

DOCUMENTO DEL BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO

**EL SALVADOR**

**LÍNEA DE CRÉDITO CONDICIONAL PARA PROYECTOS DE INVERSIÓN  
(CCLIP) DE ACCESO AL CRÉDITO EMPRESARIAL Y DE VIVIENDA**

**(ES-O0009)**

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

**(ES-L1138)**

**PROPUESTA DE PRÉSTAMO**

Este documento fue preparado por el equipo de proyecto integrado por: Omar Villacorta (IFD/CMF), Jefe de Equipo; Christian Schneider (IFD/CMF), Jefe Alternativo de Equipo; Maria Netto; María Cabrera; Isabelle Braly; Gabriela Andrade; Francisco Demichelis; Javier Gavinales; Carmen Fernandez; Claudia Marquez; Juan Martínez; Manuel Fernandini; Diego Herrera y Ana Lucía Lozano (IFD/CMF); Juan Carlos Lazo y Gumersindo Velazquez (VPC/FMP); Cristina Landazuri (LEG/SGO); Oscar Mitnik (SPD/SDV); Gianleo Frisari y Omar Samayoa (CSD/CCS); Nidia Hidalgo (SCL/GDI); Ophelie Chevalier (CSD/HUD); Juan José Barrios, Gabriela Molina y Ana María Padilla (CID/CES); y Ernesto Cuestas (INO/FLI).

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

## ÍNDICE

<b>RESUMEN DEL PROYECTO .....</b>	<b>1</b>
<b>I. DESCRIPCIÓN DEL PROYECTO Y MONITOREO DE RESULTADOS .....</b>	<b>2</b>
A. Antecedentes, problemática y justificación .....	2
B. Objetivos, componentes y costo .....	11
C. Indicadores claves de resultados.....	12
<b>II. ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO Y PRINCIPALES RIESGOS .....</b>	<b>13</b>
A. Instrumentos de financiamiento .....	13
B. Riesgos ambientales y sociales.....	14
C. Otros riesgos y temas claves.....	15
<b>III. PLAN DE IMPLEMENTACIÓN Y GESTIÓN.....</b>	<b>16</b>
A. Resumen de los arreglos de implementación .....	16
B. Resumen de los arreglos para el monitoreo de resultados.....	18
<b>IV. CRITERIOS DE ELEGIBILIDAD .....</b>	<b>19</b>

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

ENLACES ELECTRÓNICOS REQUERIDOS (EER)	
EER#1	<a href="#">Plan de Monitoreo y Evaluación</a>
EER#2	<a href="#">Informe de Gestión Ambiental y Social (IGAS)</a>

ENLACES ELECTRÓNICOS OPCIONALES (EEO)	
EEO#1	<a href="#">Análisis Económico del Proyecto</a>
EEO#2	<a href="#">Panorama del Sistema Financiero</a>
EEO#3	<a href="#">Definiciones por Tamaño de Empresa</a>
EEO#4	<a href="#">Demanda de Crédito de las MIPYME en El Salvador</a>
EEO#5	<a href="#">Descripción Institucional y Operativa de BANDESAL</a>
EEO#6	<a href="#">Descripción Institucional y Operativa del FSV</a>
EEO#7	<a href="#">Análisis de Impacto del Crédito Productivo de BANDESAL</a>
EEO#8	<a href="#">Informe de Terminación de Proyecto 3271/OC-ES</a>
EEO#9	<a href="#">Cooperaciones Técnicas de Apoyo a BANDESAL</a>
EEO#10	<a href="#">Reglamento de Crédito del Programa</a>
EEO#11	<a href="#">Designación del Organismo de Enlace de la CCLIP</a>
EEO#12	<a href="#">Filtro de Política de Salvaguardias (SPF)</a>

ABREVIATURAS	
ALC	América Latina y El Caribe
BANDESAL	Banco de Desarrollo de la República de El Salvador
BCR	Banco Central de Reserva
BFA	Banco de Fomento Agropecuario
BH	Banco Hipotecario
BID	Banco Interamericano de Desarrollo
CCLIP	Línea de Crédito Condicional para Proyectos de Inversión
CO	Capital Ordinario
COVID-19	Enfermedad del Coronavirus 2019
CT	Cooperación Técnica
FSV	Fondo Social para la Vivienda
ICP	Institución de Crédito Pública
IFI	Instituciones Financieras
IGAS	Informe de Gestión Ambiental y Social
MIPYME	Micro, Pequeña y Mediana Empresa
MYPE	Micro y Pequeña Empresa
OE	Organismo Ejecutor
PACI	Plataforma para el Análisis de la Capacidad Institucional
PCR	Informe de Terminación de Proyecto
PIB	Producto Interno Bruto
PMR	Informe de Monitoreo de Progreso
PYME	Pequeña y Mediana Empresa
RC	Reglamento de Crédito
SARAS	Sistema de Administración de Riesgos Ambientales y Sociales
SSF	Superintendencia del Sistema Financiero
TIR	Tasa Interna de Retorno

**RESUMEN DEL PROYECTO**  
**EL SALVADOR**  
**LÍNEA DE CRÉDITO CONDICIONAL PARA PROYECTOS DE INVERSIÓN (CCLIP) DE ACCESO AL CRÉDITO**  
**EMPRESARIAL Y DE VIVIENDA**  
**(ES-O0009)**  
**PRIMER PROGRAMA DE ACCESO AL CRÉDITO PARA LA RECUPERACIÓN DE LA MICRO, PEQUEÑA Y**  
**MEDIANA EMPRESA (MIPYME)**  
**(ES-L1138)**

Términos y Condiciones Financieras de ES-L1138					
Prestatario:				Facilidad de Financiamiento Flexible <sup>(a)</sup>	
Banco de Desarrollo de la República de El Salvador (BANDESAL)				Plazo de amortización:	25 años
Garante:				Período de desembolso:	4 años
República de El Salvador				Período de gracia:	5,5 años <sup>(b)</sup>
Organismo Ejecutor:				Tasa de interés:	Basada en LIBOR
BANDESAL				Comisión de crédito:	<sup>(c)</sup>
Organismo de Enlace:				Comisión de inspección y vigilancia:	<sup>(c)</sup>
Secretaría de Comercio e Inversiones					
Fuente	CCLIP (US\$)	Primer Programa	%	Vida Promedio Ponderada (VPP):	15,25 años
BID (CO):	400.000.000	200.000.000	100		
Total:	400.000.000	200.000.000	100	Moneda de aprobación:	Dólares de los Estados Unidos de América
Esquema del Programa					
<b>Objetivo de la CCLIP:</b> El objetivo de la CCLIP es promover la actividad productiva y el bienestar social en El Salvador mediante el acceso al crédito en los sectores empresarial y de vivienda.					
<b>Objetivos de la primera operación individual de la CCLIP:</b> El objetivo general del primer programa bajo la CCLIP es apoyar la sostenibilidad de las Micro, Pequeña y Mediana Empresas (MIPYME) en El Salvador, a través del financiamiento de las líneas de segundo piso de BANDESAL. El objetivo específico del programa es promover la recuperación económica de las MIPYME salvadoreñas a través del acceso a crédito productivo para capital de trabajo e inversiones en activo fijo.					
<b>Condiciones contractuales especiales previas al primer desembolso del financiamiento:</b> Será condición contractual especial previa al primer desembolso de los recursos del programa propuesto, la aprobación del <a href="#">Reglamento de Crédito (RC)</a> del presente programa por parte de BANDESAL, previa no objeción del Banco (¶3.6).					
<b>Excepciones a las políticas del Banco:</b> Se solicita al Directorio Ejecutivo la aprobación de una dispensa parcial a la Política del Banco sobre las Garantías Requeridas al Prestatario (OP-303), para que la República de El Salvador garantice solo las obligaciones financieras derivadas del contrato de préstamo entre el Banco y BANDESAL (¶3.7).					
Alineación Estratégica					
Desafíos <sup>(d)</sup> :		SI <input checked="" type="checkbox"/>	PI <input checked="" type="checkbox"/>	EI <input type="checkbox"/>	
Temas Transversales <sup>(e)</sup> :		GD <input checked="" type="checkbox"/>	CC <input checked="" type="checkbox"/>	IC <input type="checkbox"/>	

- <sup>(a)</sup> Bajo los términos de la Facilidad de Financiamiento Flexible (documento FN-655-1) el prestatario tiene la opción de solicitar modificaciones en el cronograma de amortización, así como conversiones de moneda, de tasa de interés y de productos básicos. En la consideración de dichas solicitudes, el Banco tomará en cuenta aspectos operacionales y de manejo de riesgos.
- <sup>(b)</sup> Bajo las opciones de reembolso flexible de la Facilidad de Financiamiento Flexible (FFF), cambios en el periodo de gracia son posibles siempre que la Vida Promedio Ponderada (VPP) Original del préstamo y la última fecha de pago, documentadas en el contrato de préstamo, no sean excedidas.
- <sup>(c)</sup> La comisión de crédito y la comisión de inspección y vigilancia serán establecidas periódicamente por el Directorio Ejecutivo como parte de su revisión de los cargos financieros del Banco, de conformidad con las políticas correspondientes.
- <sup>(d)</sup> SI (Inclusión Social e Igualdad); PI (Productividad e Innovación); y EI (Integración Económica).
- <sup>(e)</sup> GD (Igualdad de Género y Diversidad); CC (Cambio Climático y Sostenibilidad Ambiental); y IC (Capacidad Institucional y Estado de Derecho).

## I. DESCRIPCIÓN DEL PROYECTO Y MONITOREO DE RESULTADOS

### A. Antecedentes, problemática y justificación

- 1.1 **Contexto macroeconómico.** El Salvador es la cuarta mayor economía de Centroamérica, dolarizada y abierta al exterior, vulnerable a choques externos y desastres naturales. El Producto Interno Bruto (PIB) registró un crecimiento de 2,38% para el año 2019<sup>1</sup>, con proyecciones iniciales de crecimiento para 2020 en un rango entre 2,3% y 2,7%<sup>2</sup>. En las últimas dos décadas el bajo crecimiento se atribuyó principalmente a la disminución de las contribuciones tanto del capital como de la productividad total de factores<sup>3</sup>. El brote de la enfermedad del coronavirus 2019 (COVID-19, por sus siglas en inglés), cambió drásticamente el panorama para El Salvador, a partir de marzo 2020<sup>4</sup>. Ante el efecto combinado del choque externo y la interrupción de todas las actividades no esenciales en el país<sup>5</sup>, se espera un impacto severo, aunque temporal, sobre la economía, proyectando una contracción entre el 5,4% y 6,7% en 2020. La reducción en los ingresos fiscales por la menor actividad económica y el aumento del gasto generarán un déficit que se estima en 8,7% del PIB, aunque podría ser mayor en función a las necesidades del plan económico y fiscal que el gobierno está planteando para atender la emergencia e iniciar la recuperación económica<sup>6</sup>.
- 1.2 **Situación del sistema financiero.** En el primer piso del sistema financiero se encuentran 25 instituciones financieras (IFI): 12 bancos comerciales, seis bancos cooperativos, una federación de bancos cooperativos, cuatro sociedades de ahorro y crédito, el Banco Hipotecario (BH) y Banco de Fomento Agropecuario (BFA), éstos últimos bancos públicos. Los bancos retienen el 90% de los activos del sistema, y cinco de ellos concentran el 80% del mercado de créditos. El crecimiento del sistema es impulsado principalmente por colocaciones en el sector consumo, servicios y la construcción. Hasta fines de 2019, las IFI presentaron buen desempeño en sus indicadores de calidad de cartera, cobertura por reservas y coeficientes patrimoniales. Las IFI también mostraron estabilidad de depósitos y elevados niveles de liquidez, y una tendencia positiva en los indicadores de rentabilidad ([EEO#2](#)). La crisis del COVID-19 impone desafíos para las IFI, particularmente en las de menor tamaño, como son la pérdida de rentabilidad, un mayor riesgo de impago, la posibilidad de retiros de depósitos, así como dificultades para acceder a financiamiento debido a la estrechez de liquidez en los mercados<sup>7</sup>.

---

<sup>1</sup> Mayor información sobre indicadores económicos del país y comparativos a nivel regional están a disposición en [World Economic Outlook](#) y [Consejo Monetario Centroamericano](#).

<sup>2</sup> Datos oficiales del [Banco Central de Reserva \(BCR\) de El Salvador](#).

<sup>3</sup> Barrios, J.J. et al (2019): Impulsando el Crecimiento Inclusivo y Sostenible.

<sup>4</sup> El COVID-19 fue clasificado como pandemia el 11 de marzo de 2020. A fines de mayo de 2020, en el mundo existían 5,9 millones de infectados y 366 mil fallecidos. El Salvador presentaba a esa misma fecha 2.395 infectados y 44 fallecidos.

<sup>5</sup> El 14 de marzo de 2020, la Asamblea Legislativa aprobó el [Decreto 593](#) que estableció un estado de emergencia nacional por la pandemia del COVID-19. El Decreto incluye una serie de medidas de prevención, contención y respuesta, como ser la limitación o restricción de la circulación de las personas.

<sup>6</sup> Las medidas económicas y fiscales del plan están publicadas en el [sitio web del Ministerio de Hacienda](#).

<sup>7</sup> El Comité de Normas del BCR, en atención al [Decreto 593](#), aprobó el 20 de marzo las [Normas Técnicas Temporales](#) para: (i) enfrentar incumplimientos y obligaciones contractuales; (ii) el otorgamiento de créditos; y (iii) relativas al sistema previsional.

**Cuadro 1. Indicadores de las IFI receptoras de depósitos a diciembre 2019**

	Bancos	Bancos Cooperativos	Sociedades de Ahorro y Crédito
Número	14	4	6
Activos (US\$ millones)	19.358,48	1.666,88	385,35
Créditos (US\$ millones)	12.863,50	1.162,79	277,36
Depósitos (US\$ millones)	13.679,27	759,01	249,79
Utilidades netas (US\$ millones)	195,70	27,76	6,36
Coeficiente patrimonial (%)	15,52	18,96	17,47*
Coeficiente de liquidez neta (%)	35,86	31,42	35,76*
Rendimiento sobre patrimonio (%)	8,83	10,31	7,06*
Rendimiento sobre activos (%)	1,01	1,60	1,10*
Índice de vencimiento (%)	1,76	1,21	3,98*
Cobertura de reservas (%)	128,51	118,44	109,50*

\*Mediana simple de las IFI del subsector.

Fuente: Elaboración propia en base a datos de la SSF.

- 1.3 **Evolución de los créditos del sistema.** A finales de 2019, los créditos del sistema ascendieron a US\$14.303,65 millones. Según su destino este saldo se concentraba 47% en empresas, 18% en vivienda y 35% en consumo. El crédito empresarial se concentra en las categorías de comercio (28%), manufactura (21%), y servicios (15%), mientras que el crédito para la vivienda se destina mayoritariamente a la adquisición de viviendas nuevas y usadas (90%). Si bien el crecimiento del saldo total de créditos presenta una tendencia positiva en la última década, existen signos de pérdida de clientes de créditos empresariales y de vivienda durante el mismo periodo de tiempo. De 193.000 créditos de empresa y 89.000 créditos de vivienda en diciembre de 2009, se pasó a 123.000 créditos de empresa y 62.000 créditos de vivienda en diciembre de 2019, lo que representa una pérdida conjunta de 97.000 créditos en ambos sectores<sup>8</sup>.
- 1.4 **Diagnósticos sectoriales del crédito empresarial y de vivienda.** De acuerdo con las estimaciones locales de 2016<sup>9</sup>, solo el 12% de los adultos en el país tiene acceso al crédito. Esta cifra tiene coherencia con los cálculos internacionales de 2017<sup>10</sup>, que indican un nivel de acceso al crédito de los adultos del 11%, muy por debajo del promedio de 20,8% de los países en América Latina y El Caribe (ALC). La información disponible corrobora que los créditos se usan con prioridad en los sectores empresarial y de vivienda, dado que el 35% de los adultos endeudados destina el crédito para la ampliación o inicio de un negocio, compra de materia prima, maquinaria y equipo, y otro 24% lo destina a la compra, remodelación o ampliación de casa, compra de terrenos y otros<sup>11</sup>. A continuación, se profundiza el análisis de la problemática del crédito empresarial, así como el de vivienda, con énfasis para el caso de las empresas de menor tamaño, y los individuos y hogares de menores ingresos, respectivamente.
- a. **Crédito empresarial:** El sistema financiero tiene la función de canalizar créditos a las empresas para que desarrollen actividades con mayor

<sup>8</sup> Todos los datos y cálculos de la Central de Información.

<sup>9</sup> BCR (2016). Encuesta Nacional de Acceso a Servicios Financieros.

<sup>10</sup> [Global Financial Index](#) del Banco Mundial.

<sup>11</sup> Op. cit. BCR (2016).

productividad<sup>12</sup>. Sin embargo, indistintamente de su tamaño, sector económico o zona geográfica de operación, las empresas de El Salvador tienen un acceso al crédito subóptimo<sup>13</sup>. En 2016, se estimaba que solo el 40,2% de las empresas tenían un crédito o línea bancaria, un indicador por debajo del 47,7% de ALC, y que un 20,7% identificaba al acceso al crédito como el principal elemento que afectaba su desarrollo<sup>14</sup>.

- b. El segmento con mayores dificultades de acceso, sin embargo, es el comprendido por las micro, pequeñas y medianas empresas (MIPYME)<sup>15;16</sup>, a pesar de su importancia y contribución en la economía<sup>17</sup>. La información disponible de la demanda de las MIPYME es diversa pero corrobora que: (i) el 99% de las microempresas salvadoreñas, particularmente las dedicadas al comercio, acceden asiduamente a créditos informales en condiciones financieras de usura<sup>18</sup>; (ii) solo 68.000 micro y pequeñas empresas (MYPE) de las 317.700 existentes en el país obtienen créditos, y apenas 31.000 de éstas obtienen los mismos de IFI del sistema financiero regulado<sup>19</sup>; (iii) solo el 29% de las MIPYME cuentan con líneas de crédito o préstamos<sup>20</sup>; y (iv) 18% de las MIPYME considera difícil acceder a un crédito, y 36% muy difícil<sup>21</sup>.

**Cuadro 2. Indicadores de créditos por tamaño de empresa**

	SalDOS (US\$ millones)		Número de créditos		Monto promedio (US\$ miles)		Tasa efectiva ponderada (%)		Índice de vencimiento (%)	
	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019
Grande	3.197	3.354	8.280	8.208	529,0	558,8	7,1	7,1	0,8	0,6
Mediana	1.374	1.557	14.662	13.850	129,1	151,8	8,9	8,6	1,3	1,0
Pequeña	1.184	1.175	24.148	23.927	65,2	66,5	10,8	10,9	1,8	2,6
Micro	306	312	45.744	44.194	8,9	9,5	16,6	16,8	3,3	4,0

Fuente: Elaboración propia en base a datos de la SSF.

- c. Por el lado de la oferta, la información de la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF) de El Salvador, a diciembre de 2019, muestra que los 82.000 créditos a las MIPYME representan apenas el 4% de los dos millones de créditos otorgados en todo el sistema, lo que muestra el incipiente grado de penetración en términos de número. En cuanto al saldo, US\$3.000 millones contratados por la MIPYME representaban un 21% del saldo total de créditos en el sistema. Los indicadores de los créditos de la MIPYME mostraban relaciones inversas entre montos promedio y tasas de interés, puesto que un crédito de menor tamaño significa mayores costos operativos y de riesgo, y por ende una exigencia de rentabilidad mayor. Los cálculos del tamaño de la

<sup>12</sup> Si bien en El Salvador no existe evidencia de la relación crédito/productividad, estudios internacionales confirman causalidad del desarrollo del sistema financiero y crecimiento económico (Rajan y Zingales, 1998; Beck et al, 2000) principalmente a través de su efecto sobre la productividad (BID, 2010; Arizala et al, 2013). Organización Mundial del Trabajo (2019). Encuesta Empresarial de El Salvador.

<sup>14</sup> [Enterprise Surveys](#) del Banco Mundial.

<sup>15</sup> Las definiciones de según tamaño de empresa se establecen en Ley de Fomento, Protección y Desarrollo de la Micro y Pequeña Empresa, y en documentos del Ministerio de Economía según el detalle del [EEO#3](#).

<sup>16</sup> En este documento además MIPYME se utilizan los acrónimos MYPE y PYME para identificar a los grupos de la “micro y pequeña empresa”, y la “pequeña y mediana empresa”, respectivamente, según las agrupaciones realizadas en las fuentes de información consultadas.

<sup>17</sup> En el último Censo Económico de 2005, se estimó que las MIPYME representaban el 99,5% de las empresas, capturaban 65,5% de los trabajadores ocupados y el 42,7% del valor añadido.

<sup>18</sup> Asociación Bancaria Salvadoreña (2019). El Crédito en el Sector Informal.

<sup>19</sup> BCR (2017). Encuesta Nacional de la MYPE 2017.

<sup>20</sup> BCR (2019). Encuesta Nacional de Acceso al Financiamiento de las MIPYME.

<sup>21</sup> Ídem.



brecha de financiamiento a la MIPYME oscilan entre US\$514 millones y US\$882 millones ([EEO#4](#)).

- d. Se estima que el 64% de las microempresas y el 26% de las Pequeñas y Medianas Empresas (PYME) del país son de propiedad o lideradas por mujeres. No se cuenta con datos adecuados sobre el acceso al crédito por parte de estas empresas, lo cual impide realizar un diagnóstico o cálculo de la brecha de financiamiento por género<sup>22</sup>; sin embargo, datos de encuestas disponibles muestran signos de desigualdad importantes: (i) solo 4% de las mujeres declaran haber tenido un préstamo para comenzar, operar o expandir un negocio, frente a 7% de los hombres<sup>23</sup>; (ii) la tasa rechazo de mujeres que aplicaron a créditos es del 3,5% frente a una tasa de solo 0,8% de los hombres<sup>24</sup>; y, finalmente, (iii) solo el 15,6% de las empresas lideradas por mujeres financian su inversión con créditos bancarios frente al 27,3%, de los hombres, mostrando diferencias mucho mayores que para el promedio regional de 33,3% y 39,3%, respectivamente<sup>25</sup>.
- e. **Crédito de vivienda:** La densidad poblacional promedio del país es de 200 habitantes por km<sup>2</sup>; 48% de la población se concentra en tan solo 3 de los 14 departamentos, y se calcula que un 41% de la población vive en áreas de alto riesgo<sup>26</sup>. El principal déficit del sector es de carácter cualitativo (438.165 unidades habitacionales), el cual afecta aproximadamente a la mitad de los hogares salvadoreños, principalmente a los hogares rurales (65%) y a los hogares en el quintil más pobre (67%)<sup>27</sup>. Frente al contexto desafiante para el desarrollo urbano y vivienda en El Salvador, la mayoría de las opciones de vivienda formal y crédito hipotecario disponibles en el mercado están dirigidas a atender los estratos sociales con mayor capacidad adquisitiva. Es así que los créditos menores a US\$20.000 y US\$10.000, montos típicamente concedidos a los individuos y hogares de menores ingresos, representan apenas el 13,7% y 6,5% del saldo de créditos de vivienda del sistema financiero. Se estima que atender el déficit habitacional cualitativo podría requerir inversiones anuales del orden de US\$388 millones <sup>28</sup>.

**Cuadro 3. Créditos de vivienda por tamaño a diciembre 2019\***

Rangos otorgados	Saldo Adeudado	
	US\$ millones	%
Menos de US\$10.000	236,43	6,5
US\$10.001 a US\$20.000	503,03	13,7
US\$20.001 a US\$50.000	867,15	23,7
US\$50.001 a US\$250.000	1.761,99	48,1
Más de US\$250.000	291,24	8,0
<b>Total</b>	<b>3.659,84</b>	<b>100</b>

\*Incluye información de IFI receptoras de depósitos y el Fondo Social para la Vivienda  
Fuente: Elaboración propia en base a datos de la SSF.

<sup>22</sup> Aproximaciones iniciales mencionan que un 19% de la brecha de financiamiento a la MIPYME podría corresponder a aquellas de propiedad o lideradas por mujeres.

<sup>23</sup> [Global Financial Index](#) del Banco Mundial.

<sup>24</sup> [Enterprise Surveys](#) del Banco Mundial.

<sup>25</sup> Ídem.

<sup>26</sup> Op. cit. Barrios, J.J. et al (2019).

<sup>27</sup> Bouillon, C. (2012). Un Espacio para el Desarrollo.

<sup>28</sup> ONU-Hábitat (2014). Perfil del Sector Vivienda en El Salvador.

- f. Por lo general, el bajo monto de las operaciones y los mayores costos de transacción asociados desalientan a las IFI a otorgar créditos para la vivienda de interés social, sin embargo, los estudios disponibles muestran que: (i) seis de cada diez potenciales compradores están buscando viviendas de US\$20.000 o menos, lo cual indica que la demanda se concentra a niveles de vivienda que podría calificarse de interés social; (ii) ocho de cada diez potenciales compradores tienen como expectativa no pagar más de US\$200 mensuales por la vivienda; y (iii) el rango de ingresos familiares de alrededor del 75% de compradores interesados, se ubica entre los US\$401 y US\$700 mensuales<sup>29</sup>.

- 1.5 **Otras limitaciones y retos de acceso al crédito.** Solo el 11,92% de los pasivos de las IFI del sistema financiero están pactados a más de un año, lo cual no favorece al financiamiento a mediano o largo plazo necesario para el financiamiento a la MIPYME o vivienda social. Esta condición, sumada a las asimetrías de información que eleva los niveles de incertidumbre y dificulta la evaluación de riesgos, y el alto costo administrativo en supervisión y monitoreo, limita los incentivos de las IFI para financiar proyectos de valor añadido. Un caso claro es el del financiamiento climático que tiene transversalidad en los sectores de crédito empresarial y de vivienda. Dado que el país está clasificado como uno de los más vulnerables al cambio climático<sup>30</sup>, los bancos privados y los bancos públicos firmaron en 2019 protocolos verdes y de sostenibilidad con el objetivo de financiar proyectos que promuevan la conservación ambiental y el desarrollo de comunidades<sup>31</sup>; sin embargo, la falta de pasivos a largo plazo obstaculiza una mejor oferta de las IFI para este tipo de inversiones dado que requieren en promedio cinco años de repago<sup>32</sup>.

**Cuadro 4. Pasivos a mediano y largo plazo a diciembre 2019**

	Bancos	Bancos Cooperativos	Sociedades de Ahorro y Crédito	Sistema
Depósitos más de 1 año US\$ millones	323,78	192,42	20,51	<b>536,71</b>
Adeudos más de 1 año US\$ millones	1.299,30	340,05	57,18	<b>1.696,53</b>
Total, pasivos más de 1 año US\$ millones (a)	1.623,08	532,46	77,69	<b>2.233,23</b>
Total, pasivos US\$ millones (b)	17.016,01	1.389,69	329,59	<b>18.735,29</b>
<b>% pasivos a mediano y largo plazo (a / b)</b>	<b>9,54</b>	<b>38,32</b>	<b>23,57</b>	<b>11,92</b>

Fuente: Elaboración propia en base a datos de la SSF.

- 1.6 **Crédito para recuperación económica.** El paro súbito de la actividad económica como efecto del COVID-19 está afectando a las IFI en su financiamiento al sector empresarial. Las IFI están respondiendo con la provisión de créditos para capital de trabajo<sup>33</sup>, renegociaciones o flexibilización de créditos existentes, y están aplicando las medidas determinadas por las autoridades para congelación de

<sup>29</sup> Datos extraídos de Bertrand, F. (2016): Diseño de un Fondo para Financiar Leasing Habitacional con BANDESAL.

<sup>30</sup> El *Global Climate Risk Index* coloca a El Salvador como el sexto país de ALC con mayor riesgo climático.

<sup>31</sup> El país tiene necesidades de inversión por US\$2.090 millones para 2018-2030 para acciones de mitigación y adaptación al cambio climático.

<sup>32</sup> Si bien El Salvador no cuenta con estudios de brechas o vulnerabilidades relativas al financiamiento climático, en 2015, un estudio encargado por el BID y BANDESAL determinó que existía un potencial de reducir 28 mil toneladas de CO2 si se financiaban inversiones en tecnologías limpias de las PYME.

<sup>33</sup> El BH tomó liderazgo en la provisión de créditos de liquidez para las MIPYME.

cobro de cuotas, intereses o multas. Aunque estas disposiciones no afectarán las calificaciones crediticias de los deudores temporalmente, son previsibles mermas en la calidad de cartera y presiones de liquidez por la dinámica de nuevas colocaciones.

- 1.7 Sondeos de mercado a finales de mayo de 2020, indican que el 94% de las empresas enfrentaron pérdidas desde el inicio de la emergencia del COVID-19, 49% suspendió operaciones totalmente, 43% funciona parcialmente y solo un 7% está operando con normalidad. El mismo sondeo encuentra que el 14% de las empresas todavía en operación cerrará en el curso de cuatro semanas; de las sobrevivientes 45% necesitará de 1 a 6 meses para recuperar sus niveles de facturación precrisis, 23% de 7 a 9 meses, 14% de 10 a 12 meses, y 18% más de un año<sup>34</sup>. Las percepciones de condiciones actuales y expectativas sobre el futuro no son optimistas; es así como el Índice de Confianza Empresarial tuvo su mayor caída histórica (60,3 en marzo 2020), por debajo del registrado en la crisis financiera internacional (64,0 en noviembre, 2008)<sup>35</sup>.
- 1.8 Lo anterior implica una agudización de la problemática de acceso al crédito de las MIPYME. Desde el lado de la oferta, la evidencia sugiere que las IFI se comportan de manera procíclica y pueden restringir el crédito o reducir el riesgo en épocas de recesión económica<sup>36</sup>. Sin fuentes de financiamiento contra cíclicas adecuadas las IFI podrían disipar sus incentivos para mantener su oferta de financiamiento a las MIPYME. Por el lado de la demanda, el tejido empresarial en el periodo de recuperación económica será diferente al que se conocía antes de la crisis del COVID-19. Las MIPYME sobrevivientes requerirán financiamiento que les permita sostener y dar continuidad a sus negocios, lo que implica el acceso a créditos de capital de trabajo e inversión en activos fijos de mediano y largo plazo<sup>37</sup>.
- 1.9 **Rol de las Instituciones de Crédito Públicas (ICP).** En El Salvador, ICP como el Banco de Desarrollo de la República de El Salvador (BANDESAL) y el Fondo Social para la Vivienda (FSV) son de relevancia en el sector empresarial y de vivienda, respectivamente<sup>38</sup>. BANDESAL tiene el objetivo de contribuir al desarrollo económico y social de los sectores productivos, especialmente del sector empresarial comprendido por las MIPYME, a través de líneas de segundo piso, líneas de primer piso, y la administración de fondos y fideicomisos como son el Fondo Salvadoreño de Garantías y el Fondo de Desarrollo Económico<sup>39</sup>. Hasta finales de 2019, más del 94% de los créditos de BANDESAL estaban concentrados en las líneas de segundo piso (US\$398 millones), registrando desembolsos de alrededor 20 mil créditos a través de 74 IFI de primer piso<sup>40</sup>. El 55% de todos los créditos con recursos de BANDESAL estaba dirigido a la MIPYME ([EEO#5](#)). El FSV, por su parte, opera en el primer piso del sistema

<sup>34</sup> Según las encuestas empresariales de la Cámara de Comercio e Industria de El Salvador.

<sup>35</sup> Índice calculado mensualmente por la Fundación Salvadoreña para el Desarrollo Económico y Social.

<sup>36</sup> BID (2020). Informe Macroeconómico de ALC. Políticas para Combatir la Pandemia.

<sup>37</sup> La información de la demanda en este párrafo se basa en entrevistas a IFI clientes de BANDESAL (abril y mayo de 2020).

<sup>38</sup> Otras ICP en El Salvador son el Instituto de Garantía y Depósitos, el Fondo de Saneamiento y Fortalecimiento Financiero, y la Corporación Salvadoreña de Inversiones. Se puede también clasificar como ICP al BH y BFA, que operan en el primer piso del sistema financiero.

<sup>39</sup> La Ley del Banco de Desarrollo de la República de El Salvador faculta a BANDESAL para realizar operaciones financieras a través de IFI o directamente con sujetos elegibles.

<sup>40</sup> BANDESAL atiende también a IFI no supervisadas por la SSF, como ONG microfinancieras o Cooperativas, por lo que su perímetro de intervención supera a las 25 IFI mencionadas en ¶1.2.

financiero y ofrece créditos a los trabajadores de menores ingresos, para la adquisición de vivienda nueva, así como para la construcción, reparación, ampliación y mejora de vivienda, entre otros. Hasta diciembre de 2019, el FSV administraba una cartera hipotecaria de US\$1.234 millones, conformada por 119.041 créditos. El 86,7% de los créditos otorgados por el FSV estaban focalizados a usuarios con ingresos de hasta 2,5 salarios mínimos ([EEO#6](#)).

- 1.10 **Justificación de la Línea de Crédito Condicional para Proyectos de Inversión (CCLIP) y primer programa.** El cierre de las brechas de crédito empresarial y de vivienda en El Salvador, requieren de una intervención coordinada, sostenida y de largo plazo ejecutada por entidades robustas en ambos sectores. Una CCLIP de Modalidad Multisectorial II (MM-II), es el instrumento más idóneo del BID para coadyuvar en ese propósito, a través de ICP como BANDESAL y el FSV. La CCLIP contribuirá al diálogo permanente del gobierno y actores clave con el Banco en el sistema financiero, especialmente de las áreas de financiamiento a la MIPYME y hogares de bajos ingresos, y proveerá de recursos de largo plazo para que BANDESAL y el FSV provean soluciones financieras adaptadas en sus sectores de trabajo.
- 1.11 Por solicitud del Gobierno de El Salvador, el primer programa de la CCLIP será ejecutado por BANDESAL como parte de su estrategia de intervención contra cíclica en una fase de recesión económica donde las MIPYME podrían encontrar restricciones de acceso a crédito adecuado para recuperación. El programa proveerá de recursos financieros a BANDESAL en un contexto de difícil acceso a fuentes de financiamiento externo<sup>41</sup>. BANDESAL canalizará los recursos desde el segundo piso a través de las IFI, quienes a su vez proveerán créditos a las MIPYME para capital de trabajo e inversión en activos fijos.
- 1.12 **Experiencia sectorial y lecciones aprendidas.** La fuente de experiencia y lecciones aprendidas más importante es el préstamo [3271/OC-ES](#), aprobado en 2014 por US\$100 millones, y ejecutado por BANDESAL entre 2015 y 2018, con el objetivo de apoyar el incremento de la productividad de las MIPYME a través de un mayor acceso al crédito de mediano y largo plazo para financiar proyectos de inversión y reconversión productiva<sup>42</sup>. El programa fue exitoso porque alineó los objetivos de BANDESAL con los del Gobierno de El Salvador en un ciclo económico caracterizado por la ausencia de fuentes de fondeo dirigidos a la MIPYME. El programa superó los indicadores originales en un tiempo menor al previsto, y llegó a beneficiar a 4.846 MIPYME a través de una red de 26 IFI que colocaron subpréstamos promedio de US\$25.000 a 5 años plazo<sup>43</sup>. El [análisis de impacto aplicado al programa](#) concluyó que quienes se beneficiaban de subpréstamos financiados por BANDESAL aumentaban posteriormente su perfil como clientes del sistema financiero dado que sistemáticamente lograban nuevos subpréstamos productivos por mayores montos; conservando además su calidad crediticia en el tiempo. El [Informe de Terminación de Proyecto](#) (PCR, por sus siglas en inglés), identificó lecciones que se están aplicando en el presente

---

<sup>41</sup> De acuerdo con las estimaciones internas de BANDESAL, su cartera MIPYME de segundo piso podría contraerse en un 30% en el mediano plazo de no contar con una nueva fuente de recursos.

<sup>42</sup> Un conjunto más extenso y detallado de lecciones aprendidas extraídas de la experiencia del Banco en el sector se recogen en la sección IV del Documento de Marco Sectorial de Respaldo para PYME y Acceso y Supervisión Financieros (GN-2768-7).

<sup>43</sup> Se esperaba llegar a 1.017 MIPYME y proveer créditos a 4 años plazo. Las 26 IFI mencionadas hacen parte de las 74 IFI que acceden a las líneas de segundo piso de BANDESAL.

programa, como son: (i) la importancia de considerar también el financiamiento al capital de trabajo como parte del financiamiento a BANDESAL, dado que el mismo tiene relevancia en su cartera de financiamiento productivo, y que existe evidencia internacional de su contribución a las actividades productivas<sup>44</sup>; y (ii) el preparar oportunamente los sistemas monitoreo, así como capturar tempranamente la información de los beneficiarios finales sobre empleo, ventas, ingresos, etc., para realizar una evaluación de impacto robusta. A nivel internacional, la fuente de lecciones se deriva de la crisis financiera que inició en 2007. El Banco jugó un rol contra cíclico al aprobar programas de liquidez para la sostenibilidad del crecimiento económico con el fin de restablecer el acceso al crédito. Posterior a la crisis (2009-2013) se aprobaron líneas de crédito contingente para suministro de liquidez, programas globales de crédito multisectorial y, mayoritariamente, programas específicos de financiamiento productivo a MIPYME.

**1.13 Coordinación con el Grupo Banco Interamericano de Desarrollo (BID).** El programa buscará complementariedad y sinergias con los sectores público y privado del Grupo BID:

- a. **Complementariedad con otras operaciones del BID.** Existe complementariedad con el programa [4567/GN-ES](#) (2018; US\$20 millones) que BANDESAL está ejecutando con el objetivo de financiar inversiones de las PYME en proyectos de eficiencia energética. En el marco de esta intervención BANDESAL está realizando mejoras a sus sistemas de información, así como mecanismos para recolección y análisis de datos que podrán ser aprovechados en beneficio del nuevo programa. También existe complementariedad con el programa [4977/OC-ES](#) (2020; US\$20 millones) que ejecutará en el primer piso el BFA y que se dirige a MYPE de municipios de alta marginación. BANDESAL y el BFA combinarán mecanismos de dispersión del crédito en el primer y segundo piso, lo que asegurará una mejor llegada a las MIPYME, así como mejor alcance y profundidad geográfica. Otros programas con los que existe complementariedad son [3170/OC-ES](#) (2014; US\$40 millones) y [2966/OC-ES](#) (2013; US\$25 millones) que ejecutan el Ministerio de Economía y el Ministerio de Turismo<sup>45</sup>, respectivamente, que tienen actividades dirigidas al fortalecimiento de las capacidades y competitividad de MIPYME, lo que las convertiría en potenciales beneficiarios del programa propuesto en caso de requerir crédito. Finalmente, existe complementariedad con programas recientemente aprobados por el Banco que son parte de la respuesta a la crisis del COVID-19, como son el Préstamo de Financiamiento Especial para el Desarrollo ([5036/OC-ES](#); US\$250 millones), y el primero de dos programas bajo la modalidad de Préstamo Programático de Apoyo a Reformas de Política ([5046/OC-ES](#); US\$250 millones)<sup>46</sup>. Estos programas de apoyo fiscal son complementarios

<sup>44</sup> Aparicio, G., et. al (2020). *Measuring the Effects of Productive Credit through Public Development Banks in Rural Mexico*.

<sup>45</sup> Los saldos disponibles de [3170/OC-ES](#) y [2966/OC-ES](#) a junio de 2020, son US\$14,2 millones y US\$4 millones, respectivamente.

<sup>46</sup> Dicho programa acompaña al préstamo de US\$389 millones del Fondo Monetario Internacional, aprobado bajo la modalidad de Instrumento de Financiamiento Rápido.

porque contribuirán en el financiamiento del plan del Gobierno de El Salvador a la emergencia del COVID-19 y las medidas de recuperación económica<sup>47</sup>.

- b. **Complementariedad con BID Lab y BID Invest.** Se coordinará con el BID Lab en el marco de operaciones como [ATN/ME-17758-ES](#) (2019) y [ATC/ME-17759-ES](#) (2019), que buscan la creación de herramientas digitales de administración financiera, pagos y mercadeo dirigidos a las PYME con el propósito de fortalecer sus capacidades y mejorar sus opciones de acceso a crédito. En el caso del BID Invest la complementariedad es clave para abrir un diálogo con las IFI de primer piso y sus gremios, y especialmente para generar a través del programa de BANDESAL un efecto *crowding-in* en el financiamiento de la MIPYME. Se tiene previsto que las IFI que tienen operaciones activas y en *pipeline* con el BID Invest cumplan un rol promotor del financiamiento a la MIPYME en complementariedad con los esfuerzos de BANDESAL y el programa. En general el programa coordinará acciones con BID Lab y BID Invest para la identificación de IFI que podrían transferir de mejor manera las condiciones favorables de financiamiento de BANDESAL hasta los beneficiarios finales.

- 1.14 **Adicionalidad y valor agregado del Banco.** El Banco apoyará a BANDESAL en un ciclo económico recesivo que prevé la insuficiencia de recursos para financiar a las MIPYME en sus planes de recuperación. Con la orientación del Banco, BANDESAL está redactando una estrategia de monitoreo y evaluación y está invirtiendo recursos financieros propios para el robustecimiento de los sistemas informáticos de captura y procesamiento de información de clientes. BANDESAL también empezó un trabajo interno para categorizar y analizar información desagregada por género, con el objetivo de identificar y entender posibles brechas o sesgos en el financiamiento de las mujeres empresarias. Finalmente, el Banco está apoyando a BANDESAL en la consideración de aspectos de mitigación y adaptación al cambio climático, al impulsar la creación de una taxonomía para la identificación de este tipo de subpréstamos y promover su adopción por parte de BANDESAL y las IFI del primer piso.
- 1.15 **Cooperación Técnica.** La Cooperación Técnica (CT) [ATN/OC-17746-ES](#) fue aprobada en 2019 por US\$150.000 para apoyar la ejecución del primer programa de la CCLIP. Los recursos de la CT serán asignados prioritariamente para apoyar el diseño de un sistema monitoreo y evaluación en BANDESAL y financiar los preparativos necesarios para llevar a cabo la evaluación de impacto del programa<sup>48</sup>.
- 1.16 **Alineación estratégica.** El programa está alineado con la Actualización de la Estrategia Institucional (UIS) 2020-2023 (AB-3190-2), a través de los desafíos de desarrollo: (i) Productividad e Innovación, dado que ampliará el acceso a financiamiento para las MIPYME a través de las líneas de segundo piso de BANDESAL; y (ii) Inclusión Social e Igualdad, al promover la inclusión financiera de las MIPYME afectadas por la crisis del COVID-19 para contribuir con su recuperación económica. El programa también está alineado con el tema transversal Igualdad de Género y Diversidad, dado que además de propiciar la

<sup>47</sup> El plan del gobierno incluye la contratación de deuda por US\$2.000 millones para financiar el Fondo de Emergencia, Recuperación y de Reconstrucción Económica, y US\$600 millones para financiar un Fideicomiso para impulsar la recuperación económica de las MIPYME.

<sup>48</sup> El detalle de otras cooperaciones técnicas que benefician a BANDESAL se encuentran en [EEO#9](#).



adopción de definiciones de MIPYME de mujeres, y la recolección de datos desagregados por género, permitirá el lanzamiento de una línea de segundo piso de hasta US\$40 millones dirigida exclusivamente a este segmento. El programa es consistente con el tema transversal Cambio Climático y Sostenibilidad Ambiental, teniendo en cuenta que se usará una taxonomía que ayudará a que mínimamente un 10% de sus recursos (US\$20 millones) sean invertidos en subpréstamos relacionados a actividades de mitigación y adaptación al cambio climático, siguiendo la [metodología conjunta de los Bancos Multilaterales de Desarrollo](#). Estos recursos contribuyen a la meta del Grupo BID de aumentar el financiamiento de proyectos relacionados con cambio climático a un 30% del volumen aprobado de 2020. El programa contribuirá al Marco de Resultados Corporativos (CRF) 2020-2023 (GN-2727-12), a través de los indicadores: (i) mujeres beneficiarias de iniciativas de empoderamiento económico y (ii) MIPYME financiadas. Asimismo, el programa está alineado con la Estrategia sobre Instituciones para el Crecimiento y Bienestar Social (GN-2587-2), en particular con el componente de incremento de la productividad y crecimiento de las PYME, y es consistente con el Documento de Marco Sectorial de Respaldo para PYME y Acceso y Supervisión a Servicios Financieros (GN-2768-7), bajo el pilar de mejorar la eficiencia y el alcance de la intermediación del crédito bancario al sector productivo. El programa es consistente con la Estrategia de País con El Salvador 2015-2019 (GN-2828), dado que se atienden los temas transversales de adaptación al cambio climático y empoderamiento de la mujer y la igualdad de género al promover el otorgamiento de subpréstamos a MIPYME que responden a esos sectores y segmentos de mercado. El programa también atiende el área de diálogo de desarrollo productivo dada su directa vinculación con el financiamiento de las MIPYME. Finalmente, la operación se encuentra incluida en el Informe sobre el Programa de Operaciones de 2020 (GN-2991-1).

## **B. Objetivos, componentes y costo**

- 1.17 **Objetivo de la CCLIP.** El objetivo de la CCLIP es promover la actividad productiva y el bienestar social en El Salvador mediante el acceso al crédito en los sectores empresarial y de vivienda.
- 1.18 **Objetivos de la primera operación bajo la CCLIP.** El objetivo general del primer programa bajo la CCLIP es apoyar la sostenibilidad de las MIPYME en El Salvador, a través del financiamiento de las líneas de segundo piso de BANDESAL. El objetivo específico del programa es promover la recuperación económica de las MIPYME salvadoreñas a través del acceso a crédito productivo para capital de trabajo e inversiones en activo fijo.
- 1.19 **Componente único: Crédito productivo (US\$200.000.000).** Las IFI elegibles que accedan a las líneas de segundo piso de BANDESAL colocarán los recursos de este componente en forma de subpréstamos a las MIPYME. Los subpréstamos podrán financiar capital de trabajo e inversiones en activo fijo de mediano y largo plazo que incrementen la operatividad del negocio de las MIPYME y, por lo tanto, promuevan sus actividades productivas y su recuperación<sup>49</sup>. El promedio de subpréstamo a la MIPYME oscilará en torno a US\$25.000 aunque se anticipa

---

<sup>49</sup> Los subpréstamos a mediano y largo plazo son aquellos otorgados a 12 meses o más. Los subpréstamos de capital de trabajo según la oferta comercial de BANDESAL pueden tener un plazo de hasta 48 meses. Los subpréstamos de capital de trabajo podrán financiar gastos generales y de administración (considerados gastos recurrentes) para el caso de MIPYME afectadas por el COVID-19.

variabilidad según uso en capital de trabajo e inversiones en activo fijo. Los términos y condiciones financieras serán libremente pactadas entre las IFI y las MIPYME, pero seguirán mínimamente los siguientes preceptos: (i) tasas de interés económicamente rentables; (ii) plazos de 12 o más meses; y (iii) un grado de transferencia del beneficio del periodo de gracia. El [Reglamento de Crédito](#) (RC) incorporará mayores detalles sobre los términos y condiciones, incluyendo opciones de readecuación, reprogramación, refinanciamiento y consolidación de subpréstamos siempre que cumplan con criterios de factibilidad legal y técnica.

- 1.20 **Género.** Con el objetivo de abordar la falta sistémica de datos relevantes en el país, el programa contempla la recolección y monitoreo de datos desagregados de los subpréstamos destinados a MIPYME lideradas o de propiedad de mujer, para lo cual adoptará definiciones según las mejores prácticas y ajustará sus procedimientos de captura de datos de transacciones con las IFI. BANDESAL canalizará hasta US\$40 millones de los recursos del programa en una línea de segundo piso enfocada exclusivamente en MIPYME lideradas o de propiedad de mujer. Con estas acciones se incrementará la proporción de este tipo subpréstamos en la cartera MIPYME institucional de BANDESAL y facilitará la sostenibilidad de la intervención en el largo plazo. El RC incorporará el detalle de medidas para la consecución de estos aspectos.
- 1.21 **Cambio Climático.** BANDESAL desarrollará y aplicará una taxonomía para identificar subpréstamos con potencial de mitigación y/o adaptación al cambio climático en la cartera de subpréstamos del programa, con el propósito de monitorear su contribución a las metas que institucionalmente tiene como miembro del Protocolo Verde del Sistema Financiero de El Salvador. Con ayuda de la taxonomía, durante la ejecución del programa, BANDESAL logrará que mínimamente el 10% de sus recursos (US\$20 millones) sean invertidos en subpréstamos de este tipo. El RC incorporará el detalle de medidas para la consecución de estos aspectos.
- 1.22 **Gestión del programa.** Los costos de administración, monitoreo, evaluación y auditoría del programa serán cubiertos por BANDESAL.
- 1.23 **Beneficiarios.** Los beneficiarios finales del programa son las personas naturales y jurídicas consideradas como MIPYME en el régimen legal de país y políticas internas de BANDESAL ([EEO#3](#)). Las MIPYME de todos los sectores de la economía serán elegibles para financiamiento. El programa apoyará la recuperación de la MIPYME en el periodo de post emergencia COVID-19, por lo que se anticipa beneficiar a: (i) MIPYME todavía rentables, provenientes de los rubros económicos menos afectados; y (ii) MIPYME frágiles y vulnerables, que sean sobrevivientes del periodo de paro. El programa también apoyará a MIPYME nuevas (*startups*) de dueños o empleados de MIPYME cerradas en el periodo más fuerte de la emergencia. Las MIPYME beneficiadas con subpréstamos del programa serán aquellas que cumplan con las evaluaciones de capacidad y voluntad de pago de las IFI de primer piso. De acuerdo con estimaciones ex ante, se identifican 8.282 MIPYME como beneficiarias del programa.

## C. Indicadores claves de resultados

- 1.24 **Resultados esperados.** El programa tendrá impactos en la recuperación económica de las MIPYME medidos como: (i) ingresos por ventas promedio en las MIPYME apoyadas con el programa; y (ii) porcentaje del empleo en las MIPYME de las líneas apoyadas con el programa sobre el total del empleo en el



país. Los indicadores de resultado del programa serán: (i) relación entre la tasa de mora de la cartera de financiamiento de capital de trabajo e inversión en activo fijo a la MIPYME apoyada con el programa frente a la tasa de mora promedio observada en el sistema financiero; (ii) proporción del crédito de mediano plazo (12 meses o más) en la cartera de financiamiento de capital de trabajo e inversión en activo fijo a la MIPYME apoyada por el programa; (iii) apalancamiento de recursos de financiamiento de capital de trabajo e inversión en activo fijo a la MIPYME alcanzado gracias al apoyo del programa; (iv) monto de la cartera de financiamiento de capital de trabajo e inversión en activo fijo para MIPYME; y (v) proporción del crédito de mediano plazo a MIPYME de mujeres (más de 12 meses) en la cartera de MIPYME de mediano plazo.

- 1.25 **Viabilidad económica.** La evaluación económica identifica los flujos de beneficios y costos generados por el programa. Los beneficios consisten en el valor económico de la reducción de las pérdidas de ingresos por ventas, los beneficios derivados de incremento de la tasa de supervivencia de las firmas y los beneficios de los empleos preservados gracias al programa. Una vez calculados y descontados al 12% los mencionados flujos, se obtienen unos beneficios de US\$39,1 millones y una Tasa Interna de Retorno (TIR) del 20%. Adicionalmente, el análisis de sensibilidad muestra robustez en el arrojo de resultados positivos ante variaciones en los parámetros determinantes para el cálculo de los beneficios del programa ([EEO#1](#)).

## II. ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO Y PRINCIPALES RIESGOS

### A. Instrumentos de financiamiento

- 2.1 **CCLIP.** El Banco contribuirá en la consecución del objetivo multisectorial del Gobierno de El Salvador por promover el acceso al crédito empresarial y de vivienda, a través de una CCLIP de las siguientes características:
- a. **Modalidad.** La CCLIP será instrumentada a través de la Modalidad Multisectorial II (MM-II) conforme a los criterios definidos en la Propuesta de Modificaciones a la Línea de Crédito Condicional para Proyectos de Inversión (GN-2246-13). El organismo de enlace será la Secretaría de Comercio e Inversiones y los organismos ejecutores serán BANDESAL y el FSV.
  - b. **Justificación.** Conforme la definición de las CCLIP MM-II, BANDESAL y el FSV son dos ICP con reconocimiento en el ejercicio de su rol conferido para promover el desarrollo y productividad empresarial, así como la mejora de la calidad habitacional, y con capacidad para preparar y ejecutar programas en sus respectivos sectores. En particular, la CCLIP MM-II le permitirá al Gobierno Salvadoreño contar con un instrumento estratégico con el que asegurará presencia continua en sectores con número alto de MIPYME como individuos y hogares de bajos ingresos que requieren de apoyo a través del acceso al crédito. Asimismo, una CCLIP MM-II otorgará la ventaja de tener programas en el corto, mediano y largo plazo de forma más oportuna, de acuerdo con la necesidad de cada sector, y con la continuidad requerida para incrementar el alcance del sistema financiero.
  - c. **Sectores y temas transversales.** La CCLIP abarcará los sectores de financiamiento empresarial y de vivienda. Los programas del sector de financiamiento empresarial serán ejecutados por BANDESAL y estarán

dirigidos a proveer soluciones de financiamiento productivo a las empresas de todos tamaños, rubros económicos y regiones geográficas del país, sin restricción; no obstante, priorizarán su enfoque hacia las MIPYME que enfrentan limitaciones de acceso al sistema financiero o que no encuentran una oferta financiera adecuada a sus necesidades de sustento y desarrollo. Es importante mencionar la naturaleza multisectorial de BANDESAL, dado que su cartera tiene cuotas de participación en los sectores agropecuario, vivienda, transporte, energía y educación, entre otros ([EEO#5](#)). Los programas de financiamiento de vivienda serán ejecutados por el FSV y estarán dirigidos a proveer soluciones a las necesidades habitacionales de trabajadores formales o informales del país, en lo que respecta adquisición o construcción de vivienda, reparación, ampliación y mejora de espacios habitacionales, entre otros. La CCLIP contemplará los temas transversales de igualdad de género y diversidad y cambio climático y sostenibilidad ambiental.

- d. **Monto y plazo.** El monto total de la CCLIP será por la suma de US\$400 millones<sup>50</sup>. Los recursos de las operaciones individuales bajo la CCLIP podrán provenir del Capital Ordinario (CO) del Banco o de recursos administrados por éste, y estarán disponibles mediante las opciones de préstamos o garantías que respalden proyectos de inversión, de acuerdo con lo previsto en las propuestas de operación respectivas. La CCLIP tendrá un plazo de diez años, y un estimado de dos operaciones de BANDESAL y dos del FSV<sup>51</sup>.

- 2.2 **Costos y programación del primer programa bajo la CCLIP.** El primer programa será ejecutado por BANDESAL, dentro del sector de financiamiento empresarial y será estructurado como un programa global de crédito por US\$200 millones con cargo al CO del BID. Los recursos del BID serán desembolsados en un plazo de 48 meses a partir de la vigencia del contrato de préstamo, y comprometidos en 45 meses a partir de la misma fecha. El plazo y los montos de desembolsos anuales se estimaron en base a modelos internos de proyección de BANDESAL, con variables que capturan: (i) la dinámica de alta demanda por crédito MIPYME en un periodo de recuperación económica; (ii) el reducido acceso o escasez de fuentes de financiamiento internacional de largo plazo; y (iii) los niveles de volatilidad de liquidez en el mercado financiero local debido a incertidumbre en los agentes económicos.

**Cuadro 5. Estimación de desembolsos del BID**

	<b>Año 1</b>	<b>Año 2</b>	<b>Año 3</b>	<b>Año 4</b>	<b>Total</b>
<b>US\$ millones</b>	80	60	40	20	<b>200</b>
<b>%</b>	40	30	20	10	<b>100</b>

## **B. Riesgos ambientales y sociales**

- 2.3 Por ser un programa de intermediación financiera de acuerdo con la Política de Medio Ambiente y Cumplimiento de Salvaguardias del Banco (OP-703), Directiva B.13, esta operación no puede ser clasificada ex ante. Los resultados de la debida diligencia ambiental y social para analizar los riesgos socioambientales potenciales de los subpréstamos elegibles y la capacidad de BANDESAL para

<sup>50</sup> De acuerdo con las asignaciones internas del Gobierno Salvadoreño, US\$300 millones de la CCLIP estarían destinados a programas de BANDESAL y US\$100 a programas del FSV.

<sup>51</sup> Las operaciones de BANDESAL se canalizarán exclusivamente desde instrumentos de segundo piso.

manejarlos determinaron que se trata de un programa de riesgo moderado de Intermediación Financiera (FI-2). Se prevé que los subpréstamos del programa serán Categoría “C” o “B” según la clasificación del BID, ya que la mayoría de los financiamientos elegibles son de perfil bajo. Se estableció un monto máximo de US\$1.750.000 para apoyar a las empresas medianas con proyectos de magnitud superior al promedio. Ningún proyecto de Categoría “A” será elegible para financiación bajo el programa. El cumplimiento de las regulaciones locales aplicables y la aplicación de un Sistema de Administración de Riesgos Ambientales y Sociales (SARAS) del programa se integrarán al RC, cuya aprobación por el Banco es condición previa al primer desembolso ([EER#2](#)).

### **C. Otros riesgos y temas claves**

- 2.4 **Riesgo de desarrollo.** Existe un riesgo alto de que en un escenario postcrisis COVID-19, los efectos negativos sobre las actividades económicas de las MIPYME perduren o se ahonden, lo que podría repercutir sobre la capacidad de pago de las más vulnerables, o que un grupo de las MIPYME no acabe sobreviviendo y deje de pagar sus créditos. BANDESAL mitigará este riesgo a través de la revisión y el fortalecimiento de sus políticas de riesgo y elegibilidad de IFI para asegurar que los recursos del programa se canalicen a través de aquellas con mejores herramientas de evaluación de riesgos y para que los subpréstamos se concedan a MIPYME con probabilidades de impago calculadas como bajas.
- 2.5 **Riesgo de gestión pública y gobernanza.** Existen dos riesgos de este tipo: (i) un riesgo alto de que se dupliquen esfuerzos o se ralentice una intervención de ayuda a las MIPYME si no existe coordinación y direccionamiento eficaz entre diversas entidades del sector público que serán parte del plan del gobierno en atención a la crisis del COVID-19, o intervenciones de otras entidades públicas y privadas que tengan a las MIPYME como segmento meta. BANDESAL, con el apoyo del BID, llevará a cabo un diálogo de alto nivel con todas las partes interesadas para articular mecanismos de coordinación estratégica que aseguren una intervención ordenada, complementaria y sinérgica en la provisión de subpréstamos a las MIPYME; y (ii) un riesgo alto de que, como consecuencia de la nueva legislación y reformas propuestas para la recuperación económica<sup>52</sup>, se le otorgue a BANDESAL un rol para destinar recursos y esfuerzos en el primer piso (segmento aún incipiente en su cartera) pudiendo afectar su estructura de negocio. Como medida de mitigación, BANDESAL realizará gestiones para administrar los recursos para primer piso por fuera de su balance y/o establecerá límites de exposición que aseguren una estructura de cartera mayoritariamente concentrada en el financiamiento desde el segundo piso a través de IFI.
- 2.6 **Riesgo macroeconómico y de sostenibilidad fiscal.** Existe un riesgo alto de que la combinación de la crisis sanitaria y económica y factores externos afecten significativamente las cuentas del gobierno y el acceso a financiamiento externo, poniendo en riesgo la sostenibilidad fiscal en el mediano plazo. Para mitigar este riesgo, el Banco, junto a otros organismos internacionales, está brindando apoyo

---

<sup>52</sup> Se encuentra en la Asamblea Legislativa de El Salvador una propuesta de Ley de Creación del Fideicomiso para la Recuperación Económica de las Empresas Salvadoreñas, instrumento dirigido a ayudar financieramente a las MIPYME afectadas por la crisis del COVID-19. Asimismo, la Asamblea aprobó el 4 de junio de 2020 una propuesta de reformas a la Ley del Banco de Desarrollo de la República de El Salvador, mismas que entraron en efecto el 17 de junio de 2020. Entre otros aspectos, las reformas buscan la ampliación de operaciones con sujetos elegibles en el primer piso por parte de BANDESAL.

técnico al país para elaborar y monitorear la implementación de planes de recuperación económica y fiscal post pandemia que permitan retomar una trayectoria sostenible de las finanzas públicas<sup>53</sup>.

- 2.7 **Riesgo de monitoreo y rendición de cuentas.** Existe un riesgo medio de no contar con información suficiente para una evaluación de impacto en caso de que el programa se ejecute a una mayor velocidad de la prevista, y/o no se tenga una metodología o sistema informático idóneo para capturar los datos necesarios. Este riesgo está siendo mitigado por BANDESAL, dado que conformó a fines de 2019 un equipo de monitoreo y presupuestó recursos financieros para desarrollar sus sistemas. El Banco también está apoyando a BANDESAL en este sentido con actividades especializadas de CT ([EEO#9](#)).
- 2.8 **Sostenibilidad.** BANDESAL ejecutará los recursos del programa aplicando términos y condiciones financieras preferenciales que puedan ser transferidos de las IFI a las MIPYME, pero que al mismo tiempo aseguren un retorno financiero suficiente para cubrir costos y generar utilidades. De esta forma, BANDESAL podrá reinvertir los fondos provenientes de las recuperaciones para más transacciones del mismo tipo en el mediano y largo plazo.

### III. PLAN DE IMPLEMENTACIÓN Y GESTIÓN

#### A. Resumen de los arreglos de implementación

- 3.1 **Prestatario, organismo ejecutor y garante.** BANDESAL será el prestatario y Organismo Ejecutor (OE) de este primer programa con la garantía soberana de la República de El Salvador. BANDESAL es una ICP, autónoma, para un plazo indefinido, con personería jurídica y patrimonio propio. Los activos de BANDESAL a finales de 2019, llegaban a US\$539 millones y la cartera de créditos neta de reservas de saneamiento a US\$406 millones, concentrándose 94% en operaciones de segundo piso a través de IFI y solo 6% en operaciones de primer piso. Las utilidades fueron de US\$5,4 millones, logrando un rendimiento sobre patrimonio de 2,2%. BANDESAL es supervisado por la SSF y cumple con la normativa emitida por el Banco Central de Reserva (BCR).
- 3.2 **Ejecución y administración.** La Dirección de Gestión de Fondeo y Desarrollo de BANDESAL será responsable de coordinar los arreglos necesarios para la ejecución del programa y el detalle de las actividades a su cargo se definirá en el RC. El resultado de la Plataforma de Análisis de Capacidad Institucional (PACI), llevado a cabo el primer trimestre de 2020, confirmó que BANDESAL cuenta con capacidad alta para realizar las actividades de gestión financiera y administración de los recursos del programa y riesgo fiduciario bajo. Las oportunidades de mejora identificadas y acciones para dar respuesta a las mismas son:
- a. Promover la supervisión interna tomando en cuenta los parámetros y metodología de evaluación del BID para medir el desempeño de evaluaciones, cuya acción de respuesta se ejecutará mediante la CT [ATN/OC-17746-ES](#) (ver ¶1.15) y los arreglos de monitoreo de resultados del programa (ver ¶3.12, ¶3.13, y ¶3.14).
  - b. Revisar los aspectos relacionados a la planificación para asegurar que la operación se ejecute dentro del plazo establecido, cuya acción de respuesta

---

<sup>53</sup> El Banco está apoyando al gobierno con operaciones de apoyo fiscal como son las descritas en ¶1.13.a.

se aplicó en BANDESAL a través de modelos internos de proyección para la estimación de desembolsos del presente programa (ver ¶2.2).

- 3.3 **Coordinación interinstitucional.** BANDESAL coordinará en dos esferas durante la ejecución del programa:
- a. **Organismo de enlace.** La CCLIP cuenta con la Secretaría de Comercio e Inversiones como organismo de enlace ([EEO#11](#)), por lo que BANDESAL se reunirá al menos una vez al año con la misma para observar el avance de ejecución del programa y el cumplimiento de sus metas, así como para proponer conjuntamente, de ser necesario, ajustes operativos que permitan un mejor desempeño del programa. BANDESAL enviará a la Secretaría los informes y documentos en conformidad con la sección “B. Resumen de los arreglos para el monitoreo de resultados” para que ésta pueda hacer el seguimiento al programa. BANDESAL y la Secretaría podrán acordar otro tipo de acuerdos adicionales de considerarlos necesarios.
  - b. **Mecanismos de coordinación estratégica.** En línea con lo mencionado en ¶2.5.(i), BANDESAL buscará proactivamente coordinación con los mecanismos interinstitucionales e intersectoriales formales establecidos en el marco de las iniciativas públicas y privadas de apoyo a las MIPYME afectadas por el COVID-19. Estos mecanismos mejorarán la orientación estratégica de BANDESAL para asegurar una acción oportuna y hábil para la provisión de subpréstamos del programa.
- 3.4 **Reglamento de Crédito.** El RC del programa establecerá los términos y condiciones relacionados con la ejecución del programa, incluyendo las características específicas de los subpréstamos a la MIPYME, tratamiento por montos de subpréstamos, opciones de readecuación, reprogramación, refinanciamiento y consolidación, así como medidas de seguimiento de aspectos socioambientales, límites de uso de los recursos, y otras condiciones como los requerimientos de gestión ambiental y social, las obligaciones fiduciarias, y los requerimientos de monitoreo y evaluación ([EEO#10](#)). Las modificaciones al RC deberán contar con el visto bueno y/o no objeción del Banco.
- 3.5 **Elegibilidad de Instituciones Financieras.** Serán elegibles a los recursos del programa todas las IFI que cuenten con cupos financiamiento en BANDESAL. El sistema de evaluación de elegibilidad en BANDESAL está determinado en políticas de crédito institucionales aprobadas por su Directorio. En caso requerido, el RC incluirá información complementaria sobre los criterios de elegibilidad para el programa.
- 3.6 **Condiciones contractuales especiales previas al primer desembolso del financiamiento.** Será condición contractual especial previa al primer desembolso de los recursos del programa propuesto, la aprobación del **RC** del presente programa por parte de BANDESAL, previa no objeción del Banco. Esta condición se justifica dado que el RC incluirá el detalle de las directrices que se adoptarán en el componente único del programa y las condiciones socioambientales según lo establecido en el Informe de Gestión Ambiental y Social (IGAS) ([EER#2](#)).
- 3.7 **Excepciones a las políticas del Banco.** Se solicita al Directorio Ejecutivo la aprobación de una dispensa parcial a la Política del Banco sobre las Garantías Requeridas al Prestatario (OP-303), para que la República de El Salvador

garantice solo las obligaciones financieras derivadas del contrato de préstamo entre el Banco y BANDESAL. La solicitud se justifica puesto que, de acuerdo con las autoridades de El Salvador, el Artículo 11 de la Ley de Administración Financiera del Estado, determina que las obligaciones asociadas a la ejecución de préstamos se encuentran fuera del mandato legal de la República de El Salvador. En las operaciones 4977/OC-ES y 4567/GN-ES se otorgó esta dispensa.

- 3.8 **Adquisiciones y contrataciones.** Por tratarse de un programa que operará por demanda con un único componente solo para financiar subpréstamos, no habrá necesidad de proceder con adquisiciones de obras, bienes, servicios o consultoría como parte de su ejecución. La propuesta, por tanto, no incluye un Plan de Ejecución o Plan de Adquisiciones.
- 3.9 **Financiamiento retroactivo.** El Banco podrá financiar retroactivamente con cargo a los recursos del programa, subpréstamos efectuados por las IFI y gastos elegibles efectuados por el Prestatario, antes de la fecha de aprobación del programa para financiar subpréstamos previstos en el componente único, hasta por la suma de US\$40 millones (20% del monto propuesto del préstamo), siempre que se hayan cumplido requisitos similares a los establecidos en el contrato de préstamo. Dichos gastos deberán haberse efectuado a partir de la fecha de aprobación del Perfil del Proyecto (14 de abril de 2020), pero en ningún caso se incluirán gastos efectuados más de 18 meses antes de la fecha de aprobación del préstamo.
- 3.10 **Desembolsos.** El BID desembolsará los recursos del programa bajo la modalidad de anticipos, pudiendo utilizar otra modalidad de desembolsos previo acuerdo con el BID. Las solicitudes de desembolso deberán estar acompañadas de un plan financiero debidamente soportado conforme a lo permitido según el RC. BANDESAL preparará la programación de desembolsos anualmente y deberá cubrir un horizonte móvil de al menos 12 meses, a partir de la cual se formularán los desembolsos para periodos de seis meses.
- 3.11 **Estados financieros y auditoría.** La auditoría de los estados financieros del programa se efectuará de acuerdo con el procedimiento convenido previamente con el Banco. El OE presentará dentro de 120 días siguientes al cierre de cada ejercicio fiscal del proyecto, durante el plazo original de desembolso, o sus extensiones, los estados financieros auditados de BANDESAL, informes financieros del programa, debidamente dictaminados por una firma de auditoría independiente aceptable para el Banco, así como informes anuales de la calificación de riesgo de BANDESAL.

## **B. Resumen de los arreglos para el monitoreo de resultados**

- 3.12 **Monitoreo.** El seguimiento de la ejecución del primer programa se realizará a través de informes semestrales de progreso del OE y presentados dentro de los 60 días siguientes a la finalización de cada semestre. Los informes tomarán como referencia los compromisos de información que se recojan en la Matriz de Resultados y los informes de avance financiero indicados en las Normas Generales del contrato de préstamo, el cumplimiento de los criterios de elegibilidad detallados en el RC ([EER#1](#)) e información de la calidad de la cartera crediticia de la hoja de balance de BANDESAL, desagregada por primer y segundo piso, así como de los fideicomisos u otros instrumentos financieros bajo



su administración, según lo convenido en el RC. Estos informes serán reflejados en los Informes de Monitoreo de Progreso (PMR, por sus siglas en inglés).

- 3.13 **Evaluación.** Se realizará una evaluación reflexiva, antes y después del programa, que muestre el alcance de los resultados e impactos; así como un análisis costo beneficio ex post de los flujos de beneficios y costos derivados del programa. Se contempla la elaboración de una evaluación de impacto cuasiexperimental de diferencias-en-diferencias, tomando como grupo de tratamiento MIPYME beneficiadas del programa, y como grupo de control MIPYME elegibles, pero no apoyadas con el programa. Esta evaluación será la primera de su tipo en el país y se impulsará desde un grupo de trabajo conformado entre BANDESAL, la SSF y una de las IFI más relevantes para la colocación de recursos de este programa. Los resultados servirán para entender la contribución del financiamiento a las MIPYME en un momento de recuperación económica y responder las cuestiones sobre su supervivencia, la evolución de sus ingresos por ventas y el nivel de empleo. La estrategia de evaluación se encuentra detallada en el Plan de Monitoreo y Evaluación ([EER#1](#)). Los costos de evaluación y monitoreo estarán a cargo del OE.
- 3.14 **Información para el monitoreo y la evaluación del programa.** El OE será el responsable del mantenimiento de los sistemas de recopilación de datos, monitoreo y evaluación del componente único, sobre la base del cual preparará los informes y datos que remitirán al Banco. Para efectos de la evaluación, el OE recopilará, almacenará y mantendrá consigo toda la información, indicadores y parámetros, incluyendo los planes anuales, necesarios para la elaboración de un PCR. La información adicional que se requiera para el ejercicio de evaluación provendrá de fuentes secundarias nacionales e internacionales de estadística, así como posibles informes de organizaciones relevantes.

#### IV. CRITERIOS DE ELEGIBILIDAD

- 4.1 **Elegibilidad de la CCLIP.** La CCLIP MM-II cumple con los criterios establecidos para la modalidad en el documento GN-2246-13, puesto que:
- a. El objetivo multisectorial de la CCLIP figura dentro de las prioridades definidas en la Estrategia de País con El Salvador 2015-2019 (GN-2828), específicamente, dentro de las áreas de diálogo de desarrollo productivo, y de ordenamiento territorial, desarrollo urbano y vivienda.
  - b. La Secretaría de Comercio e Inversiones será el organismo de enlace de la CCLIP según designación del Gobierno de El Salvador ([EEO#11](#)). La Secretaría tiene la autoridad para coordinar y monitorear los programas a ser financiados bajo la misma por las facultades definidas en el Capítulo X del Decreto 1 del 2 de junio de 2019. La Secretaría observará el flujo de operaciones en cada sector y formulará propuestas de ajustes para lograr el objetivo de la CCLIP, de considerarlo necesario. Los arreglos de coordinación entre BANDESAL y la Secretaría son indicados en ¶3.3.a.
- 4.2 **Elegibilidad del primer programa bajo la CCLIP.** En relación con el cumplimiento de los criterios de elegibilidad del primer programa bajo la CCLIP MM-II definido en la política (GN-2246-13):
- a. BANDESAL tiene capacidad institucional previamente evaluada en base a la metodología PACI, con resultados de clasificación promedio alta, un nivel

satisfactorio de logro de objetivos de desarrollo y bajos niveles de riesgo. BANDESAL ejecutó el programa [3271/OC-ES](#) hasta finales de 2018, con desempeño satisfactorio, cumplió con las condiciones del contrato de préstamo, y los informes de auditoría financiera presentaron opiniones limpias.

- b. El objetivo del primer programa de apoyar la sostenibilidad de las MIPYME en El Salvador, a través del financiamiento de las líneas de segundo piso de BANDESAL, contribuye con la consecución del objetivo multisectorial de la CCLIP de promover la actividad productiva en El Salvador mediante el acceso al crédito en el sector empresarial.
- c. El primer programa y su componente único se encuentran bajo el sector de acceso al crédito empresarial definido dentro de la CCLIP.
- d. La propuesta de préstamo del primer programa incluye acciones específicas para mejorar las capacidades de BANDESAL, en línea con las recomendaciones de la metodología PACI (ver ¶3.2.a y ¶3.2.b).



Matriz de Efectividad en el Desarrollo		
Resumen		ES-L1138
I. Prioridades corporativas y del país		
1. Objetivos de desarrollo del BID		
Retos Regionales y Temas Transversales	<div>-Inclusión Social e Igualdad</div> <div>-Productividad e Innovación</div> <div>-Equidad de Género y Diversidad</div> <div>-Cambio Climático y Sostenibilidad Ambiental</div>	
Indicadores de desarrollo de países	<div>-Mujeres beneficiarias de iniciativas de empoderamiento económico (#)*</div> <div>-Micro / pequeñas / medianas empresas financiadas (#)*</div>	
2. Objetivos de desarrollo del país		
Matriz de resultados de la estrategia de país		
Matriz de resultados del programa de país	GN-2991-1	La intervención está incluida en el Programa de Operaciones de 2020.
Relevancia del proyecto a los retos de desarrollo del país (si no se encuadra dentro de la estrategia de país o el programa de país)		La intervención contribuye a los temas transversales de adaptación al cambio climático y de empoderamiento de la mujer y la igualdad de género; y al área de diálogo de desarrollo productivo con énfasis en la inclusión financiera.
II. Development Outcomes - Evaluability		Evaluable
3. Evaluación basada en pruebas y solución		10.0
3.1 Diagnóstico del Programa		3.0
3.2 Intervenciones o Soluciones Propuestas		4.0
3.3 Calidad de la Matriz de Resultados		3.0
4. Análisis económico ex ante		9.0
4.1 El programa tiene una TIR/VPN, o resultados clave identificados para ACE		3.0
4.2 Beneficios Identificados y Cuantificados		3.0
4.3 Supuestos Razonables		0.0
4.4 Análisis de Sensibilidad		2.0
4.5 Consistencia con la matriz de resultados		1.0
5. Evaluación y seguimiento		7.0
5.1 Mecanismos de Monitoreo		2.5
5.2 Plan de Evaluación		4.5
III. Matriz de seguimiento de riesgos y mitigación		
Calificación de riesgo global = magnitud de los riesgos*probabilidad		Bajo
Se han calificado todos los riesgos por magnitud y probabilidad		Si
Se han identificado medidas adecuadas de mitigación para los riesgos principales		Si
Las medidas de mitigación tienen indicadores para el seguimiento de su implementación		Si
Clasificación de los riesgos ambientales y sociales		B.13
IV. Función del BID - Adicionalidad		
El proyecto se basa en el uso de los sistemas nacionales		
Fiduciarios (criterios de VPC/FMP)	Si	Administración financiera: Presupuesto, Tesorería, Contabilidad y emisión de informes, Controles externos, Auditoría interna.  Adquisiciones y contrataciones: Sistema de información, Método de comparación de precios.
No-Fiduciarios		
La participación del BID promueve mejoras adicionales en los presuntos beneficiarios o la entidad del sector público en las siguientes dimensiones:		
Antes de la aprobación se brindó a la entidad del sector público asistencia técnica adicional (por encima de la preparación de proyecto) para aumentar las probabilidades de éxito del proyecto	Si	Principalmente ES-T1303; RG-T3488 y RG-T3530. Ver párrafo 1.15 del documento principal y EEO#9 con el detalle de cooperaciones técnicas que benefician al Organismo Ejecutor.

Nota: (\*) Indica contribución al Indicador de Desarrollo de Países correspondiente.

**Nota de valoración de la evaluabilidad:**

Esta es una Línea de Crédito Condicional para Proyectos de Inversión (CCLIP) por US\$400 millones y una primera operación individual bajo la CCLIP de US\$200 millones. El objetivo de la CCLIP es promover la actividad productiva y el bienestar social en El Salvador mediante el acceso al crédito en los sectores empresarial y de vivienda, mientras que el objetivo general de la primera operación individual de la CCLIP es apoyar la sostenibilidad de las Micro, Pequeña y Mediana Empresas (MIPYME) en El Salvador, con un objetivo específico de promover la recuperación económica de las MIPYME salvadoreñas. Sólo el 12% de los adultos en El Salvador tienen acceso al crédito, comparado con el 20,8% en la región. Las MIPYME tienen un acceso al crédito bajo, con 99% de las microempresas accediendo a créditos informales en condiciones financieras de usura. Sólo el 4% de los créditos (y 21% de la cartera) del sistema financiero formal son orientados a MIPYME. En términos de vivienda los créditos a sectores de menores ingresos representan sólo el 13,7% de la cartera para individuos y el 6,5% para hogares. La primera operación se orientará a MIPYME, y en particular a apoyar la recuperación económica dada la crisis causada por la pandemia de COVID-19. El banco de desarrollo de segundo piso BANDESAL canalizará los recursos del Programa a instituciones financieras intermediarias (IFI), en términos y condiciones que les permitirán proveer créditos a las MIPYME para capital de trabajo, así como productos de inversión en activos fijos. La matriz de resultados es consistente con los objetivos y actividades del programa, al medir bajo impactos el mantenimiento del nivel de ventas y porcentaje de empleo de las MIPYME salvadoreñas, y midiendo en resultados indicadores de calidad de cartera de crédito, apalancamiento y acceso al crédito por parte de MIPYME y de MIPYME de mujeres.

El análisis económico ex-ante del programa es apropiado, con supuestos razonables y estándar y con análisis de sensibilidad razonables. El valor presente neto del proyecto es de US\$39,1 millones (con una tasa de descuento del 12%) y la tasa interna de retorno esperada es del 20%.

El plan de monitoreo y evaluación propone realizar un análisis reflexivo de los indicadores de resultado e impacto incluidos en la matriz de resultado, complementado por un análisis costo beneficio ex-post. Adicionalmente, considera el posible diseño de una evaluación de impacto para estimar empíricamente los impactos sobre los ingresos por ventas, el porcentaje de empleo y la tasa de supervivencia de las MIPYME.

## MATRIZ DE RESULTADOS

<b>Objetivo del Proyecto:</b>	El objetivo general del primer programa bajo la CCLIP es apoyar la sostenibilidad de las Micro, Pequeña y Mediana Empresas (MIPYME) en El Salvador, a través del financiamiento de las líneas de segundo piso de BANDESAL. El objetivo específico del programa es promover la recuperación económica de las MIPYME salvadoreñas a través del acceso a crédito productivo para capital de trabajo e inversiones en activo fijo.
-------------------------------	--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

## IMPACTO ESPERADO

Indicadores	Unidad de Medida	Línea de Base	Año Línea de Base	Meta Final (2024)	Medios de Verificación	Comentarios
<b><u>OBJETIVO GENERAL: APOYAR LA SOSTENIBILIDAD DE LAS MIPYME EN EL SALVADOR, A TRAVÉS DEL FINANCIAMIENTO DE LAS LÍNEAS DE SEGUNDO PISO DE BANDESAL</u></b>						
<b>Indicador 1:</b> Ingreso por ventas promedio en las MIPYME apoyadas con el programa.	US\$	138.931	2020	138.931	Sistema de Información Gerencial (SIG) de BANDESAL robustecido con información remitida por las instituciones financieras (IFI).	La línea de base recoge el dato del ingreso por ventas promedio ponderado atendiendo a la distribución de la cartera por tamaño de empresa a 31 de marzo de 2020, y los correspondientes ingresos por ventas registrados. La misma metodología se utilizará para el cálculo del indicador en su seguimiento y valor meta.  Se prevé que de manera generalizada caigan los ingresos por ventas de las MIPYME salvadoreñas a consecuencia de la crisis del COVID-19; sin embargo, en un periodo de recuperación económica, se espera que las MIPYME que reciban apoyo del programa puedan ver mantenido su nivel promedio de ingresos por ventas a fin del mismo.
<b>Indicador 2:</b> Porcentaje del empleo en las MIPYME de las líneas apoyadas con el programa sobre el total del empleo en el país.	%	5,16	2020	5,16	SIG de BANDESAL robustecido con información remitida por las IFI; e información del Instituto Salvadoreño del Seguro Social (ISSS).	La línea de base corresponde al empleo promedio de las MIPYME que reciben recursos de BANDESAL, promediando los últimos 5 años, sobre el total del empleo formal según el ISSS a diciembre 2019 (875.368). En el SIG de BANDESAL podrían existir empleos informales, por lo que es importante notar que la Población Económicamente Activa según Encuesta de Hogares de Propósitos Múltiples (DIGESTYC) al 31 de diciembre de 2018 fue de 3.004.990 personas y según la encuesta MYPE de CONAMYPE realizada en 2017, el empleo en la MYPE asciende a 854.732.

Indicadores	Unidad de Medida	Línea de Base	Año Línea de Base	Meta Final (2024)	Medios de Verificación	Comentarios
						Gracias al programa se espera que las MIPYME apoyadas puedan mantener el número promedio de empleos.

## RESULTADOS ESPERADOS

Indicadores	Unidad de Medida	Línea de Base	Año Línea de Base	Meta Final (2024)	Medios de Verificación	Comentarios
<b>OBJETIVO ESPECÍFICO: PROMOVER LA RECUPERACIÓN ECONÓMICA DE LAS MIPYME SALVADOREÑAS A TRAVÉS DEL ACCESO A CRÉDITO PRODUCTIVO PARA CAPITAL DE TRABAJO E INVERSIONES EN ACTIVO FIJO</b>						
<b>Indicador 1:</b> Relación entre la tasa de mora de la cartera de financiamiento de capital de trabajo e inversión en activo fijo a la MIPYME apoyada con el programa frente a la tasa de mora promedio observada en el sistema financiero.	%	28	2020	28	SIG de BANDESAL e información de la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF).	<p>Las tasas de mora para este indicador se calcularán sobre un periodo de 12 meses.</p> <p>La línea de base se calculó con el promedio ponderado de la mora reportada por las IFI que distribuyeron el crédito de la operación anterior con BANDESAL (ES-L1089) como numerador (1,1%), y la mora reportada por el total del sistema financiero salvadoreño (cartera de financiamiento MIPYME y su distribución por tamaño de empresa) como denominador (3,9%).</p> <p>Para el seguimiento del indicador se seguirá el mismo principio, utilizando para el numerador el promedio ponderado de las IFI a través de las cuales se distribuyan los recursos del presente programa. Se espera que las IFI que accedan a las líneas de segundo piso de BANDESAL apliquen una correcta gestión de riesgos y selección de MIPYME, por lo que los niveles de mora de sus carteras deberían mantenerse en relación los niveles de mora del sistema.</p>
<b>Indicador 2:</b> Proporción del crédito de mediano plazo (12 meses o más) en la cartera de financiamiento de capital de trabajo e inversión en activo fijo a la MIPYME apoyada por el programa.	%	58,6	2020	58,6	SIG de BADENSAL.	<p>La línea de base recoge el cálculo del saldo de cartera de créditos para financiar capital de trabajo e inversiones en activo fijo a la MIPYME en BANDESAL a 31 de marzo de 2020.</p> <p>El seguimiento del indicador se hará en base a los créditos contratados en la cartera.</p>

Indicadores	Unidad de Medida	Línea de Base	Año Línea de Base	Meta Final (2024)	Medios de Verificación	Comentarios
<b>Indicador 3:</b> Apalancamiento de recursos de financiamiento de capital de trabajo e inversión en activo fijo a la MIPYME alcanzado gracias al apoyo del programa.	%	0	2020	10,7	SIG de BANDESAL.	Incluye el detalle de movilización de recursos gracias al apoyo del programa. La línea de base se ha obtenido con una muestra del 10% de la base de datos de cartera de BANDESAL al 31 de marzo de 2020 para el que se tenía información, ya que no es un campo obligatorio en la solicitud de crédito. Se espera que con el apoyo del proyecto se mantenga el nivel de apalancamiento.
<b>Indicador 4:</b> Monto de la cartera de financiamiento de capital de trabajo e inversión en activo fijo para MIPYME.	Millones de US\$	226,81	2019	358,77	SIG de BANDESAL.	<p>La cartera incluye financiamiento de capital de trabajo e inversiones en activo fijo que incrementen la operatividad del negocio de las MIPYME y, por lo tanto, promuevan sus actividades productivas y su recuperación.</p> <p>El 44,26% de esta cartera corresponde al monto promedio de capital de trabajo contratado en MIPYME respecto al monto total contratado en el segmento MIPYME de los últimos 5 años (2015-2019). El capital de trabajo según la oferta comercial de BANDESAL puede tener un plazo de hasta 4 años.</p> <p>La línea de base se calculó como el saldo total de la cartera a diciembre de 2019. Proyecciones internas de BANDESAL apuntan a una caída del 30% sobre la línea de base y en ausencia del apoyo del BID. La meta final se ha calculado teniendo en cuenta esa proyección y adicionando los recursos del BID.</p>
<b>Indicador 5:</b> Proporción del crédito de mediano plazo a MIPYME de mujeres (más de 12 meses) en la cartera de MIPYME de mediano plazo.	%	15,5	2020	25	SIG de BANDESAL.	<p>Seguimiento de género.</p> <p>La definición de MIPYME de mujeres se encuentra en proceso de revisión con el apoyo de una consultoría específica financiada con recursos de CT (RG-T3530)<sup>1</sup>. Durante el taller de arranque del programa se revisará la definición para asegurar el correcto seguimiento del indicador.</p>

<sup>1</sup> Ver mayor detalle de la consultoría en el [Plan de Monitoreo y Evaluación](#).

Indicadores	Unidad de Medida	Línea de Base	Año Línea de Base	Meta Final (2024)	Medios de Verificación	Comentarios
						<p>La línea de base recoge el dato de proporción para MIPYME de mujeres sobre el saldo de cartera de créditos de mediano plazo para financiar capital de trabajo e inversiones en activo fijo a la MIPYME de BANDESAL a 31 de marzo de 2020.</p> <p>El seguimiento del indicador se hará en base a los créditos contratados en la cartera.</p>

PRODUCTOS

Productos	Unidad de Medida	Línea de Base	Año Línea de Base	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Meta Final	Medios de Verificación	Comentarios
<b>Componente único: Crédito productivo (US\$200 Millones)</b>										
<b>Producto 1:</b> Monto otorgado en crédito productivo para capital de trabajo e inversiones en activo fijo a la MIPYME con apoyo del programa.	US\$ Millones	0	2020	68	46	24	2	140	SIG de BANDESAL.	Los subpréstamos financiarán capital de trabajo e inversiones en activo fijo de mediano y largo plazo que incrementen la operatividad del negocio de las MIPYME y, por lo tanto, promuevan sus actividades productivas y su recuperación.
<b>Producto 2:</b> Monto otorgado en crédito productivo para capital de trabajo e inversiones en activo fijo a la MIPYME de mujer con apoyo del programa.	US\$ Millones	0	2020	10	10	10	10	40	SIG de BANDESAL.	Indicador Pro-Género: Los subpréstamos de una línea de segundo piso enfocada exclusivamente a financiar capital de trabajo e inversiones en activo fijo de mediano y largo plazo de las MIPYME de mujer que promuevan sus actividades productivas y su recuperación.
<b>Producto 3:</b> Monto otorgado en crédito a MIPYME para el financiamiento de inversiones con potencial de mitigación y/o adaptación al cambio climático y sostenibilidad ambiental con apoyo del programa.	US\$ Millones	0	2020	2	4	6	8	20	SIG de BANDESAL.	El <a href="#">Reglamento de Crédito</a> del programa recoge las inversiones elegibles bajo esta definición. Se espera que los montos se incrementen gradualmente.

## ACUERDOS Y REQUISITOS FIDUCIARIOS

<b>PAÍS:</b>	El Salvador
<b>PROGRAMA:</b>	Línea de Crédito Condicional para Proyectos de Inversión (CCLIP) de Acceso al Crédito Empresarial y de Vivienda (ES-O0009), y Primer Programa de Acceso al Crédito para la Recuperación de la Micro, Pequeña y Mediana Empresa (MIPYME) (ES-L1138)
<b>ORGANISMO EJECUTOR:</b>	Banco de Desarrollo de la República El Salvador (BANDESAL)
<b>PREPARADO POR:</b>	Juan Carlos Lazo, Especialista Líder en Gestión Financiera y Gumersindo Velázquez, Especialista Líder en Adquisiciones (FMP/CES)

### I. RESUMEN EJECUTIVO

- 1.1 BANDESAL es la institución financiera pública de desarrollo de El Salvador, creada al entrar en vigencia la Ley del Banco de Desarrollo de la República de El Salvador del 17 de junio de 2020. La entidad tiene como propósito acompañar con recursos financieros a las políticas públicas sectoriales que se establezcan por el gobierno para promover el desarrollo de la MIPYME, las exportaciones, la generación de empleo y en consecuencia el desarrollo económico del país. La entidad tiene experiencia gestionando operaciones financiadas por el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) como ejecutor del préstamo 3271/OC-ES Programa Global de Crédito para el Financiamiento al Desarrollo Productivo de El Salvador. Recientemente ha recibido la aprobación para ejecutar la operación 4567/GN-ES financiada por el Fondo Verde para el Clima (GCF). El riesgo fiduciario asociado a la operación es bajo.

### II. CONTEXTO FIDUCIARIO DEL ORGANISMO EJECUTOR

- 2.1 Por su naturaleza, BANDESAL no está comprendido bajo el alcance de la Ley Orgánica de Administración Financiera del Estado (Ley AFI), no forma parte del Presupuesto General del Estado y no está obligado a llevar sus registros presupuestarios, de tesorería y contables en el Sistema de Administración Financiera Integrado (SAFI). BANDESAL cuenta con normativas, procedimientos, mecanismos y sistemas propios y confiables para la gestión financiera institucional, conforme se reporta en el Informe de Evaluación de Capacidad Institucional realizado para la operación 4567/GN-ES y actualizado recientemente con la aplicación de los módulos relevantes de la Plataforma de Análisis de Capacidad Institucional (PACI). BANDESAL está sujeto a la vigilancia y supervisión de la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF) y al control de la Corte de Cuentas de la República, así como de una firma auditora externa y a un auditor fiscal, quienes dictaminan sobre la situación financiera de la entidad y sobre el cumplimiento de sus obligaciones tributarias.
- 2.2 BANDESAL sí está comprendido bajo el alcance de la Ley de Adquisiciones y Contrataciones de la Administración Pública (LACAP), y cuenta con una estructura organizacional adecuada para la gestión de las adquisiciones corporativas. La evaluación fiduciaria concluye que BANDESAL tiene la capacidad de gestión fiduciaria para ejecutar el proyecto ES-L1138.

- 2.3 El presupuesto de BANDESAL en su preparación es revisado por la Dirección de Administración y Finanzas por el Comité de Riesgos previo a su presentación a la Junta Directiva, para su posterior aprobación por la Asamblea de Gobernadores. Mensualmente se hace un seguimiento de las proyecciones, y se presenta a la Junta Directiva comparativamente con la ejecución real. Después que el presupuesto de BANDESAL es aprobado por su Asamblea de Gobernadores, las asignaciones son congeladas y se alimentan los Módulos del Tesorería y Contabilidad del Sistema Banca 2000, el cual permite el registro y contabilización de cada una de las partidas ejecutadas del presupuesto, además de utilizarse como la herramienta para controlar los programas o líneas de crédito, la asignación de cuotas y disponibilidades de acuerdo con las mismas. El Sistema Banca 2000 es un ERP institucional adquirido a un proveedor externo que se utiliza para gestionar todas las operaciones de BANDESAL y cuenta con los módulos de Bancos, Inversiones y Deuda, completamente integrados a la Contabilidad y Tesorería. El sistema permite la creación de líneas de crédito específicas que posibilitan el registro y seguimiento de los recursos de cada programa de financiamiento ofrecido por la entidad a las MIPYME, directamente o a través de las Instituciones Financieras (IFI), facilitando su identificación y control.
- 2.4 Las políticas, procedimientos, procesos y sistemas informáticos de BANDESAL se encuentran claramente definidos y cuenta con personal profesional calificado, sistemas de información funcionales y confiables, así como procedimientos de trabajo claros para el desarrollo de sus funciones.

### **III. EVALUACIÓN DEL RIESGO FIDUCIARIO Y ACCIONES DE MITIGACIÓN**

- 3.1 El riesgo en la gestión fiduciaria para la operación de préstamo se ha evaluado como bajo, tomando en consideración el resultado de la actualización de la evaluación de capacidad institucional aplicando los módulos relevantes de la metodología PACI llevada a cabo el primer trimestre de 2020 (¶2.1 y ¶2.2).

### **IV. ASPECTOS A SER CONSIDERADOS EN ESTIPULACIONES ESPECIALES A LOS CONTRATOS**

- 4.1 En adición a los estados financieros de propósito especial del programa ES-L1138 que deberán ser auditados y presentados anualmente durante el periodo de ejecución y desembolso del programa, BANDESAL presentará al BID anualmente: (i) Estados Financieros Auditados de la Entidad; e (ii) Informes de Calificación de Riesgo.

### **V. GESTIÓN DE LAS ADQUISICIONES**

- 5.1 El programa tiene la estructura característica de un Global de Crédito; mediante el cual se proporciona fondos a BANDESAL para redescontar operaciones de crédito elegibles de IFI que colocan esos recursos a personas naturales o jurídicas que desarrollan actividades compatibles con el respectivo [Reglamento de Crédito](#) (RC).

- 5.2 Por tratarse de un programa que operará por demanda con un único componente solo para financiar subpréstamos, no habrá necesidad de proceder con adquisiciones de obras, bienes, servicios o consultoría como parte de su ejecución. La propuesta, por tanto, no incluye un Plan de Ejecución o Plan de Adquisiciones.
- 5.3 **Registros y archivos.** La documentación de los subpréstamos que financia la operación se custodiará en las IFI quienes efectúan el análisis y aprobación de la solicitud de crédito valorando, entre otras cosas, la elegibilidad de la operación conforme a lo establecido en el RC, por lo cual son las IFI quienes asumen enteramente el riesgo crediticio y será responsabilidad exclusiva de éstas llevar a cabo las acciones de monitoreo de la cartera.
- 5.4 Por parte de BANDESAL, el área encargada de mantener los archivos y registros del programa será la Gerencia Administrativa y de Gestión Documental. Para la preparación y archivo de los reportes del presente programa se deben utilizar los formatos oficiales de la solicitud de desembolso en los cuales se registrará la lista de los subpréstamos objeto del redescuento con cargo al financiamiento del programa.

## VI. GESTIÓN FINANCIERA

- 6.1 **Programación y presupuesto.** El presupuesto del programa será administrado por BANDESAL, aplicando los mecanismos y procedimientos utilizados para el presupuesto de la entidad, que es elaborado anualmente en consistencia con el ejercicio financiero fiscal que inicia el 1 de enero y finaliza el 31 de diciembre de cada año. La programación se revisa cada semana a "12 meses *rolling forward*" y mensualmente se hace un seguimiento de las proyecciones para ser presentadas a la Junta Directiva comparativamente con las cifras reales. Hay un proceso ya establecido para su elaboración, aprobación y ejecución. En consistencia con lo establecido en la Ley del Sistema Financiero para Fomento al Desarrollo, el presupuesto debe ser presentado a la Junta Directiva para que con su visto bueno sea sometido a la aprobación de la Asamblea de Gobernadores y aunque no es lo usual en la entidad en caso de ser necesario realizar modificaciones al presupuesto, estas deben seguir el mismo procedimiento que cuando se aprueba el mismo.
- 6.2 **Contabilidad y sistemas de información.** La contabilidad del programa estará a cargo de BANDESAL y se realizará utilizando el sistema contable de la entidad, en el cual las operaciones contables y de tesorería están integradas y toman de referencia la información del presupuesto aprobado. Los movimientos del programa serán incorporados dentro de los estados financieros de BANDESAL, en cuentas expresamente asignadas. Para la preparación de sus estados financieros, BANDESAL aplicará normas de contabilidad aceptadas en la República de El Salvador y las regulaciones emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero. Los estados financieros de propósito especial del programa sobre la base de caja serán elaborados por separado de conformidad con lo establecido en la Guía de Gestión Financiera OP-273-12 y el Instructivo de Informes Financieros y Auditoría Externa, utilizando información generada por el Sistema Banca 2000. Para ello se identificará mediante código de fuente las



transacciones efectuadas con cargo a recursos de la operación. Deberán determinarse las cuentas contables que serán asignadas para la ejecución y registro del programa de manera que la información relacionada con el mismo sea clara y fácilmente identificable.

- 6.3 **Desembolsos y flujos de caja.** El BID desembolsará los recursos de la operación ES-L1138 bajo la modalidad de anticipos, pudiendo utilizar otra modalidad de desembolsos previo acuerdo con el BID. Las solicitudes de desembolso deberán estar acompañadas de un plan financiero debidamente soportado conforme a lo permitido según el reglamento de crédito. BANDESAL preparará la programación de desembolsos anualmente y deberá cubrir un horizonte móvil de al menos 12 meses, a partir de la cual se formularán los desembolsos para periodos de seis meses.
- 6.4 BANDESAL abrirá una cuenta corriente en el Banco Central de Reserva exclusiva para la recepción y manejo de los fondos de la operación.
- 6.5 **Control interno.** BANDESAL en su calidad de institución de crédito pública aplica las normas técnicas de control interno específicas, emitidas sobre la base, de la legislación y las normas internas y externas aplicables a BANDESAL y fondos que administra, basadas en el estándar mundial COSO. La entidad cuenta con una gerencia de Auditoría y Control, la cual depende directamente de la Junta Directiva, así como un Comité de Auditoría y Control. Adicionalmente por ser una entidad pública autónoma de crédito, aplica las Normas Internacionales para el Ejercicio Profesional de Auditoría Interna (NIEPAI).
- 6.6 BANDESAL cuenta en su estructura organizacional con una Dirección de Riesgos que tiene bajo su responsabilidad la evaluación, monitoreo y supervisión de los riesgos que se generan de las operaciones que realiza, incluida la evaluación de riesgo de contraparte con cada IFI del sistema financiero local.
- 6.7 **Control externo e informes.** El control externo del programa se encargará a una firma de auditores externos independientes aceptable al BID. La contratación quedará a cargo de BANDESAL y la firma podrá ser la misma que audita los Estados Financieros de la entidad, con miras a tener una visión integral de control sobre el ejecutor y manejo del programa. Los términos de referencia deberán ser acordados previamente con el Banco; los términos de referencia y solicitud de propuestas deberán contar con la no objeción previa del BID. Para garantizar la efectividad de la labor de auditoría, la firma responsable deberá estar contratada a más tardar el mes de agosto del ejercicio fiscal en ejecución y sujeto a ser auditado.
- 6.8 **Supervisión.** El plan de supervisión fiduciaria está compuesto principalmente por tres actividades: (i) Control Externo: conforme a lo especificado en el párrafo 6.7; (ii) Visitas de supervisión: Semi anuales, en las cuales se revisará la programación financiera, ambiente de control, registros contables, entre otros; y (iii) Revisión de cartera: Se revisará la actualización de las herramientas de planificación de cara a las revisiones de cartera semestrales que realizan el Banco y el Gobierno de El Salvador.

- 6.9 **Mecanismo de ejecución.** El prestatario y ejecutor será BANDESAL, quien llevará a cabo las actividades técnicas, financieras y de adquisiciones del programa. La Dirección de Gestión de Fondeo y Desarrollo de BANDESAL será responsable de coordinar los arreglos necesarios para la ejecución del programa, y dentro de la misma se conformará un Equipo de Gestión del Proyecto (EGP) designado conformado por profesionales experimentados de las diferentes Gerencias de la entidad que tendrán responsabilidad de ejecución en el programa. El EGP será responsable de: (i) la ejecución y supervisión del uso adecuado de los recursos del préstamo; (ii) la provisión en tiempo y forma de los recursos humanos, tecnológicos y presupuestarios necesarios para su ejecución; y (iii) la presentación al BID de la documentación requerida para el cumplimiento de condiciones de desembolso y otras de tipo operativo que requiera la ejecución. Los recursos del préstamo serán requeridos por BANDESAL según sus necesidades de liquidez. El respaldo para dichas necesidades deberá de estar alineado con lo especificado en el RC. Las responsabilidades en materia de gestión fiduciaria del programa estarán a cargo de la Dirección de Gestión de Fondeo y Desarrollo de BANDESAL.
- 6.10 **Reglamento de Crédito.** Los aspectos presentados en estos acuerdos y requisitos fiduciarios serán desarrollados con detalle en el [RC](#) del programa.
- 6.11 **Financiamiento retroactivo.** El Banco podrá financiar retroactivamente con cargo a los recursos del programa, subpréstamos efectuados por las IFI y gastos elegibles efectuados por el Prestatario, antes de la fecha de aprobación del programa para financiar subpréstamos previstos en el componente único, hasta por la suma de US\$40 millones (20% del monto propuesto del préstamo), siempre que se hayan cumplido requisitos similares a los establecidos en el contrato de préstamo. Dichos gastos deberán haberse efectuado a partir de la fecha de aprobación del Perfil del Proyecto (14 de abril de 2020), pero en ningún caso se incluirán gastos efectuados más de 18 meses antes de la fecha de aprobación del préstamo.

DOCUMENTO DEL BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO

PROYECTO DE RESOLUCIÓN DE-\_\_\_/20

El Salvador. Línea de Crédito Condicional para Proyectos de Inversión (CCLIP)  
de Acceso al Crédito Empresarial y de Vivienda  
(ES-O0009)

El Directorio Ejecutivo

RESUELVE:

1. Autorizar al Presidente del Banco, o al representante que él designe, para que, en nombre y representación del Banco, proceda a formalizar el acuerdo o acuerdos que sean necesarios con la República de El Salvador para establecer la Línea de Crédito Condicional para Proyectos de Inversión (CCLIP) de Acceso al Crédito Empresarial y de Vivienda (ES-O0009) (la "Línea") hasta por la suma de US\$400.000.000 con cargo a los recursos del Capital Ordinario del Banco.

2. Establecer que los recursos asignados a la Línea sean utilizados para financiar operaciones individuales comprendidas en la Línea, de conformidad con: (a) los objetivos y reglamentos de la Línea de Crédito Condicional para Proyectos de Inversión aprobados mediante la Resolución DE-58/03 y sus modificaciones aprobadas mediante las Resoluciones DE-10/07, DE-164/07, DE-86/16 y DE-98/19; (b) las disposiciones de los documentos GN-2564-3 y GN-2246-13; y (c) los términos y condiciones que consten en la propuesta de la correspondiente operación individual.

(Aprobada el \_\_\_ de \_\_\_\_\_ de 2020)

DOCUMENTO DEL BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO

PROYECTO DE RESOLUCIÓN DE-\_\_\_/20

El Salvador. Préstamo \_\_\_\_/OC-ES al Banco de Desarrollo de la República de El Salvador (BANDESAL). Primer Programa de Acceso al Crédito para la Recuperación de la Micro, Pequeña y Mediana Empresa (MIPYME). Primera Operación Individual bajo la Línea de Crédito Condicional para Proyectos de Inversión (CCLIP) ES-O0009

El Directorio Ejecutivo

RESUELVE:

Autorizar al Presidente del Banco, o al representante que él designe, para que, en nombre y representación del Banco, proceda a formalizar el contrato o contratos que sean necesarios con el Banco de Desarrollo de la República de El Salvador (BANDESAL), como Prestatario, y con la República de El Salvador, como Garante, para otorgarle al primero un financiamiento destinado a cooperar en la ejecución del Primer Programa de Acceso al Crédito para la Recuperación de la Micro, Pequeña y Mediana Empresa (MIPYME), que constituye la primera operación individual bajo la Línea de Crédito Condicional para Proyectos de Inversión (CCLIP) ES-O0009, aprobada mediante Resolución DE-\_\_\_/20 de fecha \_\_\_\_\_ de 2020. Dicho financiamiento será por una suma de hasta US\$200.000.000, que formen parte de los recursos del Capital Ordinario del Banco, y se sujetará a los Plazos y Condiciones Financieras y a las Condiciones Contractuales Especiales del Resumen de Proyecto de la Propuesta de Préstamo.

(Aprobada el \_\_\_ de \_\_\_\_\_ de 2020)