criterios de elegibilidad de la CCLIP.** La CCLIP para el Acceso al Crédito Empresarial y de Vivienda ([ES-O0009](#)) de MM-II continúa cumpliendo con los criterios de elegibilidad previstos en el Documento GN-2246-13, puesto que:

- a. El objetivo multisectorial de la CCLIP de promover la actividad productiva y el bienestar social en El Salvador mediante el acceso al crédito en los sectores empresarial y de vivienda, continua figurando dentro de las prioridades definidas en la Estrategia de País del Grupo BID con El Salvador 2021-2024 (GN-3046-1), dado que está contribuyendo a la reactivación y reconversión productiva y se atienden los temas transversales de adaptación al CC y empoderamiento de la mujer y la igualdad de género al promover el otorgamiento de subpréstamos a MIPYME que responden a esos sectores y segmentos de mercado.
- b. La Secretaría de Comercio e Inversiones se mantiene como el organismo de enlace de la CCLIP según designación del Gobierno de El Salvador ([EEO#8](#)). Este organismo tiene la autoridad para coordinar y monitorear los programas a ser financiados bajo la misma por las facultades definidas en el Capítulo X del Decreto 1 del 2 de junio de 2019, Diario Oficial No. 101, Tomo No. 423. Asimismo, observará el flujo de operaciones en cada sector y formulará propuestas de ajustes para lograr el objetivo de la CCLIP, de considerarlo necesario. Los arreglos de coordinación entre BANDESAL y esta Secretaría son indicados en los párrafos ¶1.1 y ¶3.5.

4.2 **Criterios de elegibilidad de la tercera operación individual bajo la CCLIP.** Esta tercera operación individual es elegible bajo la CCLIP para el Acceso al Crédito Empresarial y de Vivienda ([ES-O0009](#)) de la MM-II como una segunda operación de préstamo individual y cumple con los criterios específicos para operaciones de préstamo individual (Documento GN-2246-13), puesto que:

- a. Los resultados del análisis de capacidad institucional reflejan que BANDESAL posee capacidad alta para realizar las actividades de gestión financiera y administración de los recursos del programa, un nivel satisfactorio de logro de objetivos de desarrollo y bajos niveles de riesgo fiduciario (¶2.4 y ¶3.2). Cabe mencionar que el desempeño en la ejecución y avance en la consecución de resultados de ambas operaciones ha sido satisfactorio según la calificación PMR 2021. Las acciones específicas para mejorar las capacidades de BANDESAL, en línea con las recomendaciones del análisis de capacidad institucional serán financiadas con recursos de CT e incluyen oportunidades de mejora en la captura y verificación de la información requerida para el monitoreo y evaluación del programa, debilidades sobre las cuales se trabajará (¶3.2). A la fecha se realizando la evaluación de medio término de la operación 5083/OC-ES ([EEO#9](#)) y con relación a las salvaguardias ambientales y sociales, BANDESAL ha mostrado un desempeño satisfactorio (¶3.4).
- b. El programa propuesto contribuye con la consecución del objetivo multisectorial de la CCLIP ES-O0009, de promover la actividad productiva y el bienestar social en El Salvador mediante el acceso en los sectores empresarial y de vivienda, puesto que financia acceso a crédito para el sector empresarial (¶1.1, ¶1.22 y ¶1.23).

- c. La presente propuesta de préstamo del tercer programa se apoyará de una CT que financiará acciones específicas para mejorar las capacidades de BANDESAL, en línea con las recomendaciones del análisis de capacidad institucional. Se identificaron oportunidades de mejora en la captura y verificación de la información requerida para el monitoreo y evaluación del programa, debilidades sobre las cuales se trabajará en conjunto con la entidad (¶3.2).

Matriz de Efectividad en el Desarrollo		
Resumen		ES-L1156
I. Prioridades corporativas y del país		
1. Prioridades Estratégicas del Grupo BID e Indicadores del CRF		
Retos Regionales y Temas Transversales	-Inclusión Social e Igualdad -Productividad e Innovación -Equidad de Género y Diversidad -Cambio Climático	
Nivel 2 del CRF: Contribuciones del Grupo BID a los Resultados de Desarrollo	-Micro / pequeñas / medianas empresas financiadas (#) -Mujeres beneficiarias de iniciativas de empoderamiento económico (#)	
2. Objetivos de desarrollo del país		
Matriz de resultados de la estrategia de país	GN-3046-1	Facilitar el acceso a financiamiento para MIPYMES
Matriz de resultados del programa de país	No	La intervención no está incluida en el Programa de Operaciones de 2022.
Relevancia del proyecto a los retos de desarrollo del país (si no se encuadra dentro de la estrategia de país o el programa de país)		
II. Development Outcomes - Evaluability		Evaluable
3. Evaluación basada en pruebas y solución		10.0
3.1 Diagnóstico del Programa		2.5
3.2 Intervenciones o Soluciones Propuestas		3.5
3.3 Calidad de la Matriz de Resultados		4.0
4. Análisis económico ex ante		10.0
4.1 El programa tiene una TIR/VPN, o resultados clave identificados para ACE		1.5
4.2 Beneficios identificados y Cuantificados		3.0
4.3 Supuestos Razonables		2.5
4.4 Análisis de Sensibilidad		2.0
4.5 Consistencia con la matriz de resultados		1.0
5. Evaluación y seguimiento		8.3
5.1 Mecanismos de Monitoreo		4.0
5.2 Plan de Evaluación		4.3
III. Matriz de seguimiento de riesgos y mitigación		
Calificación de riesgo global = magnitud de los riesgos*probabilidad		Medio Bajo
Clasificación de los riesgos ambientales y sociales		FI
IV. Función del BID - Adicionalidad		
El proyecto se basa en el uso de los sistemas nacionales		
Fiduciarios (criterios de VPC/FMP)	Si	Adquisiciones y contrataciones: Sistema de información, Método de comparación de precios, consultores individuales
No-Fiduciarios		
La participación del BID promueve mejoras adicionales en los presuntos beneficiarios o la entidad del sector público en las siguientes dimensiones:		
Antes de la aprobación se brindó a la entidad del sector público asistencia técnica adicional (por encima de la preparación de proyecto) para aumentar las probabilidades de éxito del proyecto		

Nota de valoración de la evaluabilidad: El Programa de Acceso al Crédito para la Micro, Pequeña y Mediana Empresa (MIPYME) tiene un presupuesto total de US\$ 100 millones y es la tercera operación bajo una CCLIP que busca promover la actividad productiva y el bienestar social en El Salvador mediante el acceso al crédito en los sectores empresarial y de vivienda. El objetivo específico de esa nueva operación es Promover la expansión del acceso a crédito productivo de mediano y largo plazo para MIPYME salvadoreñas, a través del apoyo a la actuación de BANDESAL. Se espera que el logro de este objetivo específico contribuya al objetivo general de Apoyar el crecimiento de las MIPYME en El Salvador, a través del financiamiento de las líneas de segundo piso de BANDESAL. Hay que destacar que existe perfecto alineamiento entre el objetivo de la CCLIP y los objetivos de esta tercera operación.

Hay largo soporte teórico y empírico en la literatura económica sobre los efectos negativos de la restricción de crédito sobre el crecimiento. Además, la evidencia empírica también apunta que las MIPYME están entre las que más sufren por escasez de acceso a crédito, tiendo sus ventas, inversiones y productividad perjudicadas por esa falla de mercado. El diagnóstico del proyecto hace de manera clara la conexión entre la teoría y el contexto de El Salvador, presentando datos que soportan de manera razonable la hipótesis de que el BANDESAL necesita ampliar su fondeo para que logre expandir su colocación de crédito junto a MIPYME. El proyecto también presenta datos que soportan la efectividad de la solución propuesta (expansión de crédito de segundo piso con enfoque en MIPYME).

La Matriz de Resultados (MdR) es adecuada y los indicadores están alineados con la evidencia empírica, con la teoría económica y con los objetivos declarados para el proyecto y para la CCLIP. Las metas también son razonables y soportadas por los datos disponibles. En nivel de objetivo específico, los indicadores buscan evaluar los potenciales efectos del fondeo del BID sobre la colocación de crédito de BANDESAL, sobre la mora de la cartera y sobre el apalancamiento de recursos promovido junto a las MIPYME. En nivel de objetivo general, se buscará evaluar se busca evaluar potenciales impactos sobre el crecimiento económico (medido por ventas y empleo) de las empresas beneficiarias.

El análisis económico es adecuado, con supuestos y análisis de sensibilidad razonables y estándar. El valor presente neto estimado del programa es de US\$ 21,75 millones y la tasa interna de retorno es de 19,1%. Finalmente, el plan de evaluación es adecuado. Él propone realizar un análisis antes y después de los indicadores de los objetivos específicos y generales. Sin embargo, este ejercicio no permitirá la atribución empírica de los resultados obtenidos.

MATRIZ DE RESULTADOS

Objetivo del proyecto:	El objetivo específico de desarrollo del programa es promover la expansión del acceso a crédito productivo de mediano y largo plazo para MIPYME salvadoreñas, a través del apoyo a la actuación de BANDESAL. El objetivo general de desarrollo es apoyar el crecimiento de las MIPYME en El Salvador, a través del financiamiento de las líneas de segundo piso de BANDESAL.
-------------------------------	--

Objetivo General de Desarrollo

Indicadores	Unidad de Medida	Valor Línea de Base	Año Línea de Base	Fin del Proyecto	Medios de Verificación	Comentarios
Objetivo general de desarrollo: El objetivo general de desarrollo es apoyar el crecimiento de las MIPYME en El Salvador, a través del financiamiento de las líneas de segundo piso de BANDESAL.						
Indicador 1: Ingreso por ventas promedio en las MIPYME apoyadas con el programa.	US\$	202.688	2022	227.010	Sistema de Información Gerencial (SIG) de BANDESAL robustecido con información remitida por las IFI e informe semestral de seguimiento	Ver PME .
Indicador 2: Porcentaje del empleo en las MIPYME de las líneas apoyadas con el programa sobre el total del empleo en el país.	%	3,7	2022	3,7	SIG de BANDESAL robustecido con información remitida por las IFI; e información del Instituto Salvadoreño del Seguro Social (ISSS) e informe semestral de seguimiento	Ver PME .

Objetivos de Desarrollo Específicos

Indicadores	Unidad de Medida	Valor Línea de Base	Año Línea de Base	Fin del Proyecto	Medios de Verificación	Comentarios
Objetivo específico de desarrollo: El objetivo específico de desarrollo del programa es promover la expansión del acceso a crédito productivo de mediano y largo plazo para MIPYME salvadoreñas, a través del apoyo a la actuación de BANDESAL.						
Indicador 1: Relación entre la tasa de mora de la cartera de financiamiento productivo a la MIPYME apoyada con el programa frente a la tasa de mora promedio observada en el sistema financiero.	%	56	2022	56	SIG de BANDESAL e información de la SSF e informe semestral de seguimiento	Ver PME .
Indicador 2: Proporción del crédito de mediano plazo (6 meses o más) en la cartera de financiamiento productivo a la MIPYME apoyada por el programa.	%	96,64	2022	96,64	SIG de BADENSAL e informe semestral de seguimiento	Ver PME .
Indicador 3: Apalancamiento de recursos de financiamiento productivo a la MIPYME alcanzado gracias al apoyo del programa.	%	10,1	2022	10		Ver PME .
Indicador 4: Monto de la cartera de financiamiento productivo para MIPYME.	Millones de US\$	182,9	2022	282,9		Ver PME .
Indicador 5: Proporción del monto de la cartera productiva que va dirigida a MIPYME de mujeres (más de 6 meses).	%	10,83	2022	13,46		Indicador Pro-Género. Ver PME .

Productos

Productos	Unidad de Medida	Valor Línea de Base	Año Línea de Base	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Fin del Proyecto	Medios de Verificación	Comentarios
Componente único: Crédito Productivo (US\$100 millones).										
Producto 1: Monto otorgado en crédito productivo a la MIPYME con apoyo del programa.	US\$ Millones	0	2022	4,5	4,5	8,5	32,5	50	SIG de BANDESAL e informe semestral de seguimiento	Ver PME .
Producto 2: Monto otorgado en crédito productivo a la MIPYME de mujer con apoyo del programa.	US\$ Millones	0	2022	7,5	7,5	7,5	7,5	30		Indicador Pro-Género. Ver PME .
Producto 3: Monto otorgado en crédito a MIPYME para el financiamiento de inversiones con potencial de mitigación y/o adaptación al cambio climático y sostenibilidad ambiental con apoyo del programa.	US\$ Millones	0	2022	3	3	4	10	20		Ver PME .

País: El Salvador

División: IFD/CMF

No. de operación: ES-L1156

Año: 2022

ACUERDOS Y REQUISITOS FIDUCIARIOS

Organismo Ejecutor (OE): Banco de Desarrollo de la República de El Salvador (BANDESAL)

Nombre de la operación: Programa de Acceso al Crédito para la MIPYME

I. CONTEXTO FIDUCIARIO DEL OE

1. Uso de sistema de país en la operación

<input checked="" type="checkbox"/> Presupuesto	<input checked="" type="checkbox"/> Reportes	<input checked="" type="checkbox"/> Sistema Informativo	<input type="checkbox"/> Licitación Pública Nacional (LPN)
<input checked="" type="checkbox"/> Tesorería	<input checked="" type="checkbox"/> Auditoría Interna	<input checked="" type="checkbox"/> Comparación de Precios	<input type="checkbox"/> Otros
<input checked="" type="checkbox"/> Contabilidad	<input checked="" type="checkbox"/> Control Externo	<input type="checkbox"/> Consultores Individuales	

2. Mecanismo de ejecución fiduciaria

<input checked="" type="checkbox"/>	Particularidades de la ejecución fiduciaria	<p>El Programa tiene la estructura de un Global de Crédito; mediante el cual se proporciona fondos a BANDESAL para redescantar operaciones de crédito elegibles de IFI que colocan esos recursos a personas naturales o jurídicas que desarrollan actividades compatibles con el respectivo RC, y por tanto es aplicable lo dispuesto en la GN-2349-15, Políticas para la Adquisición de Bienes y Obras financiados por el BID</p> <p>Por tratarse de un programa que operará por demanda con un único componente solo para financiar subpréstamos, no habrá necesidad de proceder con adquisiciones de obras, bienes, servicios o consultoría como parte de su ejecución, en ese sentido las adquisiciones y contrataciones las realizan los Subprestatarios en relación con los subpréstamos y el régimen aplicable. La propuesta, por tanto, no incluye un Plan de Adquisiciones.</p>
-------------------------------------	---	--

3. Capacidad fiduciaria

Capacidad fiduciaria del OE	<p>BANDESAL está preparado para la ejecución del tercer programa bajo la CCLIP ES-O0009, dado que: (i) de acuerdo con la metodología para la evaluación de la capacidad institucional simplificada, la entidad tiene capacidad financiera y fiduciaria para fungir como ejecutor; (ii) BANDESAL ha mostrado un desempeño satisfactorio histórico en las operaciones financiadas con fondos del Banco; y (iii) este tercer programa complementa los objetivos de las primeras dos operaciones, que se dedican al crédito empresarial y de vivienda.</p>
-----------------------------	--

4. Políticas y Guías aplicables a la operación: Para la gestión financiera se aplicará la Guía de Gestión Financiera para Proyectos Financiados por el BID (OP-273-12 o su versión vigente). No se prevé realizar adquisiciones en el marco del programa, pues contará con un componente único destinado exclusivamente a créditos.

5. Excepciones a Políticas y Guías: Ninguna.

II. ASPECTOS A SER CONSIDERADOS EN LAS ESTIPULACIONES ESPECIALES DEL CONTRATO DE PRÉSTAMO

<p>Tasa de cambio: Para efectos de lo estipulado en el Artículo 4.10 de las Normas Generales, las Partes acuerdan que la tasa de cambio aplicable será la indicada en el inciso (b) (i) de dicho artículo. Para efectos de determinar la equivalencia de gastos incurridos en Moneda Local con cargo al Aporte Local o del reembolso de gastos con cargo al Préstamo, la tasa de cambio acordada será la tasa de cambio en la fecha efectiva en que el Prestatario, el OE o cualquier otra persona natural o jurídica a quien se le haya delegado la facultad de efectuar gastos, efectúe los pagos respectivos en favor del contratista, proveedor o beneficiario.</p>
<p>Tipo de auditoría: Auditoría de propósito especial a realizarse por una Firma Independiente elegible para el Banco y cuyos informes se presentarán 120 días después del cierre de cada año y de la fecha de último desembolso.</p>

III. ACUERDOS Y REQUISITOS PARA LA EJECUCIÓN DE ADQUISICIONES

<input checked="" type="checkbox"/>	<p>Registros y Archivos</p>	<p>La documentación de los subpréstamos que financia la operación se custodiará en las IFI quienes efectúan el análisis y aprobación de la solicitud de crédito valorando, entre otras cosas, la elegibilidad de la operación conforme a lo establecido en el RC, por lo cual son las IFI quienes asumen enteramente el riesgo crediticio y será responsabilidad exclusiva de éstas llevar a cabo las acciones de monitoreo de la cartera.</p> <p>Por parte de BANDESAL, el área encargada de mantener los archivos y registros del programa será la Gerencia Administrativa y de Gestión Documental. Para la preparación y archivo de los reportes del presente programa se deben utilizar los formatos oficiales de la solicitud de desembolso en los cuales se registrará la lista de los subpréstamos objeto del redescuento con cargo al financiamiento del programa.</p>
-------------------------------------	-----------------------------	--

IV. ACUERDOS Y REQUISITOS PARA LA GESTIÓN FINANCIERA

<input checked="" type="checkbox"/>	<p>Programación y Presupuesto</p>	<p>El presupuesto del programa será administrado por BANDESAL, aplicando los mecanismos y procedimientos utilizados para el presupuesto de la entidad, que es elaborado anualmente en consistencia con el ejercicio financiero fiscal que inicia el 1 de enero y finaliza el 31 de diciembre de cada año e incluye las proyecciones de colocación de cartera, tanto de primer piso como de segundo piso. La programación se revisa cada semana a "12 meses <i>rolling forward</i>" y mensualmente se hace un seguimiento de las proyecciones para ser presentadas a la Junta Directiva comparativamente con las cifras reales. Hay un proceso ya establecido para su elaboración, aprobación y ejecución. En consistencia con lo establecido en la Ley del Sistema Financiero para Fomento al Desarrollo, el presupuesto debe ser presentado a la Junta Directiva para que con su visto bueno sea sometido a la aprobación de la Asamblea de Gobernadores y aunque no es lo usual en la entidad en caso de ser necesario realizar modificaciones al presupuesto, estas deben seguir el mismo procedimiento que cuando se aprueba el mismo.</p> <p>Tanto la formulación como ejecución del Presupuesto de BANDESAL se llevará en un aplicativo Excel; sin embargo, se creará una línea de crédito específica para el programa, que permitirá el control y seguimiento de las condiciones, asignaciones de cuotas y disponibilidades en el Sistema Banca 2000, que se alimenta con la información del presupuesto aprobado e integra los registros contables con las operaciones de tesorería.</p>
<input checked="" type="checkbox"/>	<p>Tesorería y Gestión de Desembolsos</p>	<p>El BID desembolsará los recursos de la operación ES-L1156 bajo la modalidad de Anticipo, pudiendo utilizar otra modalidad de desembolsos previo acuerdo con el BID. Las solicitudes de desembolso deberán estar acompañadas de la lista de subpréstamos redescontados elegibles según lo establecido en el RC. BANDESAL preparará la programación de desembolsos anualmente y deberá cubrir un horizonte móvil de al menos 12 meses.</p>

		BANDESAL abrirá una cuenta corriente en el BCR exclusiva para la recepción y manejo de los fondos de la operación ES-L1156.
<input checked="" type="checkbox"/>	Contabilidad, Sistemas de Información y Generación de Reportes	La contabilidad del programa estará a cargo de BANDESAL y se realizará utilizando el sistema contable de la entidad, en el cual las operaciones contables y de tesorería están integradas y toman de referencia la información del presupuesto aprobado. Los movimientos del programa serán incorporados dentro de los estados financieros de BANDESAL, en cuentas expresamente asignadas. Para la preparación de sus estados financieros, BANDESAL aplicará normas de contabilidad aceptadas en la República de El Salvador y las regulaciones emitidas por la SSF. Los estados financieros de propósito especial del programa en base caja serán elaborados por separado de conformidad con lo establecido en la guía de gestión financiera OP-273-6 y el Instructivo de Informes Financieros y Auditoría Externa, utilizando información generada por el Sistema Banca 2000, el cual identificará mediante código de fuente las transacciones efectuadas con cargo a recursos del programa. Deberán determinarse las cuentas contables que serán asignadas para la ejecución y registro del programa de manera que la información relacionada con el mismo sea clara y fácilmente identificable.
<input checked="" type="checkbox"/>	Control Interno y Auditoría Interna	<p>BANDESAL en su calidad de institución financiera pública aplica las normas técnicas de control interno específicas, emitidas sobre la base, de la legislación y las normas internas y externas aplicables a BANDESAL y fondos que administra, basadas en el estándar mundial del <i>Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway</i>. La entidad cuenta con una gerencia de Auditoría y Control, la cual depende directamente de la Junta Directiva, así como un Comité de Auditoría y Control; adicionalmente por ser una entidad pública autónoma de crédito, aplica las Normas Internacionales para el Ejercicio Profesional de Auditoría Interna.</p> <p>BANDESAL cuenta en su estructura organizacional con una Gerencia de Riesgos que tiene bajo su responsabilidad la evaluación, monitoreo y supervisión de los riesgos que se generan de las operaciones que realiza, incluida la evaluación de riesgo de contraparte con cada IFI del sistema financiero local.</p>
<input checked="" type="checkbox"/>	Control Externo e Informes Financieros	<p>El control externo del programa se encargará a una firma de auditores externos independientes aceptable al BID. La contratación quedará a cargo de BANDESAL y la firma podrá ser la misma que audita los Estados Financieros de la entidad, con miras a tener una visión integral de control sobre el ejecutor y manejo del programa. En caso de realizarse una contratación específica para el proyecto, la misma se realizará bajo las políticas de contratación de BANDESAL. Los términos de referencia y solicitud de propuestas deberán contar con la no objeción previa del BID. Para garantizar la efectividad de la labor de auditoría, la firma responsable deberá estar contratada a más tardar el mes de septiembre del ejercicio fiscal en ejecución y sujeto a ser auditado.</p> <p>Las auditorías externas anuales y final serán financiadas con fondos propios de BANDESAL.</p>
<input checked="" type="checkbox"/>	Supervisión Financiera de la Operación	La operación requiere de una supervisión financiera media, la cual además del Control Externo, implica la realización de visitas de supervisión financiera, las cuales se realizarán inicialmente con una frecuencia semestral.

DOCUMENTO DEL BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO

PROYECTO DE RESOLUCIÓN DE-___/23

El Salvador. Préstamo ___/OC-ES al Banco de Desarrollo de la República de El Salvador (BANDESAL).

Programa de Acceso al Crédito para la Micro, Pequeña y Mediana Empresa (MIPYME)
Tercera Operación Individual Bajo la Línea de Crédito Condicional
para Proyectos de Inversión (CCLIP) de Acceso al
Crédito Empresarial y de Vivienda (ES-LO0009)

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 de Desarrollo de la República de El Salvador (BANDESAL), como prestatario, y con la República de El Salvador, como garante, para otorgarle al primero un financiamiento destinado a cooperar en la ejecución del Programa de Acceso al Crédito para la Micro, Pequeña y Mediana Empresa (MIPYME), que constituye la tercera operación individual bajo la Línea de Crédito Condicional para Proyectos de Inversión (CCLIP) ES-O0009, aprobada mediante Resolución DE-87/20 de fecha 29 de julio de 2020. Dicho financiamiento será hasta por la suma de US\$100.000.000, que formen parte de los recursos del Capital Ordinario del Banco, y se sujetará a los Plazos y Condiciones Financieras y a las Condiciones Contractuales Especiales del Resumen del Proyecto de la Propuesta de Préstamo.

(Aprobada el ___ de _____ de 2023)