

## ABSTRACTO FOMIN

### NICARAGUA

8 DE DICIEMBRE DE 2008

#### I. Datos Básicos del Proyecto

<b>Título:</b>	Mejoramiento del marco de garantía para facilitar el acceso a crédito para la pequeña y mediana empresa.		
<b>Número de CT:</b>	TC-03-03-00-3		
<b>Equipo de proyecto:</b>	Luis Amado Sánchez (COF/CNI); Maristella Aldana (LEG/OPR); Maria Fernanda Mariel; Stefan Queck (RE2/FI2); y Nobuyuki Otsuka (MIF), Jefe de Equipo		
<b>Organismo ejecutor:</b>	La Secretaría de Coordinación y Estrategia de la Presidencia (SECEP) de la República.		
<b>Beneficiarios:</b>	Los acreedores y deudores, en particular, las pequeñas empresas, actuales y potenciales en transacciones comerciales que involucran contratos garantizados, que contarían con un régimen normativo e institucional de financiación con garantías.		
<b>Costo estimado y financiamiento:</b>	FOMIN (No-reembolsable. Facilidad I)	US\$	700.000
	Local:	US\$	300.000
	Total:	US\$	1.000.000
<b>Fecha solicitud:</b>	21 de febrero de 2003		

#### II. Antecedentes

- 2.1 Una economía sólida y en crecimiento necesita instituciones financieras que actúen como intermediarias eficientes entre unidades económicas deficitarias y superavitarias. Sin embargo, los intermediarios financieros necesitan contar con un fiable marco regulatorio e institucional para poder cumplir su función, protegiendo al mismo tiempo los fondos depositados. En particular, para poder evaluar adecuadamente los riesgos de incumplimiento de pagos en las operaciones crediticias y disminuir los costos de transacción de los servicios de préstamos, se requiere de poder constituir, perfeccionar y ejecutar fácilmente garantías.<sup>1</sup> La asignación del crédito nunca será óptima mientras el sistema jurídico e institucional para la formación y el registro de garantías sea engorroso, inseguro y costoso.<sup>2</sup>

---

<sup>1</sup> La facilidad de acceder a información de antecedentes crediticios de los prestatarios es igualmente importante. Al respecto, Nicaragua, a través de la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras, ha realizado progreso significativo al establecer “central de riesgo”.

<sup>2</sup> Stiglitz y Weiss argumentan que las cargas más altas de tasa de interés son opciones que no pueden reemplazar la necesidad por un marco legal en que los prestamistas pueden tomar bienes en garantía,

- 2.2 El valor de los bienes tanto inmobiliarios como mobiliarios (tales como inventarios, maquinarias, ganado y cuentas por cobrar) en garantía, si están claramente definidos por el marco legal, tendría un impacto económico clave en determinar la tasa de interés, la cantidad de crédito y el plazo de amortización. Sin embargo, en Nicaragua, la importancia de la garantía está marcadamente sesgada para los bienes inmuebles, lo cual hace el crédito prácticamente inaccesible para aquellos que no son propietarios de tierras o casas. Los bienes mobiliarios que generalmente garantizan préstamos y pueden comprarse a crédito en otros países desarrollados no son aceptados como garantía en Nicaragua.
- 2.3 Por regla general, los bienes muebles representan aproximadamente más de la mitad de los bienes de capital de un país y alrededor de dos tercios de la inversión comercial neta. En países industriales, los prestamistas otorgan crédito a tasa de interés más bajas cuando se ofrece un bien mueble en garantía, y los montos de crédito ofrecidos son considerablemente mayores con los términos de pago mejores. En la mayoría de los casos de “credit union” en los EE.UU., por ejemplo, el margen de tipo de interés para un préstamo típico de garantía real mobiliaria es alrededor de 500-600 puntos básicos más bajos que lo del préstamo sin garantía de cualquier tipo que se puede conseguir de la misma unión de crédito, y el plazo es más largo pudiendo extenderse hasta 36 meses o más.<sup>3</sup>
- 2.4 Sin embargo, en la mayoría de los países de mercados emergentes, se encuentra el marco legal y regulatorio poco desarrollado. En la región centroamericana, a pesar de los avances en la reforma del sector financiero, el monto de crédito otorgado por el sistema bancario en término proporcional sobre el PIB es bastante inferior a los de otros países industriales o de algunos países asiáticos como NIEs. Poco grado de profundización del mercado financiero se equipara entre los países vecinos de la región centroamericana, y estos gobiernos reconocen que la deficiencia institucional es la causa primaria del fallo del sistema en proveer los fondos de manera efectiva (ver el siguiente cuadro).

	Costa Rica		El Salvador		Guatemala		Honduras		Nicaragua	
%	2000	2001	2000	2001	2000	2001	2000	2001	2000	2001
Activos Bancarios / PIB	44,6	51,0	61,9	63,9	33,7	35,2	76,1	73,9	75,7	77,0
Crédito al sector privado / PIB	20,6	24,9	43,1	40,5	18,0	18,8	41,4	41,3	38,3	45,4
Depósitos del Público/ PIB	39,5	41,8	48,4	47,5	18,4	19,6	44,6	45,6	59,9	60,7

Fuente: Datos de la CNBV, Superintendencias de Bancos, Bancos Centrales y FMI.

básicamente debido a “información asimétrica” Para más detalles, véase “Credit Rationing in Market with Imperfect Information”. *American Economic Review* 73, 1983.

<sup>3</sup> Heywood Fleisig y Nuria de la Peña “El Marco Legal y Regulador para los Mercados Financieros Rurales” Center for the Economic Analysis of Law (CEAL) 1997.

- 2.5 En el marco actual nicaragüense, por ejemplo, no hay disposiciones de garantías sobre carteras de créditos fideicomisarios o con garantía flotantes sobre cuentas por cobrar o sobre carteras prendarias. La ley de prenda agraria no reconoce las cosechas futuras de más de 18 meses, o accesorios a las instalaciones fijas como prendadas que se puede gravar. Los bienes que se compran con el crédito generalmente no se consideran como garantías. En la práctica, los préstamos garantizados por bienes muebles no se extienden mucho más allá de los garantizados con automóviles nuevos o con certificados de depósitos, o aquellos para compañías estrechamente relacionadas a bancos. El crecimiento de las empresas, por tanto, se restringe debido al no poder acceder a crédito en la medida que incrementen sus inventarios y cuentas por cobrar, no pudiendo realizar así la inversión necesaria para operar más eficientemente.
- 2.6 Esta carencia y limitaciones de disposiciones legales como garantías admisibles representan una restricción significativa sobre el crédito. En los EEUU, los préstamos garantizados por bienes muebles ascienden al 40% del crédito total, en cuanto que el crédito total alcanza más del 220% del PIB. A pesar de que los bienes muebles en Nicaragua constituyen dos tercios del “stock” de capital del país y casi el 75% de la inversión bruta anual, el crédito total del país alcanza apenas el 30% del PIB<sup>4</sup>, probablemente una gran parte de lo cual se podría atribuir a la deficiencia del marco legal nicaragüense.
- 2.7 Dicha ausencia y limitación legal respecto a la garantía real mobiliaria no prohíbe necesariamente que los prestamistas entren en contratos privados para constituir garantía mobiliaria con los prestatarios para reducir los riesgos de incumplimiento de pago. No obstante, el acceso limitado a crédito tiene su raíz también en problemas institucionales como los registros necesarios para garantizar crédito. El marco institucional de registro no proporciona a bajo costo medios públicos eficientes para averiguar si existen gravámenes previos sobre bienes. Los procesos de perfeccionamiento de registro, por lo cual los prestamistas establecen un rango de prioridad en el bien en garantía, son engorrosos y poco transparentes, debido a la necesidad de cumplir excesivos requisitos, diferenciados por los distintos tipos de garantías, ya que muchos bienes no se anticipan como posible objetos de garantía bajo las leyes de prenda o no se anticipan como objetos de garantía que puedan ser gravados independientemente de bienes inmuebles.<sup>5</sup> El problema se hace más grave en caso de la prenda comercial, cuyo registro no es obligatorio en principio,

---

<sup>4</sup> La cartera de préstamo del sistema financiero asciende a US\$740 millones, mientras el PIB alcanza US\$2.500 millones en diciembre de 2002.

<sup>5</sup> Las cargas y demoras en procedimientos socavan directamente la función más importante de un sistema de registro de todos los acreedores potenciales sobre la existencia de gravámenes. Muchas complejidades radican en que se manejen conceptos arcaicos sobre la garantía mueble, derivados del sistema aplicado a bienes raíces, los cuales requieren una más laboriosa documentación y detalle para constituirse y registrarse, a más de que su ejecución deben ser individualmente documentados, con notificación al deudor, imponiendo una serie de requisitos que precluyen la factibilidad comercial de una financiación de recibidos de recaudo moderna.

requiriendo así perseguimiento cercano de bienes procesados o inventarios vendidos.

- 2.8 Los problemas institucionales involucran dificultades no sólo en la constitución y perfeccionamiento, sino en la publicidad, verificación y eventual recuperación de créditos garantizados. Las normas aplicables para recuperar y vender los bienes en garantía en caso de incumplimiento establecen otro proceso costoso y tan largo que la mayoría de los bienes muebles se deprecian antes de que puedan ser recuperado, o los prestamistas simplemente favorecen operaciones de mayor volumen, ya que los créditos pequeños no se compensarían con relación a sus costos de ejecución.
- 2.9 **Garantía mobiliaria y la pequeña y mediana empresa.** Se observa en Nicaragua que la mayoría de los acreedores nicaragüenses tienden a preferir el crédito a corto plazo a los clientes tradicionales y grandes compañías, y los préstamos de mayor cuantía a clientes más establecidos, o sólo otorgan financiamiento para las medianas y pequeñas operadoras si están atadas a una cadena monopolística de exportación. Esta restricción severa en cuanto al acceso a crédito por las pequeñas y medianas empresas y por negocios de reciente creación puede atribuirse a lo defectuoso del marco legal e institucional. Efectivamente, los pequeños negocios e intermediarios en la cadena de crédito no disponen de medios para garantizar sus préstamos con el “capital” que de hecho tienen en forma de bienes muebles. Los vendedores de este tipo de capital no pueden vender a crédito estos bienes, con seguridad, utilizando como garantía los mismos bienes muebles que se están vendiendo. Para este grupo se limita también el uso de los activos tales como bienes usados sin número de matrícula, bienes que permanecen en manos del deudor sin tener establecido de comercio registrado.
- 2.10 Según una encuesta realizada por el Banco Mundial en 1998<sup>6</sup>, esta deficiencia les dificulta a los prestamistas formales proporcionar refinanciamiento, especialmente a los compradores de productos agrícolas y a los distribuidores y proveedores de insumos agrícolas.<sup>7</sup> En la práctica del comercio, por ejemplo, el monto que pueden prestar los compradores de café a los productores pequeños está limitado por su propio acceso a crédito, ya que no puede conseguir préstamos de un prestamista mayor mientras los compradores no cuentan con bienes raíces que pueden ser gravados. A pesar de que tienen bienes muebles tangibles como camiones, inventarios rotativos de café o frutas, así como bienes intangibles como cuentas por cobrar de los productores y/o de los exportadores de café, ninguno de estos bienes es aceptado como garantía para un préstamo que le permitiría al comprador ampliar su operación, ofreciendo más crédito a sus productores.

---

<sup>6</sup> H. Fleisig. Nicaragua: Accessing the Economic gain from Reforming the Framework for Secured Transactions. Center for the Economic Analysis of Law (CEAL) 1998.

<sup>7</sup> Los distribuidores de maquinaria creen que es posible aumentar las ventas 200 a 300 por cientos más a las tasas de interés actuales si tuviesen la habilidad de vender con préstamos a cuatro años en lugar de préstamos a uno a dos años de plazo. Una amplia gama de productores de café, fruta, algodón, vegetales y madera cree que préstamos para semillas y fertilizantes podrían fácilmente duplicar la producción.

- 2.11 **Necesidad de capacitación a los banqueros.** Pequeños negocios en vías de crecimiento no pueden acomodar plenamente la demanda del mercado, no sólo debido a los límites legales, sino también a los de práctica de oficiales de crédito de bancos en el uso de bienes muebles. Los banqueros están acostumbrados a conceder créditos sólo a las firmas con relación al valor de las propiedades poseídas por éstas en bienes inmuebles ofrecidos como garantía. Aunque se puede constituir garantías mediante provisiones legales particulares, el financiamiento posterior garantizado por bienes muebles generalmente es deducido de esta línea de crédito. Casi ningún crédito adicional se otorga a compañías que aumentan sus cuentas por cobrar con mayores ventas o que duplican su inventario de bienes mediante una producción más eficiente. Tampoco el aumento del valor en el mercado de bienes muebles no convence fácilmente a los prestamistas a conceder crédito adicional a aquel ya concedido con relación al valor de las propiedades inmuebles.
- 2.12 Mientras los prestamistas privados, en general, perciben altos riesgos en negocios pequeños, sobre todo en el sector rural, un alto margen financiero del sistema se atribuye en gran medida a los problemas en el marco institucional que impiden a convertir a los bienes muebles en un capital a ser apalancado.<sup>8</sup> Todo esto impone una gran desventaja competitiva sobre las empresas y productores de pequeña escala que empeorarían sus posiciones en el mercado, a medida que se avance la integración económica a un nivel regional.
- 2.13 En 1998, el Gobierno nicaragüense, apoyado por varios organismos internacionales, elaboró un anteproyecto de ley de garantía real mobiliaria, y desde entonces ha tratado de modernizar la estructura reguladora, tomando como modelo las leyes más avanzadas de la materia en los Estados Unidos (UCC artículo 9) y Canadá (PPSAs). La nueva ley no ha de abolir todos los mecanismos ya existentes, sino que ha de establecer un conjunto uniforme de normas que los rijan, especialmente en cuanto a la constitución, el registro, la prelación y los recursos en caso de incumplimiento.
- 2.14 **Lecciones aprendidas.** En el pasado, el FOMIN financió proyectos similares en Guyana, Trinidad y Tobago, y Haití. Se ha constatado por las experiencias de dichos proyectos que para ejecutar los proyectos con buenos resultados, se necesitan el compromiso y la participación activa de todos los interesados (*stakeholder*), en razón de la diversa índole de actividades requeridas y de las distintas instituciones autónomas participantes. Los efectos de los proyectos están por examinarse con cuidado, mientras se espera requerir cierto tiempo para obtener efectos visibles. La nueva administración nicaragüense inspirada por su constante diálogo con el sector privado está tomando liderazgo, conscientizando la importancia del asunto a los actores del sector público y privado, con el fin de desarrollar un consenso entre las partes interesadas.

---

<sup>8</sup> Según el cálculo de CEAL, un tercio de diferencial en tipo de interés entre EEUU y Nicaragua para préstamo con garantía en bienes muebles podría ser atribuido a la deficiencia del marco para “secured transactions”, con el remanente atribuible a riesgo macroeconómico del país.

### III. Beneficiarios del Proyecto

- 3.1 Los beneficiarios directos del proyecto serán los prestatarios de menor cuantía que actualmente se encuentran excluidos del sistema financiero formal en razón del elevado costo y del riesgo que entrañan las transacciones de menor monto. También se beneficiarán diversos intermediarios financieros por el hecho de poder extender sus servicios a clientes más pequeños a menor costo y riesgo. El proyecto propuesto promoverá, además, el desarrollo del sector, mediante la facilitación de un acceso más amplio a los servicios crediticios, especialmente para las empresas pequeñas y de reciente formación, en vista de una mayor certeza jurídica y menores costos de transacción en el financiamiento con el régimen de garantías fortalecido.

### IV. Objetivos

- 4.1 El objetivo general del proyecto es mejorar las condiciones de acceso a financiamiento para el sector privado de todo tamaño, particularmente las pequeñas y medianas empresas, a través de la mejora del marco institucional para la constitución, perfeccionamiento y ejecución de garantías mobiliarias con miras a reducir los riesgos crediticios y los costos de transacción asociados.
- 4.2 Los objetivos específicos consisten en: a) revisar y actualizar el anteproyecto de ley de garantías sobre bienes muebles en vista de las legislaciones comerciales y otras relativas a las operaciones con garantía; b) apoyar capacitación y formación permanente para los involucrados como banqueros, jueces y abogados respecto de elementos fundamentales del derecho comercial, prestando atención especial a las operaciones con garantía; y c) modernizar los sistemas de registro y establecer un registro centralizado para esas operaciones.

### V. Descripción del Proyecto

- 5.1 El proyecto proporcionará asistencia a las autoridades públicas y al sector privado directamente interesado para consolidar y modernizar el marco jurídico de las operaciones con garantías muebles, básicamente por conducto de una revisión del anteproyecto de ley de garantía real mobiliaria, que reemplazaría a las normas que actualmente rigen la materia. El proyecto tiene los siguientes tres (3) componentes.
- 5.2 **Componente 1 –Actualización del marco legal, regulatorio y fortalecimiento institucional:** Con este componente se financiará la contratación de expertos nacionales e internacionales en operaciones con garantía para que colaboren con las autoridades en la revisión y actualización de perfeccionar una completa ley. El Gobierno de Nicaragua tiene desarrollado un anteproyecto de ley de garantía real mobiliaria que ha introducido cambios a la legislación sustantiva para constituir, inscribir públicamente, y ejecutar gravámenes y garantías sobre bienes muebles. Los cambios principales incluyen: la derogación del régimen de la prenda comercial y de agrícola, el seguimiento de los modelos de leyes más avanzadas para el financiamiento mobiliario de garantías reales mobiliarios; congruencia con

las convenciones internacionales de UNIDROIT (Instituto para la Unificación del Derecho Privado) y UNCITRAL (Comisión de las Naciones Unidas para el Derecho Comercial Internacional); ampliación, en forma homogénea, del campo de aplicación para constituir garantías reales (flexibilidad en la identificación de los bienes como prendas flotantes o prendas sobre bienes futuros como producto de transacciones comerciales); el establecimiento de un único sistema de graduación de prioridad de acreedores (tratamiento no discriminatorio); establecimiento de un sistema de archivos de garantías; cambio del sistema de registro del contrato de garantía por un sistema de avisos de garantías; y la administración de la toma de posesión y la venta del bien en garantía.

- 5.3 La congruencia de las normas de Nicaragua con aquellas en otros países facilitará el financiamiento internacional de maquinaria y cuentas por cobrar, el comercio exterior en general. Se espera que la adopción de este anteproyecto armonice a la legislación nicaragüense con la regulación internacional de las garantías reales mobiliarias, sirviendo a la vez de modelo pionero en la regulación de los mecanismos de financiamiento dentro de la integración regional centroamericana.
- 5.4 **Componente 2 –Formación, Capacitación y Diseminación.** El proyecto asistirá a las autoridades en diseñar e implantar un programa de capacitación y diseminación de las reformas del régimen legal de financiación con garantía para los usuarios potenciales de las mismas. Con este componente se financiará la contratación de consultores y capacitadoras para que preparen y dirijan cursos sobre la legislación en materia de operaciones con garantía, y celebren también seminarios para informar a gerentes de instituciones bancarias y de compañías financieras, operadores de almacenes de depósitos y comerciales, abogados, oficiales de registros, notarios y jueces, acerca de los servicios y procedimientos del nuevo marco institucional y jurídico. Se celebrarán varias sesiones de formación adicionales sobre el proceso legislativo relacionado con los temas de derecho comercial con atención especial a garantías en bienes muebles, dirigidas a una amplia gama de los interesados.
- 5.5 **Componente 3- Modernización de los Sistemas de Registro:** El registro de garantía es uno de los aspectos más disfuncionales del régimen actual: los libros de registros –cuando existen- generalmente se encuentran incompletos, desordenados y sin índices, dificultando la búsqueda y constancias de gravámenes. El pequeño prestatario tiene mucho más acceso al crédito concedido por el sector formal cuando la entidad crediticia puede, con facilidad y a un costo considerablemente más bajo, determinar con facilidad razonable la prelación de su garantía respecto de los derechos de otros acreedores, registrar su derecho sobre una garantía prendaria del deudo, y hacer valer los recursos de que dispone en caso de incumplimiento. Con este componente, se cambiará del sistema de registro de garantía por un sistema de inscripción de un aviso de garantía real, en una base de

datos centralizados para todo el país.<sup>9</sup> Este registro constituirá un sistema de inscripción electrónica de garantías reales que sería único para todo el país, proveyendo pleno acceso público desde cualquier lugar. Esta sistematización permitiría acceder a diferentes registros utilizados según el tipo de bien o el tipo de contrato, aunque las garantías son registradas en oficinas en diferentes partes del país. Con esto también se evitarían problemas para nuevos acreedores que deben inquirir sobre si los bienes fueron removidos, lo cual crea un problema para nuevos acreedores que deben verificar la existencia de gravámenes anteriores y de hacerlo a distancia.

- 5.6 Es igualmente importante para la entidad crediticia disponer de información independiente y fiable acerca del historial de crédito y la situación de endeudamiento de clientes, con el fin de determinar la capacidad del prestatario para el servicio de la deuda. La sistematización de registro a ser financiada bajo este componente se vinculará con la Central de Riesgos de la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras (SBIF), la base de la cual está construida y mejorándose con los recursos del FOMIN.<sup>10</sup> Por otra parte, mientras el sistema permite amplio acceso al público para búsqueda y copia de información, se preservará al mismo tiempo la privacidad de las transacciones.

## **VI. Costo, financiamiento y período de ejecución**

- 6.1 El costo total de la operación se estima en US\$1.000.000, de los cuales US\$ 700.000 serán aportes de fondos no reembolsables del FOMIN (Ventanilla I), y US\$300.000 serían aportados por la contrapartida local, la mitad de la cual se contribuirá en efectivo. El período de ejecución del programa es de 24 meses. La mayoría de los recursos se aplicarían a la contratación de consultores especializados nacionales e internacionales, así como al financiamiento de disseminación y entrenamiento.

## **VII. Agencia Ejecutora**

- 7.1 La agencia ejecutora del proyecto será la Secretaría de Coordinación y Estrategia de la Presidencia de la República (SECEP). Una unidad de coordinadora dentro de SECEP se establecerá y se conformará por un director del proyecto y su asistente administrativo. Se ha determinado que SECEP constituye el organismo de ejecución más adecuado, habida cuenta de su mandato, reputación y “track record” en los sectores públicos y de su capacidad para servir de “puente” eficaz entre el sector público y privado, así como entre diversos grupos en cada uno de ellos. SECEP que era antes la Secretaría Técnica de la Planificación de la Presidencia (SETEC), se re-estructuró en 2002 como “ministerio superior”, con el

---

<sup>9</sup> Este sistema que se llama en inglés “notice filing” se diferencia de un registro de prendas, en que no se registra el contrato de garantía real, sino que se inscribe un aviso que contiene información mínima sobre la garantía real del acreedor.

<sup>10</sup> Apoyo a la Superintendencia de Banco y Otras Instituciones Financieras (MIF-ANT/MT 7925)



objeto de coordinar mejor con los demás de la administración, lo cual facilita la ejecución efectiva del proyecto.

- 7.2 SECEP dispone de una infraestructura adecuada para llevar a cabo las actividades propuestas y los funcionarios cuentan con sólidos conocimientos de las cuestiones que se plantean en este proyecto. SECEP ha estado llevando a cabo varios proyectos de cooperación técnica con distintos donantes internacionales, y están adquiriendo experiencias de ejecutar proyectos de similar naturaleza con mayor rapidez.

### **VIII. Justificación de la Operación y Resultados Esperados**

- 8.1 El proyecto propuesto corresponde a la solicitud del Gobierno del febrero de 2003, de llevar a cabo una cooperación técnica dirigida al fortalecimiento del sistema financiero como elemento importante de su estrategia de profundización del mercado financiero y de la reactivación económica. Un sistema financiero eficiente, que adecuadamente cumpla el rol de intermediario entre ahorradores y prestatario, es un elemento importante para el funcionamiento y desarrollo económico.<sup>11</sup> Las reformas a ser desarrolladas e implantadas por el proyecto permitirían a los intermediarios financieros y cualquier otra clase de acreedor de reducir sus riesgos y costos de transacción en el otorgamiento de crédito, facilitando la ampliación de la base crediticia del sistema, y la inclusión de empresas de menor tamaño dentro del mercado formal de préstamos, a su vez que se establecerían los mecanismos necesarios de protección de deudores. Además, estas reformas homologarían el régimen legal en materia de financiación con garantía a los regímenes de las mayores economías del continente, fortaleciendo las condiciones positivas para la inversión extranjera.
- 8.2 Los problemas en el marco legal e institucional en Nicaragua incurren en un alto costo económico, limitando la participación de bancos en el sector PyMEs, quienes han encontrado condiciones de financiamiento desfavorables, debido a los altos costos de transacción en su atención aún bajo las circunstancias legalmente menos desfavorables. La operación es consistente con la estrategia del Banco en el país, según lo establecido en el último Documento de País, así como el lineamiento del FOMIN estipulado en las áreas de facilitación de acceso de financiamiento por PyMEs y funcionamiento del mercado.
- 8.3 Además, el mejoramiento del acceso a crédito por pequeños productores en los países centroamericanos es un elemento clave en la estrategia del desarrollo rural, porque existen proyectos que aumentarían los ingresos de negocios rurales, principalmente del sector agrícola, por tanto siendo una herramienta importante en el ataque contra la pobreza, logrando auto-sostenibilidad de actividades productivas.

---

<sup>11</sup> En Nicaragua, el financiamiento a través de mercados de capitales es tampoco opción válida que sustituya la necesidad por un marco legal, ya que el mercado de capital accionario está tan incipiente que ofrece fuente aún menos adecuada para la capacidad de prestar.

## **IX. Asuntos Especiales**

- 9.1 El riesgo principal de la operación se deriva de la necesidad de una intensiva coordinación del diseño e implantación de las reformas entre las autoridades y los diferentes involucrados (*stakeholder*). Especialmente, la necesidad de aprobación de las reformas legales por la Legislatura implica crear consenso entre las diferentes partes. La estructura de ejecución del proyecto propuesto, que incluirá una participación importante de todos los diferentes involucrados, así como las actividades de diseminación y entrenamiento mitigarían estos riesgos. Por otra parte, habría que examinar el grado de impacto positivo que el proyecto generaría, aún en caso de que la nueva ley no se aprobase, ya que los componentes 2 y 3 podrían implementarse por lo menos parcialmente.
- 9.2 En cuanto a la constitución de garantías reales mobiliarias, un objetivo primordial ha sido separar el marco legal de créditos con garantía mobiliaria del crédito con garantía real inmobiliaria, de forma de mejorar el acceso al crédito mobiliario independientemente de las reformas más difíciles y más amplias en el marco de la tenencia de la tierra. Al respecto, el Banco Mundial ha estado cooperando con el Gobierno nicaragüense, con el fin de separar los dos temas y sanear las disputas de título de propiedad de tierras mediante su programa de administración de tierra. El anteproyecto actual ya incorpora esa separación.<sup>12</sup>.

## **X. Recomendación de la Oficina del País y la División Responsable del Banco**

- 10.1 Durante el período de conceptualización, la Representación en Nicaragua revisó la estructura básica de la operación y se cuenta con su apoyo para llevar a cabo este proyecto. La división de Finanzas e Infraestructura Básica (FI2) de la Región II ha estado coordinando con el FOMIN en la preparación del diseño preliminar del Proyecto.

## **XI. Período de Análisis y Preparación de la Operación**

- 11.1 Se considera que un período de análisis para preparar en detalle el proyecto y tener concluido el documento para el Comité de Donantes oscilaría de dos a tres meses, aproximadamente.

Aprobado por: \_\_\_\_\_

Jairo Sánchez, RE2/DEP

Fecha: \_\_\_\_\_

---

<sup>12</sup> Por ejemplo, el anteproyecto de la Ley permite la garantía real sobre cosecha futura, independientemente de la propiedad y tenencia de la tierra donde se encuentra la cosecha