

ESTUDIO DE CASO: EL BANCO MULTISECTORIAL DE INVERSIONES (BMI) Y EL FINANCIAMIENTO AL SECTOR AGROPECUARIO Y RURAL EN EL SALVADOR*

Raul Jimenez Mori
Abril, 2009

I. *El Sistema Financiero Rural de El Salvador*

Al 2008, el sistema financiero formal en El Salvador se encuentra constituido por 184 intermediarios financieros de primer piso y 5 de segundo piso. La cartera de préstamos totales de este sistema alcanza los US\$9,700 millones, generando un nivel de profundización financiera (Créditos/PBI) en torno al 40%. Las entidades de primer piso supervisadas incluyen a los bancos privados, bancos públicos e intermediarios financieros no bancarios, los cuales son cooperativas y bancos de los trabajadores. Aquellas que no se encuentran bajo supervisión oficial son las denominadas Entidades no Supervisadas que incluyen a las fundaciones y ONG's de microcrédito. En el esquema N°1 se aprecia el tipo de institución por modalidad operativa y supervisión.

El crédito otorgado en zonas rurales representa aproximadamente el 16% de la cartera total¹. En términos relativos, las instituciones con mayor orientación a dicha área son primero las Entidades no Supervisadas (ENS), seguida de la banca pública de primer piso, las Instituciones Financieras no Bancarias (IFNB) y finalmente la banca privada. El cuadro N°1 presenta la cartera rural de cada tipo de intermediario. Si se considera sólo a las ENS su cartera rural representa el 23% del total de dicha cartera.

Por su parte el crédito al sector agropecuario concentra el 5% de la cartera total. Nuevamente, como porcentaje de la cartera de cada tipo de institución, se observa que la banca pública de primer piso y las ENS presentan una marcada orientación a este sector. Lo que es más, se observa que el crédito agropecuario de las ENS representa el 25% del total de préstamos-agro del sistema. Ver cuadro N°1.

Una observación respecto al crédito-agro de la banca privada, es que puede considerarse adicionalmente el crédito al sector agroindustrial y de comercio-agropecuario, lo cual en conjunto alcanzaría los US\$630 millones². Siendo las entidades líderes en este segmento el HSBC (22%), el Banco Agrícola (40%), y el Banco Cuscatlan³ (16%).

Respecto de la oferta crediticia por tamaño de cliente debe apuntarse en principio que, en El Salvador, la actividad microfinanciera ha sido principalmente conducida por el sistema de cajas de crédito y bancos de los trabajadores y por las

* Este estudio de caso, fue elaborado exclusivamente para el proyecto "Bancos de Desarrollo para el Agro en América Latina" dirigido por el Instituto de Estudios Peruanos (IEP), gracias al apoyo de la Fundación Ford, con fines únicamente educativos y académicos. En caso desee citar este documento, debe colocar el link correspondiente.

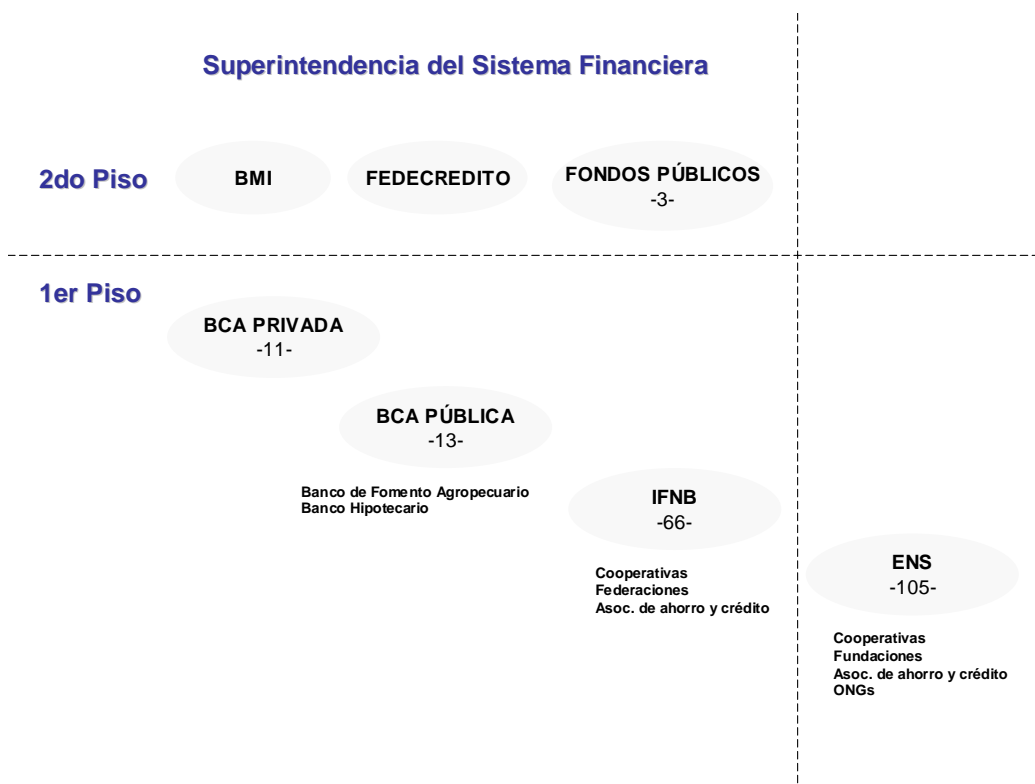
¹ Debería considerarse esto una sobre-estimación toda vez que el cálculo se ha realizado considerando los saldos de cartera por áreas con mayor grado de ruralidad.

² El BMI presenta esta información en su Informe Agropecuario Anual, 2008. Lamentablemente no se cuenta con información equivalente para los otros tipos de intermediarios.

³ Absorbido a mediados del 2008 por el Citibank.

entidades no supervisadas (ENS). En conjunto estos intermediarios suman más de 170 entidades con aproximadamente 900 mil clientes activos. Para el caso de FEDECREDITO, federación representativa de las IFNB⁴, se tiene que el 67% de sus clientes son micro y pequeñas empresarios. El indicador equivalente para las ENS es del 100%, ya que el crédito promedio de estas entidades se encuentra alrededor de los US\$760. Considerando el alto sesgo rural de estas instituciones puede inferirse que las mismas constituyen la columna de la oferta microfinanciera rural en el país. En contraste el crédito agropecuario, agroindustrial y de comercio-agropecuario que la banca privada ofrece se orienta principalmente a la gran empresa (73%)⁵.

**Esquema N°1
Sistema Financiero de El Salvador**



Un cálculo realizado por la CONAMYPE (Comisión Nacional de Micro y Pequeña Empresa) para el año 2005 resolvió que el 30% del microcrédito se concentraba en zonas rurales. Si bien dicho resultado incluyó a dos instituciones bancarias privadas que respondieron la encuesta, se observa una gran semejanza si se considera el crédito rural de las IFNB y las ENS sobre el crédito rural total como figura en el cuadro N°1.

Puede señalarse que en los últimos años se ha registrado un importante crecimiento de la actividad de los bancos en el sector microfinanciero. Hasta inicios de la presente década los bancos habían jugado un papel marginal tanto en montos canalizados a este sector como en instituciones activas en el mismo. En el 2001 sólo cuatro entidades bancarias ofrecían algún tipo de servicio financiero al segmento. El impulso a este movimiento, por parte de los bancos, se registra desde el año 2005 siendo liderado por el efecto demostración de entidades bancarias especializadas

⁴ La Federación de Cajas de Crédito y Bancos de los Trabajadores (FEDECREDITO) agrupa a 54 de las 66 IFNB.

⁵ El 16% está dirigido a las MYPES, el 11% a las medianas y el restante a la gran empresa.

como Procredit, Banco Uno y Banco Agrícola⁶. Así, a inicios del 2009, nueve de los once bancos ofrecían algún tipo de producto financiero especialmente adaptado para el segmento MiPyme, manteniendo el 11% de su cartera orientada a la micro y pequeña empresa (ver anexo N°1). No obstante ello, debe tenerse en cuenta que el microcrédito se encuentra fuertemente concentrado en áreas urbanas y que en general el crédito del sector bancario en zonas rurales es reducido, como porcentaje de su cartera. Es el caso que el 8.6% de la cartera Mype de la banca pública se orienta al sector agropecuario.⁷

Cuadro N°1
Sistema Financiero Rural y Agropecuario de El Salvador
(Saldos de cartera a 2008)

Intermediarios Financieros	IFI	Crédito	Nº	Créd. Rural 3/.		Créd. Agropec.		Mora	Créd.
	Nº	Mill. US\$	Clientes 2/.	Mill. US\$	%	Miles US\$	%	%	Prom. US\$
Bca Privada	11	8,293	1,127,984	879	10	269	3	2.8	7,352
Bca Pública	2	373	43,005	182	49	94	25	1.8	8,664
IFNB	66	391	49,636	129	33	4	1	1.7	7,880
ENS 1/.	105	632	828,798	356	56	121	19	3.9	762
Total	184	9,688	N.D.	1,546	16	485	5	2.8	N.D.

1/. Entidades miembros de REDICAF; 2/. Clientes de préstamos activos durante 2008; 3/. Estimación.
Elaboración propia con base en información de la SSF, ASOMI y REDICAF.

La morosidad del sistema se encuentra en general debajo del 3%. Las instituciones que en el año 2008 han presentado menores niveles de atraso son las IFNB y los dos bancos públicos de primer piso. La banca privada presenta un ratio igual al promedio del sistema, mientras que las ENS presentaron el mayor nivel de morosidad casi un punto porcentual por encima del promedio.

Por otra parte, las entidades financieras de segundo piso incluyen a FEDECREDITO (Federación de Cajas de Crédito y Bancos de los Trabajadores), al Banco Multisectorial de Inversiones (BMI) y a los Fondos financieros de carácter público. La Federación es una institución privada, propiedad de sus miembros, que cumple el rol de un banco de segundo en el sentido de canalizar recursos externos hacia sus asociados; las cajas y bancos de los trabajadores, que trabajan directamente con el público. Los fondos públicos representan entidades financieras orientadas a canalizar recursos presupuestarios a determinados sectores o segmentos del país.

Por su parte, el BMI es una institución oficial de crédito que canaliza financiamiento a través de los intermediarios financieros y administra fideicomisos de crédito del Estado u Organismos Internacionales. Actualmente cuenta con una cartera de crédito del orden de los US\$281 millones significándole una participación en el

⁶ De hecho las estrategias de la banca en este segmento son de banca universal y de banca especializada. En el primer caso se ha caracterizado por una estrategia de negocios con un enfoque corporativo, de múltiples productos y servicios para el mercado nacional, mientras que en los bancos especializados se opta por una estrategia de negocios basada en productos y servicios específicos. En el 2007 se tenían 5 bancos que atienden a la Mipyme con "metodología Relacional", de los cuales 2 son estatales y 3 son privados (USAID, 2007). Un aspecto adicional a tener en cuenta se refiere al proceso de diseminación de las tecnologías microfinancieras a través de los procesos de consolidación del sistema bancario. Actualmente se encuentran en proceso de fusión el Citibank, el Banco Uno y el Banco Cuscatlan.

⁷ Las principales instituciones proveedoras de fondos son ProCredit, el Banco Agrícola, HSBC, el Banco de Fomento Agropecuario y el Banco Hipotecario, siendo estos últimos, bancos públicos de desarrollo de primer piso, los cuales tienen mayor presencia en el segmento Mype y agropecuario.

crédito total del sistema del 3%. El BMI orienta el 44% de su cartera al segmento Mype y el 21% al sector agropecuario. En particular en este último opera principalmente vía entidades bancarias donde participa del 8% del financiamiento total. Del total de crédito-agro, el 40% se destina a la micro y pequeñas empresa. La elevada proporción de recursos otorgados a la Mype, en relación con lo que la banca privada suele canalizar, se explica por la participación de bancos públicos de primer piso que se encuentran muy enfocados en dicho sector.

Respecto del sector rural, en los últimos el BMI ha implementado programas especialmente orientados al mismo, a través de ellos se han canalizado aproximadamente US\$16 millones en el año 2007.

Montos Otorgados al Sector Agropecuario

	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Sist. Bancario (Mill. de US\$) 1/.	442	436	597	699	705	724
BMI	10	16	28	24	31	54
% BMI/Sist, Bancario	2	4	5	4	4	8
% BMI a Mypes	53	64	54	61	65	39

1/. Incluye a los dos bancos públicos de primer piso
Elaboración propia con información del BMI

II. El Banco Multisectorial de Inversiones (BMI)

1. Perfil del BMI

El BMI es una Institución Pública de Crédito de segundo piso, de duración indefinida, creada en 1994, frente a la insuficiencia de recursos de mediano y largo plazo necesarios para la formación de capital en las empresas y en el marco de un proceso de modernización del sistema financiero. La reforma del sistema financiero, iniciada en 1989, planteaba incrementar los recursos destinados a desarrollar un mecanismo de crédito que facilitara el financiamiento de inversión multisectorial, y que a su vez separara la responsabilidad del manejo de la política monetaria por parte del Banco Central de Reserva de las funciones de administración de crédito de los sectores productivos⁸. De este modo, el BMI se constituyó en la entidad pública especializada en el financiamiento al sector privado.⁹

El capital del BMI se constituyó por dos aportes realizados por el BCR. El aporte inicial efectuado en 1994 ascendió a US\$36 millones, mientras que el segundo fue del orden de los US\$24 millones. La cartera de préstamos con que inicio operaciones le fue transferida de la cartera que hasta ese momento manejaba el BCR.

Con carácter multisectorial, el Banco ofrece sus líneas y programas de redescuento a diversos sectores de la economía con el objetivo de “promover el desarrollo de proyectos de inversión del sector privado, a fin de contribuir a: i) Promover el crecimiento y desarrollo de todos los sectores productivos; ii) Promover el desarrollo y la competitividad de las empresas; iii) Propiciar el desarrollo de la micro y pequeña empresa; iv) La generación de empleo; y v) Mejorar los servicios de educación y salud”¹⁰.

⁸ Declaraciones de Roger Alfaro durante la Segunda Conferencia Centroamericana de Microfinanzas. San Salvador. 30 Junio al 2 de julio del 2004. Véase también memoria de labores de 1994.

⁹ Antes los créditos al sector privados canalizados vía los intermediarios bancarios eran otorgados por el Banco Central.

¹⁰ Ley de Creación del BMI (actualizada 1996).

Uno de los aspectos destacados del BMI es su constante esfuerzo por mejorar su desempeño como institución financiera de desarrollo. Como se verá más adelante, el Banco ha introducido cambios relevantes en su modelo de operación a fin de cumplir sus objetivos institucionales. Dichos cambios se han orientado a focalizar más sus actividades en reducir de modo activo la brecha de acceso al financiamiento por parte de las Mipymes del sector rural.

El BMI opera bajo un esquema de complementariedad con el sector privado. Si bien su origen atiende a la incipiente existencia de un mercado financiero, o de capitales, que proporcione recursos de mediano y largo plazo, el Banco justifica su existencia en el sesgo que registran los intermediarios financieros, a prestar a corto plazo y a los sectores menos riesgosos. Con base en ello, se han desarrollado recientemente productos financieros pensados para reducir las limitaciones que originan su falta de acceso a servicios financieros.

2. Gobierno Corporativo del Banco

Parte esencial que determina el gobierno del BMI es su Ley de Creación, la cual establece los lineamientos básicos bajo los cuales se debe desenvolver sus actividades.

La dirección y administración superior del Banco se encuentra a cargo de una Junta Directiva mixta, conformada por representantes del sector público y privado. El Director Presidente es nombrado por el Banco Central de Reserva; dos miembros son elegidos por el Ministerio de Relaciones Exteriores; dos por Ministerio de Hacienda; dos por Bancos Comerciales; y, dos por Asociaciones Agropecuarias e Industriales. A este respecto se puede señalar la estabilidad de su plana directiva y ejecutiva, siendo que desde el año 2000, la presidencia recae en el Sr. Nicola Angelucci que hasta ese momento había ejercido como Director ejecutivo del Banco¹¹.

Respecto a las entidades de control y vigilancia del BMI; la fiscalización de su presupuesto se encuentra a cargo de la Corte de Cuentas de la República, mientras que la supervisión recae en la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF), la cual en cumplimiento de esta atribución, puede además realizar auditorías en las Instituciones elegibles, en lo referente a las operaciones del Banco¹².

El Banco Central de Reserva de El Salvador, su predecesor, mantiene por ley importantes vínculos con la institución. Así, el BCR forma parte del proceso de planeamiento del BMI, puesto que este último le debe someter para aprobación la reestructuración del patrimonio, el plan crediticio, el plan de captación de recursos el presupuesto de gastos e inversión y el nivel de riesgo cambiario, entre otros. Por otro lado, el BCR continúa siendo una de las principales fuentes de recursos del BMI.

Con respecto al desempeño operativo, la ley marco del Banco también restringe el nivel de gastos administrativos que debe realizar. Se establece que dicho rubro en el año deberá mantener como máximo una razón de un 0.6% con relación al total de activos al final del año anterior y sin que el aumento de dichos gastos exceda a la inflación proyectada para el mismo año. El Banco en general ha logrado mantener

¹¹ La duración del mandato para los presidentes es de 3 años. El BMI desde 1994 ha tenido 3 presidentes: Edwin Sagrera (1994-1997), Roberto Simán (1998-1999) y Nicola Angelucci (2000-actualmente).

¹² En la ley de creación también se establece que el BMI no contribuirá al costo de servicios prestados por la Superintendencia.

dicho ratio (ver anexo N°3) mostrando un nivel de eficiencia bastante saludable. Al 2008, otras entidades de segundo piso tienen ratios de gastos de administración sobre activos en torno al 1%, es el caso de FINAGRO en Colombia (1.17%), NAFIN en México (1.01%) o COFIDE en Perú (0.78%). Asimismo, a fines del año 2008, el ratio de activos entre número de empleados alcanzó los US\$6,860 mil mientras que el monto de utilidades por empleado fue de US\$63 mil, ambos indicadores han experimentado una reducción debido al ligero incremento en el personal de la institución para atender las nuevas líneas de operación (principalmente fideicomisos, garantías y programas especiales) así como en razón una reducción de los activos de intermediación producto de escenarios de mayor liquidez en el sistema financiero privado.

Por Ley, el BMI canaliza recursos únicamente a través de instituciones supervisadas por la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF). Bajo este esquema, las IFI's son responsables de la selección y evaluación de los proyectos de inversión que reciben. Es decir, el BMI asume únicamente el riesgo de las Instituciones Financieras, mientras que estas últimas asumen el riesgo de los usuarios finales. Por esta razón el Banco cuenta con su propia política y metodología para administrar el riesgo de contraparte, con base en la cual califica a las instituciones Financieras Intermediarias asignándoles un cupo de financiamiento¹³.

Respecto de las previsiones tomadas para evitar interferencias políticas se debe mencionar en principio que el establecimiento del BMI bajo la modalidad de segundo piso, permite que su colocación se encuentre determinada por la demanda que efectúen los intermediarios, limitando así la posibilidad de que los recursos sean direccionados políticamente. Al mismo tiempo, el marco legal pre–establece aspectos relevantes de su operación, entre las cuales podemos mencionar.

- a) La prohibición de otorgar financiamiento a tasas de interés por debajo del costo de captación, siendo que las tasas de interés a los usuarios finales, y los spreads de intermediación, deben determinarse en condiciones de mercado. Sin embargo, se admiten condiciones especiales para proyectos forestales, cultivos permanentes y aquellos que tengan significativo impacto en el medio ambiente, así como para temas identificados como estratégicos;
- b) Se encuentra sujeta supervisión de la SSF, asimismo tiene que cumplir con un fondo patrimonial del 8%;
- c) Se encuentran circunscritos a utilizar intermediarios financieros bien calificados, sea por la SSF o por el propio BMI. Para esto último cuentan con una serie de disposiciones y parámetros que establecen requisitos mínimos para los intermediarios. En buena cuenta esto ha predisposto al BMI para intermediar recursos principalmente a través del sistema bancario.
- d) El BMI tiene terminantemente prohibido financiar directa o indirectamente al Estado, a instituciones o empresas de carácter autónomo. No puede adquirir títulos del Ministerio de Hacienda.

¹³ El BMI mantiene políticas y límites de riesgos de tasa de interés y de liquidez bastante conservadores, los cuales administra a través del Comité de Gestión de Activos y Pasivos.

3. Evolución del Esquema de Operación del BMI

Inicialmente el esquema de operación del BMI descansaba principalmente en captar recursos del Banco Central y, en menor medida, de organismos internacionales para luego repasarlos a través del sistema bancario. Bajo este esquema el BMI concebía a los Bancos como sus clientes y se confiaba en que el mercado distribuiría los recursos hacia sus usos más eficientes. Los resultados de dicho esquema fueron que en lado pasivo se generó una alta dependencia de los recursos del BCR, el cual representaba en torno al 90% del fondeo. En lado activo se observó que la banca canalizaba los recursos a grandes empresas en préstamos de corto plazo, contrariando el objetivo principal del BMI. Entre 1994 y 2000 aproximadamente un 63% de los recursos del BMI iban a la mediana y gran empresa¹⁴.

Paralelamente, las crisis financieras internacionales que golpearon la región hacia finales de la década del 90 contrajeron el crédito evidenciando otra dificultad para el BMI. Con las líneas internacionales de crédito recortadas la banca privada acudía al BMI sólo para mantener líneas de negocio propias, no necesariamente acorde con los objetivos del banco de desarrollo. En particular dicha etapa golpeó fuertemente a un sector vulnerable como el agropecuario. Más aún la alta volatilidad en los precios de productos básicos, que constituyen la base de la producción agropecuaria salvadoreña, constituyó un factor de riesgo adicional que les dificultó fuertemente al acceso al crédito por parte de los productores.

Por otro lado, etapas de prosperidad tampoco favorecieron la intermediación vía el sistema bancario. Menguados los efectos de las crisis internacionales, en un entorno de mayor estabilidad macro-económica y luego de realizadas reformas significativas en el sistema financiero, la liquidez en el sistema financiero creció notablemente y con ello se redujo la utilización de las líneas BMI. Esto ocurrió en razón la mayor facilidad por parte de las entidades bancarias de conseguir líneas de crédito del exterior.¹⁵ Asimismo, el proceso de consolidación del sistema bancario redujo el número de bancos intermediarios incrementándose la concentración en pocos bancos repasadores, elevando la exposición al riesgo de contraparte y comprometiendo la situación financiera del BMI. El cuadro N°2 muestra que la concentración de la cartera de préstamos ha sido un problema significativo, siendo que de 12 intermediarios financieros en cartera, los tres principales concentran el 55% del portafolio de préstamos.

En este escenario, la cartera de créditos del BMI cayó consistentemente. En 1996, la cartera de créditos alcanzaba los US\$347 millones, mientras que en 2007 era de US\$237 millones¹⁶. Por otro lado se debe mencionar que gran parte de la reducción de la cartera del BMI se explica por la eliminación de las líneas de financiamiento de corto plazo, decisión tomada por la Junta Directiva a principios del año 2000, de acuerdo con la reorientación del Banco hacia sus objetivos estratégicos.

¹⁴ En esta etapa FEDECREDITO representó el principal canal para llegar a la MyPE, sin embargo ella recibía en promedio sólo un 16% de los recursos otorgados por el BMI en razón que su calificación como entidad no bancaria limitaba el cupo de crédito al cual podía acceder.

¹⁵ Se trata de una dificultad característica de la banca de desarrollo de segundo piso, puesto que en épocas de escasez los intermediarios le suelen acudir al banco de 2do piso para mantener ciertas líneas de negocios, mientras que en épocas de abundancia renuncian a sus recursos a favor de intermediar los propios, que consiguen incluso a un costo más bajo. La misma situación ha sido explicitada por bancos públicos de desarrollo en Ecuador y Colombia para periodos de abundancia de liquidez similares.

¹⁶ Ese año el nivel de utilización total de los cupos de crédito asignados por el BMI a sus intermediarios era sólo del 25%. Los intermediarios clasificados dentro de las categorías de mayor riesgo fueron los que presentaron el mayor nivel de utilización de esos cupos (80% a 2007). Por su parte las entidades mejor calificadas reflejan un menor uso de sus disponibilidades, un 15% en promedio. Esto refuerza la idea de que en épocas de abundancia de liquidez los bancos renuncian a líneas de los bancos de desarrollo.

En concordancia con lo mencionado previamente, la eliminación de estas líneas fue una medida orientada a evitar que dichos fondos sean utilizados con fines políticos y sobre todo teniendo en cuenta que las mismas no se encontraban acorde con los objetivos de financiamiento a largo plazo de la entidad.

Cuadro N°2
BMI: Cartera e Intermediarios

Intermediarios	1996	2000	2005	2007
Cartera (mill. US\$)	347	302	193	237
Bancos (%)	83	88	71	77
- 3 principales bcos	46	67	55	49
IFNB (%)	17	12	29	23

Cuadro N°3
BMI: Distribución % de la Cartera del Préstamos por Sectores Económicos

Sectores	1997	2000	2007
Agropecuario	28	15	21
Ind. Manufacturera	18	27	5
Vivienda y Construcción	26	13	31
Comercio	19	14	15
Servicios	10	27	21
Otros	-	4	7

Elaboración propia con base en información de la SSF y BMI.

Frente a esta situación el BMI estudió un cambio de estrategia¹⁷, la cual contaba esencialmente de tres aspectos: i) Promover la creación de canales de distribución alternativos; ii) impulsar el desarrollo de nuevos instrumentos financieros y de los sistemas de garantía; iii) intensificar la interacción con el cliente a través del sistema Customer Relationship Management; y, en el lado del fondeo, iv) titularizar y vender cartera. En el esquema N°2 se sintetiza el cambio en el esquema de operación.

i) Promover la creación de canales de distribución alternativos

Un aspecto central del nuevo modelo de negocios es que pasa a concebir a las empresas del sector real como sus clientes, y enfoca sus objetivos en lograr una mayor cobertura de los segmentos Mype, particularmente en áreas rurales donde el crédito es más restringido. Estas medidas obedecieron tanto a la experiencia previa de la entidad como a la latente insuficiencia de una oferta de productos y servicios financieros hacia los sectores objetivos del BMI por parte del sistema bancario. En particular, como se detallará más adelante la intervención del Banco en áreas rurales tiene como marco, programas nacionales orientados a ampliar el acceso al financiamiento en áreas rurales empobrecidas del país.

Con base en lo anterior, la promoción de canales de distribución alternativos define la estrategia de focalización del Banco basada en la intensificación de la utilización de intermediarios financieros no bancarios y no supervisados. La estrategia de trabajar más intensamente con las ENS¹⁸ y con las IFNB responde al mayor porcentaje de la cartera que estas instituciones orientan al sector rural. Incluir dichas instituciones dentro del abanico de repasadores del BMI significó cambios organizacionales y en el modelo de negocios. En el año 2000 se creó la Gerencia de Desarrollo Institucional encargada de realizar conjuntamente con la Presidencia la Transformación del Banco en un periodo de tres años. En 2001 se reestructuró el organigrama del Banco para incorporar la Gerencia de Proyectos Especiales, dentro

¹⁷ Hacia el año 1998, el BMI concluyó la implementación de las recomendaciones hechas por la Empresa Consultora COINFIN, contratada para desarrollar un programa de fortalecimiento institucional que comprendiera el diagnóstico y las recomendaciones acerca de procesos; estructura organizativa, sistemas de registro y control, sistemas de información gerencial, administración de riesgos, desarrollo de productos, fondeo, etc.

¹⁸ Estas entidades tienen una gran proporción de clientes pertenecientes a grupos vulnerables como es el caso de mujeres y micronegocios de subsistencia.

de la Dirección de Negocios, responsable de velar por el buen funcionamiento de las instituciones que apoyaran al sector de la micro, pequeña y mediana empresa. Bajo esta gerencia se encuentra la Fundación de Capacitación y Asesoría en Microfinanzas (FUNDAMICRO), la Fundación Promotora de la Competitividad de la Micro y Pequeña Empresa (CENTROMYPE) y las Sociedades de Garantías Recíprocas (SGR's).

Debe recordarse además que al tratarse de entidades no supervisadas por la SSF, no podían intermediar recursos del Banco, por lo cual el trabajo de inclusión de estas entidades como beneficiarios de los recursos del BMI incluyó actividades de promoción, capacitación, asesoramiento e inversión en plataformas operativas que permitieran a dichas entidades calificar como operadores del BMI. A través de FUNDAMICRO, desde el 2001, se han realizado las siguientes actividades: efectuado cursos y seminarios logrando capacitar más de 5 mil oficiales de crédito y mandos medios; se han realizado diagnósticos y planes de fortalecimiento institucional a 40 instituciones microfinancieras, tales como ONG's, cajas de crédito y fundaciones; se han implementado sistemas de informática a 15 microfinancieras; se han realizado 20 replicas de análisis de crédito comercial y costeo de productos y agencias. Al mismo tiempo, el BMI y la Cooperación Suiza para el Desarrollo han impulsado el Programa de Fomento de Servicios Financieros para Pobladores Rurales de Bajos Ingresos, el cual consiste en facilitar la transferencia tecnológica para la industria microfinanciera. En ese marco se efectuaron replicas de herramientas gerenciales y capacitó a personal de las microfinancieras.¹⁹

Como resultado de los esfuerzos antes mencionados, el número de instituciones microfinancieras repasadoras de recursos del BMI pasó de 9 en 1995 a 33 en 2007²⁰, todas las cuales han recibido, además de financiamiento, algún tipo de apoyo, asesoría o acompañamiento.

- ii) Impulso al desarrollo de nuevos instrumentos financieros y de los sistemas de garantía

El BMI cuenta con una Gerencia de Investigación y Desarrollo encargada del desarrollo de nuevos productos y servicios. Esta área ha sido determinante en el desarrollo de productos acordes con los grupos objetivo que se busca alcanzar y con los nuevos intermediarios del banco. El diseño de los nuevos productos o propuestas del BMI se ha basado en investigaciones de mercado acerca de las necesidades de los potenciales clientes, de las barreras que enfrentan para acceder al financiamiento y en la revisión de buenas prácticas realizadas en diferentes países.

Uno de los principales instrumentos que ha utilizado el BMI para atender a segmentos de menores ingresos, a través de intermediarios no supervisados, es la figura de fideicomisos. Se manejan programas de crédito fondeados por patrimonios autónomos para atender grupos de bajos ingresos a través entidades especializadas. Es decir, el BMI administra los recursos, opera los programas, pero no los fondea. De este modo, en el área de microfinanzas en general, se tiene al FIDEPYME, fondeado con recursos del BID y la Unión Europea, constituye el primer vehículo que utilizara el banco para operar con ENS. Más tarde, el FIDEVIVE, con recursos del gobierno, constituye un esfuerzo para prestar financiamiento habitacional a los segmentos

¹⁹ CENTROPYME facilita asistencia técnica y capacitación a la micro, pequeñas y medianas empresas. Sus actividades se han orientados principalmente a apoyar planes de negocios exportadores, eventos de promoción comercial internacional y capacitación en comercio exterior.

²⁰ Se está considerando a Fedecredito como una sola entidad, sin embargo se trata de una red que incluye 54 cajas de ahorros y bancos de los trabajadores distribuidos en todo el territorio salvadoreño. Cabe añadir que la Federación ha estado sujeta a supervisión oficial siendo receptora de los recursos del BMI desde sus inicios.

informales en áreas rurales. En 2005, también con presupuesto público y en el marco de un programa nacional de ampliación del acceso al financiamiento, inicia operación el programa Tu Crédito enfocado específicamente en áreas rurales. A través de los tres programas antes comentados se ha pasado de 5 ENS en 2001 a 33 en el año 2007. A través de los Fideicomisos el BMI ha encontrado un instrumento que le permite focalizar el financiamiento que se otorga a la vez de limitar los riesgos asociados de operar con segmentos altamente vulnerables e intermediarios con calificación de riesgo inferior a la de los bancos.

Cabe señalar, como se dejará ver en la siguiente sección, que estos programas, tienen grupos objetivos bien definidos, lo que condiciona y requiere precisamente a la elección de intermediarios especializados. Por otro lado, además del hecho operar con recursos fuera de balance, un aspecto crucial para la sostenibilidad de estos programas, así como para el cumplimiento de la normativa que rige al banco, tiene que ver con la calificación previa a que están sujetas las entidades no reguladas que requieren intermediar estas líneas. Como se comentó antes, las actividades realizadas por el BMI en materia de capacitación, asesoría vienen complementando la implementación de los nuevos instrumentos financieros.

El desarrollo de la figura de Fideicomisos también se usa para extender subsidios vía la compensación de intereses a los sectores agropecuario, industrial y de transporte. Estos fondos provienen de recursos del gobierno y se orientan a estimular la inversión en el mediano y largo plazo a través de la reducción de hasta en 3% de la tasa de interés fijada al usuario final. Actualmente se encuentran en operación el Fideicomiso Especial de Desarrollo Agropecuario (FEDA), el Fideicomiso de Apoyo a la generación de techo Industrial (FITEX) y el Fideicomiso de Apoyo a la Renovación del Parque Vehicular de Transporte Colectivo (FONTRA).

Por otro lado el diseño de productos ha incluido también el desarrollo o implementación de plataformas o esquemas financieros que orientados a superar problemas puntuales. Es el caso de la plataforma de e-pagos, ejecutada en el marco del FIDEPYME (ver recuadro N°1). En el sector agrícola, el Banca ha desarrollado el Programa de Cobertura de Precios de productos agrícolas, el cual surgió de la necesidad de reducir el riesgo observado en el sector como resultado de la volatilidad de los precios internacionales en productos básicos, este programa se detallará más adelante. Por otro lado a fin de reducir el riesgo y las pérdidas frente a adversidades climáticas, se está implementando el Programa de Seguro Agrícola que se encuentra en plan piloto para el cultivo de algodón con una cartera de US\$4 millones, otorgando un subsidio del 50% del costo de la prima. A futuro se espera impulsar este producto en hortalizas y en cultivos permanente en 7 mil hectáreas.

El BMI ha efectuado acciones por promover entornos favorables para el desarrollo de las Microfinanzas en general y de las finanzas rurales en particular. Por un lado ha diseñado y propuesto marcos normativos y regulatorios para el desarrollo de empresas de leasing, sociedades titularizadoras, sociedades de garantía recíproca (SGR's), empresas de factoraje y fondos de capital de riesgo. En el área de garantías, donde se han realizado mayores adelantos, se puede señalar la creación, en el año 2002, del Fideicomiso para el Desarrollo del Sistema de Garantías Recíprocas (FDSGR) cuyo objetivo principal es promover la creación de Sociedades de Garantía²¹. En el año 2007, el FDSGR funcionó como reafianzadora de la Sociedad de

²¹ Para ello el FDSGR puede participar como socio protector; invertir en las Sociedades de Garantía y Sociedades reafianzadoras; apoyar a la micro, pequeña y mediana empresa rural y urbana; elaborar investigaciones y propuestas que permitan una mayor participación de sectores y actividades de la Mipyme; y, promover la capacitación y prestar asistencia técnica a las Sociedades de Garantía y reafianzadoras

Garantía Recíproca instalada en el país, otorgando un refianzamiento por un monto de USD \$6.1 millones, teniendo un saldo honrado de USD \$56 mil correspondiente a 6 avales reafianzados. En los próximos años el banco espera lograr una cobertura en garantías por US\$10 millones de dólares en la zona norte del país.

iii) Intensificar la interacción

Dentro de su estrategia de acercamiento al cliente, el BMI diseñó e implementó la denominada Red del Desarrollo, la cual representa un mecanismo de comunicación y atención a los clientes finales. La Red es resultado de una alianza con el Ministerio de Economía y la Comisión Nacional de la Micro y Pequeña Empresa (CONAMYPE). Cuenta con 39 ventanillas de atención al usuario y con un Centro de Llamadas donde se facilita información sobre temas, productos y servicios útiles a la actividad empresarial. Se ofrece una guía de negocios, asesoría, asistencia técnica y capacitación que incluye desde indicaciones para acceder a un financiamiento hasta asesoría de contable. La Red descansa en una plataforma tecnológica basada en la tecnología CRM (Customer Relationship Management) que permite realizar un seguimiento permanente de los negocios y realizar un mercadeo 1 a 1. Esto es, si bien los centro de atención surgieron como una solución para brindar información, han sido sumamente útiles como retroalimentación para entender las necesidades de las empresas, mejorar los procedimientos de otorgamiento de crédito e involucrarlos en la definición de nuevos productos. De hecho entre las líneas de acción de la RDD se encuentra lograr una adecuada definición e identificación del cliente, así como los productos que le corresponden. Según declaraciones de la dirección, los servicios ofrecidos por la RDD han sido sumamente útiles en la reducción de los costos de transacción, permitiendo que el empresario llegue al sistema financiero mejor informado con la solicitud prácticamente hecha²².

iv) Titularizar y vender cartera.

Finalmente en lo referente al fondeo, a fin de reducir la concentración de fuentes de recursos que tradicionalmente habían representado el BCR y el BID, así como a reducir el costo de fondeo, el Banco ha venido implementado las siguientes estrategias:

- Implementar el esquema de titularización y venta de cartera (2003). Se conformó un fideicomiso con la cartera de préstamos para con cargo a él emitir títulos denominados Certificados de Participación Fiduciaria (CPF). Los principales clientes de estos valores son las AFP's, las multilaterales y los inversionistas extranjeros. Con esto se consiguió que el BMI no necesitará expandir su patrimonio para incrementar su fondeo.
- Negociación con organismos internacionales de líneas de crédito y préstamos menos onerosos y a plazos más prolongados.
- Una mayor emisión de títulos valores en el mercado de capitales.

Como resultado, mientras que entre 1994 y 2000, más del 90% de los pasivos del provenían del BCR, en el periodo 2001-2008, dicha fuente concentra el 50%. En los últimos años ha crecido las líneas provenientes de otros bancos internacionales de desarrollo, tales como el Banco de Desarrollo Alemán KfW, el Instituto de crédito oficial

²² Declaraciones de Roger Alfaro, Director de Negocios del BMI, durante el Seminario de Buenas Prácticas Bancarias: productos Innovadores para las Micro, Pequeñas y Medianas Empresas. 26 de Marzo del 2004. Reunión Anual de la Asamblea de Gobernadores del BID.

(ICO) de España, el IX-IM Bank de China, El Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE). Además la solidez financiera de la institución permite acceder a líneas de préstamos de bancos privados internacionales, así como emitir títulos valores en el mercado nacional de capitales.²³

Finalmente, respecto de los esquemas de subsidio adoptados por el Banco se puede mencionar que en general la tasa de interés a la que BMI descuenta los recursos a los intermediarios cumple la regla de representar el costo de los mismos. Cuando dichos recursos provienen de fuentes como el gobierno u organismos multilaterales el “subsidio” queda representado por el uso de fondos públicos a bajo costo de capital. En particular, los programas que se comentarán más adelante y que se encuentran específicamente orientados al sector rural canalizan recursos, dispuestos por el Gobierno y Bancos Multilaterales de Desarrollo, en condiciones blandas.

En el caso de los Fideicomisos FIDEVIVE y FIDEMYPE (y en general de los fideicomisos administrados por el BMI), se dispone de recursos provenientes del Gobierno y del BID en condiciones concesionales reduciendo el costo de repase de dichos fondos. Las pérdidas en estos programas sólo afectan al patrimonio fideicometido, no al BMI, permitiendo evaluar la viabilidad y continuidad del programa contra los resultados que presentan en su evolución. En el caso de Tu Crédito (el otro programa rural) se tiene que la aplicación de subsidios directos es de carácter transitorio. Esto es, con el fin viabilizar la aplicación del programa, el gobierno asumió parte de los costos operativos iniciales. Asimismo, subsidia el 5% de los préstamos otorgados en zonas de pobreza extrema y el 3% en áreas de pobreza moderada.

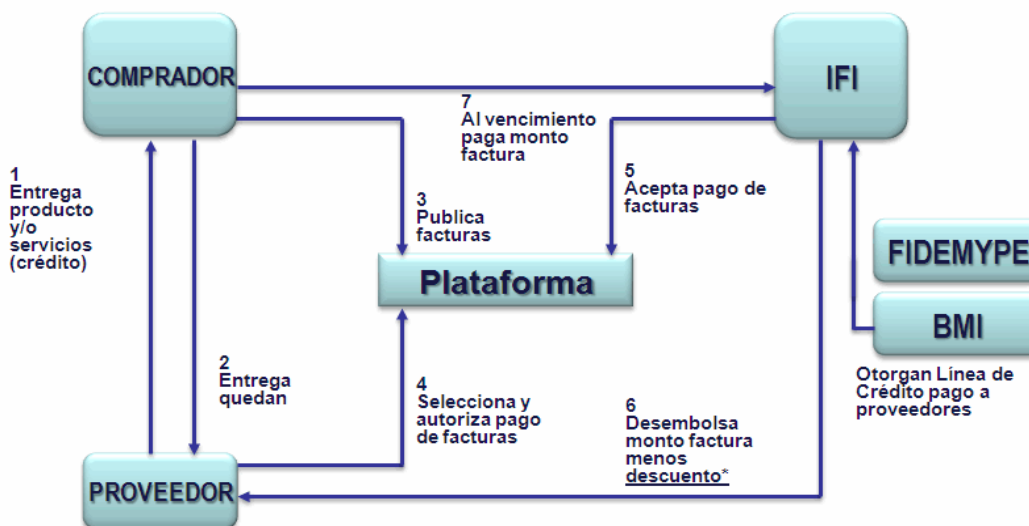
Por otro lado, debe tenerse en cuenta a las actividades de capacitación, asistencia técnica y asesoría que realiza el BMI a través de FUNDAMICRO y CENTROPYME. Las actividades de fortalecimiento institucional a las microfinancieras y Pymes representan un subsidio no financiero sumamente focalizado a potenciar la viabilidad de las microfinancieras. Cuando dichas actividades no son financiadas por el gobierno, el BID o la Cooperación Suiza para el Desarrollo, su operación normal está cubierta por recursos generados con los servicios que dichas entidades ofrecen.

²³ El BMI cuenta con grado de inversión Baa3 otorgada por Moody's para emisiones en el exterior.

Recuadro N°1
Sistema de Pagos Electrónicos de Facturas, e-Pagos

Según investigaciones realizadas, en El Salvador aproximadamente el 96.5% de las MIPYME realizan ventas al crédito, pero estas cuentas por cobrar no se recuperan de forma inmediata u oportuna, percibiendo el pago de sus clientes en plazos que, en un porcentaje cercano al 80%, son de hasta 60 días, afectándoles su liquidez. Lo anterior, aunado a los problemas de acceso al crédito que muchas MIPYME tienen, así como la práctica de financiar sus actividades de corto plazo con recursos provenientes de sobregiros de cuentas corrientes y uso de tarjetas de crédito, cuyos costos son altos, más la incorrecta utilización de los créditos rotativos, son algunas de las razones del por qué las MIPYME salvadoreñas no se desarrollan adecuadamente.

El BMI, con la finalidad de apoyar el desarrollo de la MIPYME salvadoreña, ha creado un nuevo producto denominado Sistema de Pagos Electrónicos de Facturas, e-Pagos, el cual ofrece financiamiento oportuno al mercado meta identificado, como son las micro, pequeñas y medianas empresas (MIPYME) que proveen de bienes y servicios a supermercados, a empresas industriales, agroindustriales, etc. Este producto estará muy pronto a disposición de dicho sector empresarial.



En el e-Pagos participan micros, pequeños y medianos empresarios, en calidad de proveedores y compradores de bienes y servicios, así como las instituciones financieras bancarias y no bancarias, apoyando con el respectivo financiamiento; todos operando a través de una plataforma electrónica, que permite pagar de forma oportuna las facturas a los proveedores, contribuyendo a generarles liquidez inmediata.

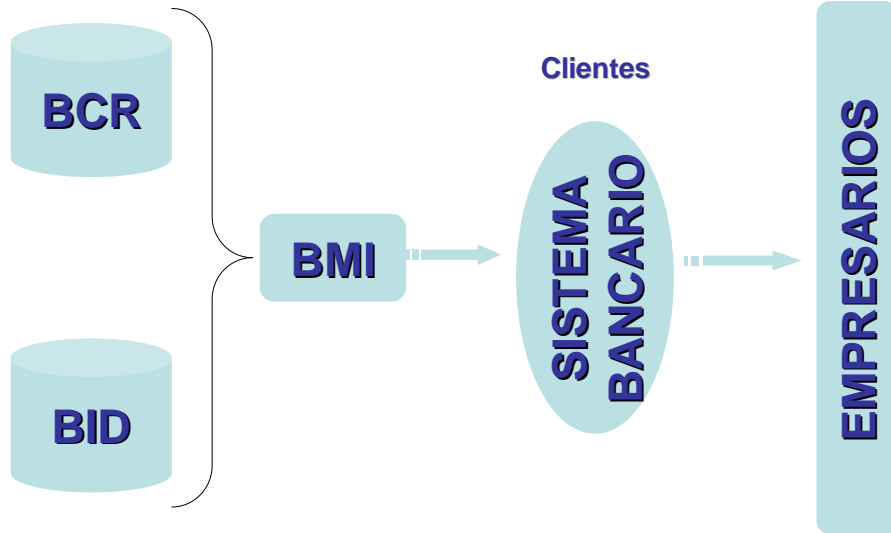
El objetivo es proporcionar liquidez inmediata a las MIPYME proveedoras de bienes y servicios mediante el pago electrónico de facturas. En particular se busca agilizar el pago de documentos por cobrar y habilitar una plataforma tecnológica, a la cual se accede a través de Internet, para realizar las transacciones de pago electrónico de facturas.

A través de este sistema se espera generar mayores oportunidades de negocios para las instituciones financieras, las que pueden ofrecer líneas de financiamiento adicionales a los clientes participantes en el sistema. Asimismo el sistema permitirá la creación de un historial de operaciones con instituciones financieras, que podría facilitar el acceso de las PYMES a nuevos productos.

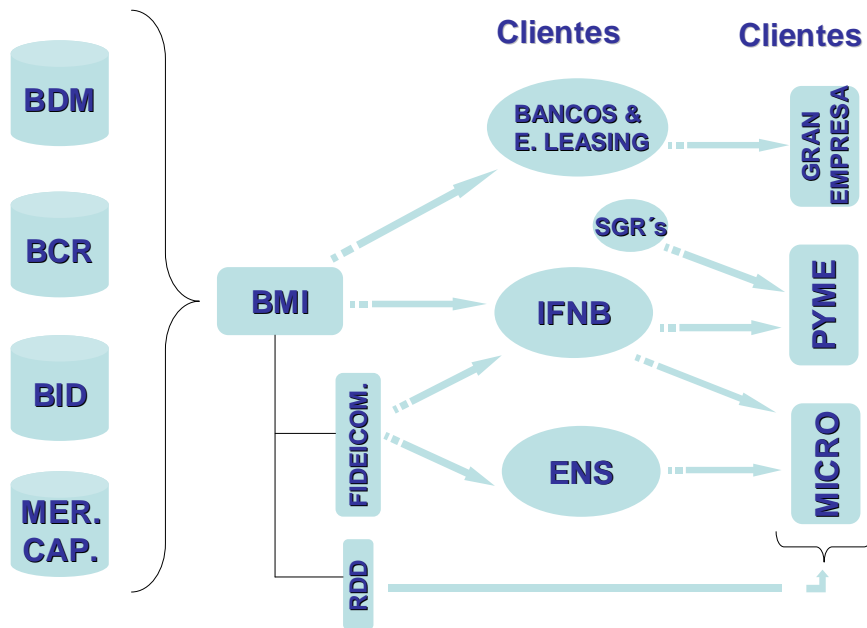
Fuente: BMI. Junio 2008. Ventura O.

Esquema N°2
Modelos de Negocios del BMI

1994 – 2001



2002 – Actualmente



Elaboración propia sobre la base de presentaciones diversas del BMI.

4. Oferta Crediticia BMI en el Sector Agropecuario y Rural

La oferta crediticia del BMI se puede dividir como sigue.

- **Crédito de Inversión:** Son líneas administradas con recursos propios e intermediados por instituciones financieras supervisadas por la SSF. Estas líneas, que han sido canalizadas principalmente a través de bancos, se caracterizan por ofrecer bajas tasas de interés y plazos más largos que el promedio del sistema. Cabe mencionar que el grueso del financiamiento orientado al sector agropecuario se realiza a través de esta modalidad y tiene una fuerte orientación a la gran empresa y al financiamiento de cultivos de granos básicos (véase recuadro N°2).
- **Líneas de Crédito Especial:** Se trata de créditos orientadas a apoyar segmentos específicos. Bajo estas líneas el BMI provee fondos a tasas de interés reducidas, estableciendo topes máximos sobre los márgenes de intermediación. Estas líneas se fondean con recursos propios del BMI, financiamientos en condiciones concesionales de organismos multilaterales y fondos públicos del gobierno salvadoreño. El crédito otorgado bajo este rubro se complementa además con fondos o programas de garantía, implementados por el propio Banco con el fin de lograr que la reducción de los márgenes se realice sobre la base de la disminución de la percepción del riesgo.
- **Fideicomisos de Crédito:** El Banco administra fondos autónomos constituidos para atender fines específicos, sean estos dispuestos por el gobierno o por la propia entidad. En particular, el BMI ha encontrado en este medio un instrumento que le permite operar con intermediarios financieros no regulados facilitando la canalización de recursos a tasas de descuento concesionales hacia aquellos segmentos más vulnerables.

Por otro lado, dentro de los instrumentos financieros no crediticios del Banco se tiene:

- **Programas de garantías:** esquema mediante el cual se respalda el pago del financiamiento otorgado al usuario final, facilitando de ese modo el acceso al crédito. Actualmente el Banco opera tres programas constituidos con recursos del FEDA, provenientes a su vez del Presupuesto del Gobierno. Dichos programas han mostrado una gran capacidad de amplificación de sus recursos, permitiendo ampliar los montos orientados al sector. No obstante, los programas de garantía son operados principalmente a través de bancos y los préstamos que garantiza se orientan principalmente a cultivos primarios. A inicios del 2009, el programa registraba 70 millones en cartera garantizada con más de 15 mil usuarios.
- **Programas de cobertura:** con el objetivo de reducir el riesgo de volatilidad de precios, el BMI implementó en 2004 un esquema de venta a futuro de productos agropecuarios (algodón y café). Se financia con recursos del FEDA e incluye la participación conjunta de operadores de Bolsa, del Banco salvadoreño que haya financiado la producción, del productor quien realiza la venta y del agente exportador.
- **Fideicomisos de compensación de interés y multiservicios.** Los fideicomisos de compensación buscan estimular sectores específicos mediante la reducción de

hasta 3 puntos porcentuales en los tipos de interés. A inicios del 2009 se tenía US\$70 millones en cartera compensada beneficiando a más de 4 mil usuarios. Por otro lado, en los fideicomisos multiservicios el BMI actúa como administrador de patrimonios que pueden incluir funciones y objetivos diversos, tal es el caso del Fideicomiso CPK, que efectúa el pago a contratistas para la construcción de un hospital, o el Fideicomiso para Inversión en Educación, Paz Social y Seguridad Ciudadana (FOSEDU) cuyo fin es emitir certificados para financiar la ejecución de obras públicas.

Cuadro N°2
Líneas y Programas de Crédito del BMI
(2008, en millones de US\$)

Instrumentos Financieros de Crédito						
Instrumentos Crediticios	Cartera	%	Intermediario	Subsidio	Fondeo	Orientación
A. Crédito de Inversión	156	46	Bancos	No	BMI	Multisectorial
B. Líneas especiales de crédito	164	48	Bancos & IFNB	Si	BMI, BDM	
-- Estudiantes Salvadoreños	27	8		Si	BMI	Estudios
-- Vivienda	68	20	Bancos & IFNB	Si	BMI, FSV	Vivienda
-- Fondo de Crédito para el Medio Ambiente, FOCAM	69	20		Si	BMI, KfW	Cultivos no tradic., forestales, proy. de agua
-- <i>Tu Crédito</i>	7.9	2	ENS	Si	Gobierno	Microcrédito
C. Fideicomisos de Crédito	10.5	3				
-- FIDEMYPE	9.6		ENS	Si	BID – UE	Mype
-- FIDEVIVE	0.8		ENS	Si	Gobierno	Mype informal
-- FEDA	0.1		Bancos	Si	Gobierno	Agropecuario
Instrumentos Financieros no Crediticios						
Programas de Garantía	Montos Otorgados		Intermediario	Subsidio	Fondeo	Orientación
-- PROGAPE	21			Si		Multisectorial – Pyme
-- PROGARA	40		Bancos	Si	Gobierno	Agropecuario
-- PROGAIN	1.4			Si		Agropecuario
Otros Fideicomisos	Activos (Miles US\$)		Intermediario	Subsidio	Fondeo	Orientación
-- FEDA	5			Si		Agropecuario
-- FITEX	1		Bancos	Si	Gobierno	Infraestructura
-- FONTRA	1			Si		Transporte Publico
-- FICAFE	204			Si	Mixto	Café
-- FDSGR	3			Si	Gobierno	SGR – Pyme
-- FECEPE	2			Si	Gobierno	Multisectorial
-- FIHIDRO	5			No	Privados	Infraestructura
-- FOSEDU	45			Si	Gobierno	Infraestructura
-- CPK Santa Teresa	2			No	Privados	Construcción
-- FOP	1,029			--	Gobierno	Provisional

Notas: BMI mantiene un saldo de US\$7.9 millones por líneas, así como US\$8.3 millones de programas especiales inactivos. Estos saldos se encuentran en recuperación. Dentro de otros fideicomisos no se ha incluido a Reserva Segura. Elaboración propia con base en información del BMI.

Concretamente, los instrumentos específicamente orientados al sector agropecuario o a zonas rurales son: a) las líneas de crédito a la inversión agropecuaria, b) los programas de garantía, c) los programas manejados a través de los Fideicomisos FIDEPYME y FIDEVIVE, y d) la línea de crédito especial “Tu Crédito”. A continuación se desarrollan las principales características de estos programas.

a) Financiamiento al Sector Agropecuario

El apoyo del BMI al sector agropecuario se canaliza principalmente a través de la Línea de Crédito Inversión y del Programa de Garantías PROGARA, actuando en ambos casos por intermedio del sistema bancario y con énfasis en el sub-sector de granos básicos. En lo que respecta al crédito agropecuario este se coloca a tasas de entre 5% y 7% anual, mientras que los márgenes de intermediación son negociados libremente entre el banco y el cliente final.

Como resultado de que los principales repasadores son entidades bancarias la mediana y gran empresa constituye el mayor receptor del crédito agropecuario, el 65% a fines del 2008. Asimismo, el financiamiento se dirige principalmente a los rubros de cultivo de café, caña de azúcar, crianza de ganado bovino y avicultura, los cuales constituyen productos básicos que explican el 86% del PBI del sector. El 36% desembolsado la Mype obedece a la presencia de entidades como FEDECREDITO y los bancos públicos de desarrollo de primer piso, quienes mantienen una fuerte presencia en el segmento. Es importante señalar que el crédito-agro del BMI incluye líneas de financiamiento de actividades comerciales e industriales vinculadas al sector. El financiamiento canalizado a emprendimientos agroindustriales y de comercio agropecuario representa el 27% del total de crédito otorgado.

Crédito BMI al Sector Agropecuario

	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Financiamiento Agropec. (mill. US\$)	10	16	28	24	31	44
-- Agropecuario (%)	59	78	93	70	73	62
-- Comercio agropec. (%)	24	9	6	2	23	22
-- Agroindustria (%)	17	13	2	28	3	16
Por tamaño de Empresa						
-- Gran Empresa (%)	33	26	30	32	30	53
-- Mediana Empresa (%)	14	6	15	7	5	8
-- Micro y Pequeña (%)	53	33	54	61	65	39

Elaboración propia con base en información de la SSF y BMI.

A fin de facilitar el acceso a tasas de interés finales favorables, paralelamente se facilitan garantías para el sector agropecuario y pequeña empresa en general. El BMI ejecuta el Programa de Garantía Agropecuaria (PROGARA); y el Programa de Garantía para la Agroindustria (FOGAIN). Estos programas están fondeados con recursos del FEDA, capitalizado con recursos presupuestales, brindando una cobertura de las necesidades de garantía hasta del 70% en caso del pequeño productor y del 50% en caso de ser mediano o gran productor agrícola o agroindustrial. Para proyectos de agricultura en general la cobertura tiene un costo de 1% para el usuario y para la IFI. En el caso de cultivos de café y algodón el costo es de 0.5%, mientras que en el de agricultura intensiva se cobra un 0.75%.

BMI: Programas de Garantía Agropecuaria

	2005	2006	2007	2008
PROGARA				
-- Monto Otorgado (US\$ mill.)	55	48	12	40
-- N° Clientes	6,704	6,854	6,825	8,967
FOGAIN				
-- Monto Otorgado (US\$ mill.)	4.48	2.38	1.42	-
-- N° Clientes	24	17	15	-

Elaboración propia con base en información de la SSF y BMI.

Más del 95% de los recursos otorgados mediante los programas de garantía al sector agrícola provienen del PROGARA. En el 2008 ha alcanzado a beneficiar 9 mil clientes con un monto garantizado de US\$20 millones, representando el 45% del monto total de préstamos del BMI en ese año. Los programas de garantía tienen especial relevancia en la financiación del crédito avío al café, renovación del parque cafetalero, ganadería y avío de cereales.

Cabe mencionar en particular al Fideicomiso Especial de Desarrollo Agropecuario (FEDA), dado que es el de mayor relevancia dentro del sector agropecuario. Se creó en 1996 con un patrimonio de US\$11.4 millones con el objetivo de apoyar financieramente la modernización del sector y del pequeño empresario. El FEDA ha atravesado por diferentes etapas, hasta 1999 se ocupaba del redescuento de créditos, y a partir de allí realiza la compensación de intereses sobre préstamos para apoyar sectores deprimidos. De este modo apoya el financiamiento a largo plazo al compensar en 3% la tasa de interés al usuario final. Al mismo tiempo, como se comentó, canaliza parte de sus recursos al fondear los programas de garantía agropecuaria ya señalados.

Se debe mencionar también al Programa de Coberturas, el cual busca establecer un mecanismo de cobertura de precios de productos agrícolas a través de ventas a futuro en la NYSE. Frente al riesgo de volatilidad en los precios, este programa permite asegurar un precio que cubra parcial o totalmente el monto de los créditos adquiridos en los bancos por parte de los productores (o exportadores) de café que cuenten con crédito garantizados por el PROGARA. El programa a la fecha sólo ha sido aplicado al cultivo de café, realizándose más de 245 operaciones de venta a futuro y beneficiando a más de 2 mil caficultores. Actualmente el Banco espera incrementar la cobertura planteándose como objetivo realizar 500 operaciones bajo contratos públicos – privados así como extender la cobertura a cereales.

b) Programa Especial Tu Crédito

Tu Crédito es un programa especial lanzado en el año 2005 en el marco del plan de oportunidades del Gobierno de El Salvador. Tiene por objetivo ampliar el acceso al microcrédito en las zonas rurales más empobrecidas del país, apoyando el desarrollo de la microempresa. Para ello, en el marco del Programa, el BMI ha mapeado a nivel nacional, aquellos municipios donde se encuentran las zonas de pobreza extrema y moderada.

Para alcanzar a los grupos objetivo, Tu Crédito utiliza como intermediarios principalmente a las instituciones que manejan tecnologías microfinancieras y que tienen fuerte presencia en el ámbito de las comunidades a ser atendidas. En ese sentido, los intermediarios identificados han sido principalmente las ENS, tales como cooperativas, ONG, fundaciones y asociaciones de ahorro y préstamo. A fines del 2008, el BMI logró que 30 microfinancieras participaran del programa.

De orden multisectorial, los créditos son otorgados directamente por las instituciones financieras que suscriben el Programa con el BMI y cada una de ellas recibe incentivos por el cumplimiento de metas de atención de microempresarios en las zonas más pobres. Así el Programa subsidia el 5% de los montos que se otorgan en los municipios con pobreza severa, y el 3%, en aquellos con pobreza moderada.

El Programa identificó inicialmente 100 municipios objetivo, catalogados en pobreza extrema como destinatarios del crédito. En el año 2007 se incluyeron además 82 municipios considerados de pobreza moderada a fin de ampliar el universo de beneficiarios del programa.

Para que los prestamistas lleguen a estos mercados, el Gobierno, a través del BMI, pagó el salario de nuevos agentes de microcrédito durante los primeros ocho meses de operación y asumió algunos costos operativos. Los recursos otorgados para estos fines alcanzaron los US\$725 mil, dividiéndose en compensación salarial (46%), incentivo por colocación en zonas pobres (44%), compensación a la adquisición de equipos (6%) y capacitación a oficiales de crédito (3%).

Las metas propuestas, por Tu Crédito, para el período de mayo de 2005 a mayo de 2009 son: i) 74,700 habitantes beneficiados; ii) US\$25 millones en créditos otorgados; iii) 2,000 nuevos emprendimientos; iv) 100 oficiales de Crédito Capacitados; v) 15 instituciones participantes. Para años posteriores, el Banco espera ampliar el programa a zonas urbanas.

BMI: Evolución del Programa Especial Tu Crédito
(Miles de US\$)

	Monto	Nº	Nº municipios	Cobertura	Nº IFI
2005	257	400	48	48%	8
2006	1,665	2320	90	90%	12
2007	5,263	6755	90	49%	14
2008	9,600	n.d.	90	53%	n.d.

Elaboración propia con base en información de la SSF y BMI.

A fines del 2008, el programa había colocado un total de US\$9,600, aproximadamente el 38% de la meta propuesta, alcanzando a un total de 13 mil usuarios a través de 14 instituciones de microfinanzas. En total se han colocado 9,475 créditos por un monto promedio de US\$700. En el 2006, el programa alcanzó una cobertura geográfica del 90%, sin embargo como resultado de la inclusión del nuevo segmento objetivo, en 2007 la cobertura alcanzó el 49%. Del total de créditos colocados, el 68 % ha sido otorgado a mujeres y el 32% a hombres. Los destinos de dichos créditos se han dividido así: 84% para el sector comercio, 7 % para servicios, 4% en el sector industria y el 5% en el sector agropecuario.

Entre las instituciones se destacan las ENS quienes canalizan el 93% de los recursos, así como la presencia del Banco de Fomento Agropecuario que repasa el 7% restante. Así, el Programa muestra una baja dependencia del sistema bancario, en general y de la banca pública de primer piso en particular, para la distribución de los recursos. Esto se encuentra acorde con el objetivo de desarrollar nuevos canales de intermediación y de alcanzar zonas de pobreza elevada.

c) Fideicomisos para el Sector Microfinanciero y Rural: Fideicomiso de Desarrollo para la Micro y Pequeñas Empresa (FIDEMYPE) y Fideicomiso de Vivienda Para el Sector de Ingresos variables (FIDEVIVE)

Ante la necesidad de generar acceso al crédito a más usuarios del segmento atendido por las microfinancieras; en febrero del año 2000 se firmó un contrato con el BID para administrar un fondo de US\$7.8 millones, denominado Fideicomiso de Desarrollo para la Micro y Pequeñas Empresa (FIDEMYPE). FIDEMYPE canaliza recursos a través de instituciones financieras reguladas y no reguladas, las cuales deben someterse al sistema calificación para entidades de microcrédito con que cuenta el BMI. Con base en dicho análisis se determina el riesgo de la institución y el cupo máximo otorgado por el Fideicomiso. A fines del 2008, se trabaja con 23 instituciones que han sido evaluadas y en base a su calificación de riesgo mantienen cupos de crédito disponibles. Es importante señalar que los recursos se canalizan en condiciones de mercado, esto es, la tasa de interés al usuario final la determina

libremente el intermediario. Asimismo, si bien el programa financia hasta el 100% de los requerimientos del sub prestatario, se establece no financiar más del 80% de la inversión al cliente final a fin de reducir el riesgo moral.

El FIDEMYPE representa una fuente alterna de fondos para las microfinancieras, facilitando recursos a plazos más largos y a costos menores. Desde sus inicios en 2001 intermediado recursos por un total de US\$57.7 millones, otorgando más de 40 mil créditos. Cuenta con 23 ENS habilitadas, facilitando el acceso de grupos vulnerables al crédito. En 2008, el 68% de los clientes fueron mujeres. Por otro lado, si bien sólo el 2.8% de los créditos fueron al sector agropecuario puede inferirse que dada la importante presencia de este tipo de repasadores en áreas rurales implica el financiamiento de actividades económicas en esa área.

Características de las Líneas de FIDEMYPE

	Objetivo	Plazo / Gracia	Monto
Línea de Crédito para Emprendedores	Capital de trabajo, activos fijos, ampliaciones y remodelaciones de local	60 / 12	US\$10 mil (microEmp.)
Línea de crédito para Peq. y Med. Empresas			US\$25 mil (peq. Emp.)

Entre las principales dificultades que ha experimentado el fideicomiso se tiene el agotamiento patrimonial. En 2007, el Fideicomiso agotó su capital al responder a la demanda Mype de ese año. Ello conllevó a un bajo nivel de liquidez para el 2008 no permitiendo atender adecuadamente la demanda crediticia del sector²⁴. Debe notarse que la rentabilidad de FIDEPYME es superior al de otros fideicomisos administrados pudiendo evaluarse la titularización de su cartera.

Por otro lado, uno de los aspectos positivos refiere al impacto que está teniendo sobre la evolución de las microfinancieras. Se tiene que las ENS que han logrado calificar al FIDEPYME mantienen un proceso de fortalecimiento en orden a mantener calificaciones de riesgo favorables y acceder a mayores cuotas de crédito. Lo que es más, dichas entidades tienden a “graduarse” como IFNB, supervisadas, pasando a ser usuarios regulares del Crédito BMI. Esto es, mediante el suministro de recursos se está logrando fortalecer el sistema microfinanciero, uno de los principales objetivos del programa. Teniendo en cuenta lo anterior, cabe preguntarse si es factible ofrecer incentivos, como en el caso de tu crédito, para promover una mayor penetración de las microfinancieras en áreas rurales desatendidas.

BMI: Evolución de FIDEPYME

	2004	2005	2006	2007	2008
Crédito otorgado (Mill. US\$)	10.9	8.2	9.8	10.3	8.4
N° de créditos	10,515	7,707	7,747	7,964	4,658
Crédito promedio otorgado (en US\$)	1,037	1,064	1,265	1,293	1,118
N° de intermediarios	19	21	22	23	23
Ingresos / Activos del Fideicomiso	0.94	-2.27	0.73	1.71	0.94

Elaboración propia con base en información de la SSF y BMI.

Respecto al FIDEVIVE, se trata de un programa implementado en 2003 bajo un fideicomiso de US\$28 millones proveniente del Fondo Social para la Vivienda (FSV). El objetivo es atender la demanda de viviendas de interés social por parte de los segmentos de informales o de ingresos variables, especialmente aquellos en áreas rurales. Para tal fin, se operaría a través de intermediarios microfinancieros, de los

²⁴ BMI (2008). Informe Sectorial Pyme.

cuales durante el primer año de operación se habían seleccionado a 22. No obstante en sus 5 años de ejercicio se repasado únicamente a través de dos instituciones, otorgándose un agregado de US\$2 millones en préstamos. Las dificultades experimentadas en la expansión de este programa se vinculan a la naturaleza del cliente objetivo en relación con el largo plazo requerido en el financiamiento, así como al alto monto del mismo.

Por otro lado, la rentabilidad del programa ha sido positiva del orden del 3.7%²⁵ en 2007 siendo de hecho la más alta registrada en los activos administrados por el Banco.

FIDEVIVE representa la incursión más directa del gobierno, a través del FSV y del BMI, para reducir el problema habitacional²⁶. Aún con la conservadora expansión del programa, pero dado sus saludables resultados financieros podrían analizarse en profundidad medidas para mejorar la capacidad de amplificación del mismo.

²⁵ Medida como ingresos sobre activos del fideicomiso. Ver anexo N°3.

²⁶ Se estima un déficit, cuantitativo y cualitativo, de 570 mil viviendas.

BIBLIOGRAFIA

- ASOMI (2008). Indicadores de la Asociación de Organizaciones de Microfinanzas a Junio de 2008. Ppt.
- BMI (2009). Banca de Desarrollo como Herramienta para el Crecimiento del Sector Agropecuario. Ppt.
- BMI (2009). Tu Crédito BMI – Oportunidades. Ppt.
- BMI (2008). Informe Sectorial Micro y Pequeña Empresa.
- BMI (2007). El BMI en el Desarrollo de la Micro y Pequeña Empresa en El Salvador.
- BMI (varios años). Memoria de Labores.
- BMI (2006). Programa de Cobertura de precios del Café – Cosecha 2005-2006. Ppt.
- BMI (2004). Banca de Desarrollo Enfoques y perspectivas. Ppt.
- BMI (2003). Administración de Fideicomisos y sus Modalidades. Ppt.
- BMI (2003). Proyecto de Atención al Usuario Final “Red del Desarrollo”. Ppt
- BMI (2001). Financiamiento Integral a la Pyme. Ppt.
- BMI (2001). Sociedades de Garantías Recíprocas. Ppt.
- BMI (1996). Ley de creación.
- Equilibrium, S.A. de C.V. (varios años) Análisis del Sector Bancario de El Salvador.
- FAO (2007). Entornos Favorables para el Desarrollo del Sector Agroindustrial.
- FIDA/RUTA/SERVIRURAL (2006). Políticas Públicas y Servicios Financieros Rurales en El Salvador.
- Ministerio de Agricultura y Ganadería (2005). El Salvador: Acciones para el Desarrollo Rural Agropecuario y Agroindustrial 2004-2009, Pacto por el Empleo.
- Ventura, O. (BMI , 2008). Sistema de Pagos Electrónicos de Facturas, e-Pagos.
- RECAMIF (2007). Resumen de Datos Generales Institucionales.

Recursos en Internet:

- Asociación de Organizaciones de Microfinanzas, www.asomi.org.sv
- Banco Central de Reservas, www.bcr.gob.sv
- Banco Multisectorial de Inversiones, www.bmi.gob.sv
- Ministerio de Agricultura y Ganadería, www.mag.gob.sv
- Superintendencia del Sistema Financiero, www.ssf.gob.sv

ANEXOS

Anexo N°1: Crédito a la Mype en el salvador - Bancos

Bancos con Productos y Cartera MYPE

Sistema Bancario	Productos Mypes 1/.	% de Préstamos Mypes 2/.	Préstamos Micro Millones de US\$	Préstamos Pequeños
<u>Bancos Privados</u>				
1. Banco Agrícola*	Si	11.0	34.4	345.4
2. Banco Citibank del Salvador	Si 3/.	0.6	0.2	14.1
3. Banco HSBC Salvadoreño*	Si	4.8	95.7	0.8
4. Banco G&T Continental El Salvador	No	0.0	-	-
5. Banco Promérica	Si	3.7	9.8	4
6. Scotiabank El Salvador	Si	2.7	4.7	48.8
7. Banco de America Central	Si	7.3	7.9	68.3
8. Banco Procredit*	Si	51.4	131.9	0
9. First Commercial Bank, El Salvador	No	0.0	-	-
<u>Bancos Públicos</u>				
10. Banco hipotecario de El Salvador*	Si	16.6	42.3	16
11. Banco de Fomento Agropecuario*	Si	40.6	46.7	9.8

1/. Refiere si ofrecen algún tipo de producto financiero orientado a la micro o pequeña empresa a través de su página web, o si repasa productos microfinancieras del BMI; 2/. Considera los créditos menores a los US\$10 mil sobre el monto total de créditos otorgados durante el 2008. *refiere bancos especializados que cuentan con tecnología relacional según informe de USAID (2007). No obstante debe tenerse en cuenta que el sistema ha seguido un fuerte proceso de consolidación que ha llevado a que las instituciones absorban además de la cartera, la tecnología de algunas entidades especializadas; este es el caso del actual proceso de integración entre el Citibank, el Banco Uno y el Banco Cuscatlan. Además se debe mencionar al Banco Agrícola y el Banco Salvadoreño que cuentan con departamentos especializados en microfinanzas.

Elaboración Propia

Fuentes: Páginas Web de los Bancos, informes sectoriales del BMI y Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador (SSF).

Montos Otorgados a la Micro y Pequeña Empresa

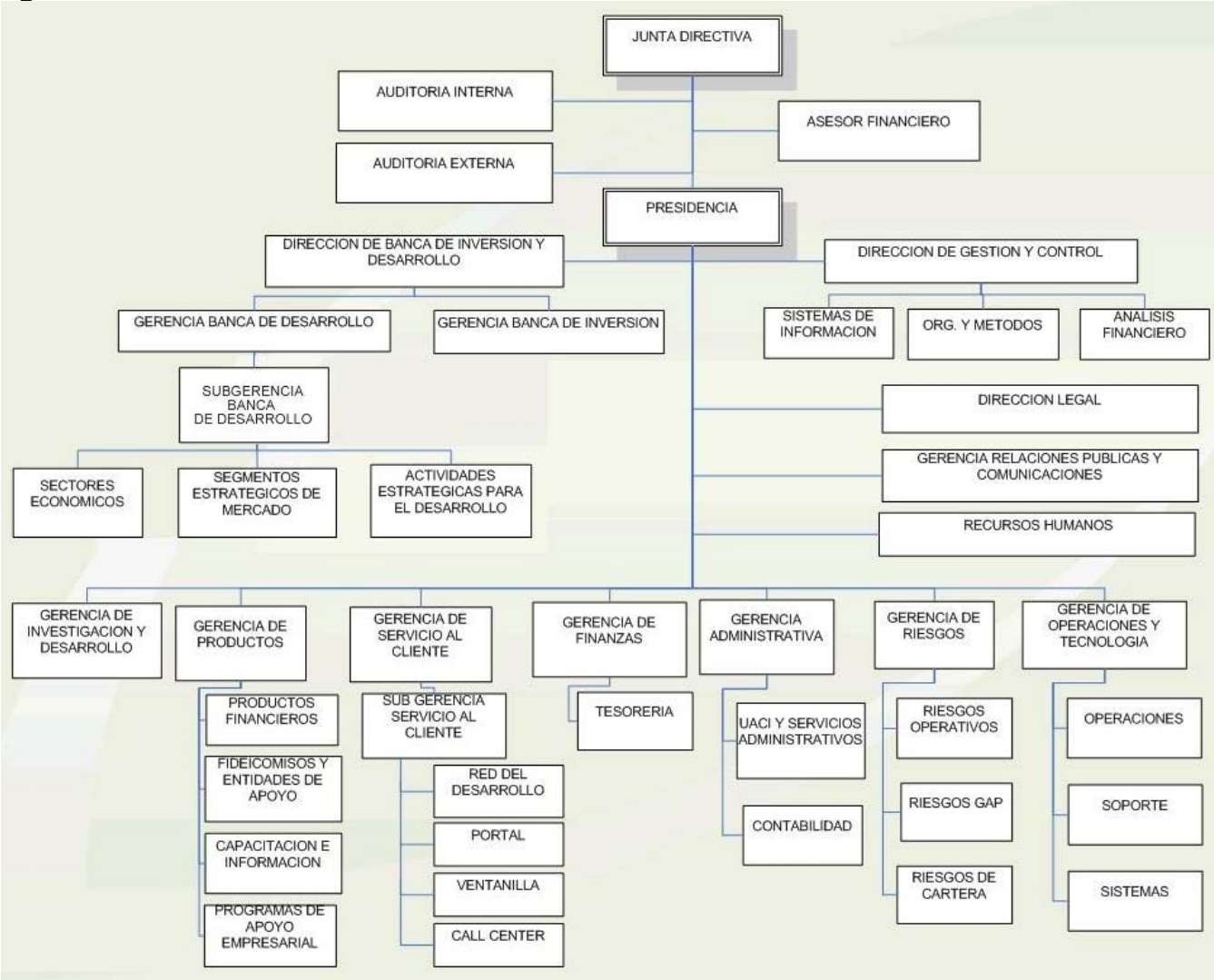
	2004	2005	2006	2007	2008
Crédito Total del Sistema Bancario (Mill. US\$)1/.	6278	6837	7579	8299	8798
Crédito del Sist. Bancario a la Mype (Mill. US\$)	562	581	894	1027	984
- % de la Banca a la Mype	9	8	12	12	11
Crédito Total del BMI (Mill. US\$)	96	142	192	162	190
Crédito del BMI a la Mype (Mill. US\$)	50	61	59	63	83
- % del BMI a la Mype	52	43	31	39	44
% Créditos a la Pyme con recursos BMI	9	11	7	6	8
N° de Créditos con recursos del BMI	36,448	26,353	20,127	12,984	21,507

1/. Incluye banca pública de primer piso.

Elaboración propia

Fuente: Informes sectoriales del BMI y SSF

Anexo N°2: Organigrama del Banco Multisectorial de Inversiones



Anexo N°3: Indicadores de Evolución del Banco Multisectorial de Inversiones (BMI)

	94	95	96	97	98	99	00	01	02	03	04	05	06	07	08
Indicadores Macro (%)															
Liquidez del Sist. Financiero de El Salvador (%)	50	52	61	72	77	83	84	85	81	80	81	83	90	101	-
Tasa de Crecimiento anual del crédito al sector privado (%)	28.8	32.4	15.0	18.1	12.1	8.4	-0.3	-5.3	7.0	8.2	5.3	8.9	10.9	9.5	6.0
Préstamos / PBI	31	35	37	40	42	44	41	37	39	40	40	40	41	41	40
Créditos del BMI /Créditos totales del Sist. Financiero de El Salvador	8	8	8	7	7	7	5	2	4	3	2	2	2	3	3
Estructura Financiera del BMI (mill. US\$)															
Activos	289	378	464	526	575	573	548	532	526	562	583	583	613	652	576
- Inversiones Financieras	0	2	57	71	8	29	29	206	260	342	405	375	420	370	234
- Cartera	274	333	347	350	386	395	302	317	251	206	162	193	161	237	281
Pasivo	253	339	397	393	436	427	396	374	363	394	405	405	428	462	388
- Banco Central de Reserva (BCR)	253	334	394	380	376	364	330	298	266	235	176	176	166	156	104
- Banca Multilateral de Desarrollo (BMD)	0	5	2	10	56	57	60	73	91	154	223	223	219	262	245
- Mercado de capitales	0	0	1	2	2	1	0	0	0	0	1	1	35	35	34
Patrimonio	36	40	68	133	139	146	152	158	163	169	179	178	184	190	188
Indicadores de Desempeño (%)															
Morosidad	0.00	0.00	0.00	1.50	1.47	1.40	1.77	1.68	1.23	2.51	3.13	2.76	0.00	0.00	0.00
ROA	0.49	1.15	1.09	0.91	0.90	0.94	1.05	1.14	1.31	1.28	1.22	1.05	0.99	0.91	0.92
ROE	3.93	10.84	7.46	3.60	3.70	3.68	3.80	3.84	4.21	4.27	4.00	3.42	3.28	3.12	2.82
Gastos Administrativos / Activos	0.15	0.49	0.65	0.55	0.51	0.49	0.51	0.56	0.60	0.62	0.60	0.59	0.60	0.59	0.54
Activos / N° de empleados (miles US\$)	n.d	n.d	n.d	n.d	n.d	n.d	n.d	9,025	8,216	8,788	9,113	7,675	8,391	7,858	6,700
Utilidades / N° de empleados (miles US\$)	n.d	n.d	n.d	n.d	n.d	n.d	n.d	103	107	113	112	80	83	71	62
Patrimonio / Activos ponderados	12.6	11.5	17.5	32.8	31.2	32.3	39.7	30.5	44.0	49.1	55.8	53.4	57.9	49.3	47.1
Patrimonio / Pasivos y contingencias	15.0	11.8	17.1	32.7	31.0	33.3	36.9	42.4	44.9	43.0	43.0	44.1	43.2	41.3	46.2
(Efectivo + inversiones) / Activos	2.9	9.7	23.9	31.8	30.9	28.9	41.8	39.6	50.6	61.6	70.6	65.3	69.6	60.1	46.5
Participación de la BPD de 1er Piso en el Repase de Fondos (%)	17	7	5	8	1	1	3	3	3	35	23	14	17	14	n.d

(... continuación anexo N°3 ...)

	94	95	96	97	98	99	00	01	02	03	04	05	06	07	08
N° de Intermediarios atendidos por año															
Total IFI's	13	22	22	22	18	15	n.d	9	8	10	11	10	13	10	n.d
Bancos Privados	8	11	12	14	13	11	n.d	6	5	5	8	7	8	7	n.d
- Bancos Mype	2	2	3	3	3	3	n.d	2	3	2	4	4	4	4	n.d
Bancos Públicos	2	2	2	2	2	1	n.d	1	1	2	2	2	2	2	n.d
IFNB	3	9	8	6	3	2	n.d	2	2	3	1	1	3	1	n.d
Monto de préstamos por año (mill. US\$)															
IFI's	65	113	152	182	194	280	157	218	96	122	96	142	192	162	190
Bancos Privados	49	83	106	131	155	245	131	183	63	12	54	94	127	121	n.d
- Bancos Privados Mype	23	22	47	49	65	75	28.8	123	30	3	34	87	67	98	n.d
Bancos Públicos	11	8	8	15	3	3	4.39	6	3	42	22	20	32	23	n.d
IFNB	5	21	38	36	36	31	21.4	30	31	67	21	28	32	18	n.d
Fideicomisos Administrados															
N° de Fideicomisos	-	-	1	1	1	1	2	4	6	6	7	8	10	13	n.d.
Activos (Miles US\$)	-	-	108	112	113	110	18	270	288	288	299	273	1,162	1,309	n.d.
Ingresos (Miles US\$)	-	-	0.3	0.6	0.8	1.1	0.2	0.8	0.7	-10	-9	-16	-115	-416	n.d.
Activos Fideicometidos / Activos BMI (%)	-	-	0.02	0.02	0.02	0.02	0.00	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.19	0.20	n.d.
Ingresos / Activos (%)	-	-	0.29	0.54	0.72	0.98	1.29	0.29	0.25	-3.35	-3.18	-5.83	-9.93	-31.7	n.d.
FEDA activos	-	-	108	112	113	110	10	7	10	5	7	5	5	5	n.d.
- Ingresos / Activos			0.00	0.01	0.01	0.01	0.02	0.11	0.06	-1.59	-1.22	-1.70	-1.65	-2.44	n.d.
FIDEMYPE ACTIVOS	-	-	-	-	-	-	8	8	9	8	9	9	9	9	n.d.
- Ingresos / Activos							0.78	0.98	0.99	-2.30	0.94	-2.27	0.73	1.71	n.d.
FIDEVIVE ACTIVOS	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3	3	3	3	n.d.
- Ingresos / Activos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.36	3.12	3.70	3.71	n.d.
Préstamos a IFNB & ENS vía Fideicomisos	-	-	-	-	-	-	-	0.51	2.20	5.40	11.34	8.58	10.04	10.80	8.40
- N° IFNB atendidas vía Fideicomisos								5	9	15	18	21	22	23	23.
- N° IFNB atendidas por FIDEMYPE	-	-	-	-	-	-	-	5	9	15	19	21	22	23	23
- N° IFNB atendidas por FIDEVIVE											2	2	2	2	n.d.

Elaboración propia con base en información del Banco Central de Reserva de El Salvador, la Superintendencia del Sistema Financiero, Memorias varias del BMI y reportes de calificación riesgo.