



Programa de Mejora de la Productividad en Nicaragua I y II (NI-L1079 / 3177/BL-NI 4010/BL-NI / NI-L1096)

Informe de Terminación de Proyecto (PCR)

Equipo de Proyecto Original:

NI-L1079: Joan Prats (IFD/CMF), Jefe de Equipo; Galileo Solís (CTI/CPN), Jefe de Equipo Alterno; Agustina Calatayud (IFD/CMF); Alejandro Tamola (IFD/CMF); Armando Chamorro (CMF/CNI); Annabella Gaggero (IFD/CMF); Claudia Stevenson (IFD/CTI); Jaime Granados (TIU/CCR); y Diego Valenzuela (LEG/SGO).

NI-L1096: Joan Prats (IFD/CMF), Jefe de Equipo; Agustina Calatayud (IFD/CMF), Jefa de Equipo Alterno; Gloria Lugo, Alejandro Támara y Annabella Gaggero (IFD/CMF); Christian Schneider y Sandra Orozco (CMF/CNI); Galileo Solís (CTI/CPN); María Carina Ugarte (IFD/CTI); y Sofía Greco (LEG/SGO).

Equipo PCR: Christian Schneider (CMF/CNI); y Alison Arauz (IFD/CMF).

Índice

Links Electrónicos.....	ii
Enlaces electrónicos opcionales.....	ii
INFORMACIÓN BÁSICA DEL PROYECTO	v
I. INTRODUCCIÓN.....	1
II. CRITERIOS CENTRALES. RENDIMIENTO DEL PROYECTO.....	2
2.1 Relevancia	2
a. Alineación con las necesidades de desarrollo del país.....	2
b. Alineación estratégica	2
c. Relevancia del diseño	2
Tabla 1. Matriz de resultados.....	7
2.2 Eficacia	8
a. Declaración de objetivos de desarrollo del proyecto	8
b. Tabla 2. Resultados logrados	11
c. Análisis contrafactual.....	20
d. Resultados imprevistos.....	34
2.3 Eficiencia.....	35
2.4 Sostenibilidad.....	35
a. Aspectos generales de sostenibilidad	35
III. CRITERIOS NO CENTRALES	36
3.1 Desempeño del Banco.....	36
3.2 Desempeño del Prestatario	36
IV. HALLAZGOS Y RECOMENDACIONES	36
4.1 Dimensiones 1 a 5.....	37

Links Electrónicos

1. [Resumen de la Matriz de Efectividad del Desarrollo \(DEM\)](#)
2. [Versión final del Informe de terminación del progreso \(PMR\)](#)
3. [Lista de verificación PCR](#)

Enlaces electrónicos opcionales

1. Informe de análisis de costos ex post (si está disponible)
2. Informe de evaluación de impacto (si está disponible)
3. [Informe de resultados de QRR](#)
4. Actas del Taller de Cierre del proyecto y / o comentarios por escrito del Gobierno (incluida la evaluación general del desempeño del Banco, si está disponible)
5. Otra información relevante como modificaciones de préstamos, reformulaciones, otros

Acrónimos y abreviaturas

ALC	América Latina y el Caribe
APP	Asociaciones Público-Privadas
BCN	Banco Central de Nicaragua
BFP	Banco de Fomento de la Producción
BID	Banco Interamericano de Desarrollo
BPD	Banca Pública de Desarrollo
CEF	Comité de Estabilidad Financiera
CEPALSTAT	Bases de Datos y Publicaciones Estadísticas de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe
CIDIP	Conferencia Especializada Interamericana de Derecho Internacional Privado
CO	Capital Ordinario
CONAMI	Consejo Nacional de Microfinanzas
COSEP	Consejo Superior de la Empresa Privada
CPN	Comisión de Investigaciones Científicas Prioritarias Nacionales
DIPRODEC	Dirección General de Protección a los Derechos de los Consumidores
DUR	Documento Único de Registro
FAO	Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura
FEM	Foro Económico Mundial
FMI	Fondo Monetario Internacional
FOE	Fondo para Operaciones Especiales
FOGADE	Fondo de Garantía de Depósitos
FSAP	Financial Sector Assessment Program
FU	Facilidad Unimonetaria
GIPBP	Mejores Prácticas Globales en Promoción de Inversiones
I+D+i	Investigación, Desarrollo e Innovación
IIAC	Inter-American Accreditation Cooperation
INIDE	Instituto Nacional de Información de Desarrollo
INPESCA	Instituto Nicaragüense de la Pesca y Acuicultura
INTA	Instituto Nicaragüense de Tecnología Agropecuaria
IPSA	Instituto de Protección y Sanidad Agropecuaria
MAGFOR	Ministerio Agropecuario y Forestal
MEFCCA	Ministerio de Economía Familiar, Comunitaria, Cooperativa y Asociativa
MHCP	Ministerio de Hacienda y Crédito Público
MIFIC	Ministerio de Fomento, Industria y Comercio
MIPYME	Micro, Pequeñas y Medianas Empresas
MRB	Mecanismo de Resolución Bancaria
OCDE	Organización para la Cooperación Económica y el Desarrollo
OEA	Organización de Estados Americanos
ONA	Oficina Nacional de Acreditación
PBP	Préstamo Programático de Apoyo a Reformas de Política
PIB	Producto Interno Bruto
PMP	Programa de Mejora de la Productividad
PTF	Productividad Total de los Factores
PYME	Pequeñas y Medianas Empresas
RAAN	Regiones Autónomas Atlántico Norte
RAAS	Regiones Autónomas Atlántico Sur
SIBOIF	Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras
UCP	Unidad Coordinadora del Programa
UNCTAD	Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo

VUCEN	Ventanilla Única de Comercio Exterior de Nicaragua
VUI	Ventanillas Únicas de Inversión

INFORMACIÓN BÁSICA DEL PROYECTO

NÚMERO (S) DE PROYECTO: NI-L1079 Y NI-L1096

TÍTULO: PROGRAMA DE MEJORA DE LA PRODUCTIVIDAD EN NICARAGUA I Y II.

INSTRUMENTO DE PRÉSTAMO: PRÉSTAMO APOYO A REFORMA DE POLÍTICAS (PBP)

PAÍS: NICARAGUA

PRESTATARIO: BID

PRÉSTAMO (S): 3177/BL-NI Y 4010/BL-NI

SECTOR / SUBSECTOR: CONECTIVIDAD MERCADOS Y FINANZAS (CMF) / PRODUCTIVIDAD

FECHA DE APROBACIÓN POR EL DIRECTORIO: I. 13 DE MAYO DEL 2014; II. 22 DE MARZO DEL 2017

FECHA DE EFECTIVIDAD DEL CONTRATO DE PRÉSTAMO: I. 14 DE JULIO DE 2014; II. 24 DE ABRIL DE 2017

FECHA DE ELEGIBILIDAD PARA EL PRIMER DESEMBOLSO: I. 11 DE AGOSTO DE 2014; II. 12 DE MAYO DE 2017

MONTO (S) DEL PRÉSTAMO

CANTIDAD ORIGINAL: I. US\$45,000,000; II. US\$65,000,000

CANTIDAD ACTUAL: I. US\$45,000,000; II. US\$65,000,000

PARI PASSU:

COSTO TOTAL DEL PROYECTO: I. US\$45,000,000; II. US\$65,000,000

MESES EN EJECUCIÓN

DE APROBACIÓN: ND

DE LA EFECTIVIDAD DEL CONTRATO: ND

PERIODOS DE DESEMBOLSOS

FECHA ORIGINAL DEL DESEMBOLSO FINAL: 14 DE JULIO DE 2015 Y 24 DE ABRIL DE 2018

FECHA ACTUAL DEL DESEMBOLSO FINAL: 14 DE JULIO DE 2015 Y 24 DE ABRIL DE 2018

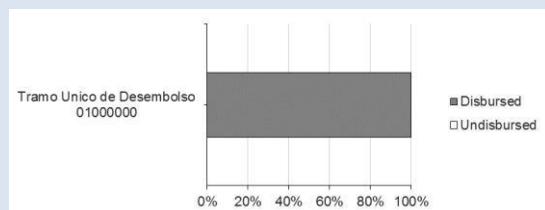
EXTENSIÓN ACUMULATIVA (MESES): 0

EXTENSIONES ESPECIALES (MESES): 0

DESEMBOLSOS

CANTIDAD TOTAL DE DESEMBOLSOS HASTA LA FECHA:

GRÁFICO DE DESEMBOLSOS



REDIRECCIONAMIENTO. ¿TIENE ESTE PROYECTO?

FONDOS RECIBIDOS DE OTRO PROYECTO [No] ¿CUÁL? [NÚMERO DEL PROYECTO]

FONDOS ENVIADOS A OTRO PROYECTO [No] ¿CUÁL? [NÚMERO DEL PROYECTO]

Calificaciones del desempeño del proyecto en los PMR:

No.	PMR Fecha	Etapas de PCR		Desembolsos reales (millones de USD)
1	xxx	Proyecto cerrado	SATISFACTORIO	0.0

METODOLOGÍA DE ANÁLISIS ECONÓMICO EX POST: NA

METODOLOGÍA DE EVALUACIÓN EX POST: NA

CLASIFICACIÓN DE EFECTIVIDAD DE DESARROLLO: Parcialmente exitoso

PERSONAL DEL BANCO

POSICIONES	EN PCR	EN LA APROBACIÓN
VICEPRESIDENTE VPS	SANTIAGO LEVY	SANTIAGO LEVY
VICEPRESIDENTE VPC	ALEXANDRE ROSA	ALEXANDRE ROSA
GERENTE DE PAÍS	GINA MONTIEL	GINA MONTIEL
GERENTE SECTORIAL	ANA MARIA RODRIGUEZ	ANA MARIA RODRIGUEZ
JEFE DE DIVISIÓN	JUAN ANTONIO KETTERER	JUAN ANTONIO KETTERER
REPRESENTANTE DE PAÍS	CARLOS MELO	CARLOS MELO
JEFE DE EQUIPO DEL PROYECTO	JOAN PRATS	JOAN PRATS
JEFE DE EQUIPO DEL PCR	CHRISTIAN SCHNEIDER	CHRISTIAN SCHNEIDER

Tiempo y costo del personal

Ciclo de proyecto de etapa	# de semanas de personal	USD (incluidos los gastos de viaje y asesoría)
Preparación	51.21	105,807.73
Supervisión	16.84	89,699.13
Total	68.05	195,506

DECLARACIÓN DE LOS OBJETIVOS DE DESARROLLO DEL PROYECTO / PROGRAMA:

EL OBJETIVO GENERAL DEL PROGRAMA ES LA MEJORA DE LA PRODUCTIVIDAD EN NICARAGUA. LOS OBJETIVOS ESPECÍFICOS DEL PROGRAMA SON: (I) MANTENER UN MARCO MACROECONÓMICO ESTABLE Y CONSISTENTE CON LOS OBJETIVOS DEL PROGRAMA; (II) FORTALECER LA REGULACIÓN FINANCIERA PARA MEJORAR EL ACCESO AL FINANCIAMIENTO DE EMPRESAS Y PROYECTOS PRODUCTIVOS; (III) MEJORAR EL CLIMA DE NEGOCIOS Y LA COMPETENCIA; Y (IV) FORTALECER EL MARCO INSTITUCIONAL DE APOYO AL DESARROLLO PRODUCTIVO. FUERON DOS OPERACIONES CONSECUTIVAS, VINCULADAS TÉCNICAMENTE ENTRE SÍ, PERO FINANCIADAS DE FORMA INDEPENDIENTE BAJO LA MODALIDAD DE PRÉSTAMO PROGRAMÁTICO DE APOYO A REFORMAS DE POLÍTICA (PBP) POR UN MONTO TOTAL DE US\$110 MILLONES.

I. INTRODUCCIÓN

La economía de Nicaragua ha mostrado un crecimiento sólido tras la crisis financiera internacional, basado en políticas fiscales y macroeconómicas prudentes, encaminadas a lograr un crecimiento sostenido y reducir las vulnerabilidades fiscales y externas (FMI, Artículo IV, 2017). Sin embargo, el país aún presenta importantes retos en materia de productividad y competitividad. Nicaragua ha sido el país de la región cuya productividad, desde 1960, se ha rezagado más en relación con la de los Estados Unidos. Desde principios de los años 90, el crecimiento se ha basado en el aumento del factor capital mientras que el aporte del factor trabajo ha venido disminuyendo. El Gobierno de Nicaragua, en coherencia con los diagnósticos y recomendaciones de los organismos multilaterales (FMI, Artículo IV, 2017), considera clave emprender una agenda de reformas estructurales destinadas a mejorar la productividad del país, ampliar las capacidades productivas de las empresas y fortalecer el conjunto de cadenas de valor que integran la economía de Nicaragua.

En este contexto, el 16 de junio de 2014 y el 27 de marzo de 2017 la República de Nicaragua firmó los Contratos de Préstamos 3177/BL-NI y 4010/BL-NI respectivamente con el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), para financiar el “Programa de Mejora de la Productividad en Nicaragua I y II”, cuyo objetivo era mejora de la productividad en Nicaragua, específicamente (i) mantener un marco macroeconómico estable y consistente con los objetivos del programa; (ii) fortalecer la regulación financiera para mejorar el acceso al financiamiento de empresas y proyectos productivos; (iii) mejorar el clima de negocios y la competencia; y (iv) fortalecer el marco institucional de apoyo al desarrollo productivo.

Las operaciones fueron diseñadas como un Préstamo en Apoyo de Reformas de Política bajo la modalidad programática (PBP), de conformidad con las disposiciones establecidas en el documento CS-3633-1 “Préstamos en Apoyo de Reformas de Política: Directrices sobre Preparación y Aplicación”. Este programa consta de dos operaciones y tiene la finalidad financiar los siguientes 4 componentes (i) Estabilidad macroeconómica; (ii) Fortalecimiento de la regulación financiera para la mejora de la productividad; (iii) Mejora del clima de negocios y la competencia; y (iv) Fortalecimiento de las instituciones para el desarrollo productivo.

El contexto macroeconómico en el que se desarrolló el proyecto fue de crecimiento y estabilidad económica con un sólido crecimiento hasta el 2017. El desembolso de los recursos estuvo sujeto al cumplimiento, a satisfacción del Banco, de los compromisos sobre reformas de política cumpliendo con las condiciones especiales y generales previas a dicho desembolso según los contratos de préstamos correspondiente, y de acuerdo con la Matriz de Políticas, la Matriz de Medios de Verificación y la Carta de Políticas respectivas.

Para el cumplimiento de las condiciones de políticas interactuaron las siguientes instituciones del estado: MHCP, SIBOIF, BCN, FOGADE, CONAMI, Banco Produzcamos, ProNicaragua, MIFIC, Procompetencia, MEFCCA, CONICYT, ONA, IPSA. Dicho alcance a nivel institucional de este programa evidencia la intersectorialidad de temas abordados para el aumento de productividad del país.

II. CRITERIOS CENTRALES. RENDIMIENTO DEL PROYECTO

2.1 Relevancia

Diversos estudios¹ señalan entre las reformas estructurales más importantes para el crecimiento de la productividad en el país los siguientes tres ejes: (i) estabilidad, acceso y eficiencia en la intermediación financiera; (ii) clima de negocios y de la competencia; y (iii) instituciones y políticas de desarrollo productivo. El programa -concebido bajo el enfoque programático mediante dos operaciones independientes se basa en estos ejes de reforma señalados. En este sentido el programa ha impulsado reformas relevantes e influyentes en los temas relacionados con la productividad necesarias para las necesidades de desarrollo de Nicaragua. Esto se comprueba al verificar la importancia de sus objetivos, de sus componentes, así como la alineación con las metas de desarrollo establecidas por el gobierno, con los objetivos estratégicos del BID en el país y con los objetivos corporativos de Banco.

a. Alineación con las necesidades de desarrollo del país

El objetivo del programa es consistente con el Plan Nacional de Desarrollo Humano (PNDH 2012-2016) del Gobierno de Nicaragua, que contempla el incremento de la productividad dentro de sus principales lineamientos, a fin de generar mayor crecimiento económico con mayores beneficios sociales para los más pobres y reducción de las desigualdades. Dentro de sus ámbitos de acción, el plan reconoce la importancia del marco institucional y normativo en áreas tales como financiamiento a la producción, competencia y simplificación de trámites administrativos. El reconocimiento de la relevancia de estos temas por el PNDH fortalece la sostenibilidad de las acciones de reforma de políticas que realiza este programa. Asimismo, el Programa es consistente con el área de diálogo de cadenas de valor establecida en la Estrategia de País con Nicaragua 2012-2017 (GN-2683), en la cual adicionalmente se establecen como los principales riesgos a la implementación de la misma los siguientes factores: (i) Macroeconómicos, la sostenibilidad fiscal y los efectos de los choques externos; (ii) Institucionales, la capacidad de ejecución de las contrapartes locales; (iii) Financieros, la contracción de fuentes bilaterales de financiamiento; y (iv) Riesgos derivados de la posible ocurrencia de desastres naturales. El objetivo principal del programa y sus objetivos específicos van en la dirección de compensar los dos primeros riesgos.

b. Alineación estratégica

El programa apoya un conjunto coherente de reformas cuyo desarrollo se extiende en el tiempo, la serie se originó en el año 2015 y fue acordada con el Gobierno de Nicaragua como apoyo a un conjunto de medidas necesarias destinadas a mejorar la productividad del país. Las políticas apoyadas se agruparon en cuatro componentes: (i) estabilidad financiera, (ii) fortalecimiento de la regulación financiera para la mejora de la productividad, (iii) mejora del clima de negocios y la competencia y (iv) fortalecimiento de las instituciones para el desarrollo productivo. Las dos operaciones apoyan al mismo conjunto de reformas que se han extendido en su desarrollo a lo largo de un periodo de tiempo.

c. Relevancia del diseño

El diseño del programa estuvo alineado con las realidades del país al buscar: (i) mantener un marco macroeconómico estable y consistente con los objetivos del programa; (ii) fortalecer la regulación financiera para mejorar el acceso al financiamiento de empresas y proyectos

¹ Véase Agosin y otros (2009). Nicaragua: *Remembrance of the growth past*. Capítulo 7. En Agosin y otros. *Growing Pains. Binding constraints to productive investment in Latin America*. Véase también, Swiston, A. y Barrot, L. (2012), "The Role of Structural Reforms in Raising Economic Growth in Central America", *IMF Working Paper*, WP/11/248.

productivos; (iii) mejorar el clima de negocios y la competencia; y (iv) fortalecer el marco institucional de apoyo al desarrollo productivo. Las reformas que han sido implementadas mediante el programa se basan en mejores prácticas coherentes con el diseño para mejorar el entorno financiero y el clima de negocio con el objetivo de mejorar la productividad de Nicaragua.

Componentes	NI-L1079	NI-L1096
Componente I: Sostenibilidad Macroeconómica		
(i) Mantener un entorno Macroeconómico estable, consistente con los objetivos del programa.	Mantener un marco de políticas macroeconómicas consistente con los objetivos del Programa.	Mantener un marco de políticas macroeconómicas congruente con los objetivos del Programa.
Componente II: Fortalecimiento de la regulación financiera para la mejora de la productividad		
(i) Mejora de la regulación macro prudencial.	<p>Establecimiento de los principios básicos de funcionamiento del Comité de Estabilidad Financiera (CEF) siguiendo mejores prácticas internacionales.</p> <p>Establecimiento de los principios básicos de funcionamiento para el manejo de resolución de entidades financieras.</p>	<p>Entrada en funcionamiento del Comité de</p> <p>Estabilidad Financiera y el manual de resolución</p> <p>de entidades financieras. Entrada en funcionamiento del Manual de Resolución de Entidades Financieras.</p>
(ii) Mejoras en la regulación y supervisión micro prudencial.	<p>Aprobación del marco normativo de la gestión de riesgos por parte de las entidades financieras.</p> <p>Aprobación de las normas del Consejo Nacional de Microfinanzas (CONAMI) para la regulación y el fomento de las Instituciones Financieras Intermediarias de Microfinanzas (IFIM), incluyendo: normas de gestión del riesgo de crédito, de registro, auditoría interna y externa y de transparencia.</p>	<p>Desarrollo e implantación de un Manual de Supervisión Basado en Riesgos por parte de la SIBOIF y la CONAMI.</p> <p>Aplicación de estándares contables internacionales armonizados regionalmente a las entidades bancarias.</p> <p>Reforma de la normativa de riesgo de crédito y emisión de la normativa de riesgo tecnológico por parte de la CONAMI.</p> <p>Implantación de un manual único de cuentas adaptado a las microfinanzas por parte de la CONAMI que uniformice la información de las entidades microfinancieras.</p> <p>Entrada en vigor de la regulación del riesgo de liquidez y del nivel de</p>

Componentes	NI-L1079	NI-L1096
		apalancamiento siguiendo los principios de Basilea III.
(iii) Mejoras en la transparencia y desarrollo de nuevos instrumentos para el acceso al financiamiento para el desarrollo productivo.	<p>Aprobación de la norma de transparencia financiera, incluyendo el tipo y los plazos de la información que las instituciones financieras deberán presentar a sus clientes, el proceso de reclamos y las cláusulas abusivas.</p> <p>Reglamentación de la Ley de la Factura Cambiaria.</p>	<p>Elaboración y aprobación de un Informe de evaluación de la competencia en el sistema financiero por parte de la SIBOIF.</p> <p>Entrada en vigor de la ley de Asociaciones</p> <p>Público-Privadas siguiendo mejores prácticas internacionales.</p>
(iv) Mejora en la eficiencia y el funcionamiento de la banca pública de desarrollo.	<p>Reforma del marco institucional y de gestión del Banco de Fomento de la Producción, en particular:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Precisión sobre la evaluación y clasificación de los activos del BFP por parte de la SIBOIF. • Mejoras en la gestión de procesos del BFP, incluidos los de evaluación y gestión de crédito y de recuperaciones. • Fortalecimiento de las capacidades tecnológicas para la gestión de procesos. 	<p>Implantación de las mejoras de procesos y tecnológicas en el BFP.</p> <p>Definición de un plan estratégico para el BFP que define los instrumentos y las áreas de acciones prioritarias de actuación a medio plazo.</p>
(v) Mejoras en la protección de los acreedores y el régimen de colaterales.	Borrador de anteproyecto de Ley de Garantías Mobiliarias consensuado con el sector privado.	Entrada en vigor de la normativa de garantías mobiliarias.
Componente III: Mejora del clima de negocios y la competencia		
(i) Mejora regulatoria y simplificación de procesos.	<p>Simplificación del registro de empresas a través de un Documento Único de Registro que integre la licencia municipal, el Registro Único de Contribuyente (RUC) y el permiso del INSS.</p> <p>Creación de Ventanillas Únicas de Inversión (VUI) en siete municipios para simplificar trámites de</p>	<p>Mejoras en la simplificación de procesos en materia de licencias y permisos medidos dentro del reporte del <i>Doing Business</i> en las áreas de registros de apertura de empresas, propiedad, apertura de una empresa, simplificación del pago de impuestos, comercio transfronterizo.</p> <p>Entrada en funcionamiento de las VUI en siete municipios.</p>

Componentes	NI-L1079	NI-L1096
	registro, formalización y de asistencia técnica a la inversión. Suscripción de convenios interinstitucionales para la facilitación de exportaciones a través de la Ventanilla Única de Comercio Exterior (VUCEN).	Desarrollo e implementación piloto de la VUCEN simplificando, coordinando e informatizando los procesos para el comercio exterior.
(ii) Fortalecimiento de la gobernanza de la regulación en materia de competencia y defensa del consumidor.	Separación institucional de las funciones de investigación y de fiscalización en el Instituto Nacional de Promoción de la Competencia (ProCompetencia). Aprobación de la Ley de Defensa del Consumidor por la Asamblea Nacional que defina los derechos fundamentales de los consumidores y las instituciones y los mecanismos para garantizar su cumplimiento, siguiendo mejores prácticas internacionales.	Desarrollo de indicadores sectoriales de competencia siguiendo las mejores prácticas establecidas por la OCDE. Implantación de una política de recursos humanos y de capacitación del personal de ProCompetencia. Análisis de las barreras de competencia en los sectores de turismo, lácteo, y madera.
Componente IV: Fortalecimiento de las instituciones para el desarrollo productivo		
(i) Plan Estratégico de Desarrollo Productivo.	Mejora de la institucionalidad para el desarrollo productivo a través de: <ul style="list-style-type: none"> Reforma de las funciones de las entidades responsables del desarrollo productivo (MEFCA y MIFIC), para evitar duplicidades, aumentar cobertura y mejorar especialización. 	Fortalecimiento institucional del MIFIC y el MEFCA en materia de gestión y evaluación de proyectos para el desarrollo productivo.
(ii) Fortalecimiento de las instituciones destinadas a la promoción de exportaciones y la atracción de inversiones.	Desarrollo institucional de ProNicaragua con el objetivo de promover inversiones y exportaciones más competitivas a través de: <ul style="list-style-type: none"> Creación de ProNicaragua como agencia autónoma del Estado. Distinción funcional y organizativa de las actividades de fomento y promoción de exportaciones de las de atracción de inversiones. Apertura de las oficinas en las Regiones 	Entrada en vigor de la reforma institucional de ProNicaragua. Entrada en vigor de planes estratégicos de atracción de inversiones en la RAAN y RAAS.

Componentes	NI-L1079	NI-L1096
	Autónomas Atlántico Sur (RAAS) y Atlántico Norte (RAAN).	
(iii) Mejoras de las instituciones y las políticas de ciencia y tecnología.	<p>Creación de la Comisión de Investigaciones Científicas Prioritarias Nacionales (CPN) para promover el desarrollo de la ciencia, la tecnología, la innovación y el emprendedurismo, en el marco del Plan Nacional de Desarrollo Humano.</p> <p>Creación de 11 unidades metrológicas a nivel subnacional, enfocadas en magnitudes de masa y volumen.</p> <p>Atención a las no conformidades recibidas para el reconocimiento internacional de la IIAC (<i>InterAmerican Accreditation Cooperation</i>) a la Oficina Nacional de Acreditación (ONA).</p>	<p>Desarrollo de la estrategia de ciencia, tecnología, innovación y emprendedurismo, que impulse los sectores prioritarios, mediante la creación de un Fondo de Impulso a la Innovación.</p> <p>Realizar ajustes resultantes de las unidades metrológicas implementadas en las alcaldías municipales, de acuerdo con una evaluación previa.</p> <p>Cumplimiento del reconocimiento internacional de la ONA.</p>

Esto garantizó desde el inicio la relevancia del proyecto y una apropiación de las políticas y objetivos por parte del gobierno. Este factor positivo se considera una condición necesaria para un buen diseño de los programas ya que favorece el diálogo con los ejecutores, la persecución de objetivos comunes y la sostenibilidad de las políticas. Por lo tanto, se puede concluir que las reformas se han implementado y algunos resultados muestran logros en la dirección esperada. Esto apoya el hecho de que el diseño de la operación ha sido coherente con el objetivo de mejorar la productividad y su lógica vertical estuvo bien planteada.

Tabla 1. Matriz de resultados

Indicadores	En aprobación			En elegibilidad + 60 días			Al terminar el proyecto (PCR)			Fuente
	Unidad de medida	Línea de Base	Meta (P)	Unidad de medida	Línea de Base	Meta (P)	Unidad de medida	Línea de Base	(A)	
IMPACTOS										
Crecimiento del PIB	%	4	4,2	%	4	4,2	%	4	4,7	BCN y FMI
RESULTADOS										
Componente II: Fortalecimiento de la regulación financiera para la mejora de la productividad										
Crédito al sector privado como % del PIB	%	29,7	35	%	29,7	35	%	29,7	38.6	BM
Índice de Fortaleza de Derechos Legales	Valor	1	5	Valor	1	5	Valor	1	1	BM
Valor de la garantía ("collateral") requerido para un préstamo (como % del monto del préstamo)	%	243,2	225	%	243,2	225	%	243,2	-192.6	BM
Indicador Boone*										
PYME que financian con préstamos bancarios*										
Componente III: Mejora del clima de negocios y la competencia										
Facilidad para registrar una empresa	Número	13	13	Numero	13	13	Numero	13	14	Doing Business
Facilidad para comerciar a través de las fronteras	Valor	81	75	Valor	81	75	Valor	81	78.9	Banco Mundial.
Eficacia de las leyes antimonopolio	Valor	3,6	4,5	Valor	3,6	4,5	Valor	3,6	2.8	WEF
Numero de tramites a través de VUCEN*										
Número de empresas que usan servicios VUIs en los siete territorios*										
Componente IV: Fortalecimiento de las instituciones para el desarrollo productivo										
Capacidad para innovar	Valor	3,2	4,1	Valor	3,2	4,1	Valor	3,2	3.2	World Economic Forum
Inversión en Ciencia y Tecnología como % del PIB	%	0,04	0,05	%	0,04	0,04	%	0,04	0,11	Banco Mundial

*Estos indicadores solo se aplicaron en la MdR de la 1era operación, se eliminaron en la MdR aprobada por el Directorio para la 2da operación del PBP. El equipo no pudo obtener resultados ya que se habían descontinuado los indicadores por ende se tomó como un no logro en el checklist. En cuanto al indicador Boone que mide la competencia, se discontinuó su utilización como indicador ya que los datos para realizar el cálculo no están disponibles por lo tanto su medición no aportaría significativamente en términos de seguimiento. Con relación al indicador de "PYME que se financian con préstamos bancarios", se discontinuó una encuesta realizada por el sector privado que recogía datos sobre este tema por lo que se concluyó que una forma más eficiente de medir el mismo resultado sería el indicador de "Crédito al sector privado como % del PIB" considerando la relevancia de las PYMEs en la economía nicaragüense.

2.2 Eficacia

a. Declaración de objetivos de desarrollo del proyecto.

El objetivo principal fue el de mejorar la productividad en Nicaragua mediante los siguientes objetivos específicos:

- A. Mantener un marco macroeconómico estable.**
- B. Fortalecer la regulación financiera para mejorar el acceso al financiamiento de empresas y proyectos productivos:**
 - (i) Mejora de la regulación macro prudencial;
 - (ii) Mejoras en la regulación y supervisión micro prudencial;
 - (iii) Mejoras en la transparencia y desarrollo de nuevos instrumentos para el acceso al financiamiento para el desarrollo productivo;
 - (iv) Mejora en la eficiencia y el funcionamiento de la banca pública de desarrollo;
y
 - (v) Mejoras en la protección de los acreedores y el régimen de colaterales.

Para ello, se impulsaron las siguientes reformas:

- (i) Entrada en funcionamiento del Comité de Estabilidad Financiera, integrado por la SIBOIF y el Banco Central, para la supervisión macro prudencial, con el mandato de mejorar el intercambio de información y la detección de indicadores para identificar riesgos sistémicos;
- (ii) Entrada en funcionamiento del MRB;
- (iii) Desarrollo e implantación de un manual de supervisión basado en riesgos por parte de SIBOIF y CONAMI;
- (iv) Aplicación de estándares contables internacionales armonizados regionalmente a las entidades bancarias;
- (v) Entrada en vigor de la regulación del riesgo de liquidez y el coeficiente de apalancamiento;
- (vi) Reforma de la normativa de riesgo de crédito y emisión de la normativa de riesgo tecnológico por parte de CONAMI;
- (vii) Implantación de un manual único de cuentas adaptado a las microfinanzas por parte de CONAMI, que uniformice la información de las entidades microfinancieras;
- (viii) Informe de evaluación de la competencia en el sistema financiero por parte de la SIBOIF;

- (ix) Entrada en vigor de la Ley de Asociaciones Público-Privadas siguiendo mejores prácticas internacionales;
- (x) Implantación de las mejoras de procesos y tecnológicas en el BFP;
- (xi) Definición de un plan estratégico para el BFP que defina los instrumentos y las áreas de acciones prioritarias de actuación a medio plazo; y
- (xii) Entrada en vigor de la ley de garantías mobiliarias. A su vez, en esta operación se incluye la implantación de la regulación del riesgo de liquidez y el coeficiente de apalancamiento, que no estaba inicialmente prevista al inicio de la serie programática, con la finalidad de reforzar la relevancia de los avances en materia de regulación financiera para el país.

C. Mejorar el clima de negocios y la competencia

Este componente centraliza los objetivos de política de:

- (i) Mejora regulatoria y simplificación de procesos; y
- (ii) Fortalecimiento de la gobernanza de la regulación en materia de competencia y defensa del consumidor.

Para ello, esta operación comprendió las siguientes reformas:

- (i) Mejoras en la simplificación de procesos en materia de licencias y permisos medidos dentro del reporte del *Doing Business* en las áreas de registros de propiedad, apertura de una empresa, simplificación del pago de impuestos, y comercio transfronterizo;
- (ii) Entrada en funcionamiento de las VUI en siete municipios;
- (iii) Entrada en funcionamiento de la VUCEN simplificando, coordinando e informatizando los procesos para el comercio exterior;
- (iv) Desarrollo de indicadores sectoriales de competencia siguiendo las mejores prácticas establecidas por la OCDE;
- (v) Implantación de una política de recursos humanos y de capacitación del personal de ProCompetencia; y
- (vi) Análisis de las barreras de competencia en los sectores de turismo, lácteo y madera.

D. Fortalecer el marco institucional de apoyo al desarrollo productivo.

Este componente agrupa los objetivos de política de:

- (i) Implementación del plan estratégico de desarrollo productivo;
- (ii) Fortalecimiento de las instituciones destinadas a la promoción de exportaciones y la atracción de inversiones; y
- (iii) Mejora de las instituciones y las políticas de ciencia y tecnología.

Para ello, esta operación promovió las siguientes reformas:

- (i) Fortalecimiento institucional del MIFIC y el MEFCCA en materia de gestión y evaluación de proyectos para el desarrollo productivo;
- (ii) Entrada en vigor de la reforma institucional de PRONicaragua mediante su creación como agencia del gobierno;

- (iii) Entrada en vigor de los planes estratégicos de atracción de inversiones en la RAAN y RAAS que tiene como objetivo diversificar geográficamente el destino de las inversiones extranjeras;
- (iv) Desarrollo de una estrategia de ciencia, tecnología, innovación y emprendedurismo, que impulse los sectores prioritarios, mediante la creación de un Fondo de Impulso a la Innovación;
- (v) Realización de ajustes a las unidades metrológicas implementadas en las alcaldías municipales, de acuerdo a una evaluación previa;
- (vi) Cumplimiento del reconocimiento internacional de la ONA; y
- (vii) La implementación de un sistema de segregación de producción bovina por parte del Instituto de Protección y Sanidad Agropecuaria (IPSA) destinado a mejorar la trazabilidad del ganado. En diálogo con las autoridades del país, la última condición ha sido incorporada en esta segunda operación de la serie programática por su especial importancia para fortalecer el objetivo de la misma, ya que es una medida con una fuerte capacidad para garantizar la calidad en los productos de las cadenas de valor ganaderas del país y, por tanto, mejorar su capacidad para integrarse en cadenas de valor globales y mejorar su potencial de crecimiento.

b. Tabla 2. Resultados logrados

A continuación, se presenta la matriz de resultados con el avance en los indicadores y su fuente de verificación y un resumen de los objetivos alcanzados.

Indicadores	Unidad de Medida	Valor de Línea de Base	Año de Línea de Base	Metas y alcance	% alcanzado	Medios de verificación
IMPACTOS						
Crecimiento del PIB (promedio de varios años)	%	4	2015	P: 4,2	+100%	El crecimiento porcentual reportado en la línea base corresponde al crecimiento promedio del período 2010-2014. Si bien las reformas han tenido un impacto en el crecimiento, debido a la crisis económica las proyecciones de crecimiento cambiaron sustancialmente. Fuente: Banco Central, Cuentas Nacionales y Fondo Monetario Internacional.
				P(a): 4,2		
				A: 4,7		
RESULTADOS						
Componente II: Fortalecimiento de la regulación financiera para la mejora de la productividad						
Crédito al sector privado como % del PIB	%	29,7	2015	P:35	+100%	El baseline utilizado es el promedio del crédito al sector privado en los últimos 5 años (2010-2014) en Nicaragua. Como producto de las reformas implementadas, se prevé que el incremento del crédito al sector privado como % del PIB se aproxime un poco más al promedio de la Región (51,3% para el mismo período). Fuente: Banco Mundial
				P (a): 35		
				A: 38,6		
Índice de Fortaleza de Derechos Legales	Valor	1	2015	P: 5	0%	Grado de protección legal de los derechos de prestamistas y prestatarios a través de las leyes de garantía y de concursos mercantiles. Escala de 0–12(mejor). Se espera que las reformas realizadas favorezcan el acercamiento al promedio de la Región (6). Fuente: World Bank/International Finance Corporation, Doing Business
				P (a): 5		
				A: 1		
Valor de la garantía (“collateral”) requerido para un préstamo (como % del monto del préstamo)	%	243	2015	P: 225	0% (porque no está en PMR)	Valor de la garantía (“collateral”) requerido para un préstamo (como % del monto del préstamo) tal como es reportado en el “Enterprise Survey”. Se espera que a partir de las reformas implementadas se reduzca el valor de las garantías (“colateral”) requerido para un préstamo como porcentaje del monto del préstamo. Fuente: “Enterprise Surveys”. Banco Mundial
				P (a): 225		
				A: 192,6		
Componente III: Mejora del clima de negocios y la competencia						
	Número	13	2015	P: 13	0%	

Facilidad para registrar una empresa				P (a): 13 A: 14		El indicador se refiere al número de días para registrar una empresa. Se espera que con las reformas se mantengan el número de días que se han logrado reducir a lo largo de la vida del programa. Al principio de la serie fueron en 2013 estaban en 39 y en 2015 se habían reducido a 13 días. Fuente: World Bank/International Finance Corporation, Doing Business
Facilidad para comerciar a través de las fronteras	Valor	81	2015	P: 75 P (a): 75 A: 78,99	33.5%	El indicador se construye teniendo en cuenta el número de documentos, tiempo y costo para importar y exportar un contenedor de 40 pies (1 representa el desempeño más bajo y 100 el más alto). Se espera que, con la mejora del valor, la posición de Nicaragua en el ranking global mejore de la posición 81 actual a, aproximadamente, la posición 75. Fuente: World Bank/International Finance Corporation, Doing Business.
Eficacia de las leyes antimonopolios	Valor	3,6	2015	P: 4,5 P (a): 4,5 A: 2,8	0%	El indicador se construye a través de la siguiente pregunta: ¿Cómo caracterizaría la actividad empresarial en su país? [1 = dominada por pocos grupos empresariales; 7 = repartida entre muchas empresas] Se espera que, con la mejora en el valor, la posición de Nicaragua en el ranking global empeore de la posición 108 actual a, aproximadamente, la posición 127. Fuente: World Economic Forum.
Componente IV: Fortalecimiento de las instituciones para el desarrollo productivo						
Capacidad para Innovar	Valor	3,2	2015	P: 4,1 P (a): 4,1 A: 3.2	0%	El indicador se construye a través de la siguiente pregunta: ¿Cómo caracterizaría la capacidad para innovar en su país? [1 = baja; 7 = alta] Se espera que, con la mejora en el valor, la posición de Nicaragua en el ranking global mejore de la posición 119 actual a, aproximadamente, la posición 110. Fuente: World Economic Forum.
Inversión en Ciencia y Tecnología como % del PIB	%	0,04	2015	P: 0,05 P (a): 0.05 A: 0,11	+100%	El indicador se refiere a la inversión en Ciencia y Tecnología como porcentaje del PIB. Se espera que la inversión se incremente en un 0.01 puntos porcentuales para 2020. Fuente: Red de Indicadores de Ciencia y Tecnología. RICYT.
PRODUCTOS						
Componente II. Fortalecimiento de la regulación financiera para la mejora de la productividad						

(ii) Mejora de la regulación macro prudencial						
El Convenio Interinstitucional suscrito entre el Banco Central y la SIBOIF de creación del Comité de Estabilidad Financiera	Convenio Firmado	0	2015	P: 1	100%	Convenio Interinstitucional entre el Banco Central de Nicaragua y la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras para la conformación del Comité de Estabilidad Financiera.
				P (a): 1		
				A: 1		
El Manual de Resolución de Entidades Financieras aprobado mediante resolución del Consejo Directivo	Resolución publicad	0	2015	P: 1	100%	Manual de Procedimientos de Resolución de Entidades Financieras Miembros del Sistema de Garantía de Depósitos. Certificación --con fecha 5 de octubre de 2016-- del Acta No. 7 del Consejo Directivo del FOGADE, de fecha 27 de noviembre de 2014, mediante la cual se aprobó dicho Manual.
				P (a): 1		
				A: 1		
(iv) Mejora en la regulación y supervisión micro prudencial						
El informe de la SIBOIF sobre la implementación de la Supervisión basada en riesgos, incorporando número de inspecciones realizadas	Comunicaciones emitidas**	0	2015	P: 1	100%	Copia de comunicación DS-IB-3586-10-2016-VMUV mediante la cual la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras (SIBOIF) informa al Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP) sobre la implementación de la supervisión basada en riesgos, entre otros
				P (a): 1		
				A: 1		
El informe de la CONAMI sobre la aplicación de la supervisión basada en riesgos, incorporando los pilotos realizados	Comunicaciones emitidas	0	2015	P: 1	100%	Informe de la CONAMI sobre la aplicación de la Supervisión Basada en Riesgos. Se incluyen como parte de este informe los siguientes documentos: a) Estructura Organizativa de la CONAMI b) Resolución Administrativa CONAMI-PE-042-03-2016, Aprobación del Manual de Supervisión, Basado en Riesgos, para la Evaluación del Riesgo de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo, de las Instituciones Reguladas por la CONAMI. c) Resolución Administrativa CONAMI-PE-043-03-2016, Aprobación del Manual de Supervisión, Enfocado en la Gestión de Riesgos, de la Dirección de Registro y Supervisión.
				P (a): 1		
				A: 1		
El Manual Único de Cuentas con base NIIF y calendario y estrategia de implantación por	Comunicaciones emitidas	0	2015	P: 1	100%	Manuales Únicos de Cuentas (MUC) de las intendencias de: Bancos, Valores, Seguros y Almacenes de Depósito y el correspondiente calendario y estrategia de implementación de dichos manuales
				P(a): 1		
				A: 1		

parte de la SIBOIF aprobados						
La norma sobre la gestión del riesgo crediticio para instituciones de microfinanzas aprobada por parte de la CONAMI	Resolución aprobada	0	2015	P: 1 P (a): 1 A: 1	100%	Copia de La Gaceta No. 213 del 8 de noviembre del 2013, en la que se publica la Resolución No. CD-CONAMI-025-02OCT07-2013 'Norma sobre Gestión de Riesgo Crediticio para Instituciones de Microfinanzas', dictada por el Consejo Directivo de la CONAMI
La norma sobre gestión de riesgo tecnológico para instituciones de microfinanzas aprobada por parte de la CONAMI	Resolución aprobada	0	2015	P: 1 P (a): A:	100%	Copia de La Gaceta No. 177 del 19 de septiembre del 2014 en la que se publica la Resolución No. CD-CONAMI-017-01AG021-2014 'Norma sobre Gestión de Riesgo Tecnológico para Instituciones de Microfinanzas' dictada por el Consejo Directivo de la CONAMI
La norma sobre el Manual Único de Cuentas aprobada por parte de la CONAMI	Resolución aprobada	0	2015	P:1 P(a): 1 A: 1	100%	1)Copia de La Gaceta No. 166 del 2 de septiembre del 2014 en la que se publica la Resolución No. CD-CONAMI-016-06JUL30-2014 'Norma sobre Manual Único de Cuentas para Instituciones de Microfinanzas', dictada por el Consejo Directivo de la CONAMI. 2) Informe sobre estrategia de implementación del Manual Único de Cuentas de la CONAMI, del cual forman parte los siguientes documentos: O Comunicación PE-561-07-2013 del 24 de julio 2013, notificando la realización del diagnóstico contable y tecnológico, los propósitos del mismo y las fechas de visitas de los consultores de KPMG a la institución. - Circular Administrativa PE-827-10-2013/JML del 29 de octubre 2013, mediante la cual se convoca a reunión a los principales funcionarios de las IFIM para dar a conocer los resultados del diagnóstico y brechas del MUC y Tecnología. - Resumen de resultados. Proyecto: Análisis de brechas MUC y Riesgo Tecnológico (Nov 2013). - Circular Administrativa PE-558-06-2014/JML del 4 de junio 2014, consulta del proyecto de Norma sobre MUC para IMF. - Comunicaciones PE-620-06-2014 y PE-621-06-2014 del 24 de junio 2014, invitando a los funcionarios de las IFIM a participar en los talleres realizados los días 9, 10 y 11 de julio 2014, sobre el Proyecto de Norma sobre MUC para IMF. - Comunicación PE-1118-09-2015/JML del 2 de septiembre 2015 con la invitación al Taller PRIM. Se envió la invitación en el mismo formato a cada una de las IFIM.

						- Comunicación PE-1342-10-2015 del 28 de octubre del 2015, invitación a los funcionarios de las IFIM a participar en las Mesas de Trabajo sobre la Norma MUC para IMF.
La regulación del riesgo de liquidez y del nivel de apalancamiento siguiendo los principios de Basilea III incorporados en el marco regulatorio	Resolución aprobada	0	2015	P:1 P (a): 1 A: 1	100%	Copia de La Gaceta No. 46 del 7 de marzo del 2016 en la que se publica la Resolución No. CD-SIBOIF-926-3-ENE26-2016, de fecha 26 de enero de 2016, Norma sobre Gestión de Riesgo de Liquidez. Copia de La Gaceta No. 43 del 2 de marzo del 2016 en la que se publica la Resolución No. CD-SIBOIF-926-2-ENE26-2016, de fecha 26 de enero de 2016, Norma sobre Requerimiento Mínimo de Apalancamiento
(vi) Mejora en la transparencia y desarrollo de nuevos instrumentos para el acceso al financiamiento para el desarrollo productivo						
El informe por parte de la SIBOIF al MHCP que contiene la evaluación de la competencia en el sistema financiero aprobado	Comunicaciones emitidas	0	2015	P: 1 P (a): 1 A:1	100%	Diagnóstico del grado de competencia del Sistema Financiero Nicaragüense.
La aprobación de la Ley de APPs por parte de la Asamblea Nacional	Normas publicadas***	0	2015	P:1 P (a): 1 A: 1	100%	Copia de La Gaceta No. 191 del 12 de octubre del 2016 en la que se publica la Ley No. 935, Ley de Asociación Público-Privada
(viii) Mejora en la eficiencia y el funcionamiento de la Banca Pública de Desarrollo						
El informe del Gerente General del Consejo Directivo de BFP al MHCP sobre la implementación de los nuevos procesos tecnológicos	Comunicaciones emitidas	0	2015	P: 1 P (a): 1 A: 1	100%	Copia de comunicación BFP-GG-DOF-0270-OCT-2016 del 10 de octubre del 2016, mediante la cual el Banco de Fomento a la Producción (BFP) informa al Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP), los avances obtenidos en la mejora de procesos y adecuación de la plataforma tecnológica, y la definición de un plan estratégico con instrumentos y áreas de actuación prioritaria para el mediano plazo
El plan estratégico para el BFP que define los instrumentos y las áreas de acciones prioritarias de actuación a medio plazo	Comunicaciones emitidas	0	2015	P: 1 P (a): 1 A:1	100%	Certificación de partes conducentes del Acta No. Quince (15) de la Sesión Ordinaria del Consejo Directivo del Banco de Fomento a la Producción (BFP) en la que fue aprobado por dicho Consejo el Plan Estratégico Institucional 2016-2020 del BFP y copia del Plan Estratégico aprobado.
(x) Mejora en la protección de los acreedores y el régimen de colaterales						
La aprobación de la Ley de Garantías	Normas públicas	0	2015	P:1 P (a): 1	100%	Copia de La Gaceta No. 200 del 25 de octubre del 2016 en la que se publica la Ley No. 936, Ley de Garantías Mobiliarias

Mobiliarias por parte de la Asamblea Nacional				A: 1		
Componente III. Mejora del clima de negocios y la competencia						
(ii) Mejora regulatoria y simplificación de procesos						
El informe de ProNicaragua al MHCP con el resumen de mejoras de simplificación de procesos en los siguientes indicadores del Doing Business 2014 y 2015 – Registro de propiedad, apertura de empresas, simplificación del pago de impuestos, comercio transfronterizo	Comunicaciones emitidas	0	2015	P: 1	100%	Informe de ProNicaragua al MHCP con el resumen de mejoras de simplificación de procesos en las áreas que cubren los siguientes indicadores del <i>Doing Business</i> 2014 y 2015 señalados.
				P (a): 1		
				A: 1		
El informe del MIFIC al MHCP con la información necesaria para comprobar que las VUI en los siete municipios se encuentran en funcionamiento	Comunicaciones emitidas	0	2015	P: 1	100%	Informe sobre visitas seguimiento a la gestión de funcionamiento a las Ventanillas Únicas de Inversión en siete departamentos del país: Estelí, Matagalpa, Rivas, Masaya, Chinandega, León y Chontales; elaborado por el Ministerio de Fomento, Industria y Comercio (MIFIC)
				P (a): 1		
				A: 1		
El informe del MIFIC al MHCP informando sobre el funcionamiento de las VUCEN, proveyendo datos concretos sobre la evolución de su implementación	Comunicaciones emitidas	0	2015	P: 1	100%	Informe de avance 'Desarrollo e implementación de la Ventanilla Única de Comercio Exterior (VUCEN), elaborado por el Ministerio de Fomento, Industria y Comercio (MIFIC).
				P (a): 1		
				A: 1		
(iv) Fortalecer la gobernanza de la regulación en materia de competencia y defensa del consumidor						
		0	2015	P:1	100%	Informe El eslabón perdido: ¿cómo medir la competencia?

El informe de ProCompetencia mostrando los indicadores sectoriales desarrollados siguiendo metodología de la OCDE	Comunicaciones emitidas			P(a): 1 A: 1		
El informe de ProCompetencia mostrando la política de capacitación y los cursos realizados por el personal	Comunicaciones emitidas	0	2015	P:1 P(a): 1 A: 1	100%	Plan Estratégico de Capacitación del Recurso Humano del Instituto Nacional de Promoción de la Competencia.
Los informes de ProCompetencia al MHCP que incluyan el análisis de las barreras de competencia en los sectores de turismo, lácteo y madera	Comunicaciones emitidas	0	2015	P:1 P(a): 3 A: 3	100%	Barreras privadas en perjuicio de las MIPYMES. Impacto socioeconómico de las barreras privadas en el desarrollo de las MIPYMES de Nicaragua en el sector lácteo, harinero, madera mueble y turístico; identificando las posibles prácticas y conductas anticompetitivas
Componente IV. Fortalecimiento de las instituciones para el desarrollo productivo						
(ii) Plan Estratégico de Desarrollo Productivo						
El informe del MIFIC al MHCP comprendiendo lo siguiente: (i) identificación de mejoras de procedimientos en gestión de proyectos y (ii) la definición de la metodología de evaluación de proyectos y capacitación de personal, anexando evidencia	Comunicaciones emitidas	0	2015	P:1 P(a): 1 A: 1	100%	Informe de avance 'Desarrollo e implementación de la Ventanilla Única de Comercio Exterior (VUCEN), elaborado por el Ministerio de Fomento, Industria y Comercio (MIFIC)
El informe del MEFCCA	Comunicaciones emitidas	0	2015	P:1 P(a): 1	100%	Informe de avances en el fortalecimiento institucional del Ministerio de Economía Familiar, Comunitaria, Cooperativa y

comprendiendo lo siguiente: (i) creación de la unidad de proyectos; (ii) implementación de metodología de evaluación de proyectos				A: 1		Asociativa –MEFCCA- en materia de gestión y evaluación de proyectos para el desarrollo productivo
(iv) Fortalecimiento de las instituciones destinadas a la promoción de las exportaciones y la atracción de inversiones						
La aprobación del Proyecto de Ley de creación de ProNicaragua por la Asamblea Nacional	Normas publicadas	0	2015	P:1 P(a): 1 A: 1	100%	Copia de La Gaceta No. 196 del 16/10/2015 en la que se publica la Ley No. 915, Ley Creadora de la Agencia de Promoción de Inversiones y Exportaciones (ProNicaragua) y de la Delegación Presidencial para la Promoción de Inversiones, Exportaciones y Facilitación del Comercio Exterior
La entrada en vigor de los planes estratégicos de atracción de inversiones en la RAAN y RAAS, con el objetivo de diversificar geográficamente el destino de las inversiones extranjeras	Comunicaciones emitidas	0	2015	P:1 P(a): 1 A: 1	100%	Certificación del Acta No. 2. Sesión Extraordinaria de Junta Directiva. Agencia de Promoción de Inversiones y Exportaciones (ProNicaragua), mediante la cual se aprobó la Estrategia de Atracción de Inversiones de ProNicaribe
(vi) Mejoras de las instituciones y las políticas de Ciencia y Tecnología						
El borrador del Reglamento de la creación de un Fondo de Impulso a la Innovación, que impulse la Estrategia de ciencia, tecnología, innovación y emprendedurismo	Comunicaciones emitidas	0	2015	P:1 P(a): 1 A: 1	100%	Ver matriz de medios de verificación
El informe del MIFIC sobre la implementación de unidades	Comunicaciones emitidas	0	2015	P:1 P(a): 1 A: 1	100%	Memoria Anual de Consejo Nicaragüense de Ciencia y Tecnología (CONICYT) 2015-2016 y Propuesta para la 'Creación de un Fondo de Investigación e Innovación Tecnológica'

metrológicas adicionales en magnitudes de masa y volumen a nivel subnacional						
Las certificaciones provistas por IIAC que evidencian el cumplimiento del reconocimiento internacional de la ONA	Comunicación emitida	0	2015	P:1	100%	Copia de certificaciones de reconocimiento provistas por la <i>Inter American Accreditation Cooperation</i> (IIAC) a la Oficina Nacional de Acreditación (ONA) para: (1) Organismos de acreditación de organismos de inspección; y (2) Organismos de acreditación de laboratorios de ensayos. Copia de ILAC <i>Mutual Recognition Arrangement</i> otorgado a la Oficina Nacional de Acreditación (ONA)
				P(a): 1		
				A: 1		
El sistema de segregación de producción bovina por parte del IPSA implementado	Resolución aprobada	0	2015	P:1	100%	Copia de La Gaceta No. 218 del 17/11/2015 en la que se publica la Resolución Ejecutiva No. 016-2015 Instituto de Protección y Sanidad Agropecuaria -IPSA. Creación del Sistema Segregado de Producción Bovina - SSPB
				P(a): 1		
				A: 1		
<p>* Se entiende como "resolución aprobada" a la orden escrita dictada por el jefe de un servicio público que tiene carácter general, obligatorio y permanente, y se refiere al ámbito de competencia del servicio.</p> <p>** Se entiende como "comunicación emitida" al informe emitido por la autoridad competente y destinado al Banco, cuyo objetivo no es someter a regulación a un sector concreto, sino informar al Banco acerca del avance concreto en la determinada materia.</p> <p>*** Se entiende por como "norma publicada" la regulación vinculante y de obligado cumplimiento para el sector, publicada en el diario oficial (La Gaceta) de la República de Nicaragua.</p>						

c. Análisis contrafactual

Componente I: Estabilidad Macroeconómica

Durante los últimos años, Nicaragua ha logrado mantener una posición macroeconómica sólida y estable, que debería mantenerse en el corto y mediano plazo. El crecimiento económico ha sido sostenido, en promedio 5.5% entre 2010-2015, cerrando en 2017 en 3.7%.

El déficit del sector público consolidado se amplió ligeramente de 2,2 por ciento del PIB en el 2016 a 2.4 por ciento del PIB en 2017 debido al gasto relacionado el proceso electoral, la expansión de la inversión pública y un mayor deterioro de la situación financiera del Instituto Nicaragüense de Seguridad Social (INSS). La deuda pública, como proporción del PIB, es sostenible y se encuentra en una trayectoria decreciente, disminuyendo de 52.7% en 2013 a 44.8% en 2016.

La inflación mantuvo una tendencia a la baja, reduciéndose desde 6% en 2014 a 3.5% en 2016, aunque en 2017 se aceleró nuevamente, alcanzando 5.7% debido al aumentos en el precio del petróleo y los alimentos.

El déficit de cuenta corriente se ha reducido a 8.7% del PIB en 2016, comparado con sus niveles históricos que superaban el 10% del PIB, y se proyecta que se reduzca a 5.2% en 2017. Por su parte, los niveles de pobreza general y extrema se redujeron significativamente a 29,6% y 8,3% en 2014 y a 24.9% y 6.9% en 2016, comparados con 42,5% y 14,6% en 2009, respectivamente.

En marzo 2017, el Fondo Monetario Internacional (FMI) concluyó la consulta del Artículo IV para el año 2016, señalando una evolución económica positiva en 2016 y pronosticando perspectivas favorables a mediano plazo. Lo anterior se ha reflejado en las calificaciones de riesgo soberano otorgadas al país en 2016, las cuales resaltan la tendencia positiva del crecimiento económico, una política fiscal prudente, la baja criminalidad y la alianza entre el gobierno y el sector privado. A mediados de abril de 2018, comienza un periodo de crisis social en el país que eventualmente tendrán implicancias en el ámbito económico. Las proyecciones de crecimiento iniciales que tenía el país han sido revisadas y es muy probable que al cierre de 2018 se observe un decrecimiento de la economía. Es así que actualmente se contempla un escenario de recesión económica cerrando el año con un -4%² luego de varios años de crecimiento sostenido.

Las principales fuentes de vulnerabilidad señalados fueron los posibles efectos relacionados con los cambios en las políticas de Estados Unidos, en particular en lo relativo a comercio, migración y la posible aprobación de la Nica-Act³, la disminución de la cooperación petrolera venezolana, la frágil situación financiera del INSS y la exposición al cambio climático y los desastres naturales. Teniendo en cuenta estas vulnerabilidades, el FMI indicó que Nicaragua necesita continuar fortaleciendo su marco de política para enfrentar de mejor manera dichos riesgos y promover el crecimiento sostenido. Esto incluiría apuntar a construir *buffers*, amortiguadores de mediano plazo contra posibles contingencias externas, en el sector financiero y fiscal, sin comprometer los programas sociales y de infraestructura.

El FMI también destacó la necesidad de reducir las brechas en el terreno de la supervisión financiera. En este sentido, se señaló que el marco regulatorio para la industria de las

² Banco Mundial, noviembre de 2018.

³ La “Nicaraguan Investment Conditionality Act” o mejor conocida como “Nica Act” es una ley que instruye a los directores de Estados Unidos ante los organismos multilaterales a votar en contra de todos los financiamientos destinados al país supeditados a una serie de reformas de carácter político. De aprobarse esta ley, Nicaragua perdería sus fuentes principales de financiamiento externo lo que podría ocasionar daños considerables a la economía del país.

microfinanzas es incompleto y que algunas instituciones pequeñas podrían escapar de la supervisión. Asimismo, se destacó el riesgo de que las cooperativas de ahorro y crédito no están sujetas a ningún tipo de supervisión financiera, y que, aunque la mayoría de las cooperativas son pequeñas, manejan casi el 10 por ciento del total de cuentas de ahorro en el país, adicionales a las relativamente grandes, como CARUNA, que actúa como agente financiero para la cooperación petrolera de Venezuela y tiene aproximadamente 40.000 cuentas de ahorro.

Se han realizado progresos desde la creación del Comité de Enlace del grupo de Superintendentes del Sector financiero y la puesta en marcha de la Universidad Regional de supervisores, los esfuerzos para supervisar los grupos bancarios sobre una base consolidada deben continuar. Asimismo, enfatizó que se requieren esfuerzos adicionales para fortalecer el régimen ALD/LFT.

Las reformas apoyadas contribuyen a la consecución de los indicadores e impactan parcialmente en un incremento o facilitación de la productividad. Al tratarse de un PBL, la contribución se da a nivel macro por lo que no se puede asumir que es el único determinante ya que existen innumerables factores exógenos que pueden incidir en aspectos relacionados con la productividad y por lo tanto de manera directa en los indicadores. Solamente algunos de los indicadores fueron alcanzados debido principalmente a que las reformas propuestas incentivaron las condiciones para la actividad productiva. Otros indicadores, incluyendo algunos de los índices medidos más bien se deterioraron, y no es sorprendente dada la crisis que tuvo el país este año. Dados los logros parciales y no-logros de algunos indicadores de efectividad dio insatisfactorio. Sin embargo, las reformas basadas en mejores prácticas son deseables y aun podrían ser positivas a futuro, pasada la crisis.

Indicador clave de resultados. Crecimiento del PIB.

El indicador clave para medir la consecución del impacto general programa será la contribución de las reformas al crecimiento del PIB.

En la revisión de la economía nicaragüense para el año 2016 conforme al Artículo IV de sus Estatutos, el staff del FMI ajustó al alza su estimación de la tasa de crecimiento potencial del PIB de Nicaragua, desde el 4% al 4.5%, tomando en consideración tanto los efectos de las reformas estructurales como las mejoras experimentadas en la infraestructura del país⁴.

Como referencia, la inversión pública en infraestructura se incrementó desde un 4.1% del PIB en 2006 hasta el 7.2% del PIB en 2016. Por otra parte, el FMI encontró que la tasa de crecimiento promedio anual de la economía se incrementó desde un 2.9% entre 2000 y 2009 a un 5.3% entre 2010 y 2015. De acuerdo con el ejercicio de contabilidad del crecimiento efectuado por el staff del FMI, si bien el crecimiento de la economía en ambos periodos dependió ante todo de la acumulación de factores, el cambio más importante de un periodo a otro lo constituyó el cambio de signo experimentado por la contribución de la Productividad Total de los Factores (PTF).

Como referencia se puede mencionar que mientras en el periodo 2000-2009 la PTF mostró una contribución negativa de 1.2 puntos porcentuales al crecimiento económico promedio anual del 2.9%, en 2010-2015 la contribución de la PTF pasó a ser positiva, explicando 1.4 puntos porcentuales de la tasa de crecimiento del 5.3% observado.

⁴ International Monetary Fund: Nicaragua, staff report for the 2017 article iv consultation, Washington, June 8, 2017.

CONTRIBUCION AL CRECIMIENTO

	2000-2009	2010-2015
% PIB	2.9	5.3
Capital	2.3	2.6
Trabajo	1.8	1.3
PTF	-1.2	1.4

Fuente: estimación del staff del FMI

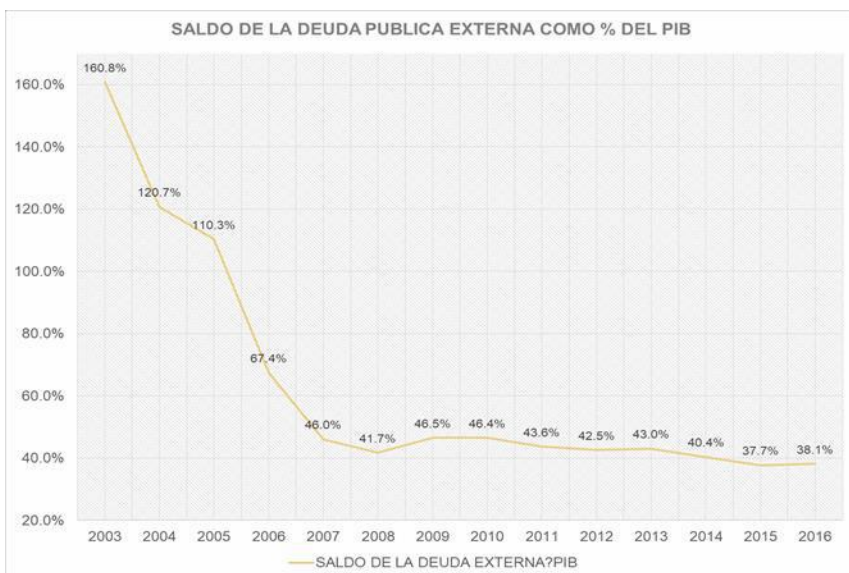
Esta constatación es importante, porque significa que el país logró revertir la tendencia a la declinación de la productividad que estaba lastrando seriamente el crecimiento. Se puede suponer que en este cambio de tendencia desempeñó un papel importante las reformas estructurales ya que estas están diseñadas a contribuir y facilitar mejoras en el acceso a financiamiento y el clima de negocios que facilitan la productividad⁵. Las reformas estructurales con efectos particularmente fuertes sobre el crecimiento han sido las reformas al sistema financiero nacional y las transacciones externas.

Dentro del sistema financiero nacional, el desarrollo de marcos de supervisión prudencial bancaria sólidos y de mercados de valores bien desarrollados tendrían el mayor impacto sobre la mejoría de las tasas de crecimiento⁶.

De acuerdo con el Banco Central de Nicaragua, en el periodo 2010-2015 el crecimiento promedio anual del PIB fue de 4,2%, por encima de la tasa de crecimiento potencial del 4.5% estimada por el FMI. Este robusto crecimiento sin duda fue facilitado por las reformas estructurales implementadas, pero también por un conjunto de “vientos de cola” favorables, entre otros a: (i) el denominado “boom” en el precio de las *commodities*; (ii) los elevados niveles que alcanzó la cooperación petrolera venezolana, la cual ascendió a un promedio de 5.2% del PIB en ese periodo; (iii) el incremento en los niveles de inversión extranjera directa desde un promedio de 5.6% del PIB en 2006-2009 a un promedio de 7.5% del PIB en 2010-2014; y (iv) las iniciativas de alivio de la deuda pública externa (HIPC y MIDRI), gracias a las cuales el saldo de dicha deuda pasó del 160.8% del PIB en 2003 al 67.4% del PIB en 2006 y al 46% del PIB en 2007 (desde entonces se redujo hasta el 38.1% del PIB en 2016).

⁵ OCDE America Latina & el Caribe. “Impulsando la Productividad y el Crecimiento Inclusivo en Latinoamérica” Global Forum on Productivity, Diciembre 2016.

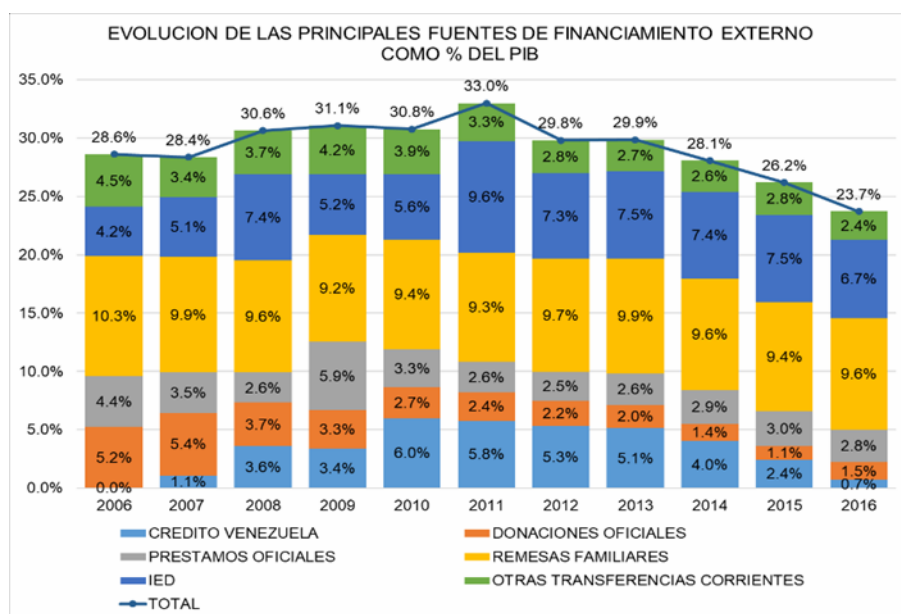
⁶ Andrew Swiston and Luis-Diego Barrot, “The Role of Structural Reforms in Raising Economic Growth in Central America”, IMF Working Paper WP/11/248, Western Hemisphere, October 2011.



Fuente: Banco Central de Nicaragua 2017

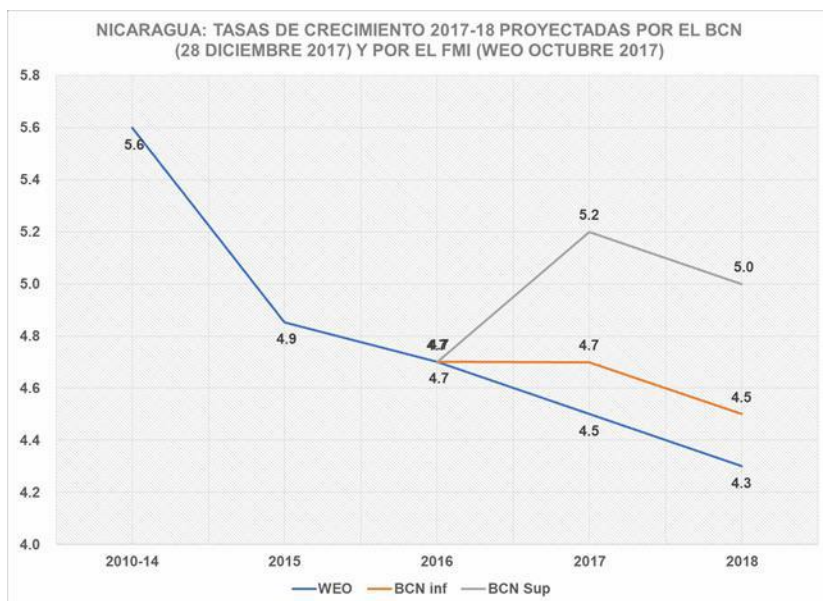
En 2015 la tasa de crecimiento fue del 4.9% y en 2016 del 4.7%, inferiores al promedio del periodo previo pero superiores a la tasa de crecimiento potencial y al promedio regional.

Es muy probable que las tasas de crecimiento posteriores a 2014 hayan sido afectadas por la rápida y drástica disminución de la cooperación petrolera de Venezuela (crédito), la cual para 2016 apenas alcanzó a representar un 0.7% del PIB, así como por la caída en el precio de las *commodities*. Sin embargo, la solidez del marco de políticas y del manejo macroeconómico, y la resiliencia sustentada tras todo un periodo de implementación de reformas estructurales, han posibilitado absorber dichos eventos sin ningún efecto traumático sobre la economía.



Fuente: en base a datos del Banco Central de Nicaragua 2017.

El crecimiento económico para 2017, según Banco Central de Nicaragua se estima entre 4.7% y 5.2% para 2017 y se proyecta entre 4.5% y 5% para 2018⁷. Por su parte, el *World Economic Outlook* (WEO) del FMI de octubre de 2017⁸, estimó una tasa del 4.5% para 2017 y estimó en 4.3% la tasa de crecimiento de 2018.



Fuente: en base a Banco Central de Nicaragua y WEO del FMI 2017

En conclusión, la economía se encuentra en una trayectoria de crecimiento sostenida, significativamente superior a la observada en el periodo precedente (2000-2009), y superior al promedio regional, con base en las mejoras en la infraestructura y al conjunto de reformas estructurales implementadas, entre las cuales ocuparían un papel clave las reformas al sector financiero. Sin embargo, como se menciona anteriormente, la crisis por la que está atravesando el país y las proyecciones de crecimiento negativo de 4%⁹ de este año podría afectar esta trayectoria.

Componente II. Fortalecimiento de la regulación financiera para el incremento de la productividad.

El nivel de desarrollo de los sistemas financieros tiene un efecto importante sobre la productividad porque: (i) procura una mejor asignación del factor capital hacia los proyectos con mejores retornos; y (ii) reduce el impacto de la volatilidad y los *shocks* macroeconómicos.

Para cumplir con esas funciones, el sector bancario debe ser confiable y transparente. Como lo han mostrado los eventos de inestabilidad y crisis financieras, los mercados financieros necesitan una apropiada regulación macro y micro prudencial¹⁰, así como un adecuado marco de protección de los derechos legales, para proteger a los inversores y otros actores en la economía en general.

La adecuada supervisión del sistema financiero es clave para evitar crisis cuyos efectos minan la confianza de los agentes en el sector financiero, limitando la expansión de la base de

⁷ Banco Central de Nicaragua: "Proyecciones Macroeconómicas 2017-2018", Managua, 28 de diciembre de 2017.

⁸ World Economic Outlook Database <https://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2017/02/weodata/index.aspx>.

⁹ Proyecciones del Fondo Monetario Internacional (FMI) a noviembre 2018.

¹⁰ Augusto de la Torre, Alain Ize, and Sergio L. Schmukler, *Financial Development in Latin America and the Caribbean, The Road Ahead*.

depósitos, el potencial de crecimiento de la intermediación, y la disponibilidad de financiamiento a mediano y largo plazo. Las instituciones y el entorno jurídico y regulatorio son uno de los factores más estudiados que promueven el desarrollo de un sistema financiero sano. En particular, el buen funcionamiento de los mercados financieros depende de instituciones capaces de garantizar de manera efectiva y eficiente el cumplimiento de los contratos financieros¹¹.

Por otra parte, la presencia de fallas de mercado, consecuencia de las asimetrías de información, da lugar a problemas de racionamiento crediticio y segmentación de los mercados financieros. Entre los sectores más afectados destacan los de las áreas rurales, principalmente agrícolas, en los que el riesgo y los costes de intermediación financiera son más elevados, dificultando la capacidad de los pequeños y medianos productores para incrementar el volumen y la calidad de su producción e integrarse así en cadenas de mayor valor agregado.

La banca pública de primer y segundo piso puede desempeñar un papel complementario al de la banca comercial privada facilitando el acceso de las pymes al crédito, y por esta vía, apoyar la mejoría de sus niveles de productividad y su incorporación a las cadenas de mayor valor agregado, lo cual reviste particular importancia en un contexto como el nicaragüense, en que las pymes ocupan un lugar tan importante en la economía y el empleo. Las discrepancias entre el retorno privado esperado de los proyectos de inversión y su rentabilidad social también justificarían un rol de la banca pública en el financiamiento del desarrollo productivo. Por esta razón, su fortalecimiento y el mejoramiento de su eficacia constituyen un objetivo deseable.

Partiendo de estos criterios, bajo este componente se agruparon los siguientes objetivos de política: (i) mejora de la regulación macro prudencial; (ii) mejoras en la regulación y supervisión micro prudencial; (iii) mejoras en la transparencia y desarrollo de nuevos instrumentos para el acceso al financiamiento para el desarrollo productivo; (iv) mejora en la eficiencia y el funcionamiento de la banca pública de desarrollo; y (v) mejoras en la protección de los acreedores y el régimen de colaterales.

Para ello, esta operación comprendió las siguientes reformas: A nivel macro prudencial, se adoptaron dos reformas para la mejora de la capacidad de gestionar los riesgos que afectan al conjunto del sistema financiero nicaragüense. (i) la entrada en funcionamiento del Comité de Estabilidad Financiera, integrado por la SIBOIF y el Banco Central, para la supervisión macro prudencial, con el mandato de mejorar el intercambio de información y la detección de indicadores para identificar riesgos sistémicos; (ii) entrada en funcionamiento del Mecanismo de Resolución Bancaria (MRB).

A nivel micro-prudencial, se fortaleció a la SIBOIF y CONAMI en materia de regulación y supervisión basada en riesgos, a través de las siguientes acciones: (i) desarrollo e implantación de un manual de supervisión basado en riesgos por parte de SIBOIF y CONAMI; (ii) aplicación de estándares contables internacionales armonizados regionalmente a las entidades bancarias; (iii) entrada en vigor de la regulación del riesgo de liquidez y el coeficiente de apalancamiento; (iv) reforma de la normativa de riesgo de crédito y emisión de la normativa de riesgo tecnológico por parte de CONAMI; y (v) implantación de un Manual Único de Cuentas adaptado a las microfinanzas por parte de CONAMI, que uniformice la información de las entidades micro financieras.

Con la finalidad de contribuir a incrementar la eficiencia y la competencia en el sistema bancario se elaboró un informe de evaluación de la competencia en el sistema financiero por parte de la SIBOIF, con el objetivo de identificar nuevas medidas de políticas para seguir promoviendo la competencia y la defensa de los consumidores. Adicionalmente, con el objetivo de contribuir a

¹¹ Raja M. Almarzoqi, Sami Ben Naceur, and Akshay Kotak, What Matters for Financial Development and Stability? IMF Working Paper WP/15/173, July 2015.

promover el financiamiento a largo plazo en el país mediante nuevas estructuras de financiamiento ancladas en gestión compartida del riesgo entre el sector público y privado, de acuerdo con estándares internacionales, se logró la entrada en vigor de la Ley de Asociaciones Público-Privadas.

En lo que respecta al fortalecimiento de la banca pública, la cual debe complementar la actuación de la banca comercial allí donde los fallos de mercado generan problemas de racionamiento de crédito a los sectores productivos, se implementaron las siguientes acciones: (i) implantación de las mejoras de procesos y tecnológicas en el BFP; y (ii) definición de un plan estratégico para el BFP que defina los instrumentos y las áreas de acciones prioritarias de actuación a medio plazo.

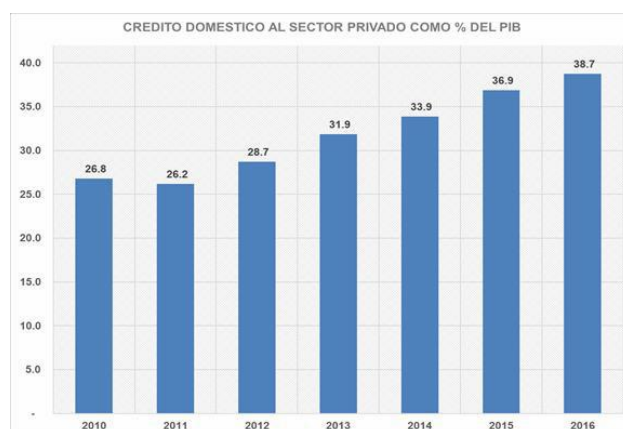
Finalmente, para mejorar la protección de los acreedores y el régimen de colaterales, lo que constituye un elemento central para el acceso al financiamiento, entró en vigor de la normativa de garantías mobiliarias.

También en esta operación se incluyó la implantación de la regulación del riesgo de liquidez y el coeficiente de apalancamiento, con la finalidad de reforzar la relevancia de los avances en materia de regulación financiera para el país, lo que al inicio del programa no estaba contemplado.

El cumplimiento de los objetivos específicos de este componente del programa se mide a través de los siguientes indicadores: (i) crédito al sector privado como porcentaje del PIB; (ii) índice de fortaleza de los derechos legales; y (iii) Valor de la garantía (“colateral”) requerido para un préstamo (como % del monto del préstamo).

Indicador 1. Crédito al sector privado como % del PIB. La línea de base utilizada es el promedio del crédito al sector privado en los últimos 5 años (2010-2014) en Nicaragua. Como producto de las reformas implementadas, se prevé que el incremento del crédito al sector privado como porcentaje del PIB se aproxime un poco más al promedio de la Región (51.3% para el mismo período)¹².

De acuerdo con el Banco Mundial, el crédito doméstico al sector privado¹³ como porcentaje del PIB, se incrementó desde un promedio de 29.5% del PIB en el periodo 2010-14 al 36.9% del PIB en 2015 y 38.7% del PIB en 2016, superando, con anticipación, el objetivo del 35% del PIB establecido para 2020.

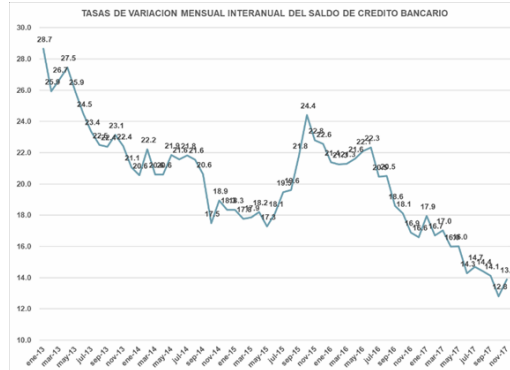


¹² Fuente: Banco Mundial.

¹³ Se define crédito como aquellos recursos financieros provistos al sector privado por corporaciones financieras, a través de préstamos, compra de valores no accionarios y créditos comerciales y otras cuentas por cobrar, que establecen una reclamación de reembolso

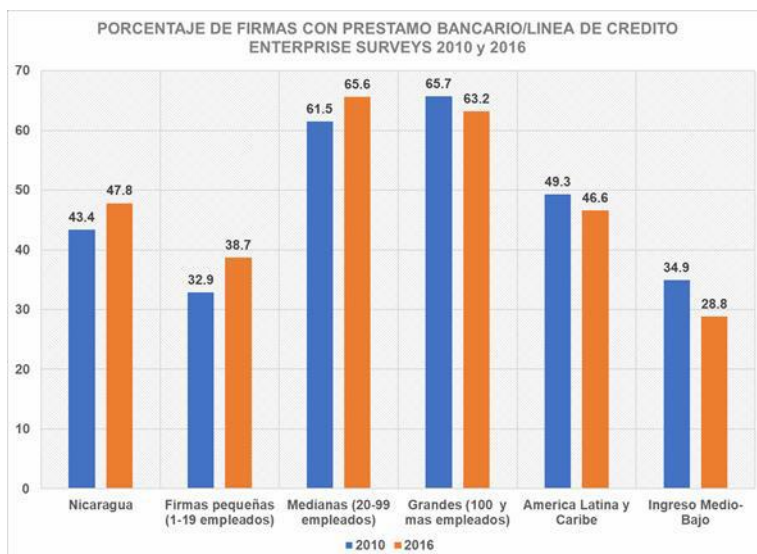
Fuente: Indicadores de Desarrollo Mundial del Banco Mundial 2017.

Sin embargo, debe anotarse que el crédito bancario desaceleró su crecimiento a lo largo de 2016. Esta tendencia a la desaceleración se acentuó marcadamente en 2017, aunque el crecimiento para este año todavía se colocará por encima de la tasa de crecimiento del PIB nominal, estimada en 10.1% por el Banco Central.



Fuente: Secretaria Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano.

La comparación del *Enterprise Survey* de 2010 y 2016 muestra que el porcentaje de firmas con préstamos bancarios o líneas de crédito se incrementó del 43.4% en 2010 al 47.8% en 2016. Con esto, Nicaragua superó el promedio de América Latina y El Caribe y se colocó muy por encima del promedio de los países de ingreso medio-bajo. Por su parte, el porcentaje de pequeñas empresas con acceso a préstamos o líneas de crédito se incrementó desde un 32.9% en 2010 a 38.7% en 2016 y el de empresas medianas de 61.5% a 65.6%. Es importante destacar que las reformas introducidas mediante la operación contribuyeron a este incremento ya que las mismas consistían en establecer mejores mediciones de riesgos inherentes a la actividad de financiamiento, permitiendo un mayor monitoreo de las instituciones financieras, elevando así su apetito a seguir financiando iniciativas en su mayoría productivas.



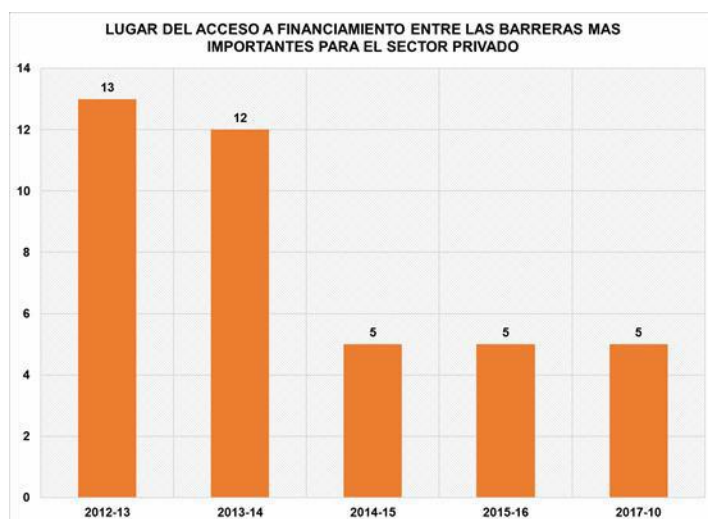
Fuente: Banco Mundial, Enterprise Surveys 2010 y 2016

Por su parte, el Banco de Fomento a la Producción (BFP) incrementó el volumen total de su cartera de US\$43.7 millones en diciembre 2015 a US\$65.5 millones en diciembre 2016, lo cual

representa un aumento del 57%. Este incremento se logró junto a una mejoría en la calidad de su cartera, reduciendo el indicador de la mora mayor a 30 días de la cartera total, la cual bajó de 4% a 0.98%. De enero a diciembre de 2016 la cartera en riesgo bajó de 4.15% a 1.92%, ubicándose por debajo del promedio nacional que fue de 2.42%.

A través de los desembolsos realizados en el 2016, el BFP canalizó financiamiento a un total de 22,554 beneficiarios finales, la gran mayoría de los cuales son pequeños y medianos productores. Esta cifra fue más de cinco veces superior al número de beneficiarios alcanzados en el 2015 que fue de 4,177. El 79% de estos clientes, es decir 17,789 se beneficiaron a través de la cartera de segundo piso. Asimismo, a través de los fondos administrados en fideicomiso, en 2016 el BFP logró beneficiar a 4,378 pequeños productores, lo cual representa el 238% del número alcanzado el 2015 que fue de 1,836¹⁴. Este incremento de la participación de BFP en el país ha tenido un doble efecto en cuanto al incremento del crédito con relación al PIB. En primer lugar, los desembolsos acumulados aportan al total de créditos al sistema tanto en sus productos de primer y segundo piso. Asimismo, al ser un banco de desarrollo orientado a segmentos tradicionalmente no atendidos por la banca, ha generado un efecto demostrativo en el sistema financiero lo que a su vez ha incrementado las operaciones de instituciones financieras privadas complementando y suplementando financiamiento en esos mismos sectores.

Pese a la mejora que muestran estos indicadores, el acceso al financiamiento ha escalado posiciones entre las barreras más importantes señaladas por el sector privado para desarrollar sus actividades en las ediciones sucesivas del *Global Competitiveness Report*, desde el decimotercer lugar en 2012-13 y el decimosegundo en 2013-14, hasta ocupar el quinto lugar en los últimos tres años.



Fuente: Global Competitiveness Report 2012 - 2017

Es importante destacar que subsisten otros desafíos que limitan el papel del sistema bancario en lo que respecta al financiamiento de la inversión. En la estructura de vencimientos, todavía predomina ampliamente el crédito a corto plazo: En 2015, el 87% de la cartera de crédito total fue asignado a créditos de hasta 360 días. Por otra parte, el crédito se encuentra todavía fuertemente sesgado hacia el financiamiento del consumo.

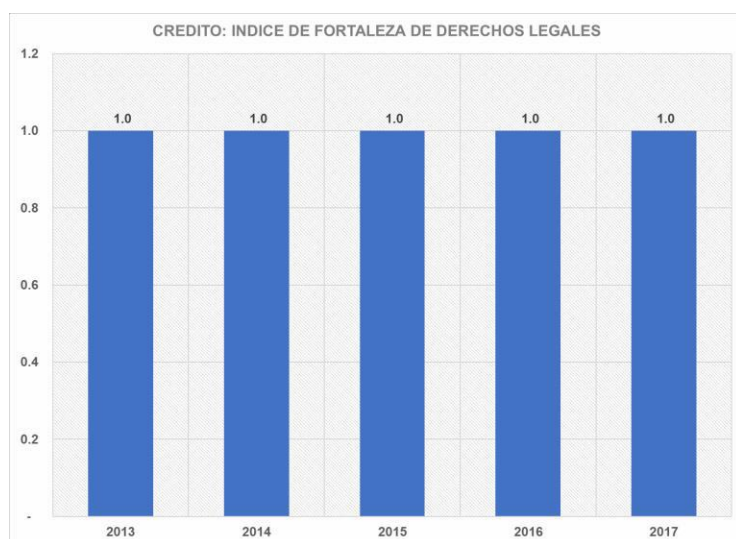
¹⁴ Banco de Fomento a la Producción, Informe Anual ante la Honorable Asamblea Nacional de la República de Nicaragua 2016.

Sin embargo, los efectos del desarrollo de los sistemas financieros sobre el crecimiento económico ocurren a través de la productividad, al financiar las inversiones en activos y tecnologías que incrementen la productividad de las firmas. Un mayor nivel de financiamiento a largo plazo en la economía puede habilitar mayores niveles de inversión, los cuales resultan claves para el incremento de la productividad y la aceleración del crecimiento¹⁵. Por otra parte, el grado de concentración en el sector financiero es todavía muy alto. Hay amplia evidencia que indica que una elevada concentración de mercado en el sector bancario se asocia con precios anticompetitivos en depósitos y préstamos¹⁶.

Indicadores de eficiencia como las tasas de intermediación financiera implícitas del sector bancario en Nicaragua y los gastos administrativos como porcentaje de los ingresos financieros, ubican a Nicaragua en el puesto más bajo de la región centroamericana; mientras que, los indicadores de rentabilidad (ROE, ROA y la utilidad como porcentaje de los ingresos financieros) la colocan en el primer puesto.

Indicador 2. Índice de Fortaleza de Derechos Legales. Este indicador procura proporcionar un índice internacionalmente comparable acerca del grado de protección legal de los derechos de prestamistas y prestatarios a través de las leyes de garantía y de concursos mercantiles, en una escala de 0–12. Se espera que las reformas realizadas favorezcan el acercamiento al promedio de la Región.

En el caso de Nicaragua, este indicador se ha mantenido estable en un valor de 1.0, que constituye el valor más bajo que el mismo puede alcanzar.



Fuente: Banco Mundial, Base de Datos Doing Business

Las instituciones destinadas a garantizar la correcta aplicación de los contratos son de importancia capital en la contratación financiera. Estas instituciones incluyen un sistema judicial fuerte e independiente, así como la mínima cantidad posible de "formalismo jurídico"¹⁷.

¹⁵ World Bank: "Nicaragua: Paving the way to faster growth and inclusion, Systematic Country Diagnostic", June 18, 2017, Report: 116484-NI

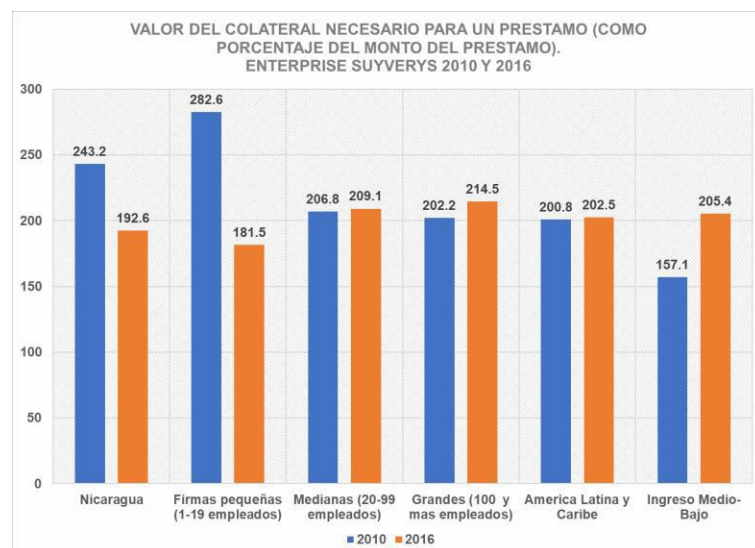
¹⁶ Andrés Fernández and César E. Tamayo, From Institutions to Financial Development and Growth: What Are the Links?, IDB WORKING PAPER SERIES No. IDB-WP-565, Inter-American Development Bank, Department of Research and Chief Economist, March 2015.

¹⁷ Andrés Fernández and César E. Tamayo. Op.cit.

El hecho de que este indicador no muestre mejoría, dada la importancia que tiene la protección legal de los derechos de prestamistas y prestatarios, apuntaría a la necesidad de precisar cuáles son las causas del estancamiento en un nivel tan bajo, y de promover acciones cuyo impacto contribuyan a acercarlo más efectivamente al valor propuesto como objetivo. Es importante destacar que las reformas propuestas que pudieran incidir en este indicador aún no han tenido efecto por el tiempo transcurrido desde su aprobación. En particular la Ley de Garantías Mobiliarias aún se encuentra en una fase muy incipiente por lo que el sistema financiero utiliza el instrumento aun de manera muy limitada, aunque reconoce una herramienta que permite reducir el porcentaje de cobertura para MIPYMES. Por otro lado, la Ley de Alianzas Público Privada cuya reglamentación se realizó de una manera muy expedita, si bien es percibida por el sector privado como un marco de protección a las inversiones bajo esta modalidad aún no se han realizado inversiones bajo este marco legal. Es importante destacar que, de no haberse dado el programa, estas leyes no hubiesen sido aprobadas y las probabilidades de mejoramiento del indicador en el corto plazo probablemente no hubieran existido.

Indicador 3. Valor de la garantía (“colateral”) requerido para un préstamo (como % del monto del préstamo). Se esperaba que, a partir de las reformas implementadas, se redujese el valor de las garantías (“colateral”) requerido para un préstamo, como porcentaje del monto del préstamo¹⁸.

De acuerdo a los *Enterprise Surveys* para 2016, el valor del colateral necesario para un préstamo en Nicaragua fue del 192.6% del monto del préstamo, un porcentaje inferior al 243.2% observado en 2010, y por debajo del objetivo de 225% propuesto por el programa para 2020, de manera que el objetivo ya se habría sobre cumplido.



Fuente: Banco Mundial, Enterprise Surveys 2010 y 2016

La disminución en el valor de la garantía o colateral necesaria para obtener un préstamo, como porcentaje del monto del mismo, obedeció a la drástica disminución en el valor de este indicador para las pequeñas empresas, desde un 282.6% del monto del préstamo en 2010 a 181.5% en 2016, mientras que, en el caso de las empresas medianas y grandes, el valor del indicador aumentó ligeramente. Particularmente la aprobación y reglamentación de la Ley de Garantías Mobiliarias ha generado una mayor confianza del sistema financiero en cuanto a tomar más riesgo y disminuir el ratio de cobertura. Por otro lado, las reformas implementadas por CONAMI

¹⁸ Fuente: “Enterprise Surveys” Banco Mundial.

en cuanto a medición de riesgos y transparencia de información financiera suponen que también ha contribuido a la reducción del valor de la garantía. De no existir el programa, dichas aprobaciones y reformas probablemente no se hubieran realizado y el valor de la cobertura no hubiese disminuido.

Pese a que el índice de fortaleza de los derechos legales se ha mantenido en el valor mínimo que puede asignársele, el que el valor del indicador de la garantía como porcentaje del monto del préstamo se haya reducido por debajo del establecido como objetivo para 2020, indica que se están obteniendo resultados esperados.

Componente III. Mejora del Clima de Negocios y la Competencia.

El clima de negocios es una variable clave para la mejora de la productividad y la reducción de los costes de transacción en la gestión operativa de las empresas y a lo largo de las cadenas de valor, así como también mejorar la integración de empresas a tales cadenas.

La fuerte complementariedad entre las reformas de mejora en el clima de negocios sugiere que una reforma organizada, que integre varias medidas destinadas a fortalecer el conjunto del clima de negocios en el país, tendrá mayor impacto.

También resultan clave aspectos como la simplificación de la carga regulatoria y la regulación de la competencia en el mercado de productos, que conlleva fuertes beneficios de productividad para las empresas.

La reducción de barreras a la entrada y a la operación en el mercado de productos promueve la adopción de tecnologías y la disciplina de mercado, especialmente en las economías más alejadas de la frontera de productividad. La relación entre este componente y el objetivo general de productividad y PIB se basa en la evidencia que existe de la relación entre reformas de clima de negocios, PTF y crecimiento, y entre grado de competencia en sectores estratégicos, crecimiento y productividad¹⁹.

Este componente centraliza los objetivos de política de: (i) mejora regulatoria y simplificación de procesos; y (ii) fortalecimiento de la gobernanza de la regulación en materia de competencia y defensa del consumidor.

La carga regulatoria excesiva es un coste innecesario para las empresas, que desincentiva su entrada y encarece sus operaciones en el mercado formal, tanto doméstico como internacional. En este sentido, en esta operación se emprendieron las siguientes reformas: (i) mejoras en la simplificación de procesos en materia de licencias y permisos medidos dentro del reporte del Doing Business en las áreas de registros de propiedad, apertura de una empresa, simplificación del pago de impuestos, y comercio transfronterizo; (ii) entrada en funcionamiento de las VUI en siete municipios; y (iii) entrada en funcionamiento de la VUCEN simplificando, coordinando e informatizando los procesos para el comercio exterior.

Una mayor competencia promueve los incentivos al crecimiento de las empresas más productivas, así como a una gestión empresarial más eficiente. En aras de contribuir a fortalecer la capacidad del país para promover una mayor competencia se implementaron las siguientes medidas: (i) desarrollo de indicadores sectoriales de competencia siguiendo las mejores prácticas establecidas por la OCDE; (ii) implantación de una política de recursos humanos y de capacitación del personal de Pro-Competencia; y (iii) análisis de las barreras de competencia en los sectores de turismo, lácteo y madera. Aunque no estaba inicialmente prevista, esta última acción se ha incorporado con la finalidad de llevar las acciones de mejora de competencia a las cadenas productivas estratégicas para el país.

¹⁹ Syverson, Chad. 2011. "What Determines Productivity?" *Journal of Economic Literature*, 49.

El cumplimiento de los objetivos específicos del programa se mide a través de los siguientes indicadores: (i) facilidad para registrar una empresa; (ii) facilidad de comerciar de manera transfronteriza; y (iii) eficacia de las leyes antimonopolio.

Indicador 1. Facilidad para registrar una empresa. El indicador se refiere al número de días para registrar una empresa. Se esperaba que con las reformas se mantuviese en 13 el número de días que se había logrado alcanzar a lo largo de la vida del programa. Al principio de la serie en 2013 eran 36 días y en 2014 y 2015 se habían reducido a 13²⁰.



Fuente: Banco Mundial, Base de Datos Doing Business 2016

En 2016 se había logrado mantener el número de días en 13. Para 2017 revisando el mismo índice se observa un desmejoramiento en el indicador ya que en este año se observa que toma un total de 14 días para registrar una empresa. Por otro lado, se puede mencionar que la reforma realizada en la creación de las Ventanillas Únicas de Inversión (VUI) en siete municipios para simplificar trámites de registro, formalización y de asistencia técnica a la inversión y la suscripción de convenios interinstitucionales para la facilitación de exportaciones a través de la Ventanilla Única de Comercio Exterior (VUCEN).

Indicador 2. Facilidad para comerciar a través de las fronteras: El indicador se construye teniendo en cuenta el número de documentos, tiempo y costo para importar y exportar un contenedor de 40 pies [1 representa el desempeño más bajo y 100 el más alto]. Se esperaba que, con la mejora del valor, la posición de Nicaragua en el ranking global mejorase de la posición 81 a, aproximadamente, a la posición 75²¹.

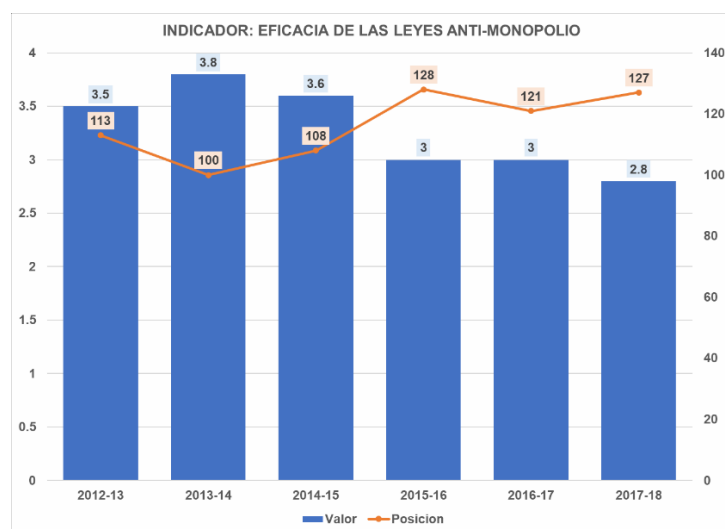
²⁰ Fuente: World Bank/International Finance Corporation, Doing Business.

²¹ Fuente: World Bank/International Finance Corporation, Doing Business.

Fecha	Índice	Doing Business	Apertura de un negocio	Permisos de construcción	Obtención de electricidad	Registro de propiedades	Crédito	Inversiones minoritarias	Impuestos	Comercio	Contratos	Insolvencia
2013	58,09	123º										
2014	58,88	126º	140º	133º	91º	128º	99º	171º	163º	77º	71º	102º
2015	56,57	123º	119º	164º	4º	134º	55º	172º	0º	16º	6º	163º
2016	55,65	124º	120º	167º	94º	147º	97º	145º	175º	65º	89º	103º
2017	55,75	127º	128º	168º	99º	146º	101º	145º	176º	73º	83º	103º
2018	55,39	131º	138º	174º	100º	148º	105º	167º	159º	74º	87º	102º

Este índice alcanzó un valor de 78.99 en la última edición de *Doing Business* y la posición de Nicaragua en el ranking global del indicador Facilidad para comerciar a través de las fronteras fue la 74, lo cual representa una mejoría respecto a la posición 77 que ocupaba el país en 2014. Las reformas propuestas contribuyeron directamente con la mejora del indicador ya que se crearon ventanillas únicas de inversión (VUI) en siete municipios clave para simplificar trámites de registro empresariales, así como la entrada en funcionamiento de la Ventanilla Única de Comercio Exterior (VUCEN) simplificando, coordinando e informatizando los procesos para el comercio exterior.

Indicador 3. Eficacia de las leyes antimonopolio. El indicador se construye a través de la siguiente pregunta: ¿Cómo caracterizaría la actividad empresarial en su país? [1 = dominada por pocos grupos empresariales; 7 = repartida entre muchas empresas]. Se esperaba que, con la mejora en el valor, la posición de Nicaragua en el ranking global mejorase de la posición 108 a, aproximadamente, la posición 100²².



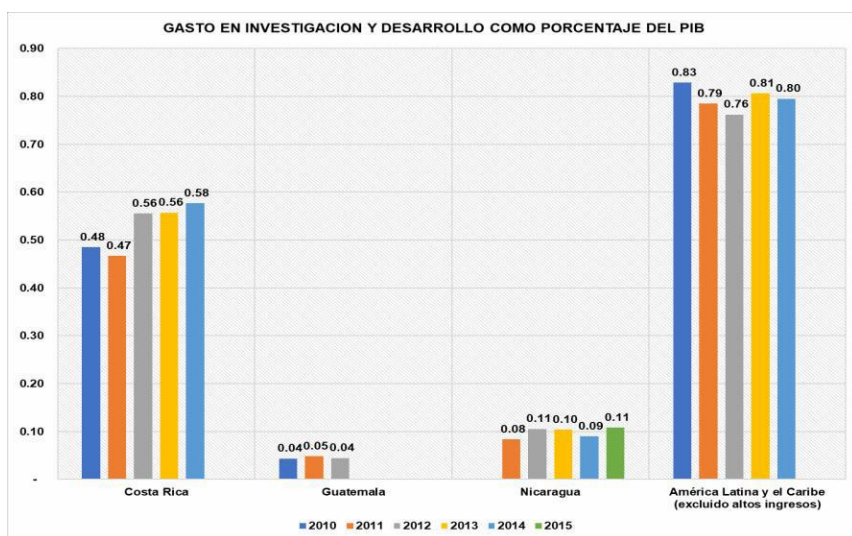
Fuente: Foro Económico Mundial

En este caso, el valor del índice, en vez de mejorar, se ha deteriorado, pasando de un valor de 3.6 y de una posición en el ranking global de 108 en 2014-15 a un valor de 2.8 y una posición en el ranking global de 127 en 2017-18. Por lo tanto, es necesario priorizar la adopción de medidas que faciliten a Pro-Competencia cumplir sus mandatos, incluyendo el grado de autonomía suficiente para implementar las medidas necesarias.

²² Fuente: World Economic Forum.

Componente IV. Fortalecimiento de las instituciones para el desarrollo productivo.

En cuanto a la capacidad para innovar del país, según el Foro Económico Mundial, no se observa un incremento lo que supone que las condiciones se mantienen igual que cuando el proyecto fue aprobado. En este sentido, es importante mencionar que al no existir instituciones que promuevan la innovación de manera transversal a los sectores no se puede suponer un mejoramiento del indicador. La operación propuso reformas tendientes a mejorar el indicador, pero aun las mismas no han tenido el impacto deseado. Por otro lado, en cuanto a las inversiones que realiza el país en concepto de ciencia y tecnología se incrementó de un poco más del doble que el nivel inicial de la línea de base por lo que se podría concluir que el país se encuentra realizando esfuerzo en destinar mayores recursos que pueda redituarse en una mejor posición para innovar. Con relación a este último indicador, las reformas introducidas por el programa han servido para que el nivel se incremente considerablemente y se espera que la tendencia continúe en el corto y mediano plazo.



Fuente: Instituto de Estadística de la UNESCO 2015

d. Resultados imprevistos

En el componente II, “Fortalecimiento de la regulación financiera para la mejora de la productividad, mejora de la regulación macro prudencial” es importante destacar que se había fijado la meta de alcanzar un solo Acuerdo Regional para la Resolución de Entidades Financieras. Para este fin, se intentó implementar una normativa Centroamericana en el Consejo Centroamericano de Superintendencias de Bancos; sin embargo, debido a las grandes diferencias de los sistemas financieros en Centroamérica y las diferencias jurídicas contar una normativa Centroamericana aun es bastante complejo. No obstante, se dio un gran avance armonizando los procesos en la región, estableciendo pautas de resolución armoniosa alineadas, considerando los conglomerados financieros transfronterizos que tienen gran peso en la región.

Otro aspecto a destacar consiste en que en la relativo a las mejoras en la regulación y supervisión micro prudencial, si bien se ha publicado en la Gaceta Oficial de la Resolución del Consejo Directivo de la CONAMI aprobando la norma sobre gestión de riesgo tecnológico para instituciones de Microfinanzas, el tiempo de implementación de las

reformas tecnológicas por parte de las IMF ha superado el plazo inicialmente previsto por lo que se ha necesitado una prórroga del plazo para darle posibilidades de adaptarse

2.3 Eficiencia (No aplicable para PBLs)

2.4 Sostenibilidad

a. Aspectos generales de sostenibilidad

Los efectos positivos logrados con las políticas de apoyo a la productividad ponen en evidencia y visibilizan los beneficios que el país obtiene. Las reformas realizadas en su mayoría fueron formalizadas mediante aprobaciones de ley, autorizaciones ejecutivas y establecimiento de estructuras fijas que colaboran con buscar la sostenibilidad de la intervención. De igual forma los planes o reformas organizativas fueron realizadas siguiendo planes de implementación de corto y mediano plazo.

Se deduce que el esfuerzo emprendido continuará y que se dará continuidad al esfuerzo por buscar una mayor productividad ya que aun el país requiere de una serie de inversiones y reformas que garanticen las mejoras alcanzadas. Se pudo comprobar durante las sesiones de entrevista con las distintas instituciones y autoridades que existe la voluntad de parte de las autoridades del país para garantizar la continuidad de las acciones emprendidas para fortalecimiento a la productividad. Este compromiso requiere no solamente del deseo sino de destinar recursos ya sea de fondos públicos o mediante financiamiento de fuentes externas.

Por otro lado, existen también algunos desafíos que se mantienen y requieren de atención para apoyar la sostenibilidad de las reformas, así como continuar trabajando en mejorar la productividad. En este sentido, en cuanto a temas relacionados con la fortaleza de derechos legales no se observan avances debido a que el marco de atracción y protección de inversiones sigue siendo débil (la ley de APP contribuirá a este indicador cuando sea reglamentada). De igual forma la facilidad para registrar una empresa tampoco ha mostrado avances durante la vigencia del programa lo que denota que aun hay mucho por hacer en esta línea. Lastimosamente la crisis actual por la que atraviesa el país podría influir aun más en que esta situación se mantenga y sea complejo reportar avances al menos en el plazo inmediato. Finalmente, los temas de innovación y en particular el indicador relacionado con la capacidad para innovar no ha mostrado avances y así como el presupuesto público destinado a este tema se mantuvo constante.

Se considera favorable la sostenibilidad del programa dada la pertinencia de las políticas implementadas y el alto grado de apropiación por parte del gobierno. Ahora bien, en la medida que se da esta apropiación, se habilitan a la vez las condiciones necesarias para dar continuidad a los resultados; los supuestos y condiciones inicialmente planteadas por el programa. Los beneficios ya generados por las reformas se esperan continúen en el tiempo. Por ejemplo, las reformas han conllevado cambios operativos que seguirán empleándose en el tiempo como el poder utilizar bienes mobiliarios como garantías o esquemas de alianza publica privada. Si bien estas leyes no han sido implementadas aun en su totalidad por retrasos en la coordinación de las instancias locales encargadas, la aprobación en la asamblea y formalización sienta las bases para su plena instrumentalización en el mediano plazo. Estos nuevos vehículos de negocios persistirán en el tiempo ahora que tienen su fundamento legal y se observan iniciativas incipientes, pero con mucho potencial. Ahora bien, existen factores que podrían ser relevantes en cuanto a la sostenibilidad.

Como se mencionaba anteriormente, el país se encuentra enfrentando una crisis social que está ocasionando una crisis económica considerable. Este sería el principal riesgo de sostenibilidad siendo que es muy probable que se observe un deterioro en ciertas instituciones y se vean limitadas las opciones del Gobierno de destinar recursos propios, así como la reducción de su

capacidad de financiamiento. Al ser este un riesgo exógeno al programa es muy difícil determinar medidas de mitigación.

En resumen, la sostenibilidad es alta para los resultados que si han logrado las reformas en el contexto de que el Gobierno las va a continuar priorizando, han quedado institucionalizadas, y los cambios en los instrumentos de financiamiento y facilitación de inversiones a la fecha van a continuar utilizándose sin embargo aún es temprano para determinar la afectación que la crisis actual podría tener.

III. CRITERIOS NO CENTRALES

3.1 Desempeño del Banco

El desempeño del Banco puede calificarse como favorable por los siguientes puntos:

(i) La calidad del programa se observa desde su diseño, la misma toma en cuenta las prioridades del Gobierno de tal manera que realmente se apoyaran sus objetivos estratégicos en materia de mejora de la productividad. En el diseño se prestó especial atención a que los productos definidos formaran realmente parte de un conjunto de medidas estructurales para fortalecer a los diferentes actores responsables de lograr una mejora en la productividad y finalmente aportar al crecimiento del país. De igual manera se prestó atención a la alineación de las operaciones con los objetivos de la estrategia de país del BID.

El diseño del Plan de Monitoreo y Evaluación se llevó a cabo para ambas operaciones y su tuvo en cuenta los indicadores a los que se daría seguimiento como parte de la verificación del cumplimiento de las acciones del programa, mismos contenidos en la Matriz de Políticas y los cuales serían comprobados mediante la información contenida en la Matriz de Medios de Verificación. Se hicieron los acuerdos institucionales con el Ministerio de Hacienda y Crédito Público para la entrega de los datos en forma anual.

(ii) El Banco llevó a cabo la supervisión de la implementación de las reformas acordadas con el gobierno y aseguró el cumplimiento en el logro de los productos diseñados como se evidencia en los informes de monitoreo PMR y los indicadores logrados al 100% en la matriz de productos. El gobierno, de acuerdo a lo diseñado, llevó a cabo las reformas y el equipo del Proyecto del Banco consideró cumplidas las condiciones para desembolso establecidas en las cláusulas de los contratos de préstamo.

3.2 Desempeño del Prestatario

El Gobierno ha cumplido puntualmente con sus obligaciones referentes al programa, así como con la certificación de cumplimiento de los compromisos asumidos como parte de la operación. Asimismo, al ser un programa multisectorial, ha demostrado una gran capacidad de gestión y arreglos institucionales que han beneficiado al cumplimiento de las metas del programa.

IV. HALLAZGOS Y RECOMENDACIONES

Se abordan los hallazgos tanto los aspectos positivos como los negativos, así como las recomendaciones. La selección de los mismos se basa en la capacidad de generar lecciones para el desarrollo de próximas operaciones.

4.1 Dimensiones 1 a 5

1. Dimensión técnico-sectorial

a. Diseño del Proyecto

Hallazgo 1: El diseño del programa estuvo alineado con las realidades del país al buscar fortalecer: (i) mantener un marco macroeconómico estable y consistente con los objetivos del programa; (ii) fortalecer la regulación financiera para mejorar el acceso al financiamiento de empresas y proyectos productivos; (iii) mejorar el clima de negocios y la competencia; y (iv) fortalecer el marco institucional de apoyo al desarrollo productivo.

Esto garantizó desde el inicio la relevancia del proyecto y una apropiación de las políticas y objetivos por parte del gobierno.

Este factor positivo se considera una condición necesaria para un buen diseño de los programas ya que favorece el diálogo con los ejecutores, la persecución de objetivos comunes y la sostenibilidad de las políticas.

Recomendación 1: Continuar los esfuerzos de inscribir las políticas apoyadas por PBP dentro de los planes de desarrollo nacionales con el fin de potenciar su relevancia y sostenibilidad.

Hallazgo 2: El diseño del segundo programático de la línea conto con el apoyo de una cooperación técnica (NI-T1203) que apoyo el diseño de la operación con estudios técnicos relacionados con los objetivos de la operación.

Recomendación 2: Contar con estudios técnicos que puedan fundamentar la necesidad de los objetivos propuestos de modo a cumplir con las reformas en tiempo y forma.

b. Monitoreo y Evaluación

Hallazgo 3: La creación del Comité de Estabilidad Económica genera información de gran utilidad para los tomadores de decisión en las instancias públicas y privadas vinculadas al análisis económico del país. Esa información es un insumo importante para la toma de importantes decisiones.

Recomendación 3: Hacer público el Reporte de manera que las distintas instancias, públicas y privadas vinculadas al análisis económico del país tengan ese importante insumo.

Hallazgo 4: Introducir los datos en un modelo de Matriz de Equilibrio General y vincular indicadores con cada aspecto del programa permitiría una evaluación más precisa de su impacto.

Recomendación 4: Futuras intervenciones deberán contar con este insumo para monitorear su impacto de manera que se pueda diseñar los indicadores de resultado de la matriz de resultados utilizando estas metodologías y así medir la atribución de dichos indicadores al programa.

Hallazgo 5: Los datos necesarios para la elaboración del reporte (en este caso del 2017) aún no se encuentran publicados lo que constituye un limitante para la elaboración del reporte

Recomendación 5: Revisar el calendario de elaboración del PCR de manera que se pueda contar con dicha información y se pueda tener una mejor sincronización de las fechas y plazos de elaboración de este tipo de informes con el cronograma de publicación y disponibilidad de los datos oficiales.

Hallazgo 6: La ausencia de datos para la realización de cálculos que alimenten a los indicadores puede ser un limitante para los programas de series generando discontinuidad en los indicadores dificultando la medición.

Recomendación 6: Revisar detalladamente la información necesaria para la elección de los indicadores consistentes con los objetivos del programa y en lo posible determinar si la

información requerida estará disponible en el tiempo.

2. Dimensión organizativa y administrativa

a. Coordinación inter-institucional

Hallazgo 7: La entrada en funcionamiento de la VUCEN simplificará e informatizará los procesos para exportar. Se logrará coordinar Minsa, IPSA, CETREX y las otras entidades para poder exportar.

Recomendación 7: Monitorear el éxito de esta coordinación institucional con la medición de indicadores que permitan una mejor evaluación del impacto de las políticas públicas para facilitar el comercio.

Hallazgo 8: Se ha avanzado en la implementación de un Sistema de Segregación de Producción Bovina por parte del Instituto de Protección y Sanidad Agropecuaria (IPSA) destinado a mejorar la trazabilidad del ganado, pero no se ha logrado utilizarlo aún en exportaciones.

Recomendación 8: Promover la coordinación con instituciones de fomento, específicamente con el Banco Produzcamos, para lograr el éxito en exportaciones que usen el Sistema de Segregación de Producción Bovina.

Hallazgo 9: Al ser un programa que atiende el tema de la productividad en su conjunto, se requirió el trabajo y apoyo de varias instancias de gobierno de diversos sectores lideradas por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público como líder de la iniciativa.

Recomendación 9: Promover la coordinación interinstitucional con un liderazgo de una entidad que pueda aglutinar esfuerzos como es el caso del Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Tabla 4. Hallazgos y Recomendaciones

Hallazgos	Recomendaciones
Dimensión 1: Técnica – Sectorial	
<p><i>Hallazgo 1:</i> El diseño del programa estuvo alineado con las realidades del país al buscar fortalecer: (i) mantener un marco macroeconómico estable y consistente con los objetivos del programa; (ii) fortalecer la regulación financiera para mejorar el acceso al financiamiento de empresas y proyectos productivos; (iii) mejorar el clima de negocios y la competencia; y (iv) fortalecer el marco institucional de apoyo al desarrollo productivo.</p> <p>Esto garantizó desde el inicio la relevancia del proyecto y una apropiación de las políticas y objetivos por parte del gobierno.</p> <p>Este factor positivo se considera una condición necesaria para un buen diseño de los programas ya que favorece el diálogo con los ejecutores, la persecución de objetivos comunes y la sostenibilidad de las políticas.</p>	<p><i>Recomendación 1:</i> Continuar los esfuerzos de inscribir las políticas apoyadas por PBP dentro de los planes de desarrollo nacionales con el fin de potenciar su relevancia y sostenibilidad.</p>
<p><i>Hallazgo 2:</i> El diseño del segundo programático de la línea contó con el apoyo de una cooperación técnica (NI-T1203) que apoyó el diseño de la operación con estudios técnicos relacionados con los objetivos.</p>	<p><i>Recomendación 2:</i> Contar con estudios técnicos que puedan fundamentar la necesidad de los objetivos propuestos de modo a cumplir con las reformas en tiempo y forma.</p>
<p><i>Hallazgo 3:</i> La creación del Comité de Estabilidad Económica genera información de gran utilidad para los tomadores de decisión en las instancias públicas y privadas vinculadas al análisis económico del país. Esa información es un insumo importante para la toma de importantes decisiones.</p>	<p><i>Recomendación 3:</i> Hacer público el Reporte de manera que las distintas instancias, públicas y privadas vinculadas al análisis económico del país tengan ese importante insumo.</p>
<p><i>Hallazgo 4:</i> Introducir los datos en un modelo de Matriz de Equilibrio General y vincular indicadores con cada aspecto del programa permitiría una evaluación más precisa de su impacto.</p>	<p><i>Recomendación 4:</i> Futuras intervenciones deberán contar con este insumo para monitorear su impacto de manera que se pueda diseñar los indicadores de resultado de la matriz de resultados utilizando estas metodologías y así medir la atribución de dichos indicadores al programa.</p>
<p><i>Hallazgo 5:</i> Los datos necesarios para la elaboración del reporte (en este caso del 2017) aún no se encuentran publicados lo que constituye un limitante para la elaboración del reporte.</p>	<p><i>Recomendación 5:</i> Revisar el calendario de elaboración del PCR de manera que se pueda contar con dicha información y se pueda tener una mejor sincronización de las fechas y plazos de elaboración de este tipo de informes con el cronograma de publicación y disponibilidad de los datos oficiales. .</p>
<p><i>Hallazgo 6:</i> La ausencia de datos para la realización de cálculos que alimenten a los indicadores puede ser un limitante para los programas de</p>	<p><i>Recomendación 6:</i> Revisar detalladamente la información necesaria para la elección de los indicadores consistentes con los objetivos del</p>

series generando discontinuidad en los indicadores dificultando la medición.	programa y en lo posible determinar si la información requerida estará disponible en el tiempo.
Dimensión 2: Temas organizativos y administrativos	
<i>Hallazgo 7:</i> La entrada en funcionamiento de la VUCEN simplificará e informatizará los procesos para exportar. Se logrará coordinar Minsa, IPSA, CETREX y las otras entidades para poder exportar.	<i>Recomendación 7:</i> Monitorear el éxito de esta coordinación institucional con la medición de indicadores que permitan una mejor evaluación del impacto de las políticas públicas para facilitar el comercio.
<i>Hallazgo 8:</i> Se ha avanzado en la implementación de un Sistema de Segregación de Producción Bovina por parte del Instituto de Protección y Sanidad Agropecuaria (IPSA) destinado a mejorar la trazabilidad del ganado, pero no se ha logrado utilizarlo aún en exportaciones.	<i>Recomendación 8:</i> Promover la coordinación con instituciones de fomento, específicamente con el Banco Produzcamos, para lograr el éxito en exportaciones que usen el Sistema de Segregación de Producción Bovina.
<i>Hallazgo 9:</i> Al ser un programa que atiende el tema de la productividad en su conjunto, se requirió el trabajo y apoyo de varias instancias de gobierno de diversos sectores lideradas por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público como líder de la iniciativa.	<i>Recomendación 9:</i> Promover la coordinación interinstitucional con un liderazgo de una entidad que pueda aglutinar esfuerzos como es el caso del Ministerio de Hacienda y Crédito Público.