

PROGRAMA GLOBAL DE CRÉDITO PARA LA MICROEMPRESA

(PE-0035)

RESUMEN EJECUTIVO

**PRESTATARIO Y
GARANTE Y
BENEFICIARIO:** República del Perú

**ORGANISMO
EJECUTOR:** Corporación Financiera de Desarrollo S.A. (COFIDE)

Cooperación Técnica
Componentes A, B y C: COFIDE
Componente D: Superintendencia de Banca y Seguros (SBS)

MONTO Y FUENTE: BID: US\$25,0 (FOE/M.L.)
Aporte local: US\$10,7
Total: US\$35,7

Cooperación Técnica
Cofinanciamiento: US\$2,75m (Fr.Sw.)
Aporte local: US\$1,20m
Total: US\$3,95m

El Gobierno Suizo, a través de la Cooperación Suiza al Desarrollo (COSUDE), ha reiterado, mediante carta del 6 de setiembre de 1995, su disposición a financiar, en principio, el programa de cooperación técnica, bajo la modalidad de co-financiamiento. Sin embargo, dados los procedimientos internos de aprobación, la decisión definitiva por parte del Gobierno Suizo no podrá ser tomada antes de diciembre de 1995.

**PLAZOS Y
CONDICIONES
FINANCIERAS:** Plazo de amortización: 30 años
Período de gracia: 7 años
Período de desembolso: 3 años
Período de compromiso: 2,5 años
Tipo de interés: 2%
Inspección y vigilancia: 1%

Cooperación Técnica
Plazo de ejecución: 3,5 años
Plazo de desembolso: 4 años

OBJETIVOS: General: Ampliación del acceso al crédito formal de la microempresa formal e informal urbana, urbano-marginal y rural, con el fin de fomentar la habilidad

de la población de bajos ingresos con talento empresarial para aprovechar oportunidades económicas que brinda el país. Específico: Las IFI participantes atiendan en forma autosostenible y creciente la demanda crediticia de la microempresa, de conformidad con las normas ambientales, utilizando también recursos locales.

Cooperación Técnica

General: Contribución al desarrollo de un marco institucional eficiente que garantice a las microempresas acceso continuado al crédito.

Específico: (i) Incremento de la capacidad operativa y de seguimiento de COFIDE en lo referente a sus operaciones de financiamiento para la microempresa; (ii) Incremento de la capacidad operativa y administrativa de las IFI participantes en la asistencia técnica en sus operaciones de crédito con la microempresa, así como el incremento de la conciencia de los oficiales de crédito con respecto al tema de género en el crédito microempresarial; (iii) Incremento de la conciencia ambiental de las IFIs participantes en la asistencia técnica, especialmente de sus oficiales de crédito microempresarial; y (iv) Ampliación de la gama de servicios de información crediticia ofrecida por la SBS al sector financiero formal, especialmente para operaciones crediticias menores al equivalente de US\$4.500.

DESCRIPCION:

Los recursos del Programa serán utilizados de conformidad con la naturaleza multisectorial del Programa, para financiar subpréstamos a corto y mediano plazo a sujetos de crédito elegibles (personas naturales o jurídicas) del sector microempresarial.

Cooperación Técnica

Con los recursos de la Cooperación Técnica se financiaría, sobre todo, servicios de consultoría para llevar a cabo actividades en cuatro áreas: (i) asesoría y capacitación al personal de COFIDE, en temas relacionadas a la tecnología crediticia para el financiamiento de microempresas, y apoyo en sus tareas de seguimiento y monitoreo de las IFI participantes en el Programa; (ii) asesoría y transferencia de tecnología crediticia a las IFI participantes en la asistencia técnica, y capacitación a sus oficiales de crédito microempresarial, incluyendo medidas de sensibilización de los mismos en temas relacionados con la importancia de la mujer microempresaria en programas de crédito; (iii) asesoría y capacitación

al personal de COFIDE y los oficiales de crédito de las IFI participantes en el Programa, en temas relacionadas a la protección del medio ambiente en programas de crédito para microempresas; y (iv) asesoría a la SBS para la ampliación de la Central de Riesgos en lo referente al registro de operaciones crediticias del sector financiero formal por montos menores al equivalente a US\$4.500.

**CLASIFICACION
AMBIENTAL:**

El Comité de Medio Ambiente en la reunión del 21 de marzo de 1995 clasificó esta operación en la Categoría III. Se aprobó el Resumen Ambiental el 15 de agosto de 1995.

BENEFICIOS:

A nivel de microempresa: El Programa propuesto contribuirá a expandir, diversificar e incrementar la futura disponibilidad de la oferta crediticia del sector financiero para la microempresa. Además, incrementará la competencia en el segmento microempresarial del mercado de créditos bancario, dando lugar a una reducción de las tasas de interés efectivas y los costos de transacción para los clientes microempresarios. Estos efectos, más la oportunidad para reducir la dependencia de fuentes de financiamiento informales contribuirán a que el grupo objetivo del Programa realice un significativo efecto redistributivo positivo. Al mismo tiempo, el Programa tendrá un impacto positivo sobre la mujer, dada su alta participación en el sector microempresarial. Finalmente, representará un paso importante para incrementar la conciencia ambiental de los dueños de microempresas para involucrarlos en velar por la seguridad, higiene, salud ocupacional y por la conservación del medio ambiente.

A nivel de IFI: El Programa profundizará el sector financiero en forma sostenida, dado que las IFI participantes contribuirán al desarrollo de un nuevo segmento del mercado de créditos. El efecto sobre el mercado financiero consistirá en la difusión de un nuevo producto crediticio dentro de un contexto de competitividad y eficiencia. Al integrarse los microempresarios al mercado de crédito bancario se podrá aumentar la base de operaciones del sistema bancario, facilitando la diversificación del riesgo y reduciendo la dependencia de sus operaciones con empresas de tamaño mediano y grande. Además, el aumento del número de clientes aumentará la demanda de otras clases de servicios bancarios. Las pequeñas IFI no bancarias, contando con acceso al financiamiento estable y a largo plazo, podrán reducir la volatilidad así como diversificar su pasivos, planificar el crecimiento de sus carteras de

préstamo e incrementar el plazo promedio de los créditos microempresariales. El crecimiento de sus carteras de crédito estará posibilitando a este grupo de IFI mejorar su credibilidad institucional en los mercados financieros, requerimiento básico para movilizar más ahorros del público y para la emisión de bonos corporativos en el mediano y largo plazo.

**FOCALIZACION HACIA
BENEFICIARIOS
POBRES:**

La gran mayoría de los beneficiarios del Programa serán pobres, según los criterios establecidos por el Banco.

RIESGOS:

El mayor riesgo de que el Programa no tenga el impacto esperado en términos financieros y económicos, estaría en la ausencia del entorno económico, financiero e institucional necesario para la canalización eficiente de recursos de crédito estables al sector microempresarial. Este riesgo se minimiza porque las perspectivas para la economía peruana a mediano plazo son muy favorables, dado que el nuevo gobierno seguirá con su programa económico. En el programa que se propone se han previsto las medidas necesarias para velar por la existencia de un entorno institucional y financiero adecuado para su realización.

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

La estrategia operativa del Banco en el Perú está orientada al apoyo de cinco áreas prioritarias: (i) consolidación del programa de ajuste y reformas estructurales; (ii) fortalecimiento institucional del sector público; (iii) privatización y desarrollo del sector privado; (iv) mitigación de la pobreza y fomento al progreso social; y (v) rehabilitación de los sectores productivos y de infraestructura económica. La operación propuesta responderá directamente a los puntos (iii) y (iv) de la estrategia del Banco.

**CONDICIONES
CONTRACTUALES
ESPECIALES:**

- a. Antes del primer desembolso de los recursos del Préstamo, el Prestatario, por intermedio de COFIDE, deberá presentar al Banco:
 - El convenio suscrito con el Prestatario para la transferencia y ejecución del Programa (ver párrafo 3.3).
 - Evidencia de la puesta en vigencia del Reglamento de Crédito del Programa (ver párrafo 3.5).
 - Al menos 5 (cinco) convenios subsidiarios de participación suscritos con IFI elegibles participantes del Programa (ver párrafo 3.5).

- El material ambiental que permita a las IFI, desde el inicio del Programa, disponer de instrumentos ambientales aplicables durante el proceso de análisis crediticio de sus subprestatarios (ver párrafo 3.28).
- b. El acuerdo del Prestatario y del Banco, de que éste sólo tramitará la solicitud de desembolso que supere, en forma acumulada con otros desembolsos realizados, el 30% de los recursos del Préstamo, una vez que el Organismo Ejecutor haya presentado al Banco, evidencia de la contratación de los servicios de consultoría del Componente B de la Cooperación Técnica (ver párrafos 3.26 y 3.33).
- c. El acuerdo de las partes de que el anticipo de fondos no excederá del 20% del monto del Préstamo (ver párrafo 3.26).
- d. El compromiso de que con recursos del Préstamo, no podrán concederse subpréstamos a los subprestatarios especificados en el párrafo 3.23.
- e. El compromiso de dar el uso especificado y durante el tiempo establecido al diferencial y a las recuperaciones de los préstamos (ver párrafo 3.24 y 3.25).
- f. COFIDE deberá presentar al Banco, dentro de los seis primeros meses de cada año calendario, contados a partir del año calendario siguiente al primer desembolso del Programa, una evaluación ambiental sobre una muestra de microempresas financiadas con recursos del Programa, con la finalidad de verificar el cumplimiento de las salvaguardias ambientales recomendadas por las IFI y acordadas con los subprestatarios (ver párrafo 3.29).
- g. COFIDE deberá presentar al Banco como parte de los informes semestrales de progreso, la información indicada en el párrafo 3.40.
- h. COFIDE deberá presentar sus estados financieros y los del Programa anualmente y durante el período de desembolso del Préstamo y hasta por 7 años más contados a partir de la expiración de dicho plazo (ver párrafo 3.41).
- i. COFIDE deberá presentar al Banco los resultados de la evaluación ex-post del Programa, de

conformidad con los términos y condiciones establecidos en los párrafos 3.42 y 3.43).

Cooperación Técnica

- a. Antes del primer desembolso de los recursos de los componentes A, B y C de la Cooperación Técnica, el Beneficiario, por intermedio de COFIDE, deberá presentar al Banco:
 - El convenio para la transferencia de los recursos y ejecución de estos componentes (ver párrafo 3.4).
 - Evidencia de la contratación de los servicios de consultoría para la implementación del componente C dirigida a la concientización ambiental de las IFI (ver párrafo 3.35).
- b. COFIDE deberá contratar, dentro de los 6 meses siguientes a la fecha de la firma del convenio de cooperación técnica, los servicios de consultoría para el seguimiento y monitoreo de las carteras de préstamo microempresarial de las IFI financiadas con recursos del Programa (ver párrafo 3.32).
- c. COFIDE deberá presentar al Banco, para su aprobación, antes de iniciar el proceso de selección definitivo de las IFI beneficiarias del componente B (asesoría y transferencia de tecnología crediticia a las IFI), el Reglamento de Selección de las mismas, el cual será elaborado conjuntamente con la empresa consultora a ser contratada para la implementación de este componente (ver párrafo 3.34).
- d. COFIDE deberá comprometerse a suscribir con las IFI elegibles participantes en la Cooperación Técnica un convenio de participación de conformidad con el modelo de convenio acordado con el Banco (ver párrafo 3.36).
- e. Antes del primer desembolso de los recursos del componente D de la Cooperación Técnica, el Beneficiario, por intermedio de la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS) deberá presentar al Banco:
 - El convenio para la transferencia de los recursos y ejecución de este componente (ver párrafo 3.4).

- Evidencia de la contratación de los servicios de consultoría para la ampliación de la Central de Riesgos (ver párrafo 3.37).

EXCEPCIONES DE LA Ninguna.
POLÍTICA DEL
BANCO:

I. MARCO DE REFERENCIA

A. El entorno macroeconómico

- 1.1 Como resultado del programa de estabilización y reformas estructurales iniciado en agosto de 1990 por el Gobierno del Perú, la economía nacional ingresó en una etapa de recuperación desde 1993. Superando la recesión de 1988-1992, el Producto Bruto Interno (PBI) creció en un 6,5% en 1993 y en 12,9% en 1994. Por su lado, la inflación se redujo marcadamente de su nivel máximo de 7.650% en 1990 al 39,5% en 1993 y al 15,4% en 1994. El dinamismo registrado se explica en gran parte por el mayor uso de la capacidad instalada, sin que se haya materializado, no obstante, en una ampliación significativa de la base productiva; es importante subrayar que el nivel real del PBI a fines de 1994 todavía se situaba 7% por debajo del nivel alcanzado en 1987.
- 1.2 Cabe destacar que existe un entorno propicio para el incremento de la inversión, favorecido adicionalmente por la estabilidad política, el auge de la inversión externa, el control del terrorismo y la reducción de la violencia. La recuperación registrada en 1993-94 se ha visto acompañada de un crecimiento de la inversión, que se ha elevado del 15,5% en 1990 al 21,3% del PBI en 1994. De esta forma, se estarían estableciendo las condiciones para una transformación de la base productiva que complementa a las importantes reformas estructurales realizadas, creándose así un contexto favorable para el crecimiento económico a mediano plazo.
- 1.3 A pesar del éxito logrado con el programa económico y del restablecimiento de la paz y orden público, persiste la pobreza estructural. Se estima que todavía alrededor del 50% de la población total del Perú vive en condiciones de pobreza, y alrededor del 20% se encuentra en pobreza crítica.
- 1.4 La recuperación económica de los últimos dos años todavía no ha dado lugar a un incremento masivo en la demanda en el mercado laboral por parte del sector moderno de la economía, a pesar de que las condiciones en el mercado laboral pueden considerarse favorables, dada la reducción drástica en los salarios reales durante los años de recesión ^{1/}.
- 1.5 Para hacer frente a la crisis económica casi permanente de las dos últimas décadas, y como estrategia de sobrevivencia familiar, se ha podido observar un crecimiento significativo del sector microempresarial formal e informal. De ahí que su expansión está íntimamente asociada con la profundización de la pobreza

^{1/} En 1992, el ingreso real de los asalariados del sector privado alcanzaba sólo el 35% del nivel de 1981, mientras el ingreso real de los asalariados del sector público estaba en solo 10%.

estructural. El sector ha incorporado personas desplazadas por el proceso de reducción de la administración pública y por la privatización. Igualmente, el sector ha absorbido personas que se vieron motivadas a migrar de la sierra y las zonas rurales del país, por la falta de oportunidades económicas y la violencia generada los años anteriores.

- 1.6 En este contexto, el apoyo financiero a la microempresa urbana y rural, tal como el contemplado en el Programa objeto de este documento, asume una gran importancia por su contribución a la generación de empleo e ingreso en los sectores de bajos ingresos, especialmente dado que el grueso de la inversión futura del país se concentrará en sectores de alta densidad de capital, tales como son la minería, petróleo, industria, construcciones y telecomunicaciones. No es de esperarse que el crecimiento de estos sectores modernos genere suficiente empleo semi y no calificado, para combatir eficazmente la pobreza.

B. El sector microempresarial en el Perú

1. Características y significado del sector

- 1.7 Como en la mayoría de países de América Latina, existen pocos estudios empíricos sobre la magnitud y la importancia económica del sector microempresarial en el Perú. Además, la informalidad en que opera la gran mayoría de estos establecimientos económicos hace difícil presentar datos empíricos que abarquen todo el universo. Por lo tanto, para ilustrar algunas características básicas del sector se han utilizado estimaciones no oficiales, así como los resultados de una encuesta realizada en octubre de 1989, sobre las unidades productivas de pequeña escala en el área de Lima metropolitana, publicada por el Banco Central de Reserva del Perú (BCR) en 1992 2/. Si bien es cierto que esta investigación se limita a Lima metropolitana, puede asumirse que las estructuras básicas del sector en los otros grandes centros urbanos de la costa peruana son similares.
- 1.8 Se estima que en el Perú existen alrededor de 1,4 millones de microempresas urbanas (entre una y nueve personas), y unas 1,4 millones de unidades económicas rurales (con menos de 10 hectáreas), la mayoría de ellas informales. Las microempresas ocupan alrededor de seis millones de personas, o el 75% de la Población Económicamente Activa (PEA). La participación del sector en el PIB se estima en 40%. Aunque a nivel nacional la participación de la mujer en la PEA es del 32%, su participación en las actividades económicas del sector informal se estima entre el 45% y el 50%. Estos indicadores figuran entre los más altos de América Latina.

2/ Banco Central de Reserva del Perú (1992). Compendio Estadístico. Encuesta a Unidades de Pequeña Escala en Lima Metropolitana.

- 1.9 Una primera característica básica del sector es que la gran mayoría de las microempresas son conducidas por una sola persona. En Lima metropolitana existían en octubre de 1989 alrededor de 768.000 microempresas, de las cuales el 67%, o unas 515.000, eran conducidas por una sola persona; el 30% eran firmas que ocupaban entre dos y cuatro personas, y sólo el 3% contaba con cinco a nueve empleados 3/.
- 1.10 Otro aspecto importante es que un porcentaje significativo de las microempresas son dirigidas por mujeres. Según la encuesta, el 43% de las empresas pertenecían a mujeres. Esta cifra varía por sector: en el sector comercio las mujeres son dueñas del 51% de las empresas, y en los sectores de servicios e industrial las mujeres son dueñas del 38% y 37% respectivamente. Sólo alrededor del 9% de las empresas clasificadas en "otras actividades" tenían una mujer como dueña. Respecto al tamaño de la empresa, el 47% de las empresas unipersonales y el 38% de empresas que ocupaban entre dos a cuatro personas eran dirigidas por mujeres.
- 1.11 Las microempresas proporcionan empleo a un porcentaje significativo de la población, estimándose en octubre de 1989, que alrededor del 55% de la población económicamente activa de Lima metropolitana estaba vinculada a microempresas.
- 1.12 La gran mayoría de las microempresas opera en el sector comercial. Según el desglose sectorial de la encuesta, el 67% de las microempresas se dedicaba a actividades comerciales, el 12% a la prestación de servicios, el 9% a la industria y el 12% se dedicaba, sobre todo, al transporte y a la construcción. El desglose por tamaño de empresa muestra que las empresas unipersonales tenían la misma participación en el sector comercial, con un nivel de participación ligeramente menor en los sectores de industria y servicios, y ligeramente mayor en el sector de "otras actividades".
- 1.13 En cuanto a las sub-ramas de actividad, se observa una alta concentración de la microempresa en pocas actividades económicas. En el sector comercial minorista en Lima metropolitana predominan las microempresas dedicadas a abarrotes y bebidas (25%); frutas, verduras y otros alimentos sin preparar (20%) y ropa y calzado (16%). En servicios dominaban las sub-ramas de restaurantes y cafés (37%), reparaciones (27%) y servicios personales diversos (20%). Las sub-ramas más importantes del sector industrial eran la de confección (44%), industria de madera (23%) así como calzado (6%) y metal-mecánica (8%).
- 1.14 La información disponible muestra la importancia socioeconómica del sector, proporcionando trabajo a un número significativo de mujeres
-
- 3/ Según el BCR, sólo el uno por ciento de las empresas totales encuestadas eran empresas que ocupaban entre 10 y 50 personas. Para fines de presentación, este grupo de "pequeñas empresas" ha sido eliminado.

y a trabajadores poco calificados. Asimismo, las posibilidades de ocupación de los trabajadores de bajos ingresos dependen particularmente del desarrollo de las actividades microempresariales. Por ende, las medidas tendientes al fortalecimiento del sector, tendrán un impacto positivo en el contexto socio-económico del país.

2. Problemas principales del sector

- 1.15 La capacidad del sector de la microempresa para desempeñarse en forma efectiva en mercados cada vez más competitivos ha sido limitada, entre otras razones, por la falta de acceso a tecnología adecuada, servicios de capacitación empresarial y asesoría, servicios financieros adecuados, insumos de calidad, mercados internos y externos y servicios de información. Asimismo, el sector carece de seguridad respecto a los derechos de propiedad, y un marco regulatorio simple y estable. El desarrollo futuro del sector microempresarial requiere por consiguiente de acciones múltiples en diferentes frentes. La operación propuesta está enfocada a resolver los problemas vinculados con el acceso a los servicios financieros.

3. Demanda, acceso al crédito y tecnología crediticia apropiada

a. Demanda crediticia

- 1.16 De los 2,8 millones establecimientos económicos microempresariales urbanos y rurales en el Perú, sólo un número muy reducido (que según estimaciones llega como máximo a 50.000 empresas o a menos de 2%) tiene acceso a servicios financieros formales y semiformales. Esta cifra incluye microempresarios atendidos por las Cajas Municipales, Cajas Rurales, banca comercial en calidad de "crédito personal", y Organizaciones No Gubernamentales (ONG). La gran mayoría de las empresas del sector depende de diversos arreglos financieros informales - a costos sumamente altos - o no tiene acceso alguno a financiamiento externo. El número reducido de clientes atendidos por el sector financiero formal y semiformal permite concluir que, existe una amplia demanda crediticia por parte del sector microempresarial todavía no satisfecha en el Perú.
- 1.17 La existencia de un porcentaje casi negligente de microempresas atendidas por las entidades financieras formales y semiformales se debe principalmente a (i) la capacidad institucional limitada existente a nivel de las entidades financieras, y (ii) las tecnologías crediticias no apropiadas para el sector microempresarial utilizadas por las mismas. Son estos factores los que han impedido el desarrollo de una oferta crediticia microempresarial masiva y autosostenible. Además, la escasa competencia en este segmento de mercado de crédito formal y semiformal, ha permitido a las pocas entidades financieras especializadas en crédito microempresarial cobrar tasas de interés

efectivas relativamente elevadas, aunque éstas se ubican todavía muy por debajo de las cobradas en el mercado informal. 4/

- 1.18 La operación propuesta pretende atender la demanda masiva del sector microempresarial mediante la introducción de un producto crediticio apropiado que permite a las entidades financieras reducir los costos administrativos. Además, la creciente competencia en el segmento microempresarial del mercado de crédito formal reducirá significativamente las tasas de interés vigentes, que estimulará adicionalmente la demanda del grupo meta para este tipo de créditos. Un indicador para el gran potencial de colocación de recursos al sector es el crecimiento extraordinario de la cartera microempresarial de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito: entre diciembre de 1992 y julio de 1995, las CMAC incrementaron su cartera de créditos microempresarial de unos US\$2,7 millones - y menos de 4.000 clientes - a US\$23 millones y casi 30.000 microempresas. Dada una demanda crediticia todavía no satisfecha es de esperarse que el sector financiero coloque los recursos del Programa dentro del período de compromiso propuesto.

b. Acceso al crédito

- 1.19 Uno de los obstáculos principales al desarrollo de la microempresa lo constituye las restricciones y barreras que enfrenta para acceder oportunamente al mercado de crédito formal. Hasta hace poco tiempo, los bancos peruanos se han mostrado reticentes a operar con la microempresa, ya que han percibido este tipo de operaciones como muy riesgosas y costosas. Por otra parte, la gran mayoría de las microempresas no ha contado con las garantías que tradicionalmente ha demandado el sector bancario.
- 1.20 Al mismo tiempo, la experiencia positiva de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMAC) ha demostrado que, contando con un diseño acertado de la tecnología crediticia y oficiales de crédito bien capacitados, es posible hacer negocios rentables con el sector microempresarial, manteniendo a la vez una buena calidad de la cartera.
- 1.21 Por otra parte, la experiencia muestra que la demanda crediticia de la microempresa no es muy elástica con respecto a las tasas de

4/ A fines de marzo de 1995, las Cajas Municipales, sin cobrar comisión adicional alguna, realizaban tasas de interés efectivas reales del 3,5% mensual (o del 51% anual) para préstamos en moneda local. El efecto del cobro de comisiones "flat" y, adicionalmente, del ahorro forzado en el caso de las Cajas Rurales de Ahorro y Crédito, dio lugar a que la gran mayoría de las ONG crediticias y las Cajas Rurales podían cobrar tasas efectivas reales mensuales mínimas entre 6% y 8% (o 101% y 152% anual), reflejo de la escasa competencia e ineficiencias operativas. Las tasas mínimas similares en el mercado informal estaban alrededor del 15% (o el 435% anual).

interés, por lo cual éstas no constituyen el obstáculo principal para acceder a los mercados de créditos formales. Además, los programas de crédito con tasas de interés subsidiadas llegan sólo a un pequeño porcentaje del total del grupo meta y no permiten cubrir los costos operativos de las intermediarias, dificultando de esta manera la permanencia de una oferta crediticia sostenible.

- 1.22 A nivel del sistema financiero todavía no existe información sobre la historia crediticia de los clientes microempresariales atendidos por instituciones financieras formales. Esto se debe a que la Central de Riesgos operada por la Superintendencia Bancaria todavía no registra operaciones crediticias del sistema financiero formal por montos menores al equivalente a US\$4.500. Por lo tanto, tener acceso a tal información facilitaría a las entidades financieras reducir los riesgos en sus operaciones de crédito con la microempresa y apoyaría a la microempresa el desarrollo de sus relaciones bancarias con el sector financiero.
- 1.23 Las dificultades para acceder al crédito formal, en particular, han venido restringiendo las posibilidades de los individuos de bajos ingresos con talento empresarial para que aprovechen oportunidades económicas. Además, esta restricción ha contribuido a agravar la desigualdad en la distribución del ingreso, trayendo como consecuencia una significativa transferencia de recursos del sector de la población de bajos ingresos a las fuentes de crédito informales, tales como son los prestamistas, proveedores de insumos, mayoristas y transportistas. El Programa objeto de este documento pretende contribuir a revertir este proceso a través del desarrollo de un producto crediticio competitivo ofrecido por el sector financiero formal.

c. Tecnología crediticia apropiada

- 1.24 Teniendo en consideración que las microempresas no pueden ofrecer normalmente la clase de información o las garantías requeridas por la banca tradicional, la característica principal de una tecnología crediticia apropiada en el Perú consistiría en facilitar a la entidad financiera mayor información sobre el solicitante y las garantías que éste pueda presentar. Esto da lugar a la distinción conceptual entre programas de crédito para microempresas y programas de crédito tradicionales.
- 1.25 El financiamiento a la microempresa debería descansar en el análisis crediticio y monitoreo del "sujeto de crédito", dejando de lado el análisis y control crediticio del "proyecto" que se pretende financiar. El control del "proyecto" a financiar es de por sí mismo muy difícil en el caso del financiamiento para capital de trabajo y es aún menos factible tratándose de microempresas, es decir, cuando el prestatario es dueño de una unidad económica caracterizada por la indivisibilidad entre unidad doméstica y negocio propiamente dicho. Por lo tanto, el reglamento de crédito para un programa de crédito a la microempresa debería elaborarse sobre esta realidad del sector microempresarial.

- 1.26 En síntesis, los elementos fundamentales de la tecnología crediticia probada en el Perú son: (i) préstamos estrictamente individuales; (ii) el análisis crediticio centrado en la unidad económica familiar del solicitante y apenas en el proyecto a financiar; (iii) flexibilización y agilización de las exigencias de garantías; (iv) aplicación de un principio escalonado que permita un incremento progresivo de los montos de los préstamos, de acuerdo al cumplimiento del beneficiario con sus obligaciones; (v) relación personalizada entre el cliente y el oficial de crédito; (vi) el oficial contará con un sistema de incentivos monetarios que lo motivará a administrar un alto número de créditos en "su" cartera y procurar mantener una buena calidad de la misma, es decir, manejar un bajo nivel de morosidad (vii) una estricta y efectiva política de seguimiento de la morosidad; y (viii) estandarización de los procedimientos a través de la utilización de un software que soporte el proceso de análisis, otorgamiento, monitoreo y recuperación del crédito microempresarial.

C. El sistema financiero y el financiamiento a la microempresa

1. Reformas y normatividad

- 1.27 El programa de reformas estructurales en la economía ha tenido un profundo impacto en el sector financiero, que ha ayudado a superar la represión financiera a través de la transformación de la estructura y reglas de juego de la intermediación financiera. De esta forma, se han liberalizado las tasas de interés y reducido los encajes, se han privatizado los bancos comerciales públicos y se ha liquidado la banca de fomento. Igualmente, se promulgó una nueva Ley de Bancos, se han reformulado las normas prudenciales y se ha reforzado tanto el BCR, que tiene como misión exclusiva el mantenimiento de la estabilidad monetaria, como la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS).
- 1.28 Las principales características de la nueva Ley Bancaria de octubre de 1993 (D.L. 770) son: (i) igual tratamiento a todas las instituciones financieras, sean éstas públicas o privadas, en las operaciones autorizadas, los requerimientos de encaje legal, el capital mínimo, y los límites de concentración de crédito; (ii) requerimiento mínimo de capital, aplicación de las normas de Basilea, ajustable automáticamente por inflación, y no modificable a discreción de las autoridades; (iii) eliminación de la discrecionalidad del BCR para establecer programas de crédito dirigido; (iv) libertad de mercado para el establecimiento de las tasas de interés de depósitos y créditos y (v) autorización para la creación de compañías de crédito de consumo y de las Cajas Rurales de Ahorro y Crédito (CRAC).

2. Intermediarios financieros relevantes para la microempresa

a. Banca comercial

(i) Desempeño financiero

- 1.29 El sistema bancario ha mejorado en los últimos años y la situación financiera de la mayoría de los bancos comerciales, de acuerdo a los indicadores presentados por la SBS, es buena. La tasa de rentabilidad promedio sobre patrimonio en 1994, después de impuestos y a valores reales, ascendió al 12,57%. De los 22 bancos comerciales que operaban a fines de 1994, sólo dos presentaron resultados negativos, pero uno de ellos debido a la iniciación reciente de sus operaciones.
- 1.30 El resultado superavitario de la mayoría de los bancos no ha sido únicamente positivo por la aplicación de tasas de interés relativamente elevadas, sino que obedece también a un incremento de su eficiencia operativa. De esta forma, desde 1992 los activos de la banca comercial se incrementaron en un 81% en términos reales, mientras que el número de empleados se redujo. En 1993, el coeficiente de costos operativos sobre activos rentables era de 12,5% en promedio para la banca comercial; en cambio, a fines de 1994 este indicador se redujo al 8,9%, registrando una mejora sustancial.
- 1.31 También se advierte una evolución positiva de la banca comercial en lo que respecta a la calidad de la cartera de crédito. A fines de 1994, la cartera atrasada promedio era de 7%, comparado con casi el 19% en 1993. De todos modos, seis de los bancos comerciales presentaban en el mismo período una cartera atrasada de más de 15%. La cartera atrasada promedio, a fines de 1994, estaba provisionada en un 75%.
- 1.32 En consonancia con el acuerdo de Basilea, desde octubre de 1994 las autoridades peruanas exigen un patrimonio efectivo del 8% sobre sus activos ponderados por riesgo. En atención a estas disposiciones, a fines del ejercicio 1994, los bancos comerciales presentaban en promedio como patrimonio efectivo, el equivalente del 9,3% de los activos ponderados por riesgo.
- 1.33 En síntesis, la evaluación del desempeño y la solvencia a través de indicadores, tales como son rentabilidad sobre patrimonio, cartera vencida y cobranza judicial inferior al 7%, y cumplimiento con el acuerdo de Basilea, permite llegar a la conclusión que del total de 22 bancos privados, 11 pueden ser considerados financieramente sanos, seis tienen indicadores de menor calidad y tres manifiestan un desempeño crítico. Aún no se dispone de los indicadores de dos bancos recientemente fundados.

(ii) Banca comercial y pequeña y microempresa

- 1.34 La experiencia registrada por la banca comercial respecto a la concesión de préstamos a la micro y pequeña empresa se circunscribe fundamentalmente al financiamiento de la misma a través de recursos de diferentes líneas de crédito de COFIDE. En 1994 mediante la línea PROPEM-CAF fueron otorgados 529 créditos, por un monto total de US\$17 millones. Pero de este total se otorgaron sólo 22 créditos con montos inferiores a US\$5.000, incluso el número de préstamos entre US\$5.000 y US\$10.000 fue muy reducido, es decir, 93 créditos en 1994. Aunque esta línea de crédito de COFIDE permite, al menos teóricamente, la concesión de créditos a la microempresa dado el monto mínimo de US\$2.000, en la práctica ninguno de los bancos utiliza esta posibilidad. Los montos de las colocaciones realizadas en el marco del programa de COFIDE permiten inferir que los beneficiarios de los préstamos son generalmente pequeñas y medianas empresas que cuentan con acceso al sistema bancario.
- 1.35 Hasta fines de 1994, la banca comercial había efectuado muy pocas operaciones directas de crédito con el segmento microempresarial; por lo general valiéndose de la cooperación de una ONG crediticia, y en algunas ocasiones limitándose exclusivamente al desembolso y a la cobranza de los créditos. El riesgo crediticio ha estado siempre depositado en una instancia fideicomitente y el proceso de otorgamiento y seguimiento crediticio está a cargo de la ONG. Los Bancos Continental, Wiese, del Sur, del Norte y el Banco Financiero, han operado de esta forma, en colaboración con ONG.
- 1.36 Desde finales de 1994 se viene registrando un cambio en la estrategia empresarial de la banca comercial respecto al segmento microempresarial, en el que crecientemente se ven obligados a operar en vista de la presión competitiva que está empezando a crearse en los segmentos tradicionales del mercado de créditos. Además, el ejemplo positivo de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito les ha permitido concluir que es posible efectuar operaciones de préstamo con la microempresa en forma rentable. Algunos bancos comerciales, incluyendo al Banco de Crédito, Banco del Sur y Banco Latino, tomaron la decisión de atender directamente a este segmento, asumiendo todos los riesgos. El Banco del Trabajo, una institución bancaria nueva, dedicada principalmente a la concesión de créditos de consumo en Lima metropolitana, tiene previsto iniciar sus operaciones de crédito para micro-comerciantes en cuatro ciudades importantes de provincia 5/.
- 1.37 En las entrevistas efectuadas durante la preparación de la operación se constató el interés de algunos bancos comerciales pertenecientes al grupo de los bancos financieramente sanos, en desarrollar operaciones de crédito con la microempresa. Por lo

5/ El Banco Wiese está intentando por primera vez la concesión directa de créditos a la microempresa. Para tal fin, obtuvo US\$400.000 de FONDEMI, donde el banco corre con el 50% del riesgo.

tanto, puede decirse que la banca comercial constituye un grupo importante para la implementación de la operación propuesta, una perspectiva muy positiva que no existía hace un año. Además, se confirmó que el escollo principal para la banca constituye la falta de "know-how", es decir, de una tecnología crediticia apta a las características del sector microempresarial, y la ausencia de un personal técnicamente capacitado para tal fin.

b. Sistema de cajas municipales de ahorro y crédito

- 1.38 Las CMAC constituyen instituciones financieras formales y reguladas, sin fines de lucro, y con personería jurídica propia de derecho público, y con autonomía económica, financiera y administrativa. El propietario legal de la CMAC es el respectivo Consejo Provincial, es decir, la instancia administrativa de origen comunal existente en el Perú. Tienen una legislación especial, cuya normativa fue incorporada en la Ley de Bancos. Su órgano máximo de gobierno lo constituye el Comité Directivo, dominado por representantes de la sociedad civil de la respectiva localidad, nombrados por el alcalde. Las 12 CMAC que operan actualmente en 15 ciudades a través de 35 oficinas a nivel de provincia fueron creadas a lo largo de los años ochenta, y no otorgan préstamos a empresas o instituciones públicas 6/.

(i) Desempeño financiero

- 1.39 A fines de 1994, los activos totales de las CMAC ascendían a unos US\$38 millones y sus deudas con bancos y otras entidades financieras llegaban a US\$7 millones. La oferta de productos crediticios de las CMAC abarca el crédito empresarial, el crédito prendario y los préstamos personales. En julio de 1995 el sistema contaba con 114.000 prestatarios, de los cuales casi 30.000 eran microempresarios, y la cartera empresarial ascendía a unos US\$23 millones, más del 64% de la cartera total de crédito (US\$35,7 millones). El crédito promedio concedido a la microempresa estaba por debajo de US\$1.000.
- 1.40 Las CMAC captan ahorros del público, ya sea a través de ahorro corriente o depósitos a plazo fijo, no obstante, no les está permitido las operaciones de cuenta corriente. En julio de 1995, tenían más de 59.000 ahorristas con un depósito total de unos US\$27,1 millones.
- 1.41 También debe mencionarse la "performance" financiera de las CMAC, que es muy buena, incluso comparándola con la banca comercial. En

6/ La Caja Municipal de Crédito Popular de Lima (CMCPL) no pertenece al sistema de CMAC. La CMCPL está regulada por una legislación específica y tiene características diferentes a las CMAC. Debido a las considerables dificultades económicas de la CMCPL, el presente documento no analiza esta entidad, la cual no participaría en el Programa.

1994, el sistema presentó una tasa de retorno real, después de impuestos, del 6% sobre activos rentables y del 28% respecto al patrimonio que llegaba a unos US\$7,8 millones. Cabe mencionar que esta cifra relativamente alta se debe al sacrificio de los trabajadores de las CMAC, dado que el gobierno peruano, desde 1994, no ha dado la autorización a las CMAC para aumentar los salarios de los mismos.

1.42 Con una cartera atrasada mayor de 15 días de crédito empresarial que ascendía al 4,2% (y 5,7% para la cartera total de crédito) a fines de 1994, y que era incluso inferior al promedio alcanzado por el sistema bancario, las operaciones de crédito con la microempresa de las CMAC demostraban una buena calidad. Respecto al patrimonio efectivo en relación a los activos ponderados por riesgo, las CMAC cuentan con mayor margen por haber efectuado, hasta ahora, una intermediación menor que los bancos y por la buena calidad de sus activos de riesgo. Esto es resultado de una tecnología crediticia adecuada que permite conciliar los postulados de orientación al grupo meta con los cánones de eficiencia, la cual fue introducida con el apoyo del gobierno alemán a través de la Deutsche Gesellschaft für Technische Zusammenarbeit (GTZ) y el Banco; además, refleja las labores de control y supervisión llevadas a cabo por la Federación Peruana de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (FEPCMAC) a la que están afiliadas obligatoriamente todas las CMAC.

1.43 Las actividades de las CMAC, concentradas en la concesión de préstamos a la microempresa, ponen particularmente de manifiesto elevados costos de personal y administrativos, que a su vez se reflejan en tasas de interés relativamente elevadas para los clientes microempresarios. El coeficiente de costos administrativos respecto a la cartera promedio de 1994, ascendió al 17,6%. Si se compara esta relación con el 32% registrado en 1993 puede constatar que las CMAC han logrado incrementar su eficiencia operativa. Los elevados costos administrativos observados se deben sobre todo a varios elementos: (i) la orientación institucional de servir a la población de bajos ingresos obliga a las CMAC a operar en la frontera del mercado financiero; (ii) la escala de operaciones de crédito todavía es reducida; (iii) la escasa competencia en este segmento del mercado de crédito; (iv) la ausencia de incentivos estructurales a nivel de una CMAC (estructura de propietarios, Comité Directivo) para controlar costos y (v) como consecuencia del punto anterior, sobre todo en algunas CMAC grandes, la ausencia de un sistema de control interno efectivo.

(ii) Fondo de Cajas Municipales

1.44 El sistema de CMAC cuenta también con el Fondo de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (FOCMAC). El FOCMAC tiene como objetivos principales el de impulsar el crecimiento armónico de los recursos financieros que intermedian las CMAC y el de asegurar una asignación equitativa de los recursos que capte, tomando en cuenta

las necesidades de liquidez de las CMAC y su participación en el FOCMAC. Además, el FOCMAC constituye la base institucional para una futura central de giro y mecanismo de compensación de liquidez para el sistema de CMAC. A la fecha, por haber aportado el capital inicial, las CMAC son los dueños únicos del FOCMAC. Sin embargo, su Ley permite la participación del sector privado en el capital accionario hasta por el 49%. En 1994 el FOCMAC administraba activos totales de unos US\$589.000 y cuentas de orden de US\$1,5 millones. La cartera vigente ascendía a casi US\$2 millones (incluyendo los fondos en administración). A fines de este ejercicio, la cartera no presentaba morosidad alguna. La tasa de retorno real sobre el patrimonio llegaba al 21%, mientras contaba con un patrimonio de US\$94.000. A fines de junio de 1995, el patrimonio alcanzaba a unos US\$640.000, y las CMAC están dispuestas a incrementarlo a US\$1,5 millones hasta junio de 1996.

(iii) Desafíos futuros

- 1.45 Dado que la banca comercial está comenzando a incursionar en el segmento microempresarial del mercado de crédito también a nivel de provincias, es sumamente importante que el sistema de CMAC empiece a tomar las precauciones para afirmarse exitosamente frente a esta competencia futura.
- 1.46 A la fecha, las CMAC operan principalmente con créditos a corto plazo. El origen de esta limitación reside en sus escasos recursos, dado que hasta fines de 1993 se financiaban casi exclusivamente mediante la movilización de ahorros, en su mayoría depósitos a plazo fijo por 90 días, y con su capital social propio. Para reducir la alta volatilidad de sus pasivos y diversificarlos, y para planificar mejor el crecimiento de sus operaciones crediticias, incrementando a la vez el plazo promedio de sus carteras, existe la necesidad de que el sistema de CMAC amplíe su acceso a productos financieros a largo plazo, entre ellos, incrementar su endeudamiento con COFIDE.
- 1.47 El marco legal existente para el sistema de CMAC no permite introducir las medidas necesarias para reducir los costos administrativos del sistema de CMAC. Entre otras, sería importante pensar en la fusión de varias CMAC individuales en una sola institución a nivel departamental, dando lugar a una reducción significativa de costos fijos. Asimismo, debería pensarse en la participación (parcial) del sector privado en el capital accionario del sistema de CMAC, estableciendo de una vez un verdadero enfoque hacia control de costos administrativos, incremento de eficiencia operativa así como control interno eficiente, del que carecen dos de las CMAC más mayores.
- 1.48 En resumen, las CMAC se han convertido en los oferentes principales de servicios financieros para la microempresa, y en general, para la población de menores ingresos del Perú. Al mismo tiempo, y dada su situación económica sana, es de esperarse que juegue un papel importante en la implementación de la operación propuesta.

o Cajas Rurales de Ahorro y Crédito

- 1.49 Para enfrentar el vacío institucional del sector financiero rural, resultado del cierre del Banco Agrario del Perú (BAP), se crearon en 1992 (D.L. 25612) las Cajas Rurales de Ahorro y Crédito (CRAC) para servir al pequeño empresario rural. Puede establecerse una CRAC como sociedad anónima con un capital mínimo de unos US\$250.000. Las CRAC pueden captar ahorros del público, pero no les está permitido realizar operaciones con cuentas corrientes. Respecto a sus operaciones del activo, se dedican principalmente a la concesión de préstamos así como a los servicios de avales y fianzas. La primera CRAC inició sus operaciones a fines de 1993, y a fines de 1994 operaban 9 CRAC.

(i) Desempeño financiero

- 1.50 Las CRAC están apoyadas por dos entidades del sector público: el Ministerio de Agricultura y la Corporación Financiera para el Desarrollo S.A. (COFIDE). La función del Ministerio se circunscribe a la promoción de las CRAC, limitando su papel de financiador a la fase inicial del proyecto. La influencia de COFIDE sobre las CRAC es mayor. De acuerdo a los resultados de la evaluación institucional y financiera de una determinada CRAC, COFIDE puede poner a disposición de cada CRAC autorizada por la SBS, una línea de crédito de hasta tres veces el nivel patrimonial de la respectiva entidad.
- 1.51 A fines de 1994 operaban nueve CRAC en el ámbito rural, y sus activos totales eran de unos US\$12 millones, mientras que el patrimonio llegaba a unos US\$3 millones 1/. El total de activos de las 8 CRAC en operación ascendía a unos US\$12 millones. Su cartera total de crédito llegaba a casi US\$7 millones y sus deudas a bancos y otras instituciones financieras ascendía a unos US\$5 millones. A fines de marzo de 1995, las CRAC reportaban más de 8 mil ahorristas que depositaban unos US\$2,7 millones.
- 1.52 Dada la corta trayectoria de la mayor parte de las CRAC, resulta prematuro efectuar una evaluación de su desempeño económico. No obstante, a solicitud del gobierno peruano, el Banco ha financiado un diagnóstico del sistema de CRAC, cuyos resultados preliminares son poco alentadores y pueden resumirse así: (i) en casi todas las CRAC se registran problemas respecto al patrimonio pagado; (ii) las CRAC son controladas por un grupo pequeño de accionistas; (iii) una gran parte de los préstamos fueron concedidos a empresas privadas vinculadas a principales accionistas, por montos equivalentes al límite permitido por Ley; (iv) se registran renovaciones de operaciones vencidas, cuyo grado de morosidad excede lo autorizado

1/ Estas cifras se refieren a 8 Cajas Rurales. La novena comenzó a funcionar recién en diciembre de 1994. A fines de abril de 1995 el número de Cajas Rurales autorizadas por la SBS alcanzaba a 14.

por el directorio; (v) existen varios préstamos que exceden los topes autorizados por la Ley; y se han concedido préstamos a directores que tienen deudas vencidas; (vi) la mayoría de las CRAC muestran índices de morosidad considerablemente elevados, sin haber constituido hasta la fecha las provisiones por estos préstamos de dudosa recuperación; (vii) por tratarse de entidades financieras incipientes todavía carecen de credibilidad en el mercado para movilizar el ahorro del público; (viii) el ahorro forzado y la compra obligatoria de acciones no necesariamente contribuyen a mejorar la imagen de las CRAC e incrementar la identificación de la comunidad rural con "su" CRAC, y (ix) las CRAC carecen de capacidad gerencial y operativa.

(ii) Desafíos futuros

- 1.53 Hasta mayo de 1995, la supervisión de las CRAC por parte de la SBS ha sido casi inexistente. La labor de la SBS se ha limitado mayormente a autorizar el funcionamiento de 14 CRAC. Adicionalmente, ha autorizado a varias CRAC a ampliar sus áreas de influencia y ha autorizado la creación y organización de otras 10 CRAC a solicitud de empresarios de las respectivas localidades. A partir de marzo de 1995, la SBS ha incluido la información financiera de las CRAC en sus boletines trimestrales. Sin embargo, debido a que las CRAC no están constituyendo adecuadas provisiones sobre sus colocaciones en mora y dudosas de recuperación, las cifras publicadas por la SBS no reflejan la situación real de las CRAC, lo que podría ser engañoso tanto para potenciales inversionistas en el sistema como para COFIDE.
- 1.54 Uno de los riesgos más significativos para el sistema de CRAC reside en carecer de órganos de control eficaces, otro radica en su dependencia financiera casi total respecto a COFIDE. En marzo de 1995, COFIDE financiaba el 80% de la cartera de las CRAC, concediéndoles créditos que duplicaban en esta fecha el monto de los respectivos patrimonios subscritos. En visto del lento crecimiento de sus ahorros, COFIDE, de facto, se ha convertido en el único financiador relevante para las CRAC.
- 1.55 Dado que casi todas las CRAC existentes ya han llegado al límite de exposición establecido por COFIDE para sus operaciones de préstamo con las CRAC, y en vista del desempeño financiero de las mismas, actualmente, parece poco probable que las CRAC cumplirían los requisitos de elegibilidad para participar en la canalización de los recursos de la operación propuesta. Al mismo tiempo, en vista de las deficiencias registradas en las CRAC, puede considerarse como bien limitadas las perspectivas para que ellas cumplan eficientemente su rol conceptual de llenar el vacío institucional del sector financiero rural y para que ofrezcan un producto financiero adecuado al pequeño empresario del ámbito rural.
- 1.56 Al mismo tiempo, la complejidad de los problemas conceptuales, institucionales y operativos percibidos en las CRAC requeriría de un profundo proceso de reorganización, el cual debería incluir

también el fortalecimiento de los mecanismos de control interno y de supervisión externo, así como una revisión de las normas legales. Por lo tanto, el Equipo de Proyecto determinó que será imposible tratar estos problemas en el marco de la cooperación técnica paralela que acompañaría la operación propuesta. Finalmente, las posibilidades de cualquier actividad futura del Banco en relación al fortalecimiento del sistema de las CRAC, están siendo examinadas en forma separada del presente documento.

d. Sistema de Cooperativas de Ahorro y Crédito

- 1.57 El sistema de Cooperativas de Ahorro y Crédito del Perú enfrenta actualmente la crisis más grave de su historia, debido no solo a la liquidación del mayor banco cooperativo, el Banco CCC, en 1992, sino que además, entre fines de 1991 y 1992, tuvieron que cerrar las Cooperativas de Ahorro y Crédito más grandes del país, en especial las de Lima, Arequipa y el norte del Perú, ya que no estaban en condiciones de devolver los depósitos a sus miembros. A fines de 1994, las 130 instituciones que remiten sus informes a la Federación de Cooperativas de Ahorro y Crédito presentaban activos totales que ascendían a US\$120 millones. Sin embargo, el hecho de que más del 30% esté concentrado en tres grandes cooperativas pertenecientes a la comunidad japonesa relativiza la importancia del resto, fundamentalmente constituido por entidades de tipo cerrado.
- 1.58 Las pocas cooperativas abiertas prestan servicios financieros a un número muy reducido de microempresas. Actualmente, no hay indicaciones que estas incrementen significativamente sus colocaciones al grupo meta definido para esta operación.

e. Entidades de Desarrollo para la Pequeña y Micro Empresa

- 1.59 Para posibilitar la formalización del número considerable de ONG crediticias, a fines de 1994 la SBS permitió la creación de un nuevo tipo de entidades financieras, las Entidades de Desarrollo para la Pequeña y Micro Empresa (EDPYMES). Las EDPYMES son sociedades anónimas y su constitución requiere de un capital mínimo de US\$250.000. Estas entidades se dedicarán principalmente a la concesión de créditos a la micro y pequeña empresa. Dado que no están autorizadas a captar ahorros del público, dependerán principalmente de recursos externos, y podrían convertirse, de facto, en "ventanillas" de COFIDE. Dentro de las limitaciones conceptuales, el gran desafío para las EDPYMES consistirá en establecer instituciones financieras intermediarias que sean guiadas por un verdadero enfoque bancario. En caso contrario, podría repetirse el ejemplo de las "Uniones de Crédito" mexicanas, caso en el cual grupos de empresarios formaron entidades financieras con el único fin de acceder a fondos externos de segundo piso para prestarlos a sus empresas. En junio de 1995, la SBS emitió la primera autorización de organización a CREDINPET, promovida por la ONG INPET-Instituto de Promoción para el Desarrollo Solidario (INPET). Cabe mencionar que esta ONG presentó

el mejor desempeño operativo y financiero así como la mejor capacidad institucional de las 16 ONG crediticias analizadas en el marco de la preparación de la operación, objeto de este documento.

f. ONG crediticias

- 1.60 En el Perú existe un número importante de intermediarios semiformales, las ONG que prestan servicios a la microempresa. Aunque su orientación institucional no siempre está claramente definida, todas comparten el objetivo común de la promoción de la microempresa a través del crédito, la capacitación, la comercialización y el apoyo en el proceso de formalización.
- 1.61 Las fuentes principales de financiamiento de las ONG crediticias incluyen en algunos casos el Programa de Financiamiento para Pequeños Proyectos del Banco. Asimismo, reciben financiamiento en el ámbito de los programas de financiamiento a la microempresa del Fondo Nacional de Compensación y Desarrollo Social (FONCODES) y el Fondo para el Desarrollo de la Microempresa (FONDEMI). Cabe mencionar que estos dos programas de crédito de segundo piso componen principalmente el sector semiformal financiero en el Perú. Estos dos programas les habían asignado a las ONG crediticias, a fines de 1994, en forma de fondos en administración, unos US\$ 12,2 millones 8/.
- 1.62 No obstante que las ONG se caracterizan por una clara orientación al grupo meta, la tecnología crediticia que aplican, presenta en la mayoría de los casos, problemas de diseño. Estas carencias se manifiestan en el análisis crediticio, en el seguimiento y monitoreo del préstamo y en general, respecto a las estructuras de manejo y control de las entidades, dando lugar a una alta morosidad en sus carteras de préstamos. Todo estos factores contribuyen a un nivel reducido de eficiencia institucional y financiera. En un promedio válido para el universo de las ONG crediticias analizadas, la descapitalización durante 1993 ascendió al 38% respecto a la cartera promedio, a pesar de que las entidades evaluadas estuvieron cobrando tasas de interés efectivas que fluctuaron entre el 90% y el 170% anual, con una inflación anual de 39,5% en 1993.
- 1.63 En vista del desempeño operativo y financiero observado a nivel de las ONG crediticias, actualmente resulta difícil prever el futuro

8/ Aparte de haber dejado depositado el riesgo crediticio en FONCODES y FONDEMI, estos dos programas tenían otra debilidad conceptual, la que fue constituido por la predeterminación del margen financiero para las ONGs, es decir, se fijaban las tasas de interés cobradas a los prestatarios finales, dando lugar a que el margen financiero para las ONG participantes resultaba insuficiente para cubrir sus costos operativos. Cabe mencionar que, a partir de 1995, FONCODES y FONDEMI han cambiado sus políticas operativas, dependiendo ahora de la eficiencia operativa de las ONG, el alcance del punto de equilibrio en sus operaciones crediticias.

del modelo de las ONG crediticias a mediano y largo plazo en el Perú. Para algunas de ellas podría abrirse la posibilidad de participar accionariamente en las EDPYMES que se crearán y otras podrían orientar sus operaciones a zonas geográficas en las cuales no operan entidades financieras formales. Puede preverse que les resultará cada vez más difícil a las ONG crediticias afirmarse frente a la creciente competencia en sus tradicionales mercados crediticios, ubicados en las grandes y medianas ciudades de la costa.

- 1.64 En síntesis, dado que las ONG crediticias no constituyen entidades financieras del sector formal, están excluidas de la participación directa en el programa de crédito propuesto en este documento. Podrían participar indirectamente, en el caso que un intermediario financiero formal les otorgue una línea de crédito. Sin embargo, esta posibilidad parece poca realista, dada la disposición del sector bancario a incursionar, a propio riesgo, el segmento microempresarial del mercado de crédito.

D. Estrategia del Gobierno del Perú

- 1.65 El actual Gobierno ha planteado como uno de los ejes de la próxima administración la promoción de la pequeña y microempresa como alternativa para mejorar los niveles de empleo e ingresos de los sectores de menores recursos, combatir la pobreza y dotar de una base social más sólida a las reformas estructurales realizadas. En este contexto, sus objetivos estratégicos fundamentales consistirían en incrementar la competitividad de la pequeña y microempresa, proveyéndolas de mayores y mejores servicios financieros y no financieros; y fortalecer la capacidad institucional de las entidades proveedoras de tales servicios.
- 1.66 A fines de 1993 el gobierno creó el Programa de Pequeña y Micro Empresa en el Ministerio de Industria, Turismo, Integración y Negociaciones Comerciales Internacionales (MITINCI), a cargo del Viceministro de Industria, con el objeto de elaborar políticas para el sector, coordinar entre las instituciones públicas y privadas y promover la ampliación de los mercados de servicios no financieros.

E. Experiencia del Banco en el sector

- 1.67 Desde 1992, el Banco ha aprobado 27 operaciones dentro del Programa de Pequeños Proyectos por 12,7 millones para financiar créditos a la microempresa y US\$3,7 millones para fortalecimiento institucional de los intermediarios (16 ONG crediticias y 10 Cajas Municipales de Ahorro y Crédito y el Fondo de Cajas Municipales). La experiencia ha variado según los intermediarios: en el caso de las Cajas Municipales, además de desembolsar los recursos, han ido fortaleciéndose financiera y operativamente; en el caso de la mayoría de ONG crediticias su fortalecimiento ha sido menos exitoso.

F. Estrategia del Banco en el país y en el sector

- 1.68 La estrategia operativa del Banco en el Perú está orientada al apoyo de cinco áreas prioritarias: (i) consolidación del programa de ajuste y reformas estructurales; (ii) fortalecimiento institucional del sector público; (iii) privatización y desarrollo del sector privado; (iv) mitigación de la pobreza y fomento al progreso social y (v) rehabilitación de los sectores productivos y de infraestructura económica. La operación propuesta responderá directamente a los puntos (iii) y (iv) de la estrategia del Banco.
- 1.69 Al mismo tiempo, el Banco está preparando varias cooperaciones técnicas, solicitadas por el sector privado, que contarían con el financiamiento de Fondo Multilateral de Inversiones (FOMIN), y que se dirigirán a ampliar los servicios no financieros en apoyo al desarrollo de la micro y pequeña empresa (TC-95-03-43-5 Red de Centros de Desarrollo Empresarial y TC-95-04-22-7 Unidad de Difusión Tecnológica).
- 1.70 El MITINCI ha solicitado al Banco una cooperación técnica no reembolsable de corta duración dirigida a definir la estrategia y los mecanismos centrales necesarios para implementar su política descrita en los párrafos 1.65 y 1.66 anteriores.
- 1.71 En vista de la futura realización de estas cooperaciones técnicas, y dados los recursos financieros limitados, el Equipo de Proyecto ha decidido proponer que el programa de cooperación técnica, que se financiaría paralelamente al Programa Global de Crédito para la Microempresa objeto de este documento, se limite a componentes relacionados con servicios financieros.

II. EL PROGRAMA

A. Objetivos

- 2.1 El objetivo general del Programa consiste en ampliar el acceso al crédito formal de la microempresa formal e informal urbana, urbano-marginal y rural, con el fin de fomentar la habilidad de la población de bajos ingresos con talento empresarial para aprovechar oportunidades económicas que brinda el país.
- 2.2 El objetivo específico es lograr que las IFI participantes en el Programa atiendan en forma autosostenible y creciente la demanda crediticia de la microempresa, utilizando también recursos locales.
- 2.3 Los indicadores para verificar los alcances del programa se especifican en el Anexo II.

B. Descripción

- 2.4 El Programa propuesto consta de dos componentes: (i) el componente de crédito que será implantado por intermedio de las IFI formales, las que obtendrían acceso a los recursos del programa a través de COFIDE, por medio de un mecanismo de financiamiento basado en adelantos y (ii) el componente de cooperación técnica.

1. Componente de crédito

- 2.5 Los recursos del Programa se utilizarán para otorgar préstamos a corto y mediano plazo a personas naturales o jurídicas del sector microempresarial que así lo demanden para financiar capital de trabajo y la adquisición de activos fijos para establecer, consolidar, ampliar y/o incrementar la productividad de sus actividades económicas. El programa es de carácter multisectorial.
- 2.6 COFIDE, el banco público de segundo piso, asignará los recursos del programa a las IFI consideradas elegibles, mediante un mecanismo de financiamiento basado en adelantos y aplicando estrictos controles ex-post. Se aplicarán los mismos procedimientos que COFIDE viene utilizando en sus líneas de financiamiento para la microempresa.
- 2.7 El carácter multisectorial de Programa, la asignación de los recursos en condiciones de mercado y su intermediación por parte de las IFI más eficientes permitirá que los recursos del Programa sean canalizados en forma ágil y oportuna sin necesidad de pesados trámites administrativos. Las IFI asumirán plenamente el riesgo crediticio por los subpréstamos, que se otorgarán en condiciones financieras libremente acordadas entre las partes.

2. Componente de cooperación técnica

- 2.8 El objetivo principal del componente de asistencia técnica es apoyar el desarrollo de un marco institucional que garantice a las microempresas acceso continuado al crédito. En forma específica, este componente: (i) fortalecería a COFIDE, especialmente en sus funciones relacionadas a sus operaciones de crédito para la microempresa; (ii) transferiría la tecnología crediticia apropiada a las IFI tomando en cuenta la problemática de género en el ámbito del crédito microempresarial; (iii) ampliaría la Central de Riesgo operada por la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS) , y (iv) incrementaría la conciencia ambiental de las IFI, especialmente de sus oficiales de crédito microempresarial.
- 2.9 Para lograr el objetivo específico del Programa propuesto, el eje principal del componente de cooperación técnica consistirá en transferir una tecnología crediticia apropiada a las IFI, a través de una empresa consultora especializada y con experiencia en el tema. Esta oferta se orientará también a aquellas IFI que no utilizarían fondos del Programa, o sólo en poca medida, por contar actualmente con recursos propios para su colocación al sector microempresarial.
- 2.10 Estratégicamente, el programa de cooperación técnica apoyaría la profundización del sistema financiero peruano, desarrollaría el segmento microempresarial del mercado de créditos formal e incrementaría la competencia en este mercado mediante la introducción de un producto crediticio adecuado para la microempresa, ofrecido por las IFI del sector financiero formal en forma eficiente. Dado que la tecnología crediticia apropiada a la microempresa todavía no es un bien libremente disponible en el Perú, su introducción a nivel de las IFI interesadas debe percibirse como un proceso de aprendizaje institucional relativamente costoso. Además, la incursión en un segmento de mercado de crédito no conocido constituye ciertos riesgos para las IFI del sector bancario peruano. Finalmente, dada la naturaleza de las operaciones de crédito con la microempresa, las IFI no podrán realizar de inmediato una rentabilidad adecuada mediante estas operaciones. Por lo tanto, a nivel microeconómico, las IFI del sector bancario no necesariamente están dispuestas a desarrollar en forma voluntaria un producto de crédito apto para la microempresa, aunque deseado a nivel macroeconómico. Por esta razón, el programa de cooperación técnica propone subsidiar parcialmente y por tiempo limitado, los costos que incurrirían las IFI durante el inicio de las operaciones de crédito con la microempresa.

C. Dimensión del componente de crédito

- 2.11 Se ha estimado un segmento de la demanda total mínima para el Programa por el equivalente a US\$5 millones anuales, constituido por el sistema de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito. Los planes estratégicos para la expansión del sistema de CMAC se basan en un incremento neto de su cartera de crédito para la microempresa

de unos US\$15 millones por año. A condición de que las CMAC mantengan su ritmo de incremento de sus captaciones de ahorro del público, y que sigan intermediando sus recursos en forma eficiente, durante los tres años previstos para la ejecución del Programa, el sistema de CMAC podría absorber por lo menos hasta US\$15 millones de los recursos del Programa propuesto.

- 2.12 Se estima que, el 30% (o unas 850.000 unidades económicas) de todas las microempresas urbanas y rurales existentes en el país pueden considerarse como microempresas potencialmente aceptables para las IFI, pero sin acceso al crédito formal. Como indicador para la existencia de una fuerte demanda por parte de la microempresa puede interpretarse el hecho de que COFIDE, durante el primer semestre de 1995, ha aprobado préstamos por el equivalente de US\$15 millones dentro de su Línea de Financiamiento para Intermediarios Financieros No Tradicionales, por intermedio de Cajas Municipales, Cajas Rurales y Cooperativas de Ahorro y Crédito. La participación que se prevé de algunas IFI del sector bancario en el Programa, así como la oferta futura prevista de un producto crediticio competitivo para la microempresa a través de las IFI participantes en el programa de cooperación técnica, permiten concluir que los recursos del Programa serán comprometidos durante el período previsto, posiblemente antes del plazo previsto. Sin embargo, dado que la operación propuesta sería el primer Programa Global de Crédito para la Microempresa financiado por el Banco en el Perú, y dado la capacidad institucional limitada existente a nivel de las IFI tradicionales, y para probar la eficiencia del mecanismo de asignación de recursos propuesto, el equipo de proyecto ha sido muy cauteloso en el dimensionamiento del Programa.

D. Costo y financiamiento

1. Crédito

- 2.13 El plan de financiamiento sería el siguiente (en millones de US\$ equivalentes):

Crédito	Banco	Aporte local	Total
a. Recursos prestables	24,75	10,70	35,45
b. Inspección/Supervisión (1%)	0,25		0,25
Total	25,00	10,70	35,70
	70%	30%	100%

- 2.14 El costo total del componente de crédito del Programa propuesto ascendería a un monto equivalente a US\$35,7 millones. Hasta el equivalente a US\$25 millones (70%) será financiado por el Banco, en forma reembolsable, en nuevos soles, con cargo al Fondo para

Operaciones Especiales (FOE). COFIDE financiará hasta el equivalente a US\$10,7 millones (30%) como aporte local.

- 2.15 De este modo se asegurará a las IFI un financiamiento del 100% de sus créditos a la microempresa. Se propone reconocer como recursos de contrapartida todos los recursos que canalice COFIDE al grupo meta con cargo a sus líneas de financiamiento para la microempresa, a partir de la fecha de la aprobación de la operación, siempre y cuando las IFI coloquen estos fondos de acuerdo con las normas establecidas en el Reglamento de Crédito para el Programa de Crédito propuesto.

2. Cooperación Técnica

- 2.16 El plan de financiamiento sería el siguiente (estimación en millones de US\$ equivalentes):

Cooperación Técnica	COSUDE	Aporte Local	Total
a. Asesoramiento a COFIDE	0,35		0,35
b. Transferencia de tecnología crediticia a las IFI	1,90	1,20	3,10
c. Concientización ambiental	0,20		0,20
d. Central de Riesgos	0,25		0,25
e. Imprevistos	0,05		0,05
Total	2,75	1,20	3,95
	69%	31%	100%

- 2.17 El costo total del componente de cooperación técnica paralela se estima en un monto equivalente a US\$3,95 millones. De este total, hasta un monto equivalente a US\$2,75 millones será financiado en forma no reembolsable, en Francos Suizos, provenientes del cofinanciamiento de Gobierno Suizo ^{9/}. El aporte local proporcionado por las IFI beneficiadas por la cooperación técnica se estima en un monto equivalente a US\$1,2 millones.

^{9/} El Gobierno Suizo, a través de la Cooperación Suiza al Desarrollo (COSUDE) ha reiterado, mediante carta del 6 de setiembre de 1995, su disposición a financiar, en principio, el programa de cooperación técnica. Sin embargo, dados los procedimientos internos, la decisión definitiva por parte del Gobierno de Suiza no podrá ser tomada antes de diciembre del año en curso.

III. EJECUCIÓN DEL PROGRAMA

A. Prestatario y organismo ejecutor

- 3.1 El Prestatario y garante del Programa será la República del Perú, representada por el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF).
- 3.2 La entidad ejecutora para el programa de crédito será la Corporación Financiera de Desarrollo S.A. (COFIDE). COFIDE canalizará los recursos del Programa a los subprestatarios a través de las Instituciones Financieras Intermediarias (IFI) formales y que cumplan con los requisitos de elegibilidad previstos para el Programa.
- 3.3 Previo al primer desembolso de los recursos del Préstamo, el Prestatario y COFIDE suscribirán un convenio por el cual el primero le transferirá los recursos del Programa al segundo de acuerdo a las condiciones establecidas en el contrato de préstamo con el Banco.
- 3.4 El Beneficiario de la Cooperación Técnica será la República del Perú, representada por el MEF. Los ejecutores de la Cooperación Técnica serán COFIDE y la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS). Previo al primer desembolso de los recursos de la cooperación técnica, el Beneficiario suscribirá con cada uno de los dos ejecutores un convenio de transferencia para los fondos de la cooperación técnica y ejecución de los componentes A, B y C en el caso de COFIDE, y para el componente D en el caso de la SBS. Para la ejecución de la cooperación técnica ver inciso F de este capítulo y el Anexo I a este documento (Plan de Operaciones).

B. Reglamento de crédito del Programa

- 3.5 El Reglamento de Crédito del Programa (ver Anexo III), preverá la asignación de los recursos a las IFI elegibles participantes mediante un mecanismo de financiamiento basado en adelantos, de acuerdo a criterios de prudencia financiera. COFIDE suscribirá con las IFI elegibles participantes un Convenio Subsidiario de Participación correspondiente. Será condición previa al primer desembolso de los recursos del Préstamo, que COFIDE haya puesto en vigor el Reglamento de Crédito negociado con el Banco; asimismo, deberá presentar al Banco por lo menos 5 (cinco) Convenios Subsidiarios de Participación suscritos con las IFI elegibles participantes del Programa. A continuación se presentan los elementos más importantes del Reglamento de Crédito propuesto para esta operación.

1. Elegibilidad de las IFI

- 3.6 Serán elegibles para el Programa, todas las IFI que estén sujetas a la supervisión y vigilancia de la SBS. Sin embargo, para minimizar la posibilidad de una selección adversa y asegurar una intermediación eficiente de los recursos del Programa, una IFI

solo será considerada elegible, cuando COFIDE haya verificado que ésta cumple con los siguientes requisitos:

- a. Cumplimiento de los reglamentos, circulares y dispositivos establecidos por la SBS y otros órganos de control y supervisión pertinentes.
- b. No estar bajo ningún régimen de sanciones, vigilancia especial o plan de saneamiento financiero exigido por la SBS, u otros órganos de control y supervisión pertinentes.
- c. Cumplimiento de los requisitos de encaje legal establecidos por la autoridad competente.
- d. No tener pendiente alguna acción judicial con COFIDE.

3.7 Además, COFIDE deberá verificar que la IFI cumple con las siguientes relaciones financieras:

- a. El monto de la cartera atrasada (categorías "vencida" y "cobro judicial") sobre el total de las colocaciones brutas, no podrá ser mayor al 12,5%, ni exceder al promedio de la relación correspondiente del sistema bancario, eliminando el valor máximo y mínimo, incrementado en un 30%.
- b. La utilidad neta de una IFI no podrá ser negativa en términos reales.
- c. El saldo agregado de las obligaciones de la IFI con COFIDE no podrá:
 - (i) En el caso de un banco comercial, financiera, arrendadora ó empresa de crédito de consumo, superar el 33% del total de sus pasivos.
 - (ii) En el caso de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMAC), superar el volumen total de sus depósitos. Si los recursos se canalizaran a través del Fondo de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (FOCMAC) se considerará el total de depósitos del sistema de Cajas Municipales. En ambos casos, se respetará las políticas que determine COFIDE sobre límite de exposición.
 - (iii) En el caso de las Cajas Rurales de Ahorro y Crédito (CRAC), superar tres veces su patrimonio. En el caso de las CRAC que tengan más de dos años de operación, presentar una relación de sus obligaciones financieras con COFIDE sobre el total de sus pasivos no mayor del 60%.

- (iv) En el caso de las Entidades de Desarrollo de Pequeña y Microempresa (EPYMES), superar tres veces su patrimonio.
 - (v) En el caso de las Cooperativas de Ahorro y Crédito, superar el volumen total de sus depósitos. Si los recursos se canalizaran a través de su Central de Cooperativas, se considerará el total de depósitos de los socios de la Central. En ambos casos, se respetarán las políticas que determine COFIDE sobre límite de exposición.
- 3.8 En la eventualidad de que la Comisión Clasificadora de Inversiones para la Inversión de los Fondos de Pensiones clasificara instrumentos de captación de corto plazo emitidos por una IFI en las categorías I o II, no se requerirá que dicha entidad reúna con el criterio de cartera atrasada a que se refiere el párrafo 3.7 (a) anterior.
- 3.9 La información necesaria para la aplicación de los criterios de elegibilidad anteriormente descritos, será la última información disponible y suministrada por la SBS. Adicionalmente, COFIDE podrá tomar en cuenta la información suministrada por la Federación Peruana de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (FEPCMAC) y otros órganos de control y vigilancia pertinentes.
- 3.10 COFIDE revisará el cumplimiento de los criterios de elegibilidad por parte de las IFI participantes con una periodicidad trimestral de conformidad con la información más recientemente publicada por la SBS.

2. Transferencia de los recursos

- 3.11 COFIDE será responsable de la canalización y transferencia de los recursos del Programa a las IFI elegibles, mediante la aprobación de préstamos 10/. El período máximo de utilización (período de compromiso) para los recursos de los préstamos aprobados será de un año. COFIDE cobrará una comisión de compromiso sobre el saldo aprobado y no desembolsado del préstamo, la cual no será menor del 0,75% anual.
- 3.12 Los préstamos aprobados por COFIDE a una IFI serán desembolsados mediante adelantos de recursos a ser acordados entre las partes. La IFI tendrá un plazo máximo de noventa (90) días, contado a partir de la fecha de cada desembolso, para sustentar la colocación de los recursos desembolsados del préstamo. Las IFI tendrán un plazo máximo de cinco (5) días, contado a partir de la fecha de vencimiento de los primeros noventa (90) días, para devolver la

10/ Haber participado en el componente de transferencia de tecnología crediticia a las IFI no constituye una condición previa para la participación de una IFI en el programa de crédito.

diferencia entre el monto desembolsado de cada préstamo y el monto de las colocaciones sustentadas. Las IFI deberán mantener con COFIDE, durante la vigencia de cada préstamo, un portafolio de subpréstamos a la microempresa, cuyo monto sea igual o mayor al saldo pendiente de pago de sus obligaciones con COFIDE financiado con recursos del Programa.

- 3.13 El plazo máximo de los préstamos de COFIDE a las IFI elegibles será de cuatro (4) años, con un período máximo de gracia de un año, durante el cual la IFI pagará trimestralmente los intereses sobre el monto de la deuda. COFIDE denominará sus préstamos a las IFI en dólares de los Estados Unidos de América, y los desembolsos y las amortizaciones de los préstamos se efectuarán en la misma moneda.

3. Tasa de interés

a. Tasa a las IFI

- 3.14 Para evitar una competencia desleal para la captación de ahorros nacionales, y permitir a COFIDE cubrir sus costos administrativos, la tasa de interés mínima que COFIDE cobrará por los préstamos a las IFI no deberá estar por debajo de la tasa de interés pasiva promedio para depósitos a plazos mayores de 360 días, en moneda extranjera, ajustada por el efecto del encaje legal. COFIDE evaluará y, de ser necesario, ajustará con periodicidad trimestral su tasa de interés activa mínima para las IFI.

b. Tasa a los subprestatarios

- 3.15 Las IFI y sus subprestatarios acordarán libremente las tasas de interés que estimen apropiadas para cada subpréstamo.

4. Otras condiciones de los subpréstamos

- 3.16 El plazo de los subpréstamos será determinado por las IFI con fundamento en la estimación de la capacidad de repago del subprestatario. La IFI y el subprestatario acordarán libremente el calendario para la amortización del subpréstamo. Los desembolsos y las amortizaciones de los subprestatarios se efectuarán de conformidad con lo acordado entre la IFI y el subprestatario.
- 3.17 Para asegurar que la gran mayoría de los recursos del Programa sean otorgados a subprestatarios pertenecientes al grupo de beneficiarios pobres, se propone la siguiente regla: (i) no se financiarán subpréstamos individuales que excedan el equivalente a US\$10.000 y (ii) el monto promedio máximo de todos los subpréstamos otorgados por una IFI con recursos del Programa no excederá el equivalente a US\$5.000.

5. Subprestatarios

- 3.18 Para este Programa, los sujetos de crédito serán personas naturales o jurídicas que realizan actividades económicas de producción, comercio o prestación de servicios en el sector microempresarial.
- 3.19 Los subprestatarios elegibles deberán reunir los siguientes requisitos: (i) tener no más de 10 empleados, incluyendo al propietario; y (ii) tener un total de activos no mayor al equivalente de US\$20.000, excluyendo los bienes inmuebles (edificaciones). En el caso de agricultores, el subprestatario no deberá ser propietario o poseedor legal de más de diez hectáreas cultivables. En el caso de un negocio definido como una microempresa que constituye parte de una empresa o casa matriz, como por ejemplo una sucursal o una subsidiaria, el análisis de crédito deberá incluir también el análisis de la empresa o casa matriz para determinar su elegibilidad como subprestatario.
- 3.20 Los subprestatarios podrán o no estar registrados formalmente como empresas. Para los fines de este Programa se entenderá que, basta que la IFI esté satisfecha de que el solicitante del préstamo pertenezca a una unidad económica dedicada principalmente a actividades microempresariales que produzcan ingresos económicos. Por lo tanto, puede otorgarse un crédito microempresarial de esta línea en calidad de crédito personal. No obstante, las IFI estarán obligadas a llevar una estadística separada de los subpréstamos concedidos con los recursos del Programa, indicando si el crédito se otorgó a una persona natural o jurídica.

6. Otros aspectos operativos

- 3.21 Una IFI perderá su condición de elegibilidad en la eventualidad de que COFIDE determine que ha dejado de cumplir con los criterios de elegibilidad para participar en el Programa. Además, podría ser excluida del Programa en el caso de que COFIDE determine en forma ex-post, mediante sus labores de seguimiento a las carteras de préstamos microempresariales de las IFI y de las evaluaciones ambientales, que los fondos del programa no han sido colocados de conformidad con los criterios establecidos en el Reglamento de Crédito.
- 3.22 Las sanciones que COFIDE aplicará podrán variar entre una amonestación, suspensión temporal o absoluta del Programa. En el caso de una suspensión absoluta, ésta producirá un vencimiento inmediato y exigible de los saldos adeudados de los préstamos vigentes de una IFI, que haya recibido con recursos del Programa.
- 3.23 Con los recursos del Programa no podrán financiarse a los siguientes subprestatarios: (i) personas naturales cuyos ingresos principales no provengan de una actividad microempresarial, sino de una relación de dependencia laboral; (ii) personas jurídicas (empresas) que sean parte o dependan de una unidad económica que no sea elegible de conformidad con los criterios de elegibilidad de los sub-

prestatarios; (iii) personas cuyas actividades microempresariales normales estén comprendidas dentro de la Categoría Ambiental IV (impacto ambiental potencial negativo significativo) y (iv) personas naturales y jurídicas que mantengan en el sistema financiero un saldo total adeudado que en su conjunto excede la suma del equivalente a los US\$10.000 financiado con recursos del Programa.

C. Uso del diferencial y las recuperaciones

3.24 El diferencial que COFIDE obtendrá como resultado de la diferencia entre el "costo COFIDE" (definido como la suma de la tasa de interés efectiva anual cobrada por el Banco por los recursos del Préstamo, adicionada en los puntos equivalentes al margen administrativo anual de COFIDE) y los ingresos recibidos por concepto de interés de los préstamos de COFIDE a las IFI, será utilizado para financiar nuevos préstamos de la misma naturaleza a las señaladas en el Reglamento de Crédito. Las recuperaciones provenientes de los préstamos concedidos a las IFI con los recursos del Programa, en la medida que se acumulen en exceso de las cantidades necesarias para el servicio del Préstamo, sólo se podrán utilizar para financiar nuevos préstamos para actividades de la misma naturaleza a las señaladas en el Reglamento de Crédito.

3.25 Los fondos provenientes del diferencial y de las recuperaciones serán utilizados de conformidad con lo establecido en el párrafo anterior, respectivamente, salvo que después de siete años contados desde la fecha del último desembolso del Préstamo, el Banco y el Prestatario, por intermedio de COFIDE, convengan en dar otro uso al diferencial o a las recuperaciones, sin apartarse de los objetivos básicos del Préstamo, o en reducir el plazo de vigencia de esta obligación.

D. Anticipo de fondos y desembolsos

3.26 Para poder atender la demanda inicial para recursos del Programa sin mayores retrasos administrativos, se recomienda que los desembolsos se realicen mediante un Anticipo de Fondos inicial de 20% del monto total del Préstamo. Para asegurar el inicio pronto de la implementación del componente B (asesoría y transferencia de tecnología crediticia a las IFI) de la cooperación técnica será condición al trámite del desembolso que supere, en forma acumulada con otros desembolsos realizados, el 30% de los recursos del Préstamo, la presentación de evidencia de que se han contratado los servicios de consultoría para este componente.

E. Consideraciones ambientales

3.27 Debido al carácter multisectorial de la operación, el Comité de Medio Ambiente (CMA) en la reunión del 21 de marzo de 1995 clasificó el Programa en la categoría ambiental III; asimismo, aprobó el resumen ambiental en la reunión del 15 de agosto de 1995. Las recomendaciones del CMA serán incluidas en la versión final de dicho resumen.

- 3.28 La operación pretende contribuir al incremento de la conciencia ambiental tanto a nivel de las IFI como a nivel de los subprestatarios. La prevista capacitación ambiental de los oficiales de crédito a través de consultores especializados en el tema, que se llevaría a cabo en el ámbito de la asistencia técnica, es un proceso que tomará su tiempo. Para asegurar que las IFI, desde el inicio del Programa, dispongan de herramientas ambientales aplicables durante el proceso de análisis crediticio de sus futuros subprestatarios, será condición previa al primer desembolso del Préstamo que COFIDE haya presentado al Banco los materiales ambientales prácticos que entregará a las IFI, de conformidad con las estipulaciones del Reglamento de Crédito.
- 3.29 COFIDE deberá presentar al Banco, dentro de los seis primeros meses de cada año calendario, contados a partir del año calendario siguiente al primer desembolso de los recursos del Préstamo, una evaluación ambiental sobre una muestra de microempresas financiadas con recursos del Programa, a efectos de verificar el cumplimiento de las salvaguardias ambientales recomendadas por las IFI, de conformidad con las estipulaciones del Reglamento de Crédito.

F. Componente de cooperación técnica

- 3.30 El programa de cooperación técnica consistirá en cuatro componentes: (i) fortalecimiento de COFIDE en sus labores de análisis institucional y seguimiento a las IFI participantes en sus operaciones de crédito para la microempresa; (ii) asesoría y transferencia de tecnología crediticia a las IFI, e incremento de la conciencia de los oficiales de crédito con respecto al tema de género en el crédito microempresarial; (iii) incremento de la conciencia ambiental de las IFI, especialmente de sus oficiales de crédito microempresarial, y (iv) ampliación de la Central de Riesgos operada por la SBS para que registre también operaciones de crédito por montos menores a US\$4.500.
- 3.31 COFIDE será responsable por la ejecución de los componentes A, B y C; y la SBS ejecutará el subcomponente D.
- 3.32 Para efectos del seguimiento a las carteras de préstamo microempresariales de las IFI participantes en el Programa (componente A), COFIDE contratará los servicios profesionales de empresas auditoras y/o auditores individuales, dentro de los seis meses a partir de la firma del convenio de cooperación técnica, de conformidad con los términos de referencia previamente acordados con el Banco. Este componente tiene especial relevancia, sobre todo durante los primeros 24 meses del Programa, para verificar en forma ex-post, entre otros, si: (i) los microempresarios financiados pertenecen realmente al grupo meta definido por el Programa; (ii) las IFI han desviado los recursos, y (iii) las IFI han evaluado apropiadamente los sujetos de crédito "in situ".
- 3.33 Para la asesoría y la transferencia de tecnología crediticia a las IFI (componente B), COFIDE contratará los servicios profesionales

de una empresa consultora con experiencia en organización y fortalecimiento institucional de entidades financieras dedicadas al financiamiento de la microempresa, previo a la tramitación de la solicitud de desembolso que supere, en forma acumulada con otros desembolsos realizados, el 30% de los recursos del Préstamo, de conformidad con los términos de referencia previamente acordados con el Banco.

- 3.34 COFIDE deberá presentar al Banco para su aprobación, antes de iniciar el proceso de selección definitivo de las IFI beneficiarias del componente B, el Reglamento de Selección de las mismas, el cual será elaborado conjuntamente con la empresa consultora a ser contratada para la implementación de este componente.
- 3.35 Para la ejecución del componente C, dirigido principalmente a la capacitación ambiental de los oficiales de crédito de las IFI participantes, COFIDE contratará los servicios profesionales de una entidad y/o consultores individuales especializados en protección del medio ambiente, de conformidad con los términos de referencia previamente acordados con el Banco. Será condición previa al primer desembolso de los recursos de la cooperación técnica para los componentes A, B y C de que COFIDE presente al Banco evidencia de que ha contratado los servicios de consultoría para la asesoría de las IFI en temas de medio ambiente.
- 3.36 COFIDE deberá presentar al Banco para su aprobación, el modelo para el convenio de participación que suscribirá con las IFI beneficiarias de la cooperación técnica, en los cuales se establecerán, entre otros aspectos, el compromiso de la IFI de aportar recursos de contrapartida, y los derechos de las partes para la realización del programa de cooperación técnica.
- 3.37 A su vez, para la ejecución del componente D, la SBS contratará los servicios profesionales de una empresa consultora en informática y/o de consultores individuales analistas de sistemas y programadores para el diseño y programación de la ampliación de la base de datos de la Central de Riesgo. A través de este componente, el Banco complementará el fortalecimiento institucional de la SBS iniciado con la cooperación técnica dentro del Programa de Ajuste del Sector Financiero. Será condición previa al primer desembolso de los recursos del componente D de la cooperación técnica, que el Beneficiario, por intermedio de la SBS, presente al Banco evidencia de que ha contratado los servicios de consultoría necesarios para implementar dicho componente, de conformidad con los términos de referencia previamente acordados con el Banco.
- 3.38 La contratación de las consultorías se realizará de acuerdo con los procedimientos, normas y políticas del Banco sobre dicha materia.
- 3.39 Los detalles del programa de cooperación técnica se presentan en el Plan de Operaciones (Anexo I), que contiene también los lineamientos básicos de los términos de referencia para la empresa consultora a

ser contratada para la asesoría y transferencia de tecnología crediticia a las IFI así como para la consultoría en protección del medio ambiente.

G. Seguimiento

- 3.40 La supervisión del Programa estará a cargo de la Representación del Banco en el Perú, con el apoyo del Equipo de Proyecto. Además del seguimiento que el Banco realiza a través de sus procedimientos normales, COFIDE se compromete a presentar al Banco informes semestrales de progreso que demuestren y desglosados por IFI: (i) los recursos del Programa efectivamente colocados; (ii) el uso dado al diferencial y a las recuperaciones; (iii) las tasas de interés efectivas cobradas a las IFI; (iv) el número de contratos de subpréstamos otorgados; (v) el número de subprestatarios atendidos y clasificados por persona natural o jurídica, actividad económica, plazos, región, sexo y categoría ambiental, y (vi) la morosidad de las carteras de subpréstamos del Programa mayores de 15 días. Además, deberá informar sobre el desarrollo de otros indicadores que se definirán para monitorear los alcances del Programa.
- 3.41 Asimismo, este informe deberá detallar la cartera microempresarial de conformidad con los siguientes rangos denominados US\$ equivalentes: (i) de 1 a 1.000; (ii) de 1.001 a 3.000; (iii) de 3.001 a 5.000, y (iv) de 5.001 a 10.000.
- 3.42 COFIDE presentará sus estados financieros y los del Programa anualmente y durante el período de desembolso y hasta por 7 años más contados a partir de la expiración de dicho plazo, debidamente dictaminados por una firma de contadores públicos independiente aceptable al Banco.

H. Evaluación ex-post

- 3.43 La evaluación "ex-post" del Programa se llevará a cabo dentro de un lapso de un año a partir de la fecha del último desembolso del Banco a COFIDE, por intermedio de consultores privados independientes, especialmente contratados para tal efecto por COFIDE. La evaluación "ex-post" se efectuará con fundamento en la información recolectada de los subprestatarios por parte de las IFI participantes en el Programa. A los 30 días de haber terminado la evaluación, COFIDE deberá presentar el informe al Banco.
- 3.44 La metodología que se utilizará para el informe de evaluación "ex-post" será la acordada entre COFIDE y el Banco. Dicha evaluación incluirá, entre otros, un análisis de los siguientes aspectos: (i) la eficiencia operativa y financiera de las IFI participantes en el Programa; (ii) el desarrollo y comportamiento de las tasas de interés efectivas cobradas a los subprestatarios del Programa, y (iii) un análisis del impacto económico, social y ambiental de los subpréstamos del Programa, con base en una muestra aleatoria de por lo menos 500 subprestatarios.

IV. INSTITUCIONES PARTICIPANTES

A. COFIDE

1. Naturaleza y objetivos

- 4.1 La Corporación Financiera de Desarrollo S.A. (COFIDE) es una empresa financiera estatal de Derecho Privado, cuyo capital pertenece íntegramente a la Corporación Nacional de Desarrollo S.A. (CONADE). COFIDE está organizada como sociedad anónima, y cuenta con autonomía administrativa, económica y financiera. Se rige por el D.L. No. 206, modificado por la D.L. No. 25382, y el D.L. No. 25694 y sus estatutos.
- 4.2 El Gobierno, de acuerdo con los principios del Préstamo de Ajuste Sectorial Financiero del Banco, ha convertido a COFIDE en la única entidad pública de segundo piso, pudiendo otorgar créditos sólo a través de otras IFI; por esta vía se canalizan los recursos al sector privado. A fines de 1994 se realizó la "venta" de la cartera directa de COFIDE al MEF por D.S. No. 124-94-EF y 140-94-EF, consiguiendo sanear la cartera de COFIDE.
- 4.3 La función básica de COFIDE consiste en contribuir al desarrollo integral del país mediante la captación e intermediación de fondos para financiar inversiones e infraestructura pública y privada a nivel nacional. El D.L. No. 25694 incorpora a su objeto social la realización de actividades de financiamiento en favor de pequeños empresarios y agricultores, a través de IFI u otras entidades de fomento que apoyen eficazmente a la actividad económica rural y a los pequeños empresarios en general.

2. Estructura organizativa

- 4.4 Desde el año 1990, dentro del programa de reestructuración de las entidades financieras estatales, se está llevando a cabo un proceso de modernización de la institución en busca de una mayor eficiencia, con acciones tales como la innovación de las tecnologías de gestión, la adquisición de una nueva tecnología informática y el redimensionamiento institucional. Se estableció una nueva organización, acorde con el nuevo rol de la entidad, la que se sustenta en tres áreas principales: Finanzas, Crédito y Desarrollo. Se ha ejecutado un drástico plan de reducción de personal, de 570 trabajadores a fines de 1990, se pasó a 114 a fines de 1994.
- 4.5 En cuanto a la organización formal de COFIDE, la Gerencia General y la Unidad de Auditoría reportan a un directorio nombrado por la Asamblea de Accionistas. La gerencia tiene a su cargo tres órganos de línea y tres de apoyo. Los órganos de línea son: (i) área de créditos, a cargo de la colocación de los recursos de COFIDE en el sistema financiero, (ii) área de desarrollo, a cargo de la se-

lección y calificación de los intermediarios así como la ejecución de las actividades no financieras y (iii) área de finanzas, a cargo de la política financiera de la Corporación, la captación de los recursos y del control interno por centros de utilidad y costos.

- 4.6 Los órganos de apoyo son: (i) asesoría jurídica, y (ii) área de informática y administración, que proporciona el soporte administrativo y formula las políticas de personal y de adquisición de bienes y servicios.

3. Fuentes de recursos y principales operaciones

- 4.7 La principal fuente de financiamiento de COFIDE es la Corporación Andina de Fomento (CAF), entidad que financia líneas de diversa naturaleza por un monto de US\$200 millones. Para ampliar la disponibilidad de crédito para actividades de comercio exterior, durante 1994 COFIDE concertó recursos con el Banco Latinoamericano de Comercio Exterior, el Fondo Latinoamericano de Reservas, Eximbank de Japón y Standard Chartered Bank, los cuales en su conjunto han aportado US\$95 millones a la Corporación. Además, el 1 de marzo de 1995, se firmó el contrato de préstamo del Banco con la República del Perú por hasta US\$100 millones, financiado a través del Programa Multisectorial de Crédito ejecutado por COFIDE.
- 4.8 COFIDE manejaba a fines de 1994 un total de seis programas o líneas de crédito para las IFI del sector financiero peruano: (i) el Programa Multisectorial de Inversión, compuesto por PROMICRO, PROPEM y PROBID, según sea el tamaño de la empresa beneficiaria; (ii) las Líneas Multisectoriales de Capital de Trabajo, dedicada empresas que requieran de financiamiento de corto y mediano plazo; (iii) Programas de Apoyo al Sector Rural; (iv) Programas de Comercio Exterior; (v) Programa de Crédito Multisectorial de Privatización y (vi) la Línea de Crédito para Intermediarios Financieros No Tradicionales, destinada exclusivamente a intermediarios financieros con capital social inscrito de hasta 0,5 millones de nuevos soles.
- 4.9 El ritmo de aprobaciones en el año 1994 ha sido particularmente dinámico, con aprobaciones crediticias por US\$279 millones prácticamente el doble de la suma de 1993 11/. Sin embargo, el 82% de los créditos aprobados se concedieron a la mediana y a la gran empresa, 12,7% a la pequeña empresa y únicamente 5,2% (US\$14,4 millones) a la microempresa. Estos últimos créditos fueron colocados casi en un 70% por un total de ocho CRAC y cuatro CMAC. El 90% del financiamiento aprobado por COFIDE en 1994, fue otorgado a bancos comerciales. Entre ellos, el Banco Continental y el Banco Wiese, con el 15% del total de la cartera, fueron los clientes principales de COFIDE.

11/ Si se excluyen aquellas operaciones aprobadas con cargo a los Programas de Reestructuración Financiera del Sector Productivo del Ministerio de Economía y Finanzas, ejecutados por COFIDE en el año 1993, en su calidad de fideicomisario.

- 4.10 Para el financiamiento de la micro y pequeña empresa se encuentra principalmente la línea PROMICRO (microempresas), PROPEM (pequeña empresa), las Líneas de Capital de Trabajo y especialmente la Línea de Financiamiento para Intermediarios Financieros No Tradicionales. COFIDE utiliza una definición del grupo destinatario distinto al realizado por la legislación vigente. El microempresario para COFIDE cuenta con activos de hasta US\$20.000 y ventas anuales de hasta US\$40.000. La pequeña empresa tiene activos de hasta US\$300.000 y ventas anuales de hasta US\$750.000. La línea de crédito más exitosa que haya tenido COFIDE, destinada a la micro y pequeña empresa, ha sido la Línea para Intermediarios Financieros no Tradicionales. El motivo principal de este éxito obedeció a la simplificación de los procedimientos administrativos, ya que COFIDE suprimió la aprobación de cada crédito individual y estableció un control de las colocaciones de la línea en su conjunto por entidad participante; esto permitió una reducción de los costos de transacción de las IFI.

4. Principales indicadores financieros

- 4.11 La eficiencia financiera y operativa alcanzada en 1994 fue claramente superior a la obtenida en el ejercicio precedente. Las causas principales de esta mejora se debieron tanto al programa drástico de racionalización, como a la denominada "venta" de la cartera directa morosa al MEF, efectuada a fines de 1994.
- 4.12 A fines del ejercicio 1994 COFIDE registraba un total de activos US\$544 millones, 83% de los cuales estaban representados por los activos rentables, registrando una mejora de 10 puntos porcentuales en este indicador desde 1991. Asimismo, la fuerte racionalización de personal permitió un simultáneo incremento del volumen promedio de activos rentables gestionado por empleado a US\$2,6 millones (en 1991 era de US\$1,2 millones). Esto es expresión de una mejora en la eficiencia operativa, la cual se refleja específicamente en el margen operativo que en 1994 era del 2,8%, en particular, se redujo a casi la mitad desde 1991, que alcanzaba el 5%.
- 4.13 El análisis de la cartera de crédito permite apreciar aún mejor la positiva evolución de COFIDE. A fines de 1993, antes de la venta de su cartera directa, COFIDE tenía una cartera atrasada del 36%. En cambio, la tasa de morosidad actual asciende al 3%, un resultado bastante aceptable. Tanto el incremento de la eficiencia operativa como el proceso de saneamiento de la cartera de crédito contribuyeron a obtener nuevamente en 1994 una tasa positiva de rentabilidad sobre patrimonio (2,9%), luego de haber tenido en 1993 un resultado equilibrado y además, el compromiso patrimonial de la institución logró llegar a 0% a fines de 1994, mientras que a fines de 1993 era del 30%.

V. VIABILIDAD Y RIESGOS

A. Viabilidad socioeconómica

1. Para las microempresas

- 5.1 El programa propuesto contribuirá a expandir, diversificar e incrementar la futura disponibilidad de la oferta crediticia del sector financiero para la microempresa. Al apoyar la introducción de una tecnología crediticia, especialmente a nivel del sector bancario, se logrará que éste atienda, en forma autosostenible y creciente, la demanda crediticia del sector microempresarial, colocando también sus propios fondos.
- 5.2 Al ampliar el acceso al crédito formal para la microempresa urbana, urbana-marginal y rural, ofreciéndole en forma ágil un producto financiero oportuno, el Programa contribuirá a fomentar la habilidad de la población de menores recursos, con talento empresarial, para aprovechar al máximo las oportunidades económicas que brinda el país.
- 5.3 En el mercado de créditos del segmento microempresarial se observa una escasa competencia. De ahí que un número significativo de microempresas no cuenta con acceso a servicios financieros formales apropiados. Además, con frecuencia, la falta de competencia se refleja en altos costos administrativos de las IFI, dando lugar a la permanencia de altas tasas de interés que cobran al grupo meta. La creciente participación del sector bancario en este mercado contribuirá a incrementar la eficiencia administrativa de las IFI, de esta manera reduciendo también los costos de transacción para los subprestatarios.
- 5.4 Al mismo tiempo, tener acceso estable a un producto crediticio ofrecido por las IFI en forma oportuna y eficiente en un segmento del mercado de créditos cada vez más competitivo, contribuirá a que el grupo meta incremente su nivel de liquidez disponible. Es decir, para microempresas que ya han podido desarrollar su relación bancaria, el costo efectivo del crédito disminuirá; mientras que las que no han tenido acceso al crédito formal a la fecha tendrán la oportunidad para reducir su dependencia del costoso financiamiento informal.

2. Para la mujer

- 5.5 Tal como se presentara en el capítulo I, la mujer, como dueña de una microempresa, juega un papel importante dentro del sector. Al mismo tiempo, participa dentro de la fuerza laboral del sector como asalariada y como prestataria de mano de obra familiar no remunerada. Dado el carácter multisectorial de la operación propuesta, ésta beneficiará también a la mujer comerciante, cuya participación en este sector es predominante.

- 5.6 En atención a que este programa procura ampliar el acceso al crédito de las microempresas, se efectuará un esfuerzo especial para garantizar que las mujeres tienen un acceso igualitario a los recursos del programa. Se incluirá la problemática de género en la capacitación de los oficiales de crédito dentro de la cooperación técnica. Asimismo, los convenios de participación entre COFIDE y las IFI señalarán que las IFI no discriminarán contra prestatarias. Por otra parte, se exhortará a las IFI a emplear y capacitar mujeres como futuras oficiales de crédito.

3. Para el medio ambiente

- 5.7 El programa representará un paso importante para incrementar la conciencia ambiental de los dueños de microempresas para involucrarlos en velar por la seguridad, higiene, salud ocupacional y por la conservación del medio ambiente. Partiendo de un enfoque realista y factible dirigido a atenuar el impacto ambiental potencial negativo moderado que provoquen algunas actividades económicas del sector microempresarial, el programa procurará la introducción paulatina de mejoras, empezando por las más sencillas, de bajo costo y/o de beneficios a corto plazo.
- 5.8 Los microempresarios estarán obligados a tomar las acciones que sean necesarias para mitigar impactos ambientales de las actividades que provoquen efectos ambientales potenciales negativos moderados. De igual modo, los oficiales de crédito microempresarial de las IFI participantes en el programa serán capacitados por el componente de asistencia técnica, recibiendo instrucciones básicas de una institución especializada en protección ambiental de modo de mejorar su capacidad para identificar y evaluar los impactos ecológicos al analizar las solicitudes de préstamos de los microempresarios.

4. Focalización hacia beneficiarios pobres

- 5.9 La operación estará dirigida a fomentar el desarrollo del sector microempresarial formal e informal en el Perú, contribuirá a consolidar e incrementar los ingresos de las microempresas, apoyará la generación de empleo en este sector y complementará los esfuerzos del gobierno peruano para reducir la pobreza.
- 5.10 Los beneficiarios del programa serán las mujeres y hombres dueños de microempresas, sus familiares y los asalariados dependientes del trabajo que ofrece el sector.
- 5.11 Para fines ilustrativos, la siguiente tabla presenta la mediana del ingreso mensual neto (en US\$ de Octubre de 1989) del dueño de una microempresa en Lima metropolitana, por tamaño de empresa y por sector económico. Cabe recordar que microempresas unipersonales (I) y las que tenían entre dos a cuatro personas (II) representaban el 97% de todas las microempresas. Además, el 79% de todas las microempresas operaban en comercio y servicios. Dentro de los

sectores, se presentan las sub-ramas económicas que correspondían al ingreso neto mensual mínimo y máximo. Finalmente, se ha calculado el ingreso per capita, asumiendo que el grupo familiar tiene cuatro integrantes ^{12/}.

Mediana de ingreso neto mensual para microempresas unipersonales (I) y con 2-4 personas (II), por sectores				
Sector económico	I (en US\$)	II (en US\$)	Ingreso per cápita (en US\$)	
			I	II
<u>Comercio</u>				
- Alimentos preparados, panas/pasteles	40	32	10	8
- Abarrotes, bebidas	104	138	26	34
<u>Servicios</u>				
- Servicios conexos	28		7	
- Reparaciones	98	164	24	41
- Restaurantes, cafés		148		37
<u>Industria</u>				
- Calzado	31		8	
- Metal-mecánica	111	699	28	175
- Imprentas		43		11
<u>Otras actividades</u>				
- No especificada	67		17	
- Transporte	180	692	45	173
- Construcciones		87	22	

5.12 Dado que en 1989, la línea de pobreza era de US\$70 y, en vista de los ingresos per cápita que aparecen en la tabla, es evidente que la gran mayoría de los beneficiarios del programa pertenecerán a la población pobre, asumiendo que los ingresos netos per cápita de los beneficiarios ubicados en zonas rurales de la costa y la sierra no cambiaría esta evidencia.

5.13 Para asegurar que la gran mayoría de los recursos del programa sean colocados a microempresas pertenecientes al grupo de beneficiarios pobres, el Reglamento de Crédito del programa establecerá que el monto máximo por préstamo otorgado no exceda el equivalente a US\$10,000. Además, establecerá que el crédito máximo promedio otorgado por IFI participante no exceda el equivalente a US\$5.000.

B. Viabilidad institucional

5.14 A nivel de segundo piso, la viabilidad institucional del programa estará garantizada por la experiencia de COFIDE en el manejo de líneas externas, por su situación económica sana, que le permitirá

^{12/} Para 1989, el Banco definía como población pobre la que tenía un ingreso mensual per cápita de US\$70.

operar en forma oportuna y eficiente y por la transparencia y agilidad del mecanismo de financiamiento propuesto.

- 5.15 Aparte de las Cajas Municipales, la disposición de las IFI del sector bancario de participar en el programa es fundamental. Por ello, durante la preparación del programa, se mantuvo un diálogo continuo con el Banco del Sur, Banco del Trabajo, Banco Latino y con el Banco de Crédito, la IFI más importante del país. Además, se sostuvieron entrevistas con representantes del Banco Wiese, del Banco Continental y del Banco del Norte. En general, estas IFI han recibido favorablemente la concepción básica del programa y han manifestado su interés en participar en el mismo. Finalmente, algunos de ellos, sobre todo los del primer grupo, han manifestado alto interés en el componente de asistencia técnica, el cual les apoyaría a colocar también sus recursos propios, por lo que la futura disponibilidad de recursos para el sector microempresarial no dependerá solamente de flujos de préstamos externos.
- 5.16 El programa contribuirá a profundizar el sector financiero en forma sostenida, dado que las IFI participantes contribuirán al desarrollo de un nuevo segmento del mercado de créditos. El efecto sobre el mercado financiero consistirá en la difusión de un nuevo producto dentro de un contexto de competitividad y eficiencia.

C. Viabilidad financiera

- 5.17 Los principios generales del programa se han establecido en forma tal que se garantice su viabilidad financiera, al tiempo que se garantice la adicionalidad de los recursos de contrapartida por parte de COFIDE, así como la flexibilidad de la tasa de interés para ajustarse trimestralmente a condiciones financieras cambiantes. La tasa mínima efectiva que le cobrará COFIDE a las IFI en el mecanismo de financiamiento garantizará la generación de los ingresos financieros necesarios para que COFIDE atienda el servicio de la deuda contraída con el Banco, y cubra sus costos administrativos incurridos. Cualquier remanente del diferencial por concepto de interés se utilizará para capitalizar el programa.
- 5.18 Por su parte, las IFI, cuya eficiencia y solvencia se busca garantizar a través de los criterios de elegibilidad, realizarán el análisis crediticio de los subprestatarios, asumirán plenamente el riesgo crediticio y fijarán libremente las condiciones financieras para sus subpréstamos. Esta orientación básica del programa, que delega en las IFI la determinación de los costos y retornos esperados, asegurará que el programa sea viable para el sector financiero. Al evitar controles burocráticos ex-ante y delegar responsabilidades en las IFI, se reforzará el sistema de mercado y se mantendrá en manos de las entidades supervisoras el control activo, dado que las IFI serán evaluadas por las autoridades competentes.
- 5.19 Al integrarse los microempresarios al mercado de crédito bancario se podrá aumentar la base de operaciones del sistema bancario,

facilitando la diversificación del riesgo y reduciendo la dependencia de sus operaciones con empresas de tamaño mediano y grande. Además, el aumento del número de clientes aumentará la demanda de otras clases de servicios bancarios y, por lo tanto, contribuirá al fortalecimiento de los ingresos de las IFI.

- 5.20 Considerando que el programa proporcionará financiamiento estable y a largo plazo a pequeñas IFI no bancarias, les permitirá reducir la volatilidad así como diversificar su pasivo, planificar el crecimiento de sus carteras de préstamo microempresarial e incrementar el plazo promedio de estas operaciones. Al mismo tiempo, el crecimiento de sus carteras de crédito estará posibilitando a este grupo de IFI la realización de economías de escala, dando lugar a alcanzar un mayor grado de eficiencia operativa y financiera. Finalmente, el crecimiento visible de los activos totales apoyará a que estas IFI sigan mejorando su credibilidad institucional en los mercados financieros, requerimiento básico para movilizar más ahorros del público y para la emisión de bonos corporativos en el mediano y largo plazo.

D. Riesgos

- 5.21 El mayor riesgo de que el programa no tenga el impacto esperado en términos financieros y económicos, estaría en la ausencia del entorno económico, financiero e institucional necesario para la canalización eficiente de recursos de crédito estables al sector microempresarial. Este riesgo se minimiza porque las perspectivas para la economía peruana a mediano plazo son muy favorables, dado que el nuevo gobierno seguirá con su programa económico. En el programa que se propone se han previsto las medidas necesarias para velar por la existencia de un entorno institucional y financiero adecuado para su realización.
- 5.22 Otro riesgo consiste en que no se logre que las IFI del sector bancario adopten todos los cambios operativos derivados de una tecnología crediticia apropiada para la microempresa. Si bien la tecnología crediticia propuesta ha sido introducida con éxito por las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito del Perú, y aunque el concepto es comprendido en teoría por las IFI del sector bancario, su introducción constituirá un hecho novedoso para las mismas. Comprende un nuevo oficial de crédito ("banquero sin corbata") que ejecuta su labor cotidiana en el terreno con sus clientes, levantando informaciones para determinar la voluntad y capacidad de pago de la unidad familiar-económica de sus clientes microempresariales. Este proceso conlleva márgenes de interés superiores a los que normalmente imponen las IFI tradicionales. Dado que la tecnología crediticia está dirigida principalmente a reducir los costos administrativos de este tipo de préstamos, su implementación adecuada por las IFI participantes en la asistencia técnica es esencial para que los préstamos al sector microempresarial sea una actividad rentable. Por lo tanto, se ha decidido asesorar solamente a aquellas IFI que tengan la voluntad y

el potencial institucional suficiente para lograr la profundización del sistema financiero dentro de un plazo relativamente corto.

- 5.23 El último riesgo consiste en que COFIDE, y por razones fuera de su alcance, no estaría en condiciones de evitar una selección adversa de sus clientes. Aunque el Reglamento de Crédito ha tomado todas las precauciones necesarias para evitar esta situación, los boletines de la SBS, que serán utilizados por COFIDE como fuente de información principal para verificar el cumplimiento de las relaciones financieras de las IFI que quieran participar en el Programa, todavía no reflejan el desempeño económico real del grupo de CRAC.

PLAN DE OPERACIONES

FORTALECIMIENTO INSTITUCIONAL A ENTIDADES PARTICIPANTES EN EL PROGRAMA GLOBAL DE CRÉDITO PARA LA MICROEMPRESA

(TC-95-05-22-1)

I. ANTECEDENTES

- 1.1 El desarrollo de las microempresas se ha visto limitado por su difícil acceso a insumos, servicios financieros adecuados y mercados, así como por la inseguridad en los derechos de propiedad, la excesiva regulación para la legalización y la obsolescencia de las tecnologías productivas.
- 1.2 El presente Plan de Operaciones forma parte del Programa Global de Crédito a la Microempresa, el cual busca ampliar el acceso al crédito formal para la microempresa y profundizar el sistema financiero peruano.

II. OBJETIVOS

- 2.1 El objetivo general consiste en contribuir al desarrollo de un marco institucional que garantice a la microempresa acceso continuado al crédito formal.
- 2.2 Los objetivos específicos son: (i) incrementar la capacidad operativa y de seguimiento de COFIDE en sus operaciones de financiamiento para la microempresa; (ii) incrementar la capacidad operativa y administrativa de las IFI participantes en sus operaciones de crédito con la microempresa, e incrementar la conciencia de los oficiales de crédito respecto a la problemática de género en el crédito microempresarial; (iii) incrementar la conciencia ambiental de las IFIs, especialmente de los oficiales de crédito microempresarial; y (iv) ampliar la gama de servicios de información crediticia ofrecida por la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS) al sector financiero formal, especialmente para operaciones crediticias menores al equivalente de US\$4.500.

III. DESCRIPCIÓN

- 3.1 Para lograr el objetivo de la cooperación técnica, se financiarán actividades en cuatro áreas (componentes A, B, C y D):

A. Asesoramiento y capacitación a COFIDE

1. Fortalecimiento institucional

- 3.2 Se prevén actividades de asesoría y capacitación a COFIDE, especialmente para las áreas responsables de las operaciones de financiamiento para la microempresa. Para que COFIDE pueda expandir sus operaciones de crédito para la microempresa sobre la base de una cartera sana, se requiere un proceso más intenso y continuo de análisis institucional-financiero, de seguimiento y monitoreo de las IFI pequeñas e incipientes, tales como son las Cajas Municipales, Cajas Rurales y Empresas de Desarrollo para la Micro y Pequeña Empresa. Además, sería útil que COFIDE amplíe sus conocimientos sobre la tecnología crediticia que se introduciría a las IFI. Sería tarea del consultor en organización bancaria (ver 3.17) asesorar también a COFIDE en los temas mencionados.
- 3.3 Para profundizar la experiencia profesional y operativa, se ha previsto que algunos técnicos de COFIDE puedan visitar, conocer e intercambiar experiencias con otras entidades latinoamericanas de segundo piso que operan líneas de financiamiento para la microempresa. Asimismo, se propone la participación de funcionarios de COFIDE en cursos de capacitación y seminarios sobre micro-financiación a nivel nacional e internacional. Finalmente, se financiaría capacitación en el trabajo para algunos técnicos durante su estadía con entidades financieras que, con el apoyo del Banco, han aplicado exitosamente una tecnología crediticia para microempresas.
- 3.4 Dado que COFIDE no dispone del personal administrativo necesario para llevar a cabo todas las labores derivadas de las contrataciones necesarias para la implementación y administración del programa de cooperación técnica, se ha previsto recursos para la contratación de consultores temporales hasta el equivalente a US\$40.000.
- 3.5 El costo total para becas, viajes aéreos y transporte así como para viáticos financiados con recursos de la cooperación técnica se estima en el equivalente de US\$60.000. En el caso de que COFIDE no necesite todos los fondos presupuestados para los consultores que realizarán trabajo administrativo, podrán utilizarse los saldos remanentes para financiar gastos derivados de la capacitación de su personal técnico.

2. Seguimiento y monitoreo a las IFI

- 3.6 Sobre todo durante los primeros 24 meses del programa de crédito, será necesario efectuar frecuentes controles y evaluaciones de las carteras de préstamos microempresariales de las IFI participantes para verificar si éstas han colocado los recursos del programa de conformidad con las normas establecidas para el programa de crédito, particularmente para verificar si los sujetos de crédito financiados son realmente microempresarios. No se tratará de

controles de índole burocrático-legales, sino que, dado las indudables dificultades que habrán de suscitarse respecto a la definición e interpretación del grupo meta, dichas evaluaciones y controles deberán ser considerados como parte esencial de un proceso de aprendizaje de las IFI participantes y de COFIDE.

- 3.7 Para la contratación de empresas consultoras especializadas en auditoría, y/o de consultores auditores independientes, se ha previsto recursos hasta el equivalente a US\$250.000.

B. Asesoría y transferencia de tecnología crediticia a las IFI

- 3.8 Para lograr los resultados esperados se introducirá en las IFI una tecnología crediticia apropiada a las características de la microempresa, a través de: (i) formación y capacitación de oficiales de crédito; (ii) asesoría organizativa; (iii) instalación del "software".

1. Capacitación de oficiales de crédito

- 3.9 Se prevé la capacitación de oficiales de crédito para la microempresa, sobre todo en materias de promoción, evaluación, seguimiento y recuperación de créditos a la microempresa. Asimismo, la capacitación incluirá elementos de información sobre la problemática de género en el ámbito de crédito a la microempresa. Se espera que estos oficiales de crédito, en su mayoría, sean contratados especialmente para este fin, y sólo en casos excepcionales provendrán de la nómina regular de las IFI. Por otra parte, las IFI emplearán y capacitarán mujeres como futuras oficiales de crédito.
- 3.10 La implementación de las medidas de capacitación requerirá de por lo menos dos consultores capacitadores. Durante los tres años previstos para la ejecución de la cooperación técnica, se prevé capacitar a oficiales de crédito de por lo menos seis IFI. Cada capacitador atendería a una IFI por año, y podría preparar hasta 20 oficiales de crédito para que desempeñen las nuevas tareas. Durante tres años se capacitaría a un total de hasta 120 oficiales de crédito. Se estima que por lo menos el 70% de los alumnos termine los cursos exitosamente.
- 3.11 Para fines de capacitación de oficiales de crédito, los consultores capacitadores: (i) participarán con las IFI en la selección de los futuros oficiales de crédito, y organizarán un curso de capacitación de cuatro semanas; (ii) realizarán un trabajo práctico de investigación con los 20 oficiales de crédito por IFI, durante un mes en Lima, a fin de que los oficiales conozcan en detalle la situación de la microempresa y para que analicen especialmente las formas de financiamiento actuales, mayormente informales, de la microempresa; (iii) acompañarán a 40 oficiales, por tres meses, a un curso de capacitación en el trabajo en una institución financiera especializada en microfinanciación en Bolivia, El Salvador o Colombia, las cuales han implementado

ANEXO I

Página 4 de 13

el apoyo el Banco, la tecnología crediticia que se introducirá en las IFI; y (iv) entrenarán a los oficiales en su respectiva IFI, y dictarán distintos seminarios, hasta que terminen los 12 meses de capacitación.

- 3.12 La capacitación de los 80 alumnos restantes que no sean enviados al exterior podrá organizarse en Perú, ya que se prevé para ese entonces la existencia de numerosos casos prácticos ("show cases") en el país.
- 3.13 Además, se espera que los capacitadores, junto con el consultor en organización bancaria (ver 3.17), apoyen la creación de departamentos de crédito microempresarial en las respectivas IFI, y adapten los formularios necesarios para estas operaciones.
- 3.14 Con los recursos de la cooperación técnica se financiará, durante tres años hasta el equivalente a US\$928.000 para el componente de capacitación, que se desglosan de la siguiente manera: (i) hasta US\$720.000 para consultores capacitadores; (ii) hasta US\$144.000 para becas de hasta seis meses para los 120 oficiales de crédito participantes en los cursos de capacitación; (iii) hasta US\$40.000 para financiar pasajes aéreos y transporte para la capacitación de hasta 40 oficiales en el exterior y (iv) hasta US\$24.000 para cubrir los viáticos de estos 40 oficiales durante su estadía.
- 3.15 A partir del séptimo mes, las IFI se comprometerán a financiar a los practicantes una beca de por lo menos el equivalente a US\$500 mensuales, dando lugar a una contrapartida de hasta el equivalente a US\$360.000 (US\$60.000 por IFI). Al terminarse los cursos de capacitación, las IFI se comprometerán a contratar el personal que ha participado exitosamente en los mismos.
- 3.16 Las IFI se comprometerían a proporcionar a un capacitador permanente como contraparte local a los consultores, para que aprenda los elementos centrales de la tecnología crediticia y continúe capacitando a los futuros oficiales de crédito cuando haya terminado la asistencia técnica. También acompañará a los oficiales de su IFI que serán enviados al exterior. Para tres años, el aporte local de las seis IFI por concepto de capacitador, incluyendo costos indirectos, se estima el equivalente a US\$180.000 (US\$30.000 por IFI). Por concepto de viáticos, pasajes y transporte se incurrirán costos estimados en el equivalente a US\$44.000.

2. Asesoría organizativa

- 3.17 A nivel de las IFI participantes, se prevé implementar una estructura organizativa, operativa y administrativa adecuada a las operaciones de crédito para la microempresa. Esta actividades deberían culminar en la creación de un departamento de crédito a la microempresa. Por lo tanto, paralelamente a los capacitadores, se requerirá a un consultor especializado en organización bancaria,

quién brindará asesoraría a cada IFI por un periodo de hasta seis meses.

- 3.18 El consultor será responsable de coordinar todas las actividades previstas para el componente B. Por lo tanto, coordinará las tareas de los consultores capacitadores y las labores de los consultores en informática (ver 3.21). Asimismo, actuará como enlace y organizador del componente de asesoría dirigido al fortalecimiento institucional de COFIDE (ver 3.2).
- 3.19 Durante 3 años, el costo total para este consultor se estima en el equivalente a US\$648.000. El costo de contrapartida en que incurrirán las seis IFI en el marco de la adecuación de su estructura organizativa se estima en unos US\$216.000.

3. Instalación del "software"

- 3.20 Para administrar y monitorear eficazmente a miles de pequeños préstamos, en su mayoría con plazos cortos y amortizaciones mensuales, se prevé, a nivel de las IFI participantes en este componente de la asistencia técnica, la instalación de un software especial, el cual deberá permitir, entre otros: (i) evaluar la performance operativa de los oficiales de crédito; (ii) actuar como instrumento de apoyo del análisis de los créditos y de la elaboración de los contratos; (iii) proporcionar toda la información necesaria para un funcionamiento eficaz de la Central de Riesgos operada por la SBS, a la que podrán recurrir las IFI; y (iv) incorporar los numerosos parámetros económicos y sociales necesarios para el análisis "ex-post" del programa de crédito.
- 3.21 Para la implementación se requiere de un consultor en informática por un periodo de 12 meses. Este consultor desarrollará trabajos dirigidos a: (i) implementar el paquete de "software" que debería proporcionar la firma consultora; (ii) adaptar el "software" según los requerimientos de cada IFI, siempre que ello no exceda el plazo estipulado para cada IFI asesorada; (iii) capacitar al personal informático de las IFI en el mantenimiento del "software"; y (iv) capacitar a los oficiales de crédito en las aplicaciones del sistema informático. Este consultor trabajará por un periodo de hasta dos meses para cada IFI.
- 3.22 El costo para el consultor en informática se estima en el equivalente a US\$276.000. Aparte del personal informático que será involucrado en la implementación de las medidas mencionadas, probablemente, algunas de las IFI deberán adquirir equipos. La contrapartida local del componente informática se estima preliminarmente en el equivalente a US\$400.000.

4. Organización de la ejecución de este componente

a. Contratación de una empresa consultora

3.23 Luego de evaluar las distintas alternativas se concluyó que el mecanismo técnicamente más viable y que produciría los mejores resultados sería el de la contratación de una firma consultora que proporcionaría todos los expertos requeridos para implementar el componente B del programa de cooperación técnica. Esta alternativa agilizaría la coordinación de las labores, garantizaría la homogeneidad y calidad técnica de las actividades a desarrollarse en las distintas áreas y establecería una clara repartición de las tareas y delegación de responsabilidades para lograr los resultados previstos.

b. Selección de las IFI

3.24 Durante la preparación del Programa Global de Crédito para la Microempresa, se han identificado algunos bancos comerciales (Banco del Sur, Banco del Trabajo, Banco Latino y Banco de Crédito) que ya han iniciado operaciones de crédito con la microempresa, o que recién empezarán a incursionar este segmento del mercado de crédito, y que han manifestado su interés en participar en la asistencia técnica. Además, se ha podido determinar que estas IFI tendrán la voluntad y la capacidad institucional necesaria para lograr los objetivos de este componente. Finalmente, asesorar a entidades del sector bancario y transferirles la tecnología crediticia no solamente contribuiría a lograr una profundización del sistema financiero dentro de un plazo relativamente corto, sino permitiría también estimular la colocación de recursos propios al sector microempresarial.

3.25 Teniendo en cuenta el monto limitado de los recursos para el componente B del programa de cooperación técnica y el plazo previsto para su ejecución, y con el fin de maximizar el impacto deseado a nivel de las IFI y lograr la colocación significativa de recursos locales, se ha decidido que sólo serán elegibles para participar como IFI dentro de este componente las instituciones del sector bancario, las Entidades de Desarrollo de Pequeña y Microempresa y las Cooperativas de Ahorro y Crédito que: (i) cumplan con los requisitos de elegibilidad del Programa Global de Crédito para la Microempresa; (ii) hayan operado como IFI al menos dos años, y (iii) no hayan recibido apoyo institucional en el marco de la cooperación técnica bilateral o multilateral, o no lo recibirán a corto y mediano plazo.

3.26 La selección definitiva de las IFI beneficiarias del componente B (asesoría y transferencia de tecnología crediticia) se tomará con base en un Reglamento de Selección, el cual será elaborado por COFIDE junto con la empresa consultora a ser contratada para la implementación de este componente.

C. Capacitación y concientización ambiental

- 3.27 La operación pretende incrementar la conciencia ambiental a nivel de COFIDE y de las IFI así como de los subprestatarios, sin dejar de lado el enfoque de una institución financiera. Al mismo tiempo, debería asegurarse que COFIDE y las IFI cumplan con sus responsabilidades ambientales derivadas de su participación en el programa de crédito. Por lo tanto, se ha previsto sensibilizar y capacitar al personal de COFIDE involucrada en las operaciones de crédito a la microempresa, y particularmente a los oficiales de crédito de las IFI en el tema, dado que son éstos quienes tendrán que evaluar y clasificar las microempresas. Al mismo tiempo, los oficiales de crédito deberán recomendar a sus clientes medidas sencillas, a costo razonable y aptas para prevenir y mitigar impactos ambientales potenciales negativos moderados derivados de sus actividades económicas principales; a la vez, deberían verificar si sus clientes han tomado las medidas acordadas antes de poder acceder a un nuevo préstamo.
- 3.28 Al inicio del programa de crédito, COFIDE deberá entregar a las IFI materiales informativos prácticos y objetivos sobre salud ocupacional y protección del medio ambiente de las principales actividades microempresariales en el Perú, para asegurar que las IFI dispongan de herramientas ambientales básicas aplicables durante el proceso de análisis crediticio. Por otra parte, dado el carácter preliminar de estos materiales, será necesario revisar y actualizarlos durante la ejecución del programa de crédito. Además, será necesario revisar los criterios detallados y directivas y efectuar los ajustes necesarios al sistema de procedimientos ambientales iniciales. Además, será necesario revisar y actualizar el material informativo que COFIDE entregaría a las IFI para su distribución a los subprestatarios.
- 3.29 Finalmente, se ha previsto que COFIDE lleve a cabo evaluaciones ambientales basadas en muestras de clientes beneficiarios del programa de crédito, con el objetivo de verificar si las IFI han operado de conformidad con las normas ambientales del Reglamento de Crédito, y si los clientes clasificados en la categoría ambiental III han cumplido con las salvaguardias ambientales recomendadas por los oficiales de crédito y acordadas con la IFI. Podría ser excluida una IFI de la participación en el programa de crédito, en el caso de que COFIDE determine que la IFI no ha cumplido con sus obligaciones ambientales.
- 3.30 Para la implementación de estas medidas, COFIDE será apoyado por una consultora o entidad especializada en protección de medio ambiente y/o por consultores ambientales individuales. Para el financiamiento de las actividades se ha previsto destinar hasta el equivalente a US\$200.000 en el marco de la cooperación técnica.

D. Ampliación de la central de riesgos de la SBS

- 3.31 La Central de Riesgos operada por la SBS registra actualmente todas las operaciones de crédito del sistema financiero formal, superiores a 10.000 Nuevos Soles (equivalente a unos US\$4.500). Por otra parte, dadas las crecientes operaciones de crédito del sistema financiero formal por montos inferiores a ese nivel (por ejemplo, por concepto de tarjeta de crédito, crédito personal así como las miles de operaciones de crédito para la microempresa), se ha previsto ampliar la gama de servicios de información crediticia que ofrece la SBS a las IFI del sector financiero formal. Disponer de información crediticia no solamente apoyaría a las IFI a reducir sus riesgos, sino permitirá a la vez a los clientes microempresariales establecer una historia crediticia, un paso importante para el acceso continuado al crédito bancario.
- 3.32 Para que la Central de Riesgos de la SBS pueda registrar las operaciones de crédito del sistema financiero por montos menores a US\$4.500, es necesario, en estrecha consulta con las IFI, diseñar y programar la ampliación de la base de datos de este registro. Con esta medida, el Banco complementará el fortalecimiento de la SBS iniciado en el marco de la cooperación técnica del Programa de Ajuste del Sector Financiero (678/OC-PE). Para financiar estas consultorías, que incluirán también la capacitación del personal de la Central de Riesgo en el manejo y mantenimiento de este banco de datos, la cooperación técnica proporcionaría recursos por un monto de hasta el equivalente a US\$250.000.

IV. COSTO Y FINANCIAMIENTO

- 4.1 El costo total para el programa de cooperación técnica se estima en el equivalente a unos US\$3.950.000. Para su financiamiento, el Gobierno Suizo proporcionaría recursos en calidad de cofinanciamiento, en forma no reembolsable, de hasta el equivalente a US\$2,75 millones, en Francos Suizos. 1/. El aporte local se estima en el equivalente a unos US\$1,2 millones, que provendría particularmente de las IFI del sector bancario participantes en la asistencia técnica.
- 4.2 A continuación, se presenta el presupuesto preliminar para el programa de cooperación técnica (estimaciones en US\$ equivalentes). Cabe mencionar que los precios estimados en dicho presupuesto para la firma consultora que implementará el componente B, serían

1/ El gobierno suizo, a través de la Cooperación Suiza al Desarrollo (COSUDE) ha reiterado, mediante carta del 6 de setiembre de 1995, su disposición a financiar, en principio, el programa de cooperación técnica. Sin embargo, dados los procedimientos internos, la decisión definitiva por parte del Gobierno de Suiza no podrá ser tomada antes de diciembre del año en curso.

precios a suma alzada que contienen honorarios, overheads, costos de pasajes internacionales y nacionales, viáticos y equipos.

COMPONENTES	COSUDE	AFORTE LOCAL	TOTAL
A. <u>Asesoramiento a COFIDE y seguimiento a las IFI y los subprestatarios</u>			
- Consultores auditores independientes y/o empresas de auditoría	250.000		250.000
- Consultores administrativos	40.000		40.000
- Becas, viajes aéreos, transporte y viáticos para intercambio de experiencia en el exterior	60.000		60.000
TOTAL COMPONENTE A	350.000		350.000
B. <u>Asesoramiento y transferencia de tecnología crediticia a las IFI</u>			
- Firmas Consultoras (Emolumentos)			
- Expertos en organización bancaria, y Coordinador (hasta 36 meses x US\$18.000/mes)	648.000	216.000	864.000
- Capacitadores de oficiales de crédito (hasta 72 meses x US\$10.000/mes)	720.000	180.000	900.000
- Especialistas en informática (hasta 12 meses x US\$23.000/mes)	276.000	400.000	676.000
- Especialista en temas de género (hasta 5 meses x US\$10.000/mes)	50.000		50.000
Becarios y Participantes			
- Subsistencia (hasta 120 becas para oficiales de crédito x 6 meses x US\$200/mes)	144.000	360.000	504.000
- Viajes (hasta 40 pasajes de avión y transporte x US\$1.000)	40.000	14.000	54.000
3.3 Viáticos (40 becarios x 3 meses x US\$200/mes)	24.000	30.000	54.000
TOTAL COMPONENTE B	1.902.000	1.200.000	3.102.000
C. <u>Concientización Ambiental</u>			
- Empresa consultora o Entidad especializada en medio ambiente y/o consultores ambientales individuales	150.000		150.000
- Materiales didácticos etc.	50.000		50.000
TOTAL COMPONENTE C	200.000		200.000
D. <u>Ampliación Central de Riesgo (SBS)</u>			
2. Consultores individuales y/o Empresa de Consultoría	250.000		250.000
TOTAL COMPONENTE D	250.000		250.000
IMPREVISTOS	48.000		48.000
TOTAL	2.750.000	1.200.000	3.950.000

V. EJECUCIÓN

- 5.1 El programa de cooperación técnica propuesta se realizará paralelamente al Programa de Crédito para la Microempresa, que se aprobará simultáneamente a la cooperación técnica.
- 5.2 El Beneficiario de la cooperación técnica será la República del Perú, representada por el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF). COFIDE será el ejecutor de los componentes A, B y C. Por otra parte, la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS) ejecutará el componente D.
- 5.3 Antes del primer desembolso de los recursos de la cooperación técnica para los componentes A, B y C, el Beneficiario, por intermedio de COFIDE, deberá presentar al Banco el convenio para la transferencia de los recursos y la ejecución de estos componentes. Asimismo, antes del primer desembolso de los recursos de la cooperación técnica para el componente D, el Beneficiario, por intermedio de la SBS, deberá presentar al Banco el convenio para la transferencia de los recursos y la ejecución de este componente.
- 5.4 Para la ejecución del componente A, COFIDE contratará los servicios profesionales de empresa(s) consultoras con experiencia en auditoría y/o a consultores auditores individuales, dentro de los seis meses de la firma del convenio de cooperación técnica, de conformidad con los términos de referencia previamente acordados con el Banco.
- 5.5 Para la ejecución del componente B, COFIDE contratará los servicios profesionales de una empresa consultora con experiencia en organización y fortalecimiento institucional de entidades financieras dedicadas al financiamiento de la microempresa, previo a la tramitación de la solicitud de desembolso que supere, en forma acumulada con otros desembolsos, el 30% de los recursos del Préstamo, según los términos de referencia previamente acordados con el Banco. El Apéndice 1 a este Plan de Operaciones presenta los lineamientos básicos de los términos de referencia para esta firma consultora. Esta empresa consultora administrará los recursos presupuestados para la capacitación de los oficiales de crédito de las IFI, que se financiará en el marco de este componente, debiendo rendir cuenta a COFIDE sobre su utilización.
- 5.6 La empresa consultora que se contratará para el componente B deberá proporcionar un "software" apropiado a la administración de volúmenes crecientes de operaciones de crédito para la microempresa, tal como se ha descrito, dado que no se financiará el desarrollo de un "software" especial dentro de este componente. Se entiende que la propiedad intelectual de este software, como en cualquier otro programa de software, permanecerá en la firma consultora.

- 5.7 Antes de iniciar el proceso de selección definitivo de las IFI beneficiarias del componente B, COFIDE deberá presentar al Banco, para su aprobación, el Reglamento de Selección, el cual será elaborado, en forma conjunta, con la empresa consultora a ser contratada para la implementación de este componente.
- 5.8 Para la ejecución del componente C, COFIDE contratará los servicios profesionales de una consultora o entidad especializada en protección del medio ambiente y/o consultores ambientales individuales, de conformidad con los términos de referencia previamente acordados con el Banco. El Apéndice 2 a este Plan de Operaciones presenta los lineamientos básicos de los términos de referencia para esta consultoría. Será condición previa al primer desembolso de los recursos de la cooperación técnica, que COFIDE haya presentado al Banco evidencia que ha contratado los servicios profesionales necesarios para su implementación.
- 5.9 COFIDE deberá presentar al Banco, para su aprobación, el modelo para el convenio de participación que suscribirá con las IFI beneficiarias de la cooperación técnica, en el cual se establecerán, entre otros aspectos, el compromiso de la IFI de aportar recursos de contrapartida, y los derechos de las partes para la realización del programa de cooperación técnica.
- 5.10 Para la ejecución del componente D, la SBS contratará los servicios profesionales de una empresa consultora en informática y/o de consultores individuales analistas de sistema y/o programadores para el diseño y programación de la ampliación de la base de datos de la Central de Riesgo. La contratación se efectuará de conformidad con los términos de referencia previamente acordados con el Banco. Antes del primer desembolso de los recursos de cooperación técnica para el componente D, el Beneficiario, por intermedio de la SBS, deberá presentar evidencia que ha contratado los servicios de consultoría necesarios para la implementación de este componente.
- 5.11 COFIDE, las IFI y la SBS, en cada caso, proporcionarán a los consultores oficinas y el personal técnico de contraparte.
- 5.12 Se prevé un plazo de ejecución para la cooperación técnica de 42 meses, contados a partir de la fecha de la firma del convenio de cooperación técnica.

VI. SUPERVISIÓN Y RESPONSABILIDAD

- 6.1 La supervisión del programa de cooperación técnica la efectuarán COFIDE y la SBS para sus componentes respectivos. El Banco, por su parte, supervisará la operación a través de su Representación en Perú.

- 6.2 La responsabilidad básica de la operación estará en la Representación del Banco en Perú, y la responsabilidad técnica corresponderá a la División de País 5 del Banco (OD5).

VII. DESEMBOLSOS Y ANTICIPO DE FONDOS

- 7.1 Los desembolsos de esta cooperación técnica se efectuarán durante un período de 48 meses contado a partir de firma del convenio de cooperación técnica.
- 7.2 Se recomienda que el Anticipo de Fondos sea el 10% de los recursos disponibles para la cooperación técnica para asegurar la liquidez necesaria para la efectiva realización del programa.

VIII. JUSTIFICACIÓN Y RECOMENDACIÓN

- 8.1 La cooperación técnica contribuirá a profundizar el sector financiero en forma sostenida. A nivel de las IFI, se crearán las bases institucionales y operativas para lograr una significativa ampliación del acceso al crédito por parte de la microempresa y, gracias al incremento de la competencia, tendrá también un efecto positivo sobre el nivel de tasas de interés efectivas cargadas a estos clientes. La aplicación de una tecnología crediticia adecuada permitirá reducir los costos de transacción para el grupo meta. Los microempresarios lograrán acceso al financiamiento del sistema financiero formal en plazos y condiciones adecuados, y la disponibilidad del crédito no dependerá del flujo de préstamos externos, ya que las IFI participantes tendrán las herramientas para financiar al grupo meta también con recursos propios.
- 8.2 Además, de tener acceso al crédito formal y oportuno, la operación propuesta contribuirá a reducir la dependencia por parte de la microempresa de fuentes de financiamiento informales sumamente costosas, lo que tendrá inmediatamente un significativo efecto redistributivo en favor del grupo meta.
- 8.3 Se apoyará el desarrollo de un nuevo segmento del mercado financiero para la banca comercial en el que crecientemente se ven obligados a operar en vista de la presión competitiva que está empezando a crearse en los segmentos tradicionales del mercado de créditos. Al integrarse los microempresarios al mercado de crédito bancario se podrá aumentar la base de operaciones del sistema bancario facilitando la diversificación del riesgo y reduciendo la dependencia de las operaciones con empresas de tamaño mediano y grande. El aumento del número de clientes aumentará la demanda de otras clases de servicios bancarios y, por lo tanto, contribuirá al fortalecimiento de los ingresos de las IFI. El efecto sobre el mercado financiero consistirá en la difusión de un nuevo producto dentro de un contexto de competitividad, eficiencia y transparencia.

- 8.4 Focalizando el análisis crediticio y el monitoreo en el "sujeto de crédito", es decir, en el microempresario propiamente dicho dejando de lado el análisis y control del "proyecto" que se pretende financiar, será mucho más adecuado por el reducido tamaño de la unidad económica y por el vínculo prácticamente indivisible con su unidad doméstica y constituirá un método más realista desde una perspectiva ecológica. Esta metodología permitirá lograr el reconocimiento de las cuatro categorías ambientales al conjunto de las actividades económicas principales de una microempresa, independientemente de la actividad concreta a financiar con el subpréstamo solicitado a la IFI.
- 8.5 A nivel de COFIDE, la operación contribuirá a que esta entidad incremente en forma sana y prudente sus futuras operaciones de financiamiento para la microempresa con IFI pequeñas y/o incipientes.
- 8.6 La ampliación del banco de datos de la Central de Riesgos operada por la SBS posibilitará a las IFI una mejor identificación de los riesgos provenientes de determinados prestatarios. Para la microempresa posibilitará el establecimiento de una historia de crédito ya desde el comienzo de su contacto con el sector financiero formal. La SBS ampliará su gama de servicios, y podría constituir para esta también una interesante fuente para el futuro autofinanciamiento de este servicio.
- 8.7 Por lo anteriormente expuesto, la Administración del Banco recomienda al Directorio Ejecutivo la aprobación de la operación de cooperación técnica, que con carácter no reembolsable, se propone en este Plan de Operaciones.

INDICADORES PARA LA VERIFICACION DEL ALCANCE DEL PROGRAMA

Los indicadores para verificar el alcance de los objetivos tanto de los programas de crédito como de la cooperación técnica paralela son los siguientes:

A. Objetivo general

El sector de la microempresa formal e informal urbana, urbano-marginal y rural tiene acceso expandido al crédito formal, que fomentará la habilidad de la población de bajos ingresos con talento empresarial para aprovechar oportunidades económicas que le brinda el país.

1. Indicadores

- Número y incremento de IFI con operaciones de crédito para la microempresa
- Volumen en US\$ y operaciones/contratos vigentes de las carteras microempresariales (stocks)
- Clientes total atendidos/clientes total nuevos (flows)

B. Objetivo específico

Las IFI participantes en el Programa atiendan en forma autosostenible y creciente la demanda crediticia del grupo meta del Programa, utilizando también recursos locales.

1. Indicadores

- a. Portafolio por analista de créditos en 1998 (mínimo, todas las IFI asesoradas):
 - 250 créditos a la Microempresa
 - Cartera vigente de US\$ 200.000
- b. Costos administrativos en 1998 (sobre cartera total microempresarial bruta promedio, mínimo, todas las IFIs asesoradas):
 - menor al 20%
- c. Crecimiento de la cartera de préstamos a microempresa (en términos reales)
- d. Diversificación de cartera:
 - 20% de cartera para activos fijos a diciembre de 1998

- e. Calidad de cartera:
 - saldo de créditos vencidos por más de 30 días menos de 5% de cartera total microempresarial (todas las IFIs asesoradas)
- f. Monto préstamo promedio otorgado (durante año):
- g. Número de préstamos otorgados (por año):
- h. Monto promedio préstamo vigente
- i. Número de préstamos vigentes
- j. Cartera microempresarial vigente financiados con fondos propios movilizados
- k. Crecimiento, en términos reales, del volumen de los ahorros para IFI no bancarios (comparados con la situación antes del Programa)
- l. Reducción del "Subsidy Dependency Index" (aplicación del modelo de Jacob Yaron/World Bank, 1993)

REGLAMENTO DE CRÉDITO
PROGRAMA GLOBAL DE CRÉDITO PARA LA MICROEMPRESA
(PE-0035)

ARTÍCULO 1 Objeto

El presente Reglamento de Crédito, en adelante denominado el "Reglamento", tiene por objeto establecer los términos y condiciones para la realización del Programa Global de Crédito para la Microempresa (PE-0035), en adelante denominado el "Programa", financiado parcialmente con recursos del contrato de préstamo No. /OC-PE, en adelante denominado el "Préstamo", celebrado entre la República del Perú y el Banco Interamericano de Desarrollo, en adelante denominado el "Banco".

ARTÍCULO 2 Organismo Ejecutor

El organismo ejecutor del Programa será la Corporación Financiera de Desarrollo, S.A., en adelante denominada "COFIDE", con la participación de Instituciones Financieras Intermediarias elegibles del sistema financiero formal, en adelante denominadas las "IFIs", de conformidad con los requisitos de elegibilidad establecidos en el presente Reglamento.

ARTÍCULO 3 Sujetos de crédito

- a. Los sujetos de crédito del Programa serán personas naturales o jurídicas que realicen actividades de producción, comercio o prestación de servicios en el sector microempresarial, en adelante denominados los "Subprestatarios".
- b. Los Subprestatarios podrán o no estar registrados formalmente como empresas. Por lo tanto, para los fines de este Programa se entenderá que basta que la IFI esté satisfecha de que el solicitante del préstamo pertenezca a una unidad económica dedicada principalmente a actividades microempresariales que produzcan un ingreso económico.
- c. Los Subprestatarios elegibles para participar dentro del Programa deberán reunir los siguientes requisitos:
 - (i) En el caso de personas naturales y jurídicas, el Subprestatario deberá:
 - A. Tener no más de 10 empleados, incluyendo al propietario; y

- B. Tener un total de activos no mayor al equivalente de US\$20.000, excluyendo los bienes inmuebles (edificaciones).
- (ii) En el caso de un negocio definido como una microempresa y que constituye parte de una empresa o casa matriz, como por ejemplo una sucursal o una subsidiaria, el análisis del crédito deberá incluir el análisis de la empresa o casa matriz, para su elegibilidad como Subprestatario.
- (iii) En el caso de agricultores, el Subprestatario deberá ser propietario o poseedor legal de no más de diez (10) hectáreas cultivables.

ARTÍCULO 4 Recursos del Programa

Los recursos del Programa consistirán en los fondos del Préstamo, por un monto de hasta el equivalente de US\$25 millones, y en los recursos de contrapartida local aportados por COFIDE, que se estiman en un monto de hasta el equivalente de US\$10.7 millones, y que provendrán de sus líneas de financiamiento a la microempresa. Para efectos del Programa podrá considerarse como aporte de contrapartida local aquella parte de los recursos de COFIDE que se coloquen de conformidad con los términos y condiciones establecidas en el presente Reglamento, incluyendo las colocaciones de COFIDE a las IFIs que no cumplan el criterio establecido en el Artículo 6.c.(ii) de este Reglamento.

ARTÍCULO 5 Utilización de los recursos del Programa

Los recursos del Programa serán utilizados de conformidad con la naturaleza multisectorial del Programa, para financiar sujetos de crédito elegibles del sector microempresarial.

ARTÍCULO 6 Elegibilidad de las IFIs

- a. COFIDE tendrá la responsabilidad de identificar y seleccionar a las IFIs elegibles que participarán en el Programa, en forma trimestral, de conformidad con la información más recientemente publicada por la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS).
- b. Para establecer la elegibilidad de una IFI, COFIDE deberá verificar que esta entidad reúna las siguientes condiciones generales:
 - (i) Estar sujeta a la supervisión y vigilancia de la SBS.
 - (ii) Cumplir con los reglamentos, circulares y dispositivos establecidos por la SBS y otros órganos de control y supervisión pertinentes.
 - (iii) No estar bajo ningún régimen de sanciones, vigilancia especial o plan de saneamiento financiero exigido por la SBS, y otros órganos de control y supervisión pertinentes.

- (iv) Cumplir con los requisitos de encaje legal establecidos por la autoridad competente.
 - (v) No tener pendiente alguna acción judicial con COFIDE.
- c. Además, la IFI deberá cumplir de conformidad con la última información disponible de la SBS, con las siguientes relaciones financieras:
- (i) El monto de la cartera atrasada (categorías "vencida" y "cobro judicial") sobre el total de las colocaciones brutas, no podrá ser mayor al 12,5%, ni exceder al promedio de la relación correspondiente del sistema bancario, eliminando el valor máximo y mínimo, incrementado en un 30%.
 - (ii) La utilidad neta de una IFI no podrá ser negativa en términos reales.
 - (iii) El saldo agregado de las obligaciones financieras de una IFI con COFIDE, no podrá:
 - A. En el caso de un banco comercial, financiera, arrendadora ó empresa de crédito de consumo, superar el 33% del total de sus pasivos.
 - B. En el caso de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMAC), superar el volumen total de sus depósitos. Si los recursos se canalizarán a través del Fondo de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (FOCMAC) se considerará el total de depósitos del sistema de Cajas Municipales. En ambos casos, se respetará las políticas que sobre límite de exposición determine COFIDE.
 - C. En el caso de las Cajas Rurales de Ahorro y Crédito (CRAC), superar tres veces su patrimonio. En el caso de las CRAC que tengan más de 2 años de operación, presentar una relación de sus obligaciones financieras con COFIDE sobre el total de sus pasivos no mayor del 60%.
 - D. En el caso de las Entidades de Desarrollo de Pequeña y Microempresa (EDPYMES), superar tres veces su patrimonio.
 - E. En el caso de las Cooperativas de Ahorro y Crédito, superar el volumen total de sus depósitos. Si los recursos se canalizarán a través de su Central de Cooperativas se considerará el total de depósitos de los socios de la Central. En ambos casos, se respetará las políticas que sobre límite de exposición determine COFIDE.

- d. En la eventualidad de que la Comisión Clasificadora de Inversiones para la Inversión de los Fondos de Pensiones clasificara instrumentos de captación de corto plazo emitidos por una IFI en las categorías I o II, no se requerirá que dicha entidad reúna el criterio de cartera atrasada a que se refiere el inciso c.(i) del presente Artículo.
- e. La información necesaria para la aplicación de los criterios de elegibilidad anteriormente descritos, será la última información disponible y suministrada por la SBS. Adicionalmente, COFIDE podrá tomar en cuenta la información suministrada por la Federación Peruana de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (FEPCMAC) y por otros órganos de control y vigilancia pertinentes.

ARTÍCULO 7 Convenios de Participación

- a. La participación de las IFIs elegibles en el Programa se regirá por los Convenios Subsidiarios de Participación que se suscribirán entre éstas y COFIDE, los que establecerán las condiciones y obligaciones que las partes asumen, de conformidad con las condiciones establecidas en el Contrato de Préstamo y en el presente Reglamento.
- b. Las principales obligaciones que asumirán las IFIs en los Convenios Subsidiarios de Participación serán las siguientes:
 - (i) Garantizar que el Subprestatario cumpla con los requisitos de elegibilidad establecidos en este Reglamento;
 - (ii) Asumir todos los riesgos crediticios que se deriven de los subpréstamos;
 - (iii) Comprometerse a que el monto promedio máximo de los subpréstamos otorgados con recursos del Programa, no exceda del equivalente de US\$5.000;
 - (iv) Comprometerse a no discriminar en contra del microempresario del sexo femenino en relación con el otorgamiento de préstamos;
 - (v) Garantizar que los fondos del Programa sean colocados de conformidad con las normas y lineamientos ambientales del Programa;
 - (vi) Comprometerse a mantener, durante la vigencia de cada préstamo con COFIDE, un portafolio de préstamos a la microempresa cuyo monto sea igual o mayor al saldo pendiente de pago de sus obligaciones con COFIDE financiado con recursos del Programa;
 - (vii) Llevar una estadística separada de los préstamos concedidos con los recursos del Programa; y

- (viii) Los demás términos y obligaciones que según el presente Reglamento le corresponda asumir a las IFIs elegibles participantes en el Programa.

ARTÍCULO 8 Transferencia de los recursos del Programa

- a. COFIDE será responsable de la canalización y transferencia de los recursos del Programa a las IFIs elegibles, mediante la aprobación de préstamos.
- b. El período máximo de utilización de los préstamos aprobados será de un año. COFIDE cobrará una comisión de compromiso sobre el saldo aprobado y no desembolsado del préstamo que no será menor al 0.75% anual.
- c. Los préstamos aprobados por COFIDE a cada IFI serán desembolsados mediante adelantos de recursos a ser acordados entre las partes.
- d. Las IFIs tendrán un plazo máximo de 90 días, contado a partir de la fecha de cada desembolso, para sustentar la colocación de los recursos desembolsados del préstamo.
- e. Las IFIs tendrán un plazo máximo de 5 días, contado a partir de la fecha de vencimiento de los primeros 90 días, para devolver la diferencia entre los montos desembolsados de cada préstamo y los montos sustentados respectivamente.

ARTICULO 9 Términos y condiciones de los préstamos a las IFIs

- a. La tasa de interés mínima que COFIDE cobrará por los préstamos a las IFIs elegibles será la tasa de interés pasiva promedio para depósitos a plazos mayores a 360 días en moneda extranjera ajustada por el efecto del encaje legal.
- b. La tasa de interés mínima que COFIDE cobrará a las IFIs será evaluada y ajustada en forma trimestral.
- c. Los préstamos de COFIDE a las IFIs elegibles serán denominados en dólares de los Estados Unidos de América, en adelante denominados "dólares", y los desembolsos y las amortizaciones de los recursos serán efectuados en esta misma moneda.
- d. Los plazos máximos de los préstamos de COFIDE a las IFIs elegibles serán de 4 años, con un período máximo de gracia de 1 año, durante el cual las IFIs elegibles pagarán intereses trimestralmente sobre el monto de la deuda.

ARTÍCULO 10 Incumplimiento de las IFIs

- a. Una IFI perderá su condición de elegibilidad en la eventualidad de que COFIDE determine que ha dejado de cumplir con los criterios de elegibilidad para participar en el Programa. Esta condición se

mantendrá en tanto la IFI incumpla los criterios de elegibilidad establecidas en el Programa.

- b. Una IFI elegible podrá ser excluida del Programa en el caso de que COFIDE determine en forma ex-post, mediante sus labores de seguimiento a las carteras de préstamo microempresarial de las IFIs y de la evaluación ambiental, que los fondos del Programa no han sido colocados de conformidad con: (i) los criterios de elegibilidad de los Subprestatarios y (ii) las normas ambientales establecidas en el Programa.
- c. Las sanciones que COFIDE aplicará en el caso de incumplimiento de las obligaciones asumidas por las IFIs elegibles podrán variar, entre una amonestación, suspensión temporal o absoluta del Programa. En el caso de una suspensión absoluta, ésta producirá un vencimiento inmediato y exigible de los saldos insolutos de los préstamos vigentes de una IFI que haya recibido recursos del Programa.

ARTÍCULO 11 Términos y condiciones de los subpréstamos

- a. Denominación: Los subpréstamos de las IFIs a los Subprestatarios del Programa serán denominados en dólares o en nuevos soles equivalentes en dólares o en nuevos soles. Los desembolsos y las amortizaciones de los subpréstamos se efectuarán de conformidad con lo acordado entre la IFI y el Subprestatario.
- b. Plazos: El plazo de los subpréstamos será determinado por las IFIs con fundamento en la estimación de la capacidad de pago del Subprestatario. La IFI y el Subprestatario acordarán libremente el calendario para la amortización del subpréstamo.
- c. Márgenes de intermediación e intereses al Subprestatario: Las IFIs determinarán libremente las tasas de interés que estimen apropiadas para cada subpréstamo.

ARTÍCULO 12 Montos de los subpréstamos

- a. El monto promedio máximo de todos los subpréstamos otorgados por una IFI a los Subprestatarios financiados con recursos del Programa, no podrá exceder del equivalente de US\$5.000.
- b. El monto máximo de un subpréstamo de una IFI a un Subprestatario financiado con recursos del Programa, no podrá exceder del equivalente de US\$10.000.

ARTÍCULO 13 Obligaciones de los subprestatarios

- a. Permitir a COFIDE, al Banco y a la IFI respectiva, examinar los bienes, instalaciones y trabajos de los Subprestatarios.

- b. Proporcionar toda la información que COFIDE, la IFI y el Banco, soliciten con relación a la actividad microempresarial del Subprestatario.
- c. En el caso de que se financien microempresas clasificadas en la Categoría Ambiental III (impactos ambientales potenciales negativos moderados), comprometerse a adoptar las medidas recomendadas por la IFI para prevenir y mitigar el impacto ambiental para poder acceder a un segundo préstamo.

ARTÍCULO 14 Restricciones en el uso de los recursos

Con los recursos del Programa no podrán financiarse a los siguientes Subprestatarios:

- a. personas naturales, cuyos ingresos principales no provengan de una actividad microempresarial, sino de una relación de dependencia laboral;
- b. personas jurídicas (empresas) que sean parte de una unidad económica que no sea elegible de conformidad con los criterios de elegibilidad de los Subprestatarios;
- c. personas, cuyas actividades microempresariales normales sean calificadas por la IFI en la Categoría Ambiental IV (con impactos ambientales potenciales negativos significativos); y
- d. personas, que mantengan en el sistema financiero un saldo total adeudado que en su conjunto exceda la suma del equivalente de los US\$10.000 financiado con recursos del Programa.

ARTICULO 15 Uso del diferencial y las recuperaciones

- a. El diferencial que COFIDE obtendrá como resultado de la diferencia entre el "costo COFIDE" (definido como la suma de la tasa de interés efectiva anual cobrada por el Banco por los recursos del Préstamo, adicionada en los puntos equivalentes al margen administrativo anual de COFIDE) y los ingresos recibidos por concepto de intereses de los préstamos de COFIDE a las IFIs, será utilizado para financiar nuevos préstamos de la misma naturaleza a las señaladas en este Reglamento.
- b. Las recuperaciones provenientes de los préstamos concedidos a las IFIs con los recursos del Programa, en la medida que se acumulen en exceso de las cantidades necesarias para el servicio del Préstamo, sólo se podrán utilizar para financiar nuevos préstamos para actividades de la misma naturaleza a las señaladas en este Reglamento.
- c. Los fondos provenientes del diferencial y de las recuperaciones serán utilizados de conformidad con lo establecido en los incisos (a) y (b) anteriores, respectivamente, salvo que después de 7 años contados desde la fecha del último desembolso del Financiamiento,

el Banco y el Prestatario, por intermedio de COFIDE, convengan en dar otro uso al diferencial o a las recuperaciones, sin apartarse de los objetivos básicos del Financiamiento, o en reducir el plazo de vigencia de esta obligación.

ARTÍCULO 16 Medio Ambiente

- a. COFIDE y las IFIs elegibles deberán verificar el cumplimiento de los criterios ambientales del Programa, con respecto a las obligaciones de los Subprestatarios clasificados en la Categoría Ambiental III y a las restricciones en el uso de los recursos para Subprestatarios clasificados en la Categoría Ambiental IV.
- b. Para estos efectos, COFIDE deberá entregar, al momento de suscribir los Convenios Subsidiarios de Participación con las IFIs elegibles, los materiales ambientales necesarios para asegurar que las IFIs, desde el inicio del Programa, dispongan de instrumentos ambientales aplicables durante el proceso de análisis crediticio.

ARTÍCULO 17 Modificación del Reglamento

COFIDE podrá sugerir modificaciones al presente Reglamento, para adaptarlo a nuevas circunstancias o condiciones que pudieran presentarse en el transcurso de la ejecución del Programa. Cualquier modificación al presente Reglamento entrará en vigencia una vez que el Banco exprese su no objeción.

PROYECTO DE RESOLUCION

PERU. PRESTAMO ____/SF-PE A LA REPUBLICA DEL PERU
(Programa Global de Crédito para la Microempresa)

El Directorio Ejecutivo

RESUELVE:

Autorizar al Presidente del Banco o al representante que él designe, para que en nombre y representación del Banco proceda a formalizar el contrato o contratos que sean necesarios con la República del Perú, como Prestatario, para otorgarle un préstamo destinado a cooperar en el financiamiento de un Programa Global de Crédito para la Microempresa. Dicho financiamiento será por una suma de hasta el equivalente de US\$25.000.000, en nuevos soles, que formen parte de los recursos del Fondo para Operaciones Especiales, y se sujetará a las "Condiciones Contractuales Especiales" y a los "Plazos y Condiciones Financieras" del Resumen Ejecutivo de la Propuesta de Préstamo.