

## NICARAGUA

### PERFIL DE PROYECTO (PP)

#### I. DATOS BÁSICOS

<b>Título del proyecto:</b>	Programa Global de Crédito Multisectorial		
<b>Número del Proyecto:</b>	NI-L1046		
<b>Equipo de Proyecto:</b>	Juan Antonio Ketterer (CMF/CCR), Jefe de Equipo; Mark Wenner (ICF/CMF), Jefe de Equipo Alterno; Zoraida Argüello (CID/CNI); Ricardo Posada (CID/CNI); Shireen El-Wahab (CMF/CGU); Armando Chamorro (CMF/CPN); Annabella Gaggero (ICF/CMF); y Bernadete Buchsbaum (LEG/SGO).		
<b>Prestatario:</b>	Financiera Nicaragüense de Inversiones, S. A. (FNI)		
<b>Garante:</b>	República de Nicaragua		
<b>Organismo Ejecutor:</b>	Financiera Nicaragüense de Inversiones, S. A. (FNI)		
<b>Plan de financiamiento:</b>	BID (BLD):	USD20 millones	
	<b>Total</b>	<b>USD20 millones</b>	
<b>Salvaguardias:</b>	Políticas identificadas:	B.13	
	Clasificación:	No requerida	

#### II. JUSTIFICACIÓN GENERAL Y OBJETIVOS

##### A. Características del Sector

- 2.1. El Sector Financiero. El examen de los datos relevantes del sector financiero conduce a una visión razonablemente positiva del mismo. Efectivamente, el ratio de liquidez se ubica en un 32%; el ratio de mora se sitúa en el 2%; el ratio de capital está en un 16%; los créditos y depósitos han disminuido el fuerte crecimiento que venían teniendo en los dos últimos años; y los ratios de rentabilidad, aunque han disminuido un tanto, se mantienen en niveles más que aceptables con ROA del 1,6% y un ROE del 15%.
- 2.2. Por otro lado, como resultado de la crisis bancaria de 2000-2001, la supervisión bancaria mejoró en forma significativa. El marco legal y regulatorio también se actualizó notablemente con la aprobación en 2005 de varias leyes, como la nueva ley bancaria que incrementa los requerimientos de capital a un nivel superior a lo recomendado por Basilea I y regula la confidencialidad bancaria, transferencia de acciones y gobierno corporativo. Además, se aprobaron leyes sobre seguros de depósitos, y una ley de supervisión bancaria (SIBOIF). Recientemente, se han

visto otros avances, con un buró de crédito para transacciones financieras y un sistema de información crediticia dentro de la SIBOIF.

- 2.3. Sin embargo, como consecuencia de la crisis se produjeron una serie de fenómenos: (i) el reforzamiento de los niveles de liquidez prudenciales; (ii) el lento crecimiento de los depósitos; (iii) la reducción de las líneas de financiamiento externas, tanto a la banca, como a las grandes empresas exportadoras; y (iv) disminución del crédito a proveedores. Esto ha llevado a un *gap* de financiación que se estima en el entorno de USD200 millones. Este monto global de déficit de financiamiento tiene componentes de corto plazo dirigidos a financiamiento de comercio exterior y componentes de mediano y largo plazo para proyectos de inversión y capital de trabajo permanente al sector productivo.
- 2.4. El sector Microfinanciero. Nicaragua tiene una de las industrias microfinancieras no reguladas más desarrolladas en la región, con 19 instituciones microfinancieras que ofrecen 327,500 préstamos con un valor total de USD350 millones. En la actualidad, también existen dos bancos y una financiera, que antes eran microfinancieras no reguladas y que pasaron a ser reguladas por la SBOIF, que atienden al sector "alto" de las microempresas. Su cartera combinada es de unos USD360 millones. La cartera global de las microfinancieras reguladas y no reguladas se distribuye aproximadamente en un 40% al sector comercio y un 60% al sector agropecuario. En el sector microfinanciero se reproducen los mismos problemas de acceso al financiamiento que se han descrito para el sector financiero-bancario regulado.
- 2.5. Sector MIPYME. Las MIPYME integran un sector preponderante en la trama empresarial nicaragüense, constituyendo la pieza esencial del motor del crecimiento y de la creación de empleo. Según el Informe General sobre la Encuesta de Hogares del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, el 69% del total de ocupados están ubicados en microempresas, y el 15% en empresas de pequeño tamaño, sumando así un 84% del total de empleo en el país. La contribución al Producto Interno Bruto del sector privado informal se estima en un 45%. A nivel urbano, las MIPYME representan aproximadamente 247.660 empleos, o sea el 74% del total. Alrededor del 56% de las MIPYME urbanas están en el sector de comercio y servicios, el 17% en manufactura y el resto en los demás sectores.
- 2.6. GAP en el Financiamiento al sector MIPYME. El sector más perjudicado por la crisis y la consiguiente escasez de crédito es el de las MYPIME. Como es lógico suponer, cuanto menor sea el tamaño de las empresas, más probablemente se verán afectadas por las restricciones crediticias. A pesar que la crisis ha implicado también una disminución de la demanda de crédito, la disminución de la oferta (por las razones enunciadas más arriba) ha sido todavía mayor, con lo que existe un *gap* de financiamiento en el sector de pequeñas y medianas empresas que se estima en unos 100 millones de USD. Por su parte, el *gap* de financiamiento en el sector de microemprendimientos se estima de alrededor de 50 millones de USD.

## **B. Objetivos y resultados esperados del Programa**

- 2.7. El fin general del Programa será el apoyo al sistema productivo nacional. Su propósito será suministrar pasivos de calidad al sistema financiero, para que éste pueda aportar recursos crediticios al sector productivo, contribuyendo a restablecer los flujos de crédito interrumpidos como consecuencia de la crisis financiera internacional y garantizar también el financiamiento de mediano y largo plazo.
- 2.8. El prestatario y ejecutor del Programa será la Financiera Nicaragüense de Inversiones, S.A. (FNI). El garante del Préstamo será la República de Nicaragua.
- 2.9. Los resultados esperados del Programa consisten en suministrar fondos de calidad a las IFI elegibles, siguiendo un esquema de segundo piso, para que éstas a su vez puedan financiar proyectos de inversión a MIPYMEs elegibles. La FNI, en su calidad de organismo ejecutor del Programa, actuará como el operador financiero de segundo piso.
- 2.10. El Programa se enmarca en la estrategia del Banco con Nicaragua (2004-2008), la cual responde a cinco aspectos críticos de la estrategia nacional de Nicaragua. La estrategia del Banco busca apoyar el crecimiento sostenible mediante: (i) el fortalecimiento del entorno institucional y sustentabilidad fiscal; (ii) el aumento en la confiabilidad de las fuentes de energía eléctrica y de la mejora del sistema existente de caminos; (iii) la gestión y alcance de los servicios sociales, incluyendo la promoción de un programa de seguro social sostenible; (iv) desarrollo productivo; y (v) fortalecer el país contra los desastres naturales. El Programa se propone en el contexto del punto (iv) de la estrategia.

## **III. ASPECTOS DE DISEÑO Y CONOCIMIENTO DEL SECTOR**

- 3.1. La Financiera Nicaragüense de Inversiones (FNI) fue constituida como una institución del Estado, con funciones de entidad bancaria, patrimonio propio y duración indefinida, para financiar proyectos de preinversión e inversión, por intermedio de las instituciones supervisadas por la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras (SIBOIF) y otras. La FNI opera bajo la regulación, vigilancia y supervisión fiscal de la Contraloría General y de la SIBOIF. Fue constituida mediante el Decreto 46-93, del 26 de octubre de 1993.
- 3.2. Programas de Crédito del Banco. La FNI ha sido prestataria y ejecutora de un programa global de crédito multisectorial financiado por el Banco (NI0167) que comenzó en el Año 2003 y se acaba de cerrar con éxito. A la brevedad, la FNI estará finalizando un estudio de evaluación de impacto de dicho programa.
- 3.3. Otros donantes. La FNI también maneja otros programas, entre los que cabe destacar: (i) BLADEX, de apoyo al financiamiento de la pre-exportación, exportación e importación de bienes productivos; (ii) Fondos administrados para microfinancieras, FONDECA (Fondo de Desarrollo Campesino), que está

destinado a financiar la producción campesina del trópico seco de la región norte. Los clientes finales del Fondo son productores agropecuarios, forestales, microempresarios rurales (hasta cinco empleados), artesanos y oficios independientes. Los recursos son intermediados por cooperativas del ámbito rural o por microfinancieras para que éstas ofrezcan servicios financieros rurales (ahorro y crédito) en forma sostenible a la población meta del FONDECA; (iii) el Fondo de Microcrédito del Proyecto de Electrificación Rural en Zonas Aisladas del Sistema de Interconexión Nacional PERZA tiene características similares; (iv) con la KFW se suscribió un préstamo por 2,8 millones de euros, que se está ejecutando a través de intermediarias microfinancieras reguladas por la SIBOIF, siempre que generen una cartera de préstamos en el segmento de la micro y pequeña empresa; y (v) Banco Mundial (la FNI está ejecutando un programa del Banco Mundial para ofrecer asistencia técnica a las microfinancieras para su fortalecimiento institucional).

- 3.4 El Programa planteado es un global multisectorial de crédito para apoyar al desarrollo del sector empresarial privado MIPYME, especialmente de la pequeña y mediana empresa, mediante la ampliación de la oferta crediticia de corto, mediano y largo plazo. Las características del Programa son estándares en todos los respectos, con una excepción. En este caso, la FNI operará dos ventanillas: (i) ventanilla para IFIs reguladas, es decir, bancos y financieras y (ii) ventanilla para microfinancieras no reguladas (IMFs), pero declaradas elegibles según las normas de manejo de riesgo que establezcan oportunamente. La motivación para la apertura de la segunda ventanilla para las IMFs reside en que las microfinancieras atienden a los pequeños emprendimientos del sector productivo rural que no son atendidos por los intermediarios financieros regulados. Sin embargo, para que la ventanilla micro sea viable, se deberá aclarar primero la facultad legal de la FNI de prestar directamente a las microfinancieras. Para ello se requerirá comunicación escrita de la SBOIF.

#### IV. SALVAGUARDIAS Y RIESGO FIDUCIARIO

- 4.1 Los Programas Globales de Crédito Multisectorial dirigidos a MIPYMES son neutrales, dado que financian operaciones de banca de segundo piso. Por ello, de acuerdo con lo estipulado en la directiva B.13 de la Política de Medio Ambiente y Cumplimiento de Salvaguardias (GN-2208-20 y OP-703), la presente operación no requiere clasificación. Sin embargo, se reconoce que posibles impactos ambientales negativos pudieran derivar del financiamiento de inversiones individuales. A fin mitigarlos, las empresas e inversiones deberán cumplir con la legislación ambiental del país y contar con los permisos correspondientes de MARENA (la Ley General de Medio Ambiente y los Recursos Naturales, No. 217). Adicionalmente, el Reglamento de Crédito del Programa incluirá las salvaguardias acostumbradas para este tipo de programas.
- 4.2 La independencia de las decisiones de ejecución y aplicación de los fondos del Programa queda garantizada por el hecho de que los créditos son concedidos por las IFI, quienes los distribuyen según el análisis de los riesgos que pueden

soportar, con criterios puramente financieros y de mercado, tal y como corresponde a su funcionamiento normal.

- 4.3 El riesgo más importante vinculado directamente a la estructura de la operación se deriva de la evolución futura de la Agencia Ejecutora, la FNI. Efectivamente, el Gobierno de Nicaragua ha expresado públicamente, por medio de legislación, así como en sus conversaciones con el equipo de proyecto, su voluntad de que la FNI sea absorbida por una nueva institución financiera pública, el Banco Produzcamos. Sin embargo, (i) el Banco Produzcamos aún no está legalmente conformado y (ii) el proceso de absorción de la FNI presenta algunos aspectos sin definir que se deberán clarificar en el futuro. En consecuencia, será importante reforzar las cláusulas contractuales conducentes a asegurar que se respeten los principios básicos del diseño de la operación, independientemente de la forma jurídica que finalmente adquiera de la absorción de la FNI por parte de Produzcamos.
- 4.4 Otro riesgo incremental en que se incurre con esta operación viene inducido por la apertura de la ventanilla de financiación a las IFIs microfinancieras no reguladas. Sin embargo, como elemento mitigador, hay que destacar que la FNI tiene una ya larga experiencia de financiamiento de IMF, aunque siempre ha sido como fiduciaria de fondos en administración, nunca tomando riesgo de IMFs en su propio balance. Pero, aún así, la tasa de mora de las IMF con los fondos administrados por la FNI ha sido cero. Lo cual demuestra que los procedimientos de evaluación y manejo de riesgo de la FNI con respecto las IMF son razonablemente eficaces.

## V. RECURSOS Y CRONOGRAMA

- 5.1 El equipo de proyecto ha venido trabajando en el desarrollo de una Propuesta para el Desarrollo de la Operación (POD) que describe la estructura y alcance del Programa en prolijo detalle. El presupuesto, que asciende a USD22.950,00 para la realización de cuatro misiones (Identificación, Análisis, Negociación y Arranque), así como la planificación del procesamiento de la operación están descritos en el Anexo V.

## SAFEGUARD POLICY FILTER REPORT

This Report provides guidance for project teams on safeguard policy triggers and should be attached as an annex to the Project Concept Document (or equivalent) together with the Safeguard Screening Form, and sent to ESR.

1. Save as a Word document. 2. Enter additional information in the spaces provided, where applicable. 3. Save new changes.

PROJECT DETAILS	IDB Sector	Capital Markets	
	Project Type	Financial Intermediation/Global Credit	
	Additional Operation Details		
	Country	Nicaragua	
	Project Status	New Operation	
	Investment Checklist	Generic Checklist	
	Team Leader	Juan A. Ketterer y Mark Wenner	
	Project Title	Programa Global de Crédito Multisectorial	
	Project Number	NI-L1046	
	Safeguard Specialist(s)	<i>To be completed by assessor</i>	
	Assessment Date	2009-06-25	
	Assessment Number	2009-06255306-2	
	Additional Comments		

SAFEGUARD POLICY FILTER RESULTS	Project Type	Financial Intermediation/Global Credit	
	Safeguard Policy Items Identified (Yes)	Operation for which ex-ante impact classification may not be feasible. These loans are: Policy-based loans, Financial Intermediaries (FIs) or loans that are based on performance criteria, sector-based approaches, or conditional credit lines for investment projects.	(B.13)
	Potential Safeguard Policy Items (?)	No potential issues identified	
	Recommended Action	Operation has triggered 1 or more Policy Directives; please refer to appropriate Directive(s), including B13, for guidance. <b>No project classification required.</b> Submit Report and PCD (or equivalent) to ESR.	
	Additional Comments	<i>Policy Directives can be accessed from the Resources tab on the Toolkit home page.</i>	

ASSESSOR DETAILS	Name of person who completed screening:	Annabella Gaggero	
	Title	Asistente de Proyectos	
	Date	2009-06-25	

NICARAGUA  
PROGRAMA GLOBAL DE CRÉDITO MULTISECTORIAL (NI-L1046)  
ANEXO III – ESTRATEGIA AMBIENTAL Y SOCIAL

**Planteamiento**

De acuerdo con la Directiva B13 de la Política de Medioambiente y Cumplimiento de Salvaguardia, y adaptándose a las características del Primer Programa bajo la Línea, el Equipo de Proyecto, de cara a la realización del POD: (i) va a evaluar la capacidad de su gestión en relación con el cumplimiento de la legislación del país; (ii) evaluar la capacidad de su gestión respecto de sus procesos de canalización de crédito hacia los intermediarios financieros habilitados y los procesos de éstos para con las empresas elegibles, para identificar potenciales impactos ambientales o sociales; (iii) evaluar la capacidad de sus sistemas de entrenamiento y capacitación de su propio personal y el de los intermediarios financieros para identificar y gestionar potenciales riesgos ambientales y sociales; y, (iv) evaluar la capacidad de sus sistemas para ser equitativos y no ser discriminatorios en términos de factores sociales (por ejemplo, edad, género y origen cultural).

Al respecto, y con carácter ex ante:

- El tipo de empresa destinatarias de los créditos del Primer Programa serían MIPYMES elegibles, de acuerdo con las prácticas del Banco en lo que respecta a sus operaciones de intermediación financiera.
- El propósito de los créditos sería financiar la implementación de sus proyectos de desarrollo y transformación productiva.
- El tamaño esperado de los créditos hace que, previsiblemente, éstos no tengan impacto directo.
- Entre los requisitos para solicitud de cupo de crédito, la FNI exige que los créditos otorgados por las entidades intermediarias sean siempre a empresas viables y sostenibles y cumplan la normativa ambiental y social de acuerdo con la legislación vigente.

Por ello, y por tratarse de una Programa Multisectorial de Crédito, de acuerdo a la directiva B.13 de la Política de Medio Ambiente y Cumplimiento de Salvaguardias (GN-2208-20 y OP-703), en principio, el Equipo de Proyecto considera que estas operaciones no requerirían de un análisis ambiental y social, ni clasificación.

En cualquier caso, el Equipo de Proyecto se cerciorará de todo lo anterior durante la Misión de Análisis de la operación.

NICARAGUA  
PROGRAMA GLOBAL DE CRÉDITO MULTISECTORIAL (NI-L1046)  
Anexo IV - Índice de Trabajo Sectorial Terminado y Propuesto

Asunto	Descripción	Fecha estimada
Aspectos técnicos y de diseño	Elaboración de diagnóstico y propuesta de manejo de riesgos de nuevos intermediarios financieros.	Misión Análisis Julio 2009
Manejo financiero y temas fiduciarios	Evolución futura del la FNI y destino de las recuperaciones.	Misión Análisis Julio 2009
Recolección de información y análisis para informar sobre resultados	La misión de análisis recogerá la información necesaria para establecer los indicadores pertinentes para el reporte de resultados y elaborar: <ul style="list-style-type: none"> <li>Reglamento de Crédito</li> </ul>	Misión Análisis Julio 2009
Análisis institucional, recursos humanos, procedimientos y otros aspectos de capacidad e implementación	En la misión de análisis se recogerá información sobre la capacidad institucional de FNI para ejecutar el Programa, aunque la institución ya ha ejecutado exitosamente otras operaciones apoyadas por el Banco.	Misión Análisis Julio 2009
Grupos interesados y ambiente político	No se prevé la necesidad de realizar estudios en este campo.	n/a
Salvaguardias ambientales y Sociales	No se prevé trabajo en esta área durante la preparación del programa, por tratarse de un Programa Global de Crédito. Ver Anexo II.	n/a