

**DIVULGACIÓN PÚBLICA AUTORIZADA**

**EXCLUSIVAMENTE PARA USO OFICIAL**

Informe n.o: PAD3630

BANCO INTERNACIONAL DE RECONSTRUCCIÓN Y FOMENTO

DOCUMENTO DE EVALUACIÓN INICIAL DEL PROYECTO



SOBRE UN

PRÉSTAMO PROPUESTO

POR UN MONTO DE USD 260 MILLONES

A LA CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL B.P.

CON GARANTÍA DE LA REPÚBLICA DEL ECUADOR

PARA EL

**DIVULGACIÓN PÚBLICA AUTORIZADA**

PROYECTO DE PROMOCIÓN DEL ACCESO A FINANCIAMIENTO CON FINES PRODUCTIVOS   
PARA LAS MIPYMES

8 DE JUNIO DE 2020

Prácticas Mundiales de Finanzas, Competitividad e Innovación

Región de América Latina y el Caribe

El presente documento es de distribución restringida y puede ser usado por quienes lo reciban solo en el desempeño de sus obligaciones oficiales. Su contenido no podrá, en circunstancias diferentes, revelarse sin autorización del Banco Mundial.

EQUIVALENCIAS MONETARIAS

Tipo de cambio vigente al 24 de abril de 2020

Unidad monetaria = USD

AÑO FISCAL

1 de enero al 31 de diciembre

|  |
| --- |
| Vicepresidente regional: J. Humberto López (interino)  Director de país: Marianne Fay  Director regional: Robert R. Taliercio  Gerente de prácticas: Zafer Mustafaoglu  Gerentes de proyecto: Pietro Calice, Daniel Ortiz del Salto |

SIGLAS Y ABREVIATURAS

|  |  |
| --- | --- |
| BCE | Banco Central del Ecuador |
| BIRF | Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento |
| CFN | Corporación Financiera Nacional B.P. |
| COMYF | Código Orgánico Monetario y Financiero |
| COPCI | Código Orgánico de Producción, Comercio e Inversiones |
| EAPD | Estrategia de Adquisiciones Orientada al Desarrollo |
| EAS | Estándares Ambientales y Sociales |
| ECP | Equipo de Coordinación del Proyecto |
| FMI | Fondo Monetario Internacional |
| FNG | Fondo Nacional de Garantías |
| GBM | Grupo Banco Mundial |
| IFI | intermediarios financieros involucrados |
| IFP | informes financieros provisionales |
| INEC | Instituto Nacional de Estadísticas y Censos |
| PDO | objetivo de desarrollo del proyecto |
| PIAM | pueblos y nacionalidades indígenas, afroecuatorianos y montubios |
| PIB | producto interno bruto |
| SB | Superintendencia de Bancos |
| SGAS | Sistema de Gestión Ambiental y Social |
| TRE | tasa de rentabilidad económica |

**ÍNDICE**

[**FICHA DE DATOS 1**](#_Toc49271368)

[**I. CONTEXTO ESTRATÉGICO 6**](#_Toc49271369)

[**A. Contexto del país 6**](#_Toc49271370)

[**B. Contexto sectorial e institucional 7**](#_Toc49271371)

[**C. Pertinencia de los objetivos de nivel superior 15**](#_Toc49271372)

[**II. DESCRIPCIÓN DEL PROYECTO 16**](#_Toc49271373)

[**A. Objetivo de desarrollo del proyecto 16**](#_Toc49271374)

[**B. Componentes del proyecto 16**](#_Toc49271375)

[**C. Beneficiarios del proyecto 19**](#_Toc49271376)

[**D. Cadena de resultados 20**](#_Toc49271377)

[**E. Justificación de la participación del Banco y función de los socios 20**](#_Toc49271378)

[**F. Enseñanzas extraídas e incorporadas al diseño del proyecto 22**](#_Toc49271379)

[**III. MECANISMOS DE EJECUCIÓN 23**](#_Toc49271380)

[**A. Mecanismos institucionales y de ejecución 23**](#_Toc49271381)

[**B. Mecanismos de seguimiento y evaluación de los resultados 23**](#_Toc49271382)

[**C. Sostenibilidad 25**](#_Toc49271383)

[**IV. RESUMEN DE LA EVALUACIÓN INICIAL 26**](#_Toc49271384)

[**A. Análisis técnico, económico y financiero 26**](#_Toc49271385)

[**B. Aspectos fiduciarios 27**](#_Toc49271386)

[**C. Políticas legales operacionales 29**](#_Toc49271387)

[**D. Cuestiones ambientales y sociales 29**](#_Toc49271388)

[**V. SERVICIOS DE ATENCIÓN DE RECLAMOS 31**](#_Toc49271389)

[**VI. RIESGOS PRINCIPALES 31**](#_Toc49271390)

[**VII. MARCO DE RESULTADOS Y SEGUIMIENTO 33**](#_Toc49271391)

[**ANEXO 1: Mecanismos de ejecución y plan de apoyo a la ejecución 39**](#_Toc49271392)

[**ANEXO 2: Evaluación de los intermediarios financieros 52**](#_Toc49271393)

[**ANEXO 3: Microempresas, pequeñas y medianas empresas en Ecuador 55**](#_Toc49271394)

# FICHA DE DATOS

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | **INFORMACIÓN BÁSICA** | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|  | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| País | | Nombre del proyecto | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Ecuador | | Promoción del Acceso a Financiamiento con Fines Productivos para las Mipymes | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Número de identificación  del proyecto: | | Instrumento de financiamiento | | | | | | Calificación de los riesgos ambientales y sociales | | | | | | | | | | |
| P172899 | | Financiamiento para proyectos de inversión | | | | | | Moderado | | | | | | | | | | |
| **Modalidades de financiamiento y ejecución** | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| [ ] Enfoque programático de varias etapas | | | | | [ ] Componente contingente de respuesta ante emergencias | | | | | | | | | | | | | |
| [ ] Series de proyectos | | | | | [ ] Estado(s) frágil(es) | | | | | | | | | | | | | |
| [ ] Condiciones basadas en el desempeño | | | | | [ ] Pequeño(s) Estado(s) | | | | | | | | | | | | | |
| [✓] Intermediarios financieros | | | | | [ ] Situación de fragilidad dentro de un país que no es frágil | | | | | | | | | | | | | |
| [ ] Garantía basada en proyectos | | | | | [ ] Situación de conflicto | | | | | | | | | | | | | |
| [ ] Giro diferido | | | | | [ ] Respuesta a desastres naturales o provocados por el hombre | | | | | | | | | | | | | |
| [ ] Mecanismos de adquisición alternativos | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|  | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Fecha prevista de aprobación | | | Fecha prevista de cierre | | | | | | | | | | | | | | | |
| 2 de julio de 2020 | | | 31 de diciembre de 2025 | | | | | | | | | | | | | | | |
| Colaboración entre el Banco y la Corporación Financiera Internacional (IFC)  No | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|  | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| **Objetivo de desarrollo propuestos** | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|  | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| El objetivo de desarrollo del proyecto es promover el acceso al financiamiento con fines productivos para micro, pequeñas y medianas empresas en el contexto de la crisis generada por la COVID-19. | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|  | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| **Componentes** | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| **Nombre del componente** | | | | | | | | | | | | | **Costo (millones de USD)** | | | | | |
| Fortalecimiento de la capacidad institucional de la CFN | | | | | | | | | | | | | 3,00 | | | | | |
| Elaboración y mejora de los productos financieros con el fin de promover el acceso de las mipymes al financiamiento | | | | | | | | | | | | | 42,00 | | | | | |
| Línea de crédito intermediada por la CFN para intermediarios financieros involucrados que otorgarán préstamos a las mipymes | | | | | | | | | | | | | 213,00 | | | | | |
| Gestión del proyecto | | | | | | | | | | | | | 2,00 | | | | | |
| **Organizaciones** | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Prestatario: | | | | Corporación Financiera Nacional B.P. | | | | | | | | | | | | | | |
| Organismo de ejecución: | | | | Corporación Financiera Nacional B.P. | | | | | | | | | | | | | | |
|  | | | | | | | | | | | |  | | | | |  | |
|  | **DATOS DE FINANCIAMIENTO DEL PROYECTO (millones de USD)** | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| **RESUMEN** | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| **Costo total del proyecto** | | | | | | | | | | | | | | | 260,00 | | | |
| **Financiamiento total** | | | | | | | | | | | | | | | 260,00 | | | |
| **de los cuales corresponden al BIRF/AIF** | | | | | | | | | | | | | | | 260,00 | | | |
| **Déficit de financiamiento** | | | | | | | | | | | | | | | 0,00 | | | |
| **DETALLES** | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| **Financiamiento del Grupo Banco Mundial** | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF) | | | | | | | | | | | | | | | 260,00 | | | |
|  | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| **Desembolsos previstos (millones de USD)** | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| **Año fiscal del Banco Mundial** | | | | 2020 | | 2021 | | | 2022 | | 2023 | | | 2024 | | 2025 | | 2026 |
| **Anual** | | | | 0,00 | | 98,00 | | | 67,00 | | 60,00 | | | 34,00 | | 1,00 | | 0,00 |
| **Acumulado** | | | | 0,00 | | 98,00 | | | 165,00 | | 225,00 | | | 259,00 | | 260,00 | | 260,00 |
|  | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|  | **DATOS INSTITUCIONALES** | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| **Área de práctica (principal)** | | | | | | | **Áreas de práctica involucradas** | | | | | | | | | | | |
| Finanzas, Competitividad e Innovación | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|  | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| **Evaluación de riesgos climáticos y de desastres** | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Esta operación se ha evaluado para determinar los riesgos climáticos y de desastres a corto y largo plazo | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|  | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|  | **HERRAMIENTA DE CALIFICACIÓN SISTEMÁTICA DE LOS RIESGOS EN LAS OPERACIONES** | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|  | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| **Categoría de riesgos** | | | | | | | | | | **Calificación** | | | | | | | | |
| 1. Aspectos políticos y gobernanza | | | | | | | | | | ⚫ Alto | | | | | | | | |
| 2. Aspectos macroeconómicos | | | | | | | | | | ⚫ Alto | | | | | | | | |
| 3. Estrategias y políticas del sector | | | | | | | | | | ⚫ Considerable | | | | | | | | |
| 4. Diseño técnico del proyecto o programa | | | | | | | | | | ⚫ Moderado | | | | | | | | |
| 5. Capacidad institucional para la ejecución y la sostenibilidad | | | | | | | | | | ⚫ Considerable | | | | | | | | |
| 6. Aspectos fiduciarios | | | | | | | | | | ⚫ Considerable | | | | | | | | |
| 7. Aspectos ambientales y sociales | | | | | | | | | | ⚫ Moderado | | | | | | | | |
| 8. Partes interesadas | | | | | | | | | | ⚫ Moderado | | | | | | | | |
| 9. Otros | | | | | | | | | |  | | | | | | | | |
| 10. General | | | | | | | | | | ⚫ Considerable | | | | | | | | |
|  | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|  | **CUMPLIMIENTO** | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| **Política** | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| ¿El proyecto se aparta del Marco de Alianza con el País en su contenido o en otro aspecto importante? | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| [ ] Sí [✓] No | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|  | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| ¿El proyecto exige alguna excepción a las políticas del Banco? | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| [ ] Sí [✓] No | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|  | | | | | | | | | | | | | | | | | | |

|  |  |
| --- | --- |
| **Pertinencia de los estándares ambientales y sociales dado su contexto al momento de la evaluación inicial** | |
| **Estándares Ambientales y Sociales** | **Pertinencia** |
| Evaluación y Gestión del Riesgo y del Impacto Ambiental y Social | Pertinente |
| Interacción con las partes interesadas y Divulgación de Información | Pertinente |
| Condiciones Laborales y operativas | Pertinente |
| Eficiencia en el Uso de los Recursos y Prevención y Gestión de la Contaminación | Pertinente |
| Salud y Seguridad de la Comunidad | Pertinente |
| Adquisición de Tierras, Restricciones en el Uso de la Tierra y Reasentamiento Involuntario | No pertinente en la actualidad |
| Conservación de la Biodiversidad y Gestión Sostenible de los Recursos Naturales Vivos | No pertinente en la actualidad |
| Pueblos Indígenas/Comunidades Locales Tradicionales históricamente Desatendidas de África Subsahariana | No pertinente en la actualidad |
| Patrimonio Cultural | No pertinente en la actualidad |
| Intermediarios Financieros | Pertinente |
| **NOTA**: Si desea obtener más información sobre el proceso de diligencia debida que el Banco Mundial lleva a cabo para evaluar los posibles riesgos e impactos ambientales y sociales del proyecto, consulte el resumen del examen ambiental y social de la evaluación inicial del proyecto. | |
| **Obligaciones jurídicas** | |
|  | |
| Secciones y descripción  El Prestatario establecerá el Sistema de Gestión Ambiental y Social (SGAS) a más tardar 90 días después de la Fecha de Entrada en Vigor y, en cualquier caso, antes de realizar cualquier actividad según lo establecido en las partes 2 b), 2 c) y 3 del Anexo 2 del Proyecto. Sección I.F.4 del Anexo 2 del Convenio de Préstamo. | |
|  | |
| Secciones y descripción  A más tardar 30 días después de la Fecha de Entrada en Vigor y, en cualquier caso, antes de realizar cualquier actividad según lo establecido en las partes 2 b), c) y 3 del Proyecto, el Prestatario adoptará el Manual de Operaciones de manera aceptable para el Banco en cuanto a la forma y al fondo de acuerdo con lo dispuesto en el Anexo 2. Sección I.B.3 del Convenio de Préstamo. | |
|  | |

|  |  |
| --- | --- |
| **Condiciones** | |
| Tipo | Descripción |
| Desembolso | Subcomponente 2 c): No se podrán efectuar retiros conforme a lo establecido en la parte 2 c) para transferencias al Fondo Nacional de Garantías, a menos que este adopte el Plan de Fortalecimiento de forma satisfactoria para el Banco, según lo dispuesto en la Sección III.B b) del Anexo 2. |
| Tipo | Descripción |
| Desembolso | No se podrán efectuar retiros para pagos realizados antes de la Fecha de Firma, excepto cuando el monto total de dichos retiros no exceda los USD 26 millones. En tal caso, podrán aplicarse a los pagos de gastos admisibles que se hayan efectuado antes de esa fecha, pero no después del 20 de mayo de 2020, según las categorías 1), 4) y 5) de la Sección III.B a) del Anexo 2. |

# CONTEXTO ESTRATÉGICO

## A. Contexto del país

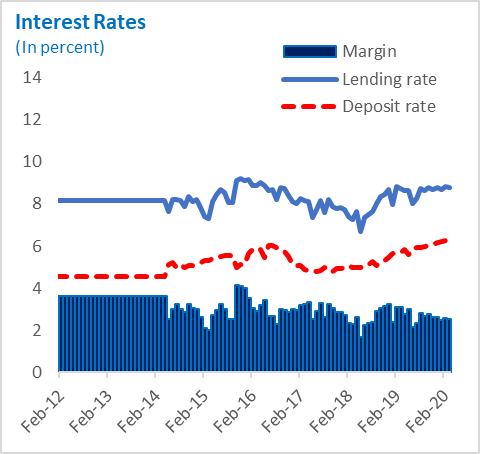
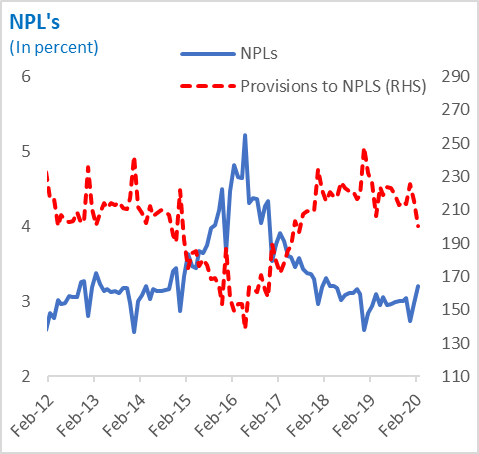
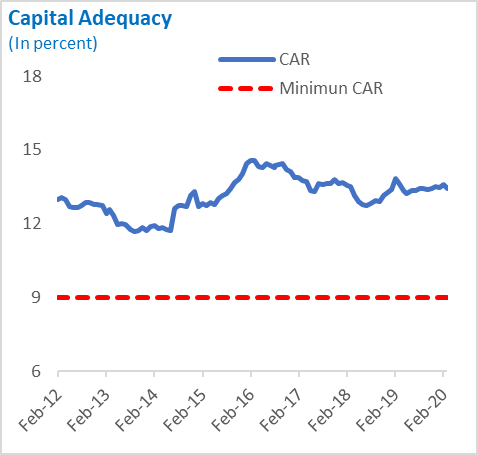
1. **En el contexto de una situación macrofiscal ya compleja, Ecuador ha atravesado simultáneamente dos crisis importantes durante el primer semestre de 2020: el brote de COVID-19 y el colapso de los precios internacionales del petróleo.** Si bien la crisis generada por la COVID-19 aún continúa y se desconoce cuál será su duración y gravedad, queda claro que el país se verá fuertemente afectado. Según las proyecciones más recientes del Fondo Monetario Internacional (FMI)[[1]](#footnote-1), se prevé que en 2020 el producto interno bruto (PIB) se contraerá un 6,3 %, la segunda caída más importante de la producción en América Latina. Al 21 de mayo de 2020, se registraron en el país 35 306 casos de COVID‑19, entre ellos 4 819 muertes. La crisis causada por la COVID-19 ha complicado aún más una situación económica ya de por sí difícil. El Gobierno debió responder rápidamente a los primeros signos de crisis implementando medidas de austeridad para liberar recursos destinados a gastos prioritarios, introduciendo fuertes medidas de contención y respondiendo con programas de estímulo para brindar apoyo a las empresas, sostener los empleos y ayudar a los hogares vulnerables. Sin embargo, la falta de mecanismos de amortiguación fiscal de Ecuador, las limitadas herramientas de política monetaria con las que cuenta y su acceso restringido al financiamiento limitan el tamaño, el alcance y el impacto de dichas medidas. En rigor de verdad, las presiones sobre el gasto asociadas con las medidas de apoyo sanitario, social y económico, y la reducción de los ingresos fiscales debido a la contracción de la economía comprimirán aún más el espacio fiscal disponible. Al mismo tiempo, los esfuerzos necesarios para responder a la crisis desviarán temporalmente la atención de la agenda de reformas a mediano plazo, que se ve aún más complicada por el colapso del precio del petróleo (que representa el 39 % de las exportaciones de Ecuador y el 22 % de sus ingresos fiscales). La abrupta caída en los precios internacionales del petróleo registrada durante los primeros meses de 2020 ha agravado los desequilibrios externos y fiscales que enfrenta la economía dolarizada del país.
2. **Si bien Ecuador ha experimentado un sólido crecimiento durante más de una década gracias al elevado precio del petróleo, el crecimiento de su PIB ha registrado una marcada desaceleración desde que dichos precios se desplomaron a mediados de 2014.** El notable crecimiento estable que se observó entre 2001 y 2014, con un crecimiento anual promedio del PIB del 4,5 %, marcó un punto de quiebre con dos décadas de auges y caídas. Inicialmente impulsado por reformas de estabilización y la decisión de adoptar el dólar estadounidense como moneda de curso legal a comienzos del año 2000, el crecimiento luego cobró impulso gracias a los elevados precios del petróleo. Sin embargo, este auge ocultaba la acumulación de importantes desequilibrios macroeconómicos y algunos problemas estructurales, como un sector público ineficiente, la falta de mecanismos de estabilización en una economía dolarizada, la pérdida de competitividad debido a diferencias continuas de inflación con Estados Unidos y una limitada inversión privada. Estas deficiencias se hicieron más evidentes con la caída en el precio del petróleo registrada en 2014, que reveló la incongruencia existente entre la ruta fiscal y el marco de dolarización. La consolidación fiscal resultante junto con el descenso en los ingresos del petróleo y la poca demanda privada redujeron el crecimiento del PIB a un promedio de solo el 0,6 % entre 2015 y 2018.
3. **Ecuador ahora enfrenta el desafío de adaptar su economía a un contexto de descenso y volatilidad en los precios del petróleo y a un financiamiento externo limitado, mientras atraviesa los efectos de la crisis generada por la COVID-19.** Debido a la dolarización de la economía y la falta de mecanismos de amortiguación fiscal, no pudo recurrir a la depreciación de la moneda ni adoptar políticas fiscales anticíclicas para responder a las conmociones, como la caída del precio del petróleo en 2014. Al desplomarse los ingresos ese año, el Gobierno recortó el gasto (principalmente, la inversión pública), lo que acentuó la desaceleración económica durante 2015 y 2016. A pesar de esos esfuerzos, el déficit fiscal creció, se acumularon los atrasos y la deuda pública aumentó rápidamente del 27 % del PIB en 2014 al 48 % en 2019. Los desequilibrios externos han llevado a una abrupta caída de las reservas internacionales de Ecuador desde el 2015, con un alivio temporal cuando el país logró movilizar un costoso nivel de financiamiento externo. Durante esta etapa, la reducción de la pobreza perdió impulso, y la tasa de pobreza aumentó levemente entre 2014 y 2019. Se prevé que durante 2020 esta tendencia se intensificará debido a los efectos de la crisis sanitaria causada por la COVID-19, y casi 1,5 millones de personas que podrían volver a caer en la pobreza. Si bien los esfuerzos de reforma inicial introducidos en 2018 y 2019 mejoraron el perfil fiscal de Ecuador, la crisis sanitaria generada por la COVID-19 agrega una presión inesperada a la economía. Para lograr adaptarse a este contexto complicado, se necesita una combinación de medidas de respuesta rápida a la crisis y un sólido programa de reformas a mediano plazo que permitan seguir abordando los desequilibrios macrofiscales y pasar de un modelo económico impulsado por el Estado a un modelo equilibrado, impulsado por la productividad. El aumento de la inversión privada y de las exportaciones no relacionadas con el petróleo, además de generar empleo en el sector privado, resultan esenciales para mantener consenso en torno al programa de reformas y garantizar su sostenibilidad.
4. **Además de los desafíos antes mencionados, la falta de capacidad del país para respaldar medidas de respuesta a la COVID-19 se ve agravada por el cambio climático.** El país es vulnerable a varios peligros naturales, entre ellos inundaciones, deslizamientos de tierra y sequías, que, según se cree, se intensificarán a causa del cambio climático. Además de las inundaciones, que suelen asociarse al fenómeno El Niño, los deslizamientos de tierra constituyen los peligros naturales más frecuentes en Ecuador. Estos efectos del cambio climático, sumados a otros, como el aumento de la temperatura y la variación en los patrones y la intensidad de las precipitaciones, también provocan un incremento de la transmisión de enfermedades vectoriales y respiratorias, lo que contribuye a que la población afectada sea cada vez más vulnerable. Por último, el impacto observado y anticipado en el cambio climático también presenta un desafío para las micro, pequeñas y medianas empresas[[2]](#footnote-2), dado que su capacidad financiera y física para seguir operando puede verse amenazada no solo por el impacto en la salud de su fuerza laboral, sino también por los daños de infraestructura.

## B. Contexto sectorial e institucional

1. **Tal como sucede en otros países con niveles de desarrollo similar, en Ecuador el sector financiero está dominado por los bancos.** El sector bancario representa cerca del 80 % de los activos del país. Sin embargo, a diferencia de lo que ocurre en muchos países comparables, el sistema bancario de Ecuador presenta una estructura un tanto atípica. Mientras que 22 bancos privados representan cerca de dos tercios de los activos del sistema financiero y alrededor de la mitad de todos los activos del sector bancario[[3]](#footnote-3), durante la última década 5 bancos públicos han cobrado importancia en la prestación de servicios financieros y representan poco menos del 20 % de las operaciones crediticias del sistema financiero[[4]](#footnote-4)4. Además, cerca de 450 cooperativas financieras desempeñan un rol importante, dado que representan alrededor de un cuarto de todos los activos bancarios y prestan servicios a más de 7 millones de clientes/miembros. Los mercados de capitales siguen estando subdesarrollados en comparación con los demás países de América Latina y los inversionistas institucionales tienen una participación limitada. Esto refleja, en parte, la falta de un mercado líquido y transparente para bonos del Estado, que es un elemento fundamental para que el mercado de capitales se desarrolle y para influir en el costo marginal que conlleva financiar a los intermediarios financieros.
2. **La reciente inestabilidad macroeconómica ha tenido un impacto negativo en las operaciones y el desempeño financiero del sistema bancario, que, no obstante, sigue siendo estable, a juzgar por las evidencias** (gráfico 1)**.** Esto podría cambiar con rapidez a medida que la evolución de la crisis causada por la COVID-19 genere una carga negativa para la economía ecuatoriana. En los últimos tiempos, los niveles totales de depósitos y créditos han mostrado trayectorias de crecimiento divergentes, ejerciendo presión sobre la liquidez y acortando los márgenes de la tasa de interés, y generando volatilidad en los principales indicadores crediticios. Los bancos redujeron notablemente el otorgamiento de créditos tras la contracción económica de 2015 y solo se recuperaron entre 2017 y 2018, aunque recientemente se han observado algunas señales de desaceleración, sobre todo en el segmento de créditos a empresas. A pesar de estos acontecimientos, el sistema financiero se muestra estable. Los indicadores financieros informados sugieren que el sistema financiero continúa mostrando solvencia, rentabilidad y liquidez. Sin embargo, es esencial que las autoridades estén atentas y evalúen de cerca la evolución de los indicadores clave, en especial dado el impacto previsto de la crisis causada por la COVID-19, mientras se actualiza el marco regulatorio y de supervisión. En este contexto, el Banco Mundial analiza la oportunidad de brindar asistencia técnica para fortalecer el marco de vigilancia del riesgo crediticio de la Superintendencia de Bancos (SB), la autoridad de supervisión, sobre todo en los segmentos de riesgo más elevado. Como parte de su programa, el FMI contempla la posibilidad de brindar asistencia técnica para elaborar un marco de políticas macroprudenciales y, al mismo tiempo, fortalecer la supervisión bancaria y simplificar los requisitos de liquidez.
3. **El rol del sector bancario para respaldar el crecimiento impulsado por el sector privado se vio limitado considerablemente por las intervenciones restrictivas del Gobierno.** El sector no se encuentra afianzado: la relación crédito privado-PIB se ubica en un 29 %, cifra muy inferior a la de Colombia (48 %), la de Perú (37 %) y la del promedio de la región (49 %)[[5]](#footnote-5)5. El limitado desarrollo de los circuitos financieros se explica, en parte, por el desplazamiento del sector privado debido a la intervención del sector público. Los requisitos de liquidez excesiva impuestos a los bancos han contribuido a desplazar el financiamiento del sector privado. Además, el financiamiento del sector público por parte del Banco Central ha sido particularmente significativo desde la caída del precio del petróleo en 2014, lo que tuvo un impacto negativo en los ingresos públicos. El financiamiento del Banco Central se ha complementado históricamente con la aplicación generalizada de topes a las tasas de interés en todos los segmentos crediticios, lo que ha limitado la participación de los bancos privados debido a la naturaleza restrictiva de dichos topes en varios mercados (cuadro 1). En 2018, se tomaron medidas legislativas y de otro tipo para poner fin a nuevas intervenciones del Banco Central para financiar al Gobierno y a las actividades cuasifiscales de dicha institución. Como parte del paquete de reformas acordado con el FMI, las autoridades tienen como objetivo fortalecer la autonomía del Banco Central y los mecanismos de gestión en los próximos meses. En relación con los actuales debates sobre el financiamiento para políticas de desarrollo[[6]](#footnote-6)6, el Banco Mundial brinda apoyo a las autoridades para revisar la política de gestión de la tasa de interés vigente con el objeto de flexibilizar en mayor medida los topes de préstamos y lograr que respondan a los acontecimientos cíclicos y estructurales en los diversos componentes de la tasa de préstamo. Dichas reformas pueden contribuir a desbloquear soluciones para el sector privado en el futuro, si los demás factores se mantienen iguales.

**Gráfico 1: Evolución del sistema financiero**

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| *La divergencia entre el crecimiento del nivel de créditos y de depósitos ha venido ejerciendo presión sobre la liquidez bancaria.* | *El crecimiento del crédito para los hogares ha superado al de las empresas.* | | *La liquidez bancaria aún parece ser suficiente.* | |
|  | | | | |
| *Los coeficientes de capital se ubican por encima del mínimo regulatorio.* | *Los préstamos improductivos son bajos y están correctamente contemplados en las previsiones.* | *Las tasas de préstamos han comenzado a aumentar como resultado del mayor costo de financiamiento.* | |



Fuente: Elaboración propia del autor; SB.

1. **Las empresas, en particular las mipymes, se esfuerzan por crecer y generar empleo adecuado y estable.** Las evidencias sugieren que las empresas más pequeñas de Ecuador son las más afectadas por las distorsiones del mercado y que la causa más importante podrían ser las restricciones gubernamentales a la intermediación financiera[[7]](#footnote-7)7. Esto conduce a una inadecuada asignación de recursos, que genera un impacto negativo en la producción y la demanda laboral. En Ecuador, las empresas privadas son sumamente incipientes y pequeñas, y se esfuerzan por crecer a través del tiempo. En 2015, más del 18 % de las empresas eran nuevas en el mercado y alrededor del 40 % tenían menos de 5 años[[8]](#footnote-8)8. Existen alrededor de 900 000 empresas: el 91 % son microempresas, el 7 % son pequeñas empresas y el 2% restante se divide entre medianas y grandes empresas[[9]](#footnote-9)9. Solo unas pocas logran crecer de manera considerable durante su ciclo de vida. Entre 2010 y 2015, solo el 1,7 % de las microempresas logró crecer por encima del umbral de ventas de los USD 100 000. La mayoría de ellas mantienen el mismo tamaño y muchas se retiran del mercado. Lo mismo sucede con las pequeñas empresas. Es posible que, debido a la crisis económica del 2015, la tasa de supervivencia de las cohortes de empresas haya descendido entre 2012 y 2016. La tasa de supervivencia a 1 año de las nuevas empresas disminuyó del 84 % en 2010 al 77 % en 2014. Del mismo modo, la tasa de supervivencia a 3 años para la cohorte de 2010 fue del 65 % y cayó al 53 % en 2012.

|  |
| --- |
| **Cuadro 1: Control sobre las tasas de interés en Ecuador**  Con la adopción del dólar estadounidense como moneda de curso legal en el año 2000, se introdujeron controles de las tasas de interés en Ecuador. En primer lugar, se fijaron límites máximos a las tasas de préstamo de acuerdo con la tasa de oferta interbancaria de Londres (LIBOR), con un aumento del diferencial para el que se tomó en cuenta el riesgo país y un margen operativo del 4 %. Por consiguiente, en 2007, las autoridades introdujeron límites absolutos a las tasas de interés de cuatro carteras crediticias y prohibieron el cobro de cargos y comisiones. Desde entonces, el número de segmentos crediticios ha aumentado a 19, y son 22 los límites administrados para tasas de interés.  La segmentación de la cartera de créditos parece ser excesiva. En la segmentación crediticia se reflejan diferentes criterios, a saber: el propósito del préstamo con una clara separación entre la producción, el consumo y los bienes inmuebles, y la diferenciación de los agentes económicos (empresas versus hogares), los segmentos económicos (agricultura y ganadería, entre otros) y los distintos tamaños (por ejemplo, microempresas versus otras). Dicha segmentación parece ser excesivamente complicada, lo que implica un grado de complejidad en términos de administración y gestión. Además, puede alentar el arbitraje financiero. Por ejemplo, es posible que, dentro de un determinado segmento, los bancos deseen pasar de un subsegmento a otro para beneficiarse con límites de préstamos más favorables (es decir, menos restrictivos).  Los topes a las tasas de interés varían según el subsegmento, pero tienden a permanecer constantes a lo largo del tiempo. No queda claro si la variación por grupo crediticio refleja adecuadamente el riesgo subyacente en cada segmento. Ante la ausencia de mercados de dinero que influyan en el costo marginal de los fondos de los bancos, es poco probable que dichos topes tengan una relación directa con el riesgo crediticio. Además, en tres segmentos de microcréditos, los límites son diferentes según el tipo de institución crediticia que otorgue el préstamo. Por último, a excepción del microcrédito y el consumo prioritario, cuyos topes a la tasa de interés fueron revisados en 2018, los límites de las tasas de préstamo no se han modificado en los últimos 5 años, en gran medida debido a la falta de una metodología transparente y confiable.  En algunos segmentos, dichos límites parecen ser restrictivos. Esto puede explicarse de varias maneras. Uno de los argumentos es que las tarifas ofrecidas están por debajo del nivel del mercado, lo que implica una distorsión que podría tener múltiples consecuencias; por ejemplo, que se fije incorrectamente el precio del riesgo crediticio y que se asigne el crédito de manera ineficiente. El otro argumento es que, en general, los bancos no compiten en materia de precios, dado que su comportamiento está sujeto a un límite restrictivo a las tasas de interés (es decir, un punto de coordinación para dichas tasas). El hecho de que la mayor parte de la distribución se acerque al tope de las tasas de interés puede indicar que no existen estrategias de negocios bien diferenciadas debido a la existencia de una limitación restrictiva. |

1. **El acceso al financiamiento, particularmente al crédito, presenta un obstáculo importante para las mipymes a la hora de invertir e innovar.** Según la Encuesta a Empresas de 2017, en Ecuador, el acceso al financiamiento se encuentra entre los tres primeros obstáculos que afectan el entorno de negocios para las empresas. La medida en que las empresas ecuatorianas recurren a los bancos para financiar las inversiones es menor que el promedio de la región y el de grupos de países con ingreso similar, y el acceso al financiamiento a largo plazo es bajo incluso para las grandes empresas. El acceso limitado al financiamiento para las mipymes refleja la interacción de los factores de la oferta y la demanda. Las pequeñas empresas ofrecen a los bancos una garantía limitada. Por ejemplo, se estima que el valor de la garantía necesaria para obtener un préstamo es mayor al 200 % del monto del préstamo. Además, las mipymes enfrentan diversas barreras no financieras relacionadas con sus propias capacidades, entre ellas la falta de educación financiera. Por otro lado, los bancos privados tienen una participación limitada en los mercados de créditos de las mipymes. Ofrecen plazos cortos, normalmente menos de dos años, y pocos productos que apuntan a las pequeñas empresas, ya que, debido a los mayores costos administrativos, prefieren dedicarse a clientes corporativos más grandes. Asimismo, en Ecuador no hay bancos específicamente orientados a mipymes. Los bancos privados prestan servicios a las grandes corporaciones y las cooperativas financieras, a algunas microempresas, por lo que la mayoría de estas últimas y el segmento de las pymes se encuentran desatendidos. Los topes a las tasas de interés de los préstamos otorgados a las mipymes contribuyen a la reticencia de los bancos a operar con empresas más pequeñas, dado que los elevados costos de transacción y los altos riesgos asociados a este segmento hacen que en la mayoría de los casos este no sea financieramente viable. En 2018, todo esto generó una brecha de financiamiento estimada en USD 17 000 millones, equivalentes al 17 % del PIB[[10]](#footnote-10)10. Por lo tanto, garantizar el acceso adecuado de las mipymes al financiamiento resulta esencial para restablecer el crecimiento y generar empleo, puesto que dicho segmento representa alrededor del 60 % del empleo formal en Ecuador[[11]](#footnote-11)11.
2. **El acceso al crédito parece ser más limitado para empresas dirigidas por mujeres y por pueblos y nacionalidades indígenas, afroecuatorianos y montubios (PIAM).** En relación con el género, si bien en 2014 el 40 % de las mujeres tenían una cuenta en una institución financiera, solo el 23 % de las empresas cuyo gerente superior era una mujer pudo acceder a un crédito12. Las mipymes propiedad de PIAM están concentradas en municipios con menor infraestructura financiera (es decir, menor cantidad de sucursales bancarias y cooperativas financieras), operan en sectores que suelen recibir un servicio deficiente de las instituciones financieras (como los pequeños agricultores, la silvicultura y el comercio minorista), suelen tener menos probabilidades de contar con activos fijos para utilizar como garantía, y posiblemente sufran discriminación y prácticas comerciales injustas por parte de las instituciones financieras.
3. **La crisis generada por la COVID-19 agravará los desafíos tradicionales, y pronto se pondrán en evidencia nuevas dificultades del lado de la oferta y la demanda que afectarán de modo desproporcionado el financiamiento de las mipymes.** Se espera que diversos factores de estrés, relacionados entre sí, afecten el financiamiento de las mipymes y de la actividad empresarial en Ecuador:
   1. Como resultado de la reducción de las actividades o del cierre de negocios, habrá menos ingresos por ventas. Al mismo tiempo, los costos podrían aumentar debido a las restricciones a la disponibilidad de materia prima, las limitaciones a las rutas de transporte y el aumento de los costos del transporte.
   2. Es posible que el agotamiento del capital de trabajo traiga aparejados problemas de liquidez o incluso de insolvencia. La caída de las ventas y el aumento simultáneo de los inventarios pueden verse agravados por un mayor atraso en el pago de las cuentas por cobrar, lo que conduciría a una rápida reducción del capital de trabajo.
   3. Es posible que se limite la intermediación financiera. El horario bancario normal puede verse reducido y, en algunos casos, las operaciones de las sucursales podrían suspenderse temporalmente. Se espera un aumento de la cantidad de préstamos improductivos y no se descarta la posibilidad de que se produzcan grandes salidas de depósitos que podrían ejercer presión sobre la liquidez bancaria. Todo esto podría endurecer las condiciones crediticias, lo que afectaría negativamente la disponibilidad de créditos para las mipymes.
4. **A fin de contener los efectos secundarios de la crisis generada por el coronavirus y prepararse para la recuperación, será imprescindible abordar los problemas de flujo de caja de las mipymes y aumentar el acceso al financiamiento bancario.** La experiencia internacional muestra que las mipymes son más vulnerables a las fluctuaciones del ciclo de negocios y más susceptibles al racionamiento del crédito. En Ecuador, dicho segmento corre el riesgo de quedar atrapado en un ciclo vicioso de crisis de oferta, crisis de demanda, disminución del capital de trabajo y aumento de los niveles de insolvencia. Al mismo tiempo, es posible que el endurecimiento de las condiciones crediticias afecte su capacidad de acceder a liquidez, lo que dispararía una espiral descendente que podría dañar significativamente la columna vertebral de la economía y el empleo. La capacidad de Ecuador de abordar la crisis está seriamente restringida por la falta de espacio fiscal, el bajo nivel de reservas internacionales y un control limitado sobre la política monetaria dentro de un marco dolarizado. Por lo tanto, a fin de amortiguar el impacto del doble revés que representan la caída de las ventas y la mayor dificultad para acceder al financiamiento, las autoridades se ven obligadas a movilizar crédito para las mipymes a través de los bancos públicos y las garantías crediticias. Estos enfoques fueron utilizados en gran medida durante las crisis financieras mundiales en varias economías para reiniciar el flujo de crédito a las mipymes, y fueron anunciados recientemente por Alemania, Italia y el Reino Unido, entre otros, como parte de un conjunto de herramientas de políticas orientadas a responder a la crisis provocada por la COVID-19. Los bancos públicos y las garantías crediticias pueden emplearse no solo para brindar apoyo de emergencia a las mipymes ecuatorianas, sino también para preparase para la recuperación y generar un crecimiento más ecológico y apuntalado por la innovación. Además de nuevos recursos, se necesitarán intervenciones en paralelo con el objeto de fortalecer el marco institucional y ampliar la variedad de productos que se podrán ofrecer.
5. **Los bancos públicos, si bien tradicionalmente han cubierto las brechas que han dejado los bancos privados en el segmento de las mipymes, hoy enfrentan problemas estructurales de financiamiento.** El Gobierno les ha otorgado incentivos para que aborden las necesidades de los sectores de la economía que no pueden acceder a servicios financieros. Estos incentivos se han concedido mayormente en forma de subsidios implícitos. Los bancos públicos han sido los principales beneficiarios del financiamiento de fuentes oficiales y de los aportes obligatorios de los bancos comerciales. A junio de 2019, el pasivo de la CFN con el sector público ascendía a USD 1810 millones[[12]](#footnote-12)13, de los cuales USD 961 millones correspondían al Banco Central, USD 434 millones a los bancos comerciales (asignaciones obligatorias) y USD 416 millones a los fondos de seguro de depósitos. La tasa de financiamiento promedio de dichas obligaciones es del 2,6 %, aproximadamente un cuarto del costo de financiamiento del Gobierno con los tenedores de bonos internacionales antes de los últimos acontecimientos. En otras palabras, el Gobierno tomaba empréstitos al 10 % y otorgaba préstamos a la CFN al 2,6 %, y el subsidio no estaba cubierto por el rendimiento de los activos de los bancos públicos, que en 2018 promediaba el 2,1 %. Dentro de un marco en el que el financiamiento del Banco Central se encuentra agotado y otras formas de financiamiento son cada vez más escasas como resultado de las últimas reformas legislativas y normativas, a mediano plazo los bancos públicos deberán financiarse ya sea mediante recursos internos o fuentes comerciales.
6. **Para que los bancos públicos sigan siendo relevantes y puedan respaldar la economía real con mayor eficacia, será necesario someterlos a una reestructuración significativa.** Uno de los problemas que enfrentan dichas entidades en una economía totalmente dolarizada es que la mayor parte de su financiamiento proviene de la deuda nacional. Sin embargo, ante la presencia de restricciones fiscales, se espera que en el futuro el financiamiento estatal de los bancos públicos sea, como mucho, modesto. En la mayoría de los escenarios, entre ellos el que contempla el financiamiento de organismos multilaterales, los bancos públicos tendrán menor cantidad de recursos, que serán más costosos, por lo que se verán obligados a rediseñar sus modelos y estrategias de negocios creando incentivos para que las instituciones financieras privadas tengan una participación más activa. En lugar de intentar competir con los bancos comerciales, los bancos públicos deberían asumir un rol más catalítico respaldando el financiamiento del sector privado en los principales sectores de la economía. Por ejemplo, actualmente BanEcuador y la Corporación Nacional de Finanzas Populares y Solidarias compiten en el mismo segmento del mercado rural. También lo hacen con cooperativas financieras y algunos bancos comerciales que prestan servicio a este sector. El mandato y la estrategia de los bancos públicos deberán reemplazarse con un único mandato y una única estrategia que consista en promover la participación de los bancos comerciales privados en los sectores prioritarios, incluso a través de préstamos de segundo nivel y garantías. Por ejemplo, en el segmento de las mipymes, la CFN podría complementar a los bancos comerciales respaldando el desarrollo de plataformas comerciales en dichos bancos para contribuir a comprender y promover el negocio del segmento.
7. **El nuevo rol de los bancos públicos requerirá una estructura de gestión corporativa más adecuada.** Entre todas las distorsiones que se originan a partir del diseño ineficiente del sistema de banca pública, probablemente la gestión corporativa sea la más significativa. La razón puede encontrarse en el Código Orgánico Monetario y Financiero (COMYF), que nunca estableció claramente el rol de los bancos públicos, dado que los ha subordinado al Gobierno central, definiendo un marco de gestión corporativa que anuló su autonomía y la rendición de cuentas de los directores y gerentes superiores. Los directorios de los bancos públicos están presididos por un delegado del presidente de la República; entre sus miembros se incluyen varios ministros, no hay directores independientes y no se requiere tener calificaciones específicas ni experiencia pertinente en finanzas o en el sistema bancario. Más aún, los directores suelen no estar de acuerdo con los múltiples objetivos que se asignan a los bancos públicos, lo que dificulta la tarea de equilibrar el desempeño financiero con el mandato de cumplir objetivos sociales definidos de manera imprecisa. Los objetivos de los bancos públicos vinculados al otorgamiento de préstamos se expresan en términos de volumen, sin tener suficientemente en cuenta la calidad, lo que genera normas de garantías de emisión crediticia y procesos de recuperación laxos o deficientes, y expone a dichas instituciones financieras a la captura del Estado y a ser utilizadas para fines sociopolíticos (electorales o regionales). Sin objetivos ni directrices claros en materia de desempeño, los resultados de los bancos públicos probablemente hayan sido deficientes en ambos frentes. A fin de reducir la interferencia gubernamental en el negocio de los bancos públicos, los funcionarios de gobierno no deberían formar parte del directorio. Los mandatos de los bancos públicos deberían abordar las fallas del mercado claramente identificadas con objetivos financieros explícitos para garantizar la sostenibilidad financiera y la rendición de cuentas.
8. **Para que los bancos públicos contribuyan a aumentar las oportunidades de acceso financiero, también será esencial establecer condiciones regulatorias y de supervisión equitativas.** Los bancos públicos se benefician indebidamente de varias exenciones normativas en comparación con los bancos privados, desde los criterios de otorgamientos de licencias hasta los requisitos mínimos de liquidez y los aportes al fondo de seguro de depósitos. Además, la SB a menudo ha sido objeto de controversia, dado que no posee facultades regulatorias (estas son atributos de la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, creada en virtud del Código Orgánico Monetario y Financiero) y ha incurrido en conflictos de interés por no ser independiente al supervisar a funcionarios gubernamentales de alto nivel (miembros del Gabinete) que dirigen bancos públicos y tienen poder decisorio sobre la SB en relación con las asignaciones y el presupuesto. Por estas razones, en general la supervisión de los bancos públicos ha sido más deficiente, posiblemente menos creíble, que la de los bancos privados. Sin embargo, pese a dichas limitaciones, la SB y los auditores externos de los bancos públicos han destacado la existencia de importantes problemas operativos, deficiencias, préstamos improductivos altos, pero probablemente subestimados, sistemas informáticos ineficientes y controles internos débiles, además de prácticas de gestión de riesgos ineficientes.
9. **Las autoridades están interesadas en reformar los bancos públicos y transformarlos en instituciones financieras de desarrollo modernas con un mandato claro y un modelo de negocios sostenible.** Las autoridades, en colaboración con el Grupo Banco Mundial (GBM), han elaborado una reforma del COMYF, que incluye una minuciosa revisión del marco de gestión corporativa de los bancos públicos para alinearlos con las mejores prácticas internacionales (su presentación en el Congreso está prevista para el primer semestre de 2020). Al mismo tiempo, han solicitado la asistencia técnica al GBM para realizar un diagnóstico de la viabilidad financiera de los bancos públicos y, a continuación, diseñar una nueva estrategia basada en préstamos de segundo nivel. Mientras tanto, los bancos públicos necesitan nuevos recursos para que el sector productivo estimule la inversión, genere puestos de trabajo y mitigue los efectos negativos de la consolidación fiscal en curso, en particular para el 40 % de la población más pobre. Este financiamiento para proyectos de inversión forma parte del amplio programa de reformas respaldado por el GBM.
10. **La Corporación Financiera Nacional B.P. (CFN) es el banco público más importante de Ecuador con un enfoque institucional orientado al sector productivo, que incluye a las mipymes, y, como tal, es el socio ideal para este proyecto.** Fundada en 1964, la CFN es el banco público más grande y antiguo del país. Se encuentra autorizada, regulada y supervisada por la SB. El Banco Central del Ecuador (BCE) es el único accionista de la CFN, tras un acuerdo de canje de deuda por capital entre el Ministerio de Economía y Finanzas y el BCE, que llevó a este último (que había otorgado a dicho ministerio un préstamo a través de la CFN) a intercambiar la deuda pendiente por capital en la CFN. Sin embargo, las autoridades planean transferir la titularidad de la CFN, y de otros bancos públicos, nuevamente al Ministerio de Economía y Finanzas. La CFN se centra mayormente en el financiamiento de activos fijos y capital de trabajo como prestamista de primer nivel, pero ha diseñado una estrategia para convertirse gradualmente en un banco moderno de segundo nivel a fin de complementar las operaciones de los prestamistas privados y atraer financiamiento comercial. En este contexto, ya está trabajando con una serie de bancos privados e importantes cooperativas financieras, que actuarán como instituciones financieras involucradas (IFI) para el presente proyecto. Asimismo, actúa como banco mercantil, con participación de capital en varias empresas, entre ellas el Banco del Pacífico, el segundo banco comercial más importante del país. La CFN, si bien, al igual que otros bancos públicos de Ecuador, está bien capitalizada, presenta algunos desafíos clave que requieren de atención inmediata, a saber: i) una estructura de financiamiento insostenible, con una brecha de financiamiento estimada de USD 210 millones en 2020; ii) una gestión corporativa deficiente, y iii) metas de desempeño contradictorias y mala calidad de activos (a junio de 2019, la tasa de préstamos improductivos era del 13 %, mientras que en el caso de la banca privada dicha cifra se reducía al 3 %).
11. **La CFN administra el Fondo Nacional de Garantías (FNG), un esquema de garantías de créditos públicos, que constituye una herramienta importante, aunque subutilizada, cuyo objetivo es ampliar el acceso de las mipymes al crédito, especialmente dentro del contexto de la crisis generada por la COVID‑19.** Fundado en 2013, el FNG es una herramienta de políticas públicas ampliamente utilizada en la región y en el resto del mundo para facilitar el acceso al financiamiento a las mipymes que cuentan con una garantía limitada para solicitar préstamos bancarios. En consonancia con un modelo institucional adoptado especialmente en la región de América Latina y el Caribe, el FNG se estableció como “fondo fiduciario”, cuyo principal integrante y administrador es la CFN a través de una unidad específica. El FNG tiene su propio marco de gestión corporativa y está supervisado por la SB. Emite garantías individuales o parciales por préstamos a los bancos que están dispuestos a otorgar crédito a las mipymes, y asume el 50 % de la pérdida en caso de que estas no puedan cancelar los préstamos. Con un capital de USD 26 millones y garantías pendientes por valor de USD 79 millones a fines de 2019, el FNG muestra un gran potencial para incrementar el financiamiento a las mipymes a través de instituciones financieras del sector privado. En una evaluación realizada durante la elaboración de este proyecto dio cuenta del amplio cumplimiento por parte del FNG de los principios para el diseño, la implementación y la evaluación de los sistemas públicos de garantía de crédito para pymes, un conjunto de mejores prácticas internacionales elaboradas por el Banco en 2015[[13]](#footnote-13)14. Sin embargo, para que el FNG desempeñe un papel más relevante en la movilización de financiamiento para las mipymes, es necesario fortalecer algunas áreas clave, a saber: i) el sistema de gestión de riesgo, que está subdesarrollado; ii) la falta de un modelo de fijación de precios basado en los riesgos, y iii) el modelo de negocios, que se basa únicamente en garantías individuales (es decir, se deben desarrollar garantías de cartera). Sin embargo, se puede establecer e implementar rápidamente un programa especial de garantías que ayude a las mipymes a acceder al crédito bancario.

## C. Pertinencia de los objetivos de nivel superior

1. **El proyecto está en consonancia con el Marco de Alianza con el País correspondiente a los años fiscales 2019-23 analizado por el Directorio el 11 de junio de 2019 (informe n.o 135374-EC) —“Área de resultado I: Apoyo a los aspectos básicos para el crecimiento inclusivo”— y con las estrategias nacionales de Ecuador.** En particular, contribuye al objetivo 3 (“Mejorar la inclusión y la intermediación en el sector financiero”), dado que promoverá una asignación más eficiente de los recursos y, al mismo tiempo, atraerá financiamiento de la banca comercial e incluirá un mayor número de pymes en el sector financiero formal. El financiamiento para proyectos de inversión también contribuye al objetivo 1 (“Mejorar la eficiencia del gasto público”), puesto que ayudará a eliminar una posible fuente de pasivos contingentes para el Gobierno, con lo que se mejorará la eficiencia tributaria. Por último, el proyecto contribuye de forma indirecta al objetivo 2 (“Mejorar las condiciones para el desarrollo del sector privado”), dado que estimulará la inversión privada en el sector productivo. Se encuentra en consonancia con el Plan Nacional de Desarrollo para 2017-2021 de Ecuador, que apunta a aumentar el número de préstamos productivos otorgados a través del sector financiero nacional mejorando la coordinación entre los bancos públicos, el sector financiero privado y las cooperativas financieras.
2. **Ecuador se encuentra entre los países que respaldan los “Principios de Helsinki”, un conjunto de seis principios aspiracionales que promueven la acción climática nacional, en especial a través de la política fiscal y el uso de las finanzas públicas.** Uno de estos principios hace referencia a la movilización de fuentes privadas de financiamiento para el clima mediante la facilitación de las inversiones y del desarrollo de un sector financiero que brinde apoyo a la mitigación y la adaptación climáticas. En ese sentido, el proyecto está en consonancia con dichos principios, dado que respaldará las acciones e inversiones (a través de la asistencia técnica y el otorgamiento de préstamos a mipymes) que contribuirán a una mayor sensibilización y una menor exposición a los riesgos asociados al cambio climático.

# DESCRIPCIÓN DEL PROYECTO

## A. Objetivo de desarrollo del proyecto

**Enunciado del objetivo de desarrollo del proyecto**

1. El objetivo de desarrollo del proyecto (ODP) es promover el acceso al financiamiento con fines productivos para micro, pequeñas y medianas empresas en el contexto de la crisis generada por la COVID-19.

**Indicadores del ODP**

1. **Los resultados clave esperados para el proyecto propuesto se medirán según tres indicadores del ODP:** i) número de préstamos con fines productivos otorgados a mipymes en el marco del proyecto; ii) número de garantías parciales de crédito otorgadas a mipymes con fondos del proyecto, y iii) volumen de financiamiento de segundo nivel de la CFN.

## B. Componentes del proyecto

1. **El proyecto propuesto consta de cuatro componentes principales:** 1) fortalecimiento de la capacidad institucional de la CFN; 2) elaboración y mejora de los productos financieros con el fin de promover el acceso de las mipymes al financiamiento; 3) línea de crédito intermediada por la CFN para intermediarios financieros involucrados que otorgarán préstamos a las mipymes, y 4) gestión del proyecto.
2. **Componente 1: Fortalecimiento de la capacidad institucional de la CFN (USD 3 millones, BIRF).** Mediante este componente se brindará asistencia técnica a la CFN y se fortalecerá su capacidad. Asimismo, se financiará, entre otras cosas, lo siguiente:
   1. El diseño de un plan de fortalecimiento de la gestión corporativa para que la CFN incorpore las mejores prácticas internacionales relativas a la definición del mandato y la asignación y composición del directorio, entre otras, y para que esté en consonancia con los cambios legislativos y normativos previstos.
   2. La evaluación de la viabilidad financiera para que la CFN corrobore el valor actual neto de sus activos. Del mismo modo, dicha actividad también incluirá el diseño de una estrategia de gestión de los préstamos improductivos, que reflejará el contexto macroeconómico, los sistemas legales y judiciales, la capacidad fiscal del Gobierno, y el tipo de activos que componen la cartera de préstamos improductivos.
   3. La evaluación de la estrategia actual de la CFN y la formulación de un plan de negocios actualizado para que esté alineado con los resultados de la reforma de gestión corporativa y la evaluación de la viabilidad financiera.
   4. El diseño y la ejecución de una estrategia de seguimiento y evaluación para medir el impacto del acceso al crédito en los prestatarios finales, entre ellos las empresas de mujeres y quienes toman un préstamo por primera vez.
   5. El diseño y la implementación de un sistema de gestión ambiental y social y de normas para los préstamos de segundo nivel de la CFN.
   6. La asistencia técnica para fortalecer la capacidad de los intermediarios financieros que acceden a productos financieros de segundo nivel, lo que incluirá, entre otras cosas, el fortalecimiento de los sistemas de gestión ambiental y social.

1. **Componente 2: Elaboración y mejora de los productos financieros con el fin de promover el acceso de las mipymes al financiamiento (USD 42 millones, BIRF).** Mediante este componente se brindará apoyo a la CFN para elaborar productos financieros nuevos o mejorar los existentes a fin de promover el acceso al financiamiento con fines productivos, especialmente para las mipymes. En particular, se financiará lo siguiente:

* 1. **Subcomponente 2a: Asistencia técnica (USD 2 millones, BIRF).** Mediante este subcomponente se financiará asistencia técnica destinada, entre otras cosas, a: i) fortalecer el FNG, en especial su sistema de gestión de riesgos y su política de fijación de precios, y ii) diseñar, probar y evaluar nuevos productos financieros para mipymes que puedan ampliarse con el tiempo o mejorar los ya existentes (por ejemplo, mecanismos de distribución del riesgo, instrumentos financieros alternativos, productos financieros para la resiliencia climática, productos especializados para mipymes de mujeres y mipymes de PIAM, y soluciones de tecnofinanzas).
  2. **Subcomponente 2b: Capitalización del FNG para el Programa Especial de Lucha contra la COVID-19 (USD 20 millones, BIRF).** Mediante este subcomponente se respaldará la activación de un programa especial de garantías de emergencia para aliviar el impacto económico de la crisis generada por la COVID-19 en las mipymes productivas, garantizando liquidez y atendiendo sus necesidades de capital de trabajo y de inversión a fin de mantener la actividad productiva y el empleo. Asimismo, se capitalizará un programa especial de garantías, que formará parte del capital del FNG y se extenderá a los IFI que otorgarán préstamos a las mipymes beneficiarias.

* 1. **Subcomponente 2c: Capitalización del FNG para programas estándar (USD 20 millones, BIRF).** Mediante este subcomponente se respaldarán las operaciones estándar del FNG. Se capitalizará el FNG, que utilizará su capital para brindar garantías a los IFI que otorgarán préstamos a las mipymes beneficiarias con fines de capital de trabajo e inversión. Se espera que entre los prestatarios finales haya empresas de sectores con alto potencial de crecimiento productivo, así como empresas de mujeres, mipymes de PIAM y personas que toman préstamos por primera vez.

1. **Componente 3: Línea de crédito intermediada por la CFN para intermediarios financieros involucrados que otorgarán préstamos a las mipymes (USD 213 millones, BIRF).** Mediante este componente se brindará apoyo a la CFN para establecer operaciones de préstamo de segundo nivel, ampliarlas, a fin de prestar servicios a las mipymes a través del sector de banca comercial y banca cooperativa. Asimismo, se financiará la concesión de líneas de crédito a los IFI privados elegibles, que, a su vez, otorgarán préstamos a mipymes privadas elegibles. La CFN asumirá el riesgo crediticio de los IFI, y estos harán lo propio en nombre de las mipymes. Las mipymes beneficiarias obtendrán acceso al financiamiento con fines de capital de trabajo e inversión. Se espera que entre los prestatarios finales haya empresas de sectores con alto potencial de crecimiento productivo, así como empresas de mujeres, mipymes de PIAM y personas que toman préstamos por primera vez.

1. **La CFN y los IFI seguirán su respectiva política de fijación de precios con arreglo a las condiciones del mercado.** La fijación de precios debería contemplar todos los costos de los IFI y permitir un margen de ganancia adecuado para alentar la competencia de los prestamistas en dicho mercado. El costo del financiamiento de los représtamos a través de los IFI incluirá, como mínimo, el costo de los fondos del BIRF a la CFN más un margen de représtamo que refleje los costos administrativos de esta última, un margen de riesgo crediticio (o incremento de riesgo) asociado con el IFI y la ganancia prevista. El costo final del prestatario incluirá, como mínimo, los costos administrativos del IFI, un margen de riesgo crediticio asociado con la mipyme beneficiaria y la ganancia prevista. No se espera que la ejecución del proyecto se vea afectada por los topes a la tasa de interés de los préstamos y microcréditos destinados a las pymes, que actualmente se ubican en un 11,83 % y que oscilan entre el 21 % y el 28,5 % (según el subsegmento), respectivamente[[14]](#footnote-14)15.

1. **Los IFI, las mipymes y los subpréstamos deberán cumplir con los criterios de elegibilidad.** Durante la ejecución del proyecto, se seguirán criterios de elegibilidad claramente definidos en el manual de operaciones. Dichos criterios tendrán por objeto garantizar que los fondos del préstamo se utilicen para los fines previstos, de acuerdo con las obligaciones descritas en el Convenio de Préstamo, entre ellas los procedimientos fiduciarios, los estándares ambientales y sociales y las normas de lucha contra la corrupción. Asimismo, garantizarán que los IFI tengan una orientación comercial, sean sólidos desde el punto de vista financiero y estén bien administrados. Del mismo modo, en los criterios para las operaciones de préstamo se incorporarán medidas adecuadas, cuando sea viable, para abordar los riesgos y aspectos relacionados con el cambio climático. Además, dentro de los criterios de elegibilidad referidos a las inversiones productivas (nuevos equipos y maquinarias, vehículos, etc.) que serán financiadas por las mipymes se incluirá el uso de la mejor tecnología disponible, la eficiencia energética y consideraciones sobre la reducción de las emisiones de carbono, según lo definido en el manual de operaciones.

1. **En el marco del proyecto se brindará apoyo a la CFN a fin de aumentar la capacidad de los IFI para ofrecer acceso al financiamiento a mujeres empresarias.** La actividad empresarial femenina en Ecuador está entre las más importantes en el mundo; sin embargo, el acceso al financiamiento parece estar más limitado para las empresas lideradas por mujeres que para aquellas lideradas por hombres[[15]](#footnote-15)16. Según los últimos datos disponibles17, en 2014 solo el 23 % de las empresas dirigidas por mujeres obtuvo acceso a créditos. Para abordar la brecha de género identificada en el sector financiero, en el marco de este proyecto se promueve un enfoque centrado en la igualdad de género dentro de este componente, y se incluye un indicador de género específico en la matriz de resultados para medir el número de mipymes de mujeres o dirigidas por mujeres que reciben subpréstamos con fondos del proyecto.

1. **Componente 4: Gestión del proyecto (USD 2 millones, BIRF).** Mediante este componente se brindará apoyo a la CFN para ejecutar el proyecto de forma eficaz. Entre otras cosas, se financiará lo siguiente:
   1. la contratación y capacitación de los miembros del equipo de coordinación del proyecto (ECP), entre los que se incluirá, de ser necesario, a especialistas a cargo de los procedimientos de adquisición, la gestión financiera, la gestión ambiental y social, y la ejecución general del proyecto;
   2. la adquisición de equipos y mobiliario para el ECP;
   3. las actividades de seguimiento y evaluación;
   4. los viajes de estudio para el personal pertinente de la CFN;
   5. el plan de participación ciudadana y de las partes interesadas, que incluye la implementación de un mecanismo de atención de reclamos;
   6. la estrategia de comunicación;
   7. las auditorías financieras del proyecto.

## C. Beneficiarios del proyecto

1. **Corporación Financiera Nacional B.P.:** En el marco del proyecto se ayudará a la CFN a fortalecer su capacidad institucional y a desarrollar una nueva estrategia de negocios basada en préstamos de segundo nivel. Se prevé que el fortalecimiento y la reorientación de dicha entidad mejore la eficacia en la asignación de los préstamos, aumente su productividad y mejore la calidad de sus activos y su sostenibilidad financiera. Además, se brindará apoyo a la CFN a fin de maximizar el financiamiento para el desarrollo atrayendo a instituciones financieras privadas para prestar servicios a las mipymes. Esta operación contribuirá a que la CFN reanude sus operaciones de segundo nivel luego de centrarse durante varios años en los préstamos de primer nivel. Asimismo, permitirá fortalecer y capitalizar el FNG, que representa una importante herramienta para ampliar el acceso de las mipymes al financiamiento. A través del proyecto se contribuirá a que la CFN expanda sus actividades y su cartera de préstamos a través de los IFI. La CFN podrá llegar a más mipymes y abarcar más sitios sin incurrir en altos costos operativos y sin aumentar los riesgos crediticios de su cartera.

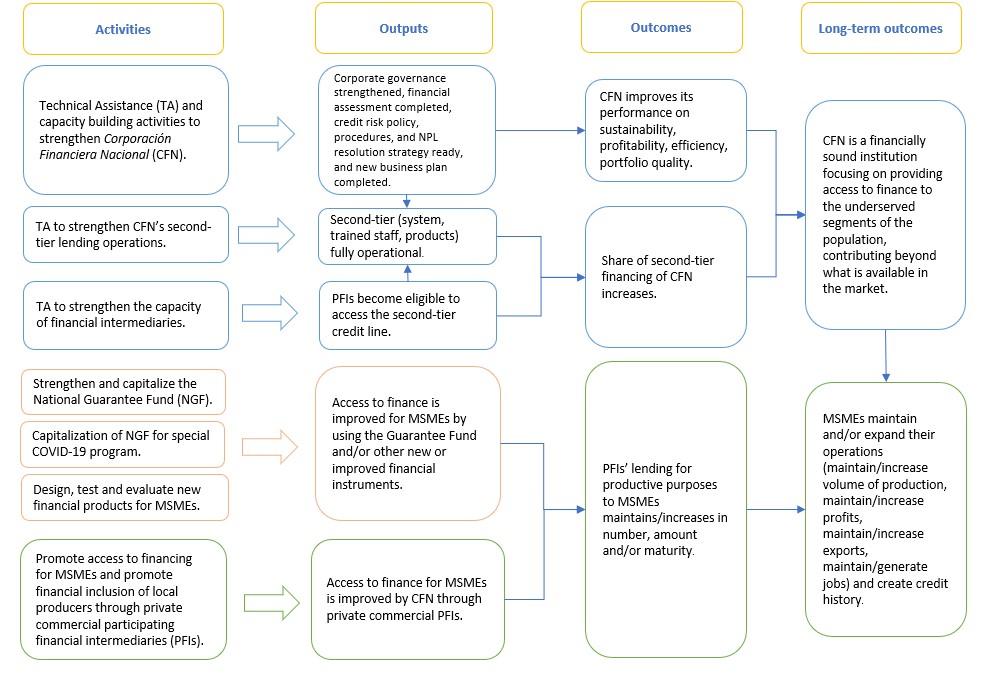
1. **Intermediarios financieros involucrados:** En el marco del proyecto se suministrarán productos financieros a los IFI para ayudarlos a llegar a un mayor número de mipymes y aumentar sus actividades en sectores y áreas donde previamente el servicio era deficiente o inexistente. Los IFI podrán acceder a líneas de crédito y a instrumentos financieros nuevos o mejorados ofrecidos por la CFN para promover el acceso de las mipymes al financiamiento mediante los intermediarios financieros (por ejemplo, las garantías parciales de crédito). Además, recibirán asistencia técnica. En el marco del proyecto, se brindará asistencia técnica dirigida a fortalecer la capacidad de los intermediarios financieros elegibles para acceder a la línea de crédito de segundo nivel, lo que incluye ayudarlos a crear sistemas de gestión ambiental y social, o mejorar los existentes, y realizar una evaluación de vulnerabilidad climática, cuando corresponda.

1. **Micro, pequeñas y medianas empresas:** Las mipymes son las principales beneficiarias del proyecto. Se beneficiarán accediendo al financiamiento con fines productivos mediante los IFI. También dispondrán de instrumentos financieros nuevos o mejorados ofrecidos por la CFN para brindarles mayor acceso al financiamiento mediante intermediarios financieros (por ejemplo, mecanismos de distribución del riesgo, instrumentos financieros alternativos, productos financieros para la resiliencia climática, productos especializados para mipymes de mujeres y mipymes de PIAM, y soluciones de tecnofinanzas). Las mipymes obtendrán acceso al financiamiento con fines de capital de trabajo e inversión. Además, podrán reducir su exposición a los riesgos asociados al clima o recuperarse de daños causados por el impacto del cambio climático y desastres naturales o provocados por el hombre accediendo al financiamiento de IFI que tienen la capacidad de estar más cerca de la población y llegar a zonas marginales de todo el país en momentos de emergencia para ayudarlas a superar las crisis económicas (por ejemplo, el terremoto de 2016 y la pandemia de COVID-19).

## D. Cadena de resultados

**Gráfico 2: Teoría del cambio**

**Desafíos de desarrollo:** Las mipymes poseen acceso limitado al financiamiento con fines productivos.



**Supuestos críticos:** i) la CFN realiza actividades de capacidad institucional; ii) las instituciones financieras cumplen con los criterios de elegibilidad y utilizan instrumentos financieros ofrecidos por la CFN, y iii) las mipymes demandan préstamos para fines productivos.

## E. Justificación de la participación del Banco y función de los socios

1. **Este proyecto marca una nueva participación del GBM en el sector financiero de Ecuador.** Se trata del primer financiamiento para proyectos de inversión a través de intermediarios financieros que se lleva a cabo en el país después de más de 15 años y tras la reanudación de las actividades mediante asistencia analítica y consultiva que comenzó en 2018. El proyecto tiene lugar en un momento sin precedentes para el país y las pequeñas empresas, que, según las previsiones, se verán fuertemente afectadas por la crisis generada por el COVID-19. El GBM aporta a Ecuador un importante conocimiento mundial en el desarrollo del sector financiero y, más específicamente, en lo referente al acceso al financiamiento con fines productivos para mipymes, dado que durante varios años ha brindado su apoyo a iniciativas similares en la región y en todo el mundo. La función del GBM en este proyecto es también acompañar a la CFN en la transición hacia los préstamos de segundo nivel, que históricamente representa una de las formas más eficaces y menos distorsivas de intervención gubernamental en los mercados de crédito, y fortalecer al FNG, una herramienta de política pública de amplia utilización para movilizar financiamiento para las mipymes.

1. **El proyecto propuesto complementa varios proyectos del GBM en Ecuador y se basa en ellos.** El financiamiento para proyectos de inversión propuesto está en consonancia con el Segundo Financiamiento para Políticas de Desarrollo sobre Crecimiento Inclusivo y Sostenible (P171190), que incluye prerrequisitos indicativos para la reforma del marco de gestión corporativa de los bancos públicos, según lo establecido en el COMYF. Además, mediante dicho proyecto se complementa el Proyecto de Empoderamiento Territorial Económico de los Pueblos y Nacionalidades Indígenas, Afroecuatorianos y Montubios (P173283), en preparación, cuyo objetivo de desarrollo es aumentar las oportunidades de generación de ingresos para los PIAM a los que apunta, teniendo en cuenta su visión y sus prioridades de desarrollo. Por último, el proyecto está en consonancia con las operaciones actuales y futuras de la Corporación Financiera Internacional (IFC) en Ecuador. A diciembre de 2018, esta contaba con una cartera pendiente de USD 265 millones, principalmente concentrada en instituciones financieras de primer nivel y en la industria alimentaria. En respuesta a la crisis generada por la COVID‑19, IFC también está analizando con los actuales clientes de los bancos la posibilidad de incluirlos en el programa de soluciones de capital de trabajo y de aumentar los límites de las líneas comerciales, mientras que en el sector real está trabajando con grandes empresas para otorgar acceso al Mecanismo de Respuesta ante las Crisis del Sector Real. Además, se prevé que el proyecto generará un importante beneficio complementario, que consistirá en brindar apoyo a la transición de grandes empresas, que actualmente reciben servicios de la CFN, hacia un financiamiento basado en mayor medida en el mercado, donde IFC podría desempeñar un rol más preponderante.
2. **El proyecto también forma parte de un paquete de asistencia financiera coordinada de socios internacionales, entre los cuales se encuentran el FMI, el Banco Interamericano de Desarrollo y el Banco de Desarrollo de América Latina.** El personal de las cuatro instituciones se ha reunido periódicamente para coordinar esfuerzos y alinear los mensajes. Existe una fuerte complementariedad en determinadas áreas de apoyo, sobre todo en las actividades coordinadas de asistencia técnica. Por ejemplo, el FMI asiste a las autoridades para fortalecer la supervisión bancaria, incluida la de los bancos públicos, que contribuirá a garantizar una segura reestructuración de dichas instituciones, entre ellas la CFN. Más recientemente, el Banco Asiático de Inversiones en Infraestructura expresó su interés por explorar la posibilidad de ofrecer financiamiento independiente a la CFN a fin de promover el acceso de las mipymes al financiamiento a través de los IFI, a partir del diseño del presente proyecto.

## F. Enseñanzas extraídas e incorporadas al diseño del proyecto

1. **En el marco del proyecto se aprovechará la ventaja comparativa del Banco para ofrecer fondos a largo plazo con precios competitivos, además de la experiencia internacional para diseñar intervenciones relacionadas con la línea de crédito y facilitar reformas institucionales.** Se siguen y se reflejan las enseñanzas extraídas de las exitosas operaciones realizadas por el Banco Mundial a través de intermediarios financieros en la región de América Latina y el Caribe y el resto del mundo, de los proyectos de donantes, de las mejores prácticas internacionales en el financiamiento de las mipymes y de la política operacional del Banco relativa a las directrices sobre el financiamiento para proyectos de inversión a través de intermediarios financieros. Además, se incorporan las buenas prácticas identificadas en la evaluación que el Grupo de Evaluación Independiente realizó en 2006 del préstamo del Banco Mundial para las líneas de crédito, y en la evaluación que llevó a cabo en 2009 del apoyo del GBM a las pymes. En términos generales, las enseñanzas extraídas apuntan a: i) un diseño simple y flexible que permita realizar ajustes operativos y evite los objetivos sectoriales o regionales; ii) la inclusión de componentes de asistencia técnica para fortalecer la capacidad institucional del prestatario; iii) un seguimiento intensivo de los indicadores clave que miden la calidad de la cartera de préstamos; iv) la aplicación de criterios de elegibilidad cuantificados para seleccionar a los IFI; v) la disponibilidad y el uso de un sólido conjunto de análisis y datos sobre el rendimiento financiero de los IFI, y la auditoría externa para su verificación, y vi) la importancia de promover líneas de crédito con otras operaciones del Banco, como el financiamiento para políticas de desarrollo. Además, una de las principales enseñanzas extraídas de las exitosas operaciones de los intermediarios financieros es la prominente función de liderazgo del Banco Mundial en la promoción de la responsabilidad ambiental y social. La preparación del presente financiamiento para proyectos de inversión ya ha facilitado la reforma institucional de la CFN —por ejemplo, la administración de la CFN está avanzando en el fortalecimiento del marco de gestión de riesgo de la institución—, mientras el equipo del Banco brinda asistencia técnica y de consultoría para llevar a cabo la reforma de otros bancos públicos. La reforma de la gestión de los bancos públicos es una medida previa que se debe tomar en el marco de los préstamos programáticos para políticas de desarrollo que se encuentran en etapa de preparación. Además, se espera que el presente financiamiento logre atraer inversionistas privados a la CFN a mediano plazo, y permita así maximizar el financiamiento para el desarrollo. Al fortalecer su capacidad institucional, la CFN espera mejorar sus condiciones para movilizar el financiamiento comercial privado a fin de respaldar la expansión de sus operaciones.

1. **Entre las enseñanzas clave relacionadas con la sostenibilidad de los bancos públicos se encuentran la transparencia en la presentación de informes, la solidez de los mecanismos de gestión, la independencia y eficacia de la regulación y la supervisión, y la existencia de modelos de negocios mayoristas.** Para mantener una institución sostenible, resulta esencial contar con un sistema de presentación de informes financieros y de desempeño preciso y detallado. El hecho de contar con una regulación y una supervisión independientes a cargo del regulador del sector financiero, y no de un ministerio sectorial que tenga conflictos de intereses, refuerza aún más la gestión prudente y disciplinada de los bancos públicos. La experiencia internacional muestra la importancia de contar con mandatos estrictamente definidos, objetivos de desempeño claros, un sistema transparente de presentación de informes y un entorno libre de cualquier interferencia política. En general, los bancos públicos que aplican estándares sólidos de gestión corporativa logran un mejor desempeño. La experiencia internacional en materia de reforma de bancos públicos (por ejemplo, en México) confirma que aquellos bancos públicos mayoristas (instituciones de segundo nivel) que ofrecen incentivos a los bancos del sector privado para ingresar a nuevos mercados logran un mejor desempeño que los bancos públicos dedicados a operaciones minoristas (instituciones de primer nivel).

# MECANISMOS DE EJECUCIÓN

## A. Mecanismos institucionales y de ejecución

1. **La CFN será el prestatario y el organismo de ejecución del proyecto.** Se encuentra autorizada, regulada y supervisada por la SB. Cuenta con políticas, manuales y procedimientos escritos para la gestión de sus riesgos operativos y financieros. Posee un sistema de información para la administración que permite el seguimiento de la situación financiera y de riesgo, lo que incluye la elaboración de distintos informes (semanales, mensuales, trimestrales y anuales) dirigidos a interesados internos (CFN) y externos (la SB, la agencia de calificación crediticia, los auditores externos). La estructura organizativa de la CFN está en consonancia con lo exigido por la regulación, dado que existe separación de funciones y sistemas de control interno (véase el anexo 2).

1. **La República de Ecuador, representada por el Ministerio de Economía y Finanzas, garantizará la obligación del prestatario en relación con el Convenio de Préstamo.** **El BIRF celebrará un convenio de préstamo con la CFN.** Para ejecutar la línea de crédito, esta celebrará un convenio de financiamiento complementario con IFI elegibles para otorgar représtamos a las mipymes elegibles a través de convenios de subpréstamos. Para la concesión de garantías parciales de crédito, el FNG celebrará primero un convenio de participación con el IFI elegible, y luego un convenio de garantía parcial de crédito con el IFI elegible y la respectiva mipyme elegible.

1. **Durante la ejecución del proyecto, la CFN contará con un ECP.** Dicho equipo será responsable de coordinar la ejecución, supervisión, finalización y documentación de todas las actividades relacionadas con el proyecto. Entre sus responsabilidades se encuentran: i) coordinar la implementación de las actividades del proyecto; ii) coordinar las adquisiciones, la gestión financiera, los desembolsos y los aspectos ambientales y sociales del proyecto en conformidad con las disposiciones del Convenio de Préstamo; iii) coordinar la elaboración, los ajustes y el uso de las herramientas de gestión del proyecto, entre ellas el manual de operaciones, el plan anual de trabajo, el plan de adquisiciones y las proyecciones de desembolso; iv) coordinar con las partes interesadas clave todos los aspectos técnicos del proyecto; v) monitorear los avances relacionados con los ODP y los indicadores de los resultados intermedios del marco de resultados; vi) elaborar los informes del proyecto, y vii) actuar como punto de contacto principal para el equipo del Banco Mundial.

1. **El ECP estará integrado por personal clave de la CFN a nivel central y regional con funciones, experiencia, responsabilidades y calificaciones aceptables para el Banco Mundial.** El personal de la CFN recibirá capacitación y equipamiento para administrar las actividades del proyecto. Sobre la base en la estructura organizativa de la CFN, el ECP estará integrado por representantes de departamentos clave dentro de la CFN. Dicho personal actuará como coordinador y tendrá los roles y responsabilidades establecidos en el manual de operaciones del equipo principal, entre ellos los de: i) coordinador del proyecto, ii) oficial de adquisiciones, iii) oficial de gestión financiera y desembolso, y iv) especialista en cuestiones ambientales y sociales.

## B. Mecanismos de seguimiento y evaluación de los resultados

1. **Se elaborará e implementará una estrategia de seguimiento y evaluación para medir los resultados de las actividades del proyecto.** Mediante dicha estrategia se garantizará la recopilación y el seguimiento periódicos de información clave, de modo que la CFN pueda medir los avances hacia los objetivos del proyecto. En consonancia con el plan de participación de las partes interesadas, la CFN trabajará con los IFI para implementar una estrategia de seguimiento y evaluación a fin de medir el impacto de los subpréstamos otorgados a las mipymes elegibles. Los IFI recopilarán, a través de las solicitudes de subpréstamos, información de referencia de las empresas, que luego se presentará semestralmente.

1. **En el proyecto se incluirá una serie de indicadores adicionales para controlar su avance.** Además de los indicadores del ODP y de nivel intermedio incluidos en el marco de resultados (sección VII), en el manual de operaciones del proyecto se incluirá una serie de indicadores adicionales con el fin de ayudar a la CFN a medir aspectos tales como el aporte al desarrollo económico local mediante el seguimiento del sector económico, de las áreas geográficas y del tamaño de la población donde las mipymes beneficiarias desarrollan sus actividades, o la adicionalidad financiera mediante el monitoreo del número de mipymes que obtienen acceso al financiamiento por primera vez o en condiciones financieras más favorables (desagregado por género). Del mismo modo, se recopilará información sobre el número de mipymes propiedad de PIAM que obtienen acceso al financiamiento con fines productivos. El avance de dichos indicadores se medirá de forma periódica y se presentará como parte de los informes de avance semestrales.

1. **La estrategia de seguimiento y evaluación se complementará con una estrategia de comunicación que se durante el ciclo del proyecto.** Como parte de dicha estrategia, la CFN estará en contacto permanente con las mipymes y los IFI durante la fase de implementación, que facilitará las actividades de seguimiento y evaluación, promoverá el diálogo con las principales partes interesadas, y aumentará el nivel de participación de las mipymes. Tendrá la responsabilidad de definir e implementar una amplia estrategia de comunicación. En una primera fase, se empleará dicha estrategia para que las mipymes y los IFI cuenten con la información disponible acerca de los productos financieros mejorados o recién elaborados a los que podrán acceder. Se preparará material de comunicación, que incluirá material en idioma nativo, según sea necesario. Dicho material se utilizará para brindar información acerca de las características de los productos, cómo solicitarlos, quién puede hacerlo y qué tipo de actividades se pueden financiar. Además, como parte de la estrategia, se incluirá material educativo sobre los cobeneficios climáticos y los aspectos de mitigación y adaptación al cambio climático, y la aplicación de las mejores prácticas en la gestión de riesgos ambientales y sociales. En una segunda fase, se empleará la estrategia de comunicación para llevar a cabo visitas a los emplazamientos de los prestatarios finales a fin de evaluar su grado de satisfacción con los productos financieros ofrecidos como parte del proyecto, y evaluar y documentar los avances logrados por las mipymes tras obtener acceso al financiamiento. Por último, dicha estrategia se empleará para ejemplificar la manera en que las mipymes obtuvieron acceso a los productos financieros y para difundir los resultados alcanzados por los prestatarios.

1. **Se podrá realizar una evaluación cuantitativa del impacto a fin de evaluar los efectos de los préstamos de segundo nivel.** Con el apoyo del Banco, la CFN realizará un ensayo de control aleatorizado para identificar el impacto del programa de préstamos de segundo nivel, comparando las diferencias de resultados entre los préstamos de primero y segundo nivel en los períodos posteriores al programa. Allí se examinará el impacto de los préstamos de segundo nivel en la selección de los prestatarios, el número de prestatarios y el rendimiento de los préstamos emitidos por los IFI y la CFN. Además, sujeto a la disponibilidad de información empresarial a nivel municipal, en la evaluación también se podrá estudiar el impacto de los préstamos de segundo nivel en los resultados reales y el crecimiento de las empresas.

## C. Sostenibilidad

1. **La sostenibilidad del proyecto se basa en el rol que cumple la CFN como agente catalizador alentando una mayor intermediación del sector financiero en los segmentos del mercado subatendidos.** Si bien el monto del préstamo del BIRF es relativamente pequeño en relación con la demanda potencial de créditos por parte de las mipymes, se podrá alcanzar un efecto multiplicador si la CFN canaliza los reembolsos de los subpréstamos hacia otras mipymes elegibles a través de los IFI con el mismo fin. Además, el apoyo del Banco al financiamiento de las mipymes irá acompañado de un mayor fortalecimiento institucional de la CFN. Los instrumentos implementados por esta —représtamos y garantías parciales de crédito dirigidos a los IFI— se diseñarán de acuerdo con las condiciones de mercado. En lugar de reemplazar los mercados de crédito, la CFN los mejorará proporcionando financiamiento a los IFI para que estos otorguen a las mipymes représtamos con vencimientos que de otro modo no estarían disponibles para este segmento.

1. **Mediante un riguroso procedimiento de acreditación para la solicitud de préstamos a la CFN, al igual que para la asistencia técnica tanto a la CFN como a los IFI, se contribuirá a mejorar su gestión institucional, su gestión de riesgos y sus procesos operativos.** El Banco hará un seguimiento del avance durante la ejecución del proyecto. Si bien en esta etapa dicho organismo puede desempeñar un importante rol como agente catalizador ofreciendo al sector financiamiento a largo plazo, que es actualmente escaso, se espera que a largo plazo Ecuador regrese a la estabilidad macrofinanciera y se movilicen fuentes alternativas de financiamiento. Por último, como se mencionó anteriormente, las actividades incluidas en este proyecto son una parte integral de una iniciativa general, respaldada por el FMI y el GBM, que apunta a fortalecer y desarrollar aún más el sector financiero del país, y están estrechamente vinculadas a la agenda de reforma estructural del Gobierno y a su estrategia de desarrollo del sector financiero.

1. **Para evitar las distorsiones del mercado, la CFN y los IFI seguirán su respectiva política de fijación de precios de conformidad con las condiciones del mercado.** El costo del financiamiento complementario de représtamos a través de los IFI incluirá, como mínimo, el costo de los fondos del BIRF para la CFN más un margen del représtamo que refleje los costos administrativos de la CFN, un margen de riesgo crediticio asociado con el IFI y la ganancia prevista. El costo final del beneficiario incluirá, como mínimo, los costos administrativos del IFI, un margen de riesgo crediticio asociado con la mipyme beneficiaria y la ganancia prevista. La única ventaja competitiva importante de los fondos del Banco se relaciona con el vencimiento, dado que facilitan un financiamiento a largo plazo para las mipymes sin que se produzcan desfases significativos. Se prevé que los topes a las tasas de interés de los préstamos y microcréditos para las pymes, los dos tipos de subpréstamos principales que se movilizarán como parte del proyecto, no afectarán la sostenibilidad de este último. Históricamente, las tasas efectivas de los préstamos y microcréditos dirigidos a las pymes se han fijado por debajo de sus respectivos topes, lo que implica que estos no son restrictivos para dichos segmentos crediticios. Las reformas previstas en el marco del control de las tasas de interés fortalecerán la sostenibilidad del proyecto.

# RESUMEN DE LA EVALUACIÓN INICIAL

## A. Análisis técnico, económico y financiero

**Análisis económico y financiero del proyecto**

1. **El valor neto actualizado estimado del componente 3, que representa la mayor parte de los fondos asignados en el marco del proyecto, se calcula en USD 47,7 millones, mientras que la tasa de rentabilidad económica (TRE) se estima en un 14,1 % durante el plazo del préstamo (15 años).** En el análisis se calculan los beneficios tomando como base la diferencia de flujos de caja entre el escenario con préstamos versus el escenario sin préstamos. Se prevé que en el escenario de referencia el 20 % del volumen del préstamo incluido en el componente 3 se destinará a préstamos de volumen relativamente mayor para adquirir maquinarias y equipos, con un promedio de USD 500 000 por préstamo y un total de 85 préstamos a 68 empresas durante el transcurso del proyecto. Se estima que dichos préstamos tendrán un impacto significativo en el rendimiento económico de las pymes, dado que la tasa anual de crecimiento de las ventas de estas últimas aumentará de un 2 % inicial a un 7 % (como en el período de 2012 a 2015). El 80 % restante del volumen de préstamos incluido en el componente 3 representará 3408 préstamos para capital de trabajo, con un promedio de USD 50 000 destinados a 2562 empresas. Se espera que con estos préstamos se logre dar un impulso más pequeño, aunque significativo, del 2 % al 4 % a la tasa anual de crecimiento de las ventas. En ambos casos, la empresa beneficiaria a la que se apunta es la que resulta de establecer el promedio ponderado de empresas pequeñas, medianas “A” y medianas “B”, según lo establecido por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC): empresas con un promedio de ventas de USD 584 000 y una mediana de 13 empleados registrados que reciben un salario anual bruto de USD 7400 por persona[[16]](#footnote-16)18.

1. **En el componente 2 se incluyen dos capitalizaciones del FNG. Estas poseen un valor neto actualizado previsto de USD 107,9 millones y USD 36,8 millones, respectivamente, gracias a la naturaleza de apalancamiento del esquema de garantías de crédito.** La TRE de la capitalización incluida en el componente 2 b) se estima en 116,3 %. Según el análisis, el fondo permitirá a las empresas involucradas evitar un gran descenso del 10 % en las ventas: no registrarán crecimiento durante el primer año y luego crecerán un 2 % en los años posteriores. El resultado depende esencialmente del coeficiente de apalancamiento del esquema, que se prevé que será de 3, al igual que el FNG. De acuerdo con un análisis de sensibilidad, la reducción del coeficiente de apalancamiento de 3 a 2 reduciría la TRE del subcomponente 2 b) del 116,3 % al 73,1 %. Se estima que mediante el subcomponente 2 b) se otorgarán 2000 garantías a 1724 empresas, lo que representa el 80 % de los valores de préstamos. Además, la TRE de la capitalización incluida en el subcomponente del FNG se estima en 67,2 %. Se espera que el desembolso de esto último se realice durante el tercer año del proyecto, lo que provocará un impacto similar (aunque más apalancado) en los préstamos para capital de trabajo del componente 1. Se prevé que mediante el subcomponente del FNG se otorgarán 2500 garantías adicionales a 2155 empresas, lo que representa el 60 % del volumen del préstamo. En el marco de dicho subcomponente se estima que la asistencia técnica contemplada permitirá al FNG aumentar su coeficiente de apalancamiento hasta 5. Si dicho aumento en el apalancamiento no se concretara y se mantuviera en 3, la TRE estimada del subcomponente 2 c) se reduciría del 67,2 % al 31,7 %.

1. **En el caso de los demás componentes del proyecto, dada la naturaleza indirecta de los beneficios, se ofrecen datos empíricos extraídos de la bibliografía pertinente y de experiencias anteriores.** La CFN ya ha dado algunos pasos hacia el fortalecimiento de la capacidad y ha obtenido resultados notables en la reducción de los gastos generales. Además, la relación entre el acceso al financiamiento y el desempeño de las empresas está bien documentado en la bibliográfía19. En esta se sostiene que el otorgamiento de programas de fortalecimiento de la capacidad a las instituciones financieras contribuye a incrementar el número de los productos ofrecidos a las mipymes y el grado de personalización de dichos productos.

1. **En el análisis financiero de los flujos de caja de la CFN se deberían también contemplar los représtamos reiterados de los fondos a los IFI hasta el vencimiento de sus obligaciones con el Banco.** La CFN tomaría el préstamo aplicando la LIBOR más un margen, y la mayoría de los fondos se prestarían a los IFI a través del componente 3. Dado que los IFI podrían cobrar hasta un 11,83 % por préstamos a mipymes y entre un 21 % y un 28,5 % por microcréditos (e incluso más si se revisan parcialmente los topes al interés), respectivamente, y que las tasas de *swap* se encuentran en su nivel histórico más bajo (en abril de 2020, la tasa de *swap* a 15 años era del 0,85 %), hay margen para que tanto la CFN como los IFI generen ganancias otorgando acceso al financiamiento a las mipymes.

## B. Aspectos fiduciarios

**i) Gestión financiera**

1. **El equipo de gestión financiera llevó a cabo una evaluación de la gestión financiera de la CFN en su capacidad de organismo de ejecución del proyecto propuesto.** En dicha evaluación se aplicó la política de financiamiento para proyectos de inversión, según la cual en cada operación respaldada por un préstamo del Banco Mundial el prestatario deberá contar con mecanismos de gestión financiera que sean aceptables para el organismo y que, como parte de los mecanismos generales para ejecutar la operación, brinden una garantía razonable de que los fondos del préstamo se utilizarán con los fines previstos.

1. **El riesgo residual vinculado a la gestión financiera es considerable**, dado que: i) esta es la primera vez que la CFN ejecutará un proyecto financiado por el Banco Mundial, lo que puede afectar la ejecución hasta que el equipo del proyecto se familiarice con los procedimientos del Banco; ii) el proyecto involucra mecanismos descentralizados y requiere un sistema de gestión financiera sólido para monitorear la ejecución de los subpréstamos de manera eficaz; iii) la CFN ha iniciado una transición gradual hacia un mercado de operaciones de préstamos de segundo nivel, y se deben fortalecer algunos procesos a fin de controlar los subpréstamos y presentar los informes financieros correspondientes; iv) además, el proyecto contempla la capitalización del FNG para el Programa Especial de Lucha contra la COVID-19 y para programas estándar en los que, si bien la capitalización de los fondos se considerará un gasto admisible a los fines de los desembolsos, será importante garantizar que los fondos capitalizados se usen para el propósito previsto, y v) debido a las limitaciones fiscales del país, obtener la aprobación oportuna de los fondos del presupuesto para la ejecución del proyecto será todo un desafío[[17]](#footnote-17)20, como sucede con otros proyectos de la cartera.

1. **Entre las principales medidas de mitigación se incluye lo siguiente:** i) la Gerencia de Negocios Financieros y Captaciones de la CFN cuenta con personal idóneo que posee experiencia en la ejecución de proyectos financiados por el Banco de Desarrollo de América Latina y la Agencia Francesa de Desarrollo; ii) la necesidad de la CFN de mejorar el seguimiento de los subpréstamos otorgados a los IFI; iii) para la capitalización del FNG, la CFN deberá abrir una cuenta bancaria exclusiva para cada fondo (el Programa Especial de Lucha contra la COVID-19 y los programas estándar), presentar un informe financiero sobre el uso de los fondos capitalizados, y describir en el manual de operaciones del proyecto los criterios y mecanismos para operar ambos fondos; iv) el Directorio de la CFN aprobará el presupuesto del proyecto y se monitoreará cualquier posible demora presupuestaria, y v) los mecanismos de gestión financiera deberán reflejarse en el capítulo del manual de operaciones del proyecto.

1. **De acuerdo con lo descrito anteriormente, los mecanismos de gestión financiera propuestos resultan aceptables.** La CFN se asegurará de incluir en el manual de operaciones los mecanismos de gestión financiera y de desembolso específicos del proyecto que sean aceptables para el Banco.

**ii) Adquisiciones**

1. **Las adquisiciones se llevarán a cabo conforme a lo previsto en las regulaciones de adquisiciones para prestatarios de financiamiento para proyectos de inversión del Banco Mundial** (julio de 2016, revisadas en noviembre de 2017 y agosto de 2018) (“Regulaciones de Adquisiciones”).El prestatario ha elaborado un plan de adquisiciones que abarca los primeros 18 meses de la ejecución del proyecto y se basa en los resultados de la Estrategia de Adquisiciones Orientada al Desarrollo (EAPD). Dicho plan se acordará con el Banco como parte de las negociaciones.

1. **Las adquisiciones estarán a cargo de la Gerencia Administrativa, que nunca antes ha llevado a cabo adquisiciones en el marco de las regulaciones específicas del Banco.** Sin embargo, cuenta con personal calificado que posee experiencia significativa en procedimientos de adquisiciones nacionales, por lo que, debido a las características del proceso de adquisiciones incluido en el proyecto y su baja complejidad, y a las condiciones del mercado asociadas, no se prevén problemas importantes. Por otra parte, se consideró que el sistema de registro de adquisiciones, los controles internos y las funciones/responsabilidades resultan aceptables para el Banco.

1. **Los principales riesgos vinculados a las adquisiciones son la falta de experiencia en proyectos financiados por el Banco Mundial y la coordinación entre las unidades técnicas y de adquisiciones.** Las medidas de mitigación acordadas son las siguientes: i) el Banco Mundial brindará capacitación en adquisiciones y, de ser necesario, contratará a un consultor en adquisiciones a tiempo parcial con experiencia en sus regulaciones de adquisiciones para fortalecer a la Gerencia Administrativa, y ii) en el manual de operaciones del proyecto se establecerán adecuadamente las funciones y responsabilidades de las unidades técnicas y de adquisiciones.
2. **Frecuencia de la supervisión de las adquisiciones.** Además de la supervisión de los exámenes previos, se llevará a cabo una misión anual y el examen posterior a las adquisiciones abarcará, como mínimo, el 10 % de los contratos que no hayan sido examinados previamente por el Banco. La periodicidad y el porcentaje de los procesos relativos al examen posterior se analizarán en función del desempeño del prestatario en las adquisiciones.

## C. Políticas legales operacionales

|  |  |
| --- | --- |
|  | **¿Debe aplicarse?** |
| Proyectos relativos a Cursos de Aguas Internacionales (OP 7.50) | No |
| Proyectos en Zonas en Disputa (OP 7.60) | No |

## D. Cuestiones ambientales y sociales

**i) Medio ambiente**

1. **El riesgo ambiental del proyecto se califica como moderado según el Marco Ambiental y Social del Banco Mundial.** Tras evaluar la naturaleza y magnitud de los posibles riesgos e impactos ambientales de los subproyectos de intermediarios financieros, se concluye que serían: i) predecibles y probablemente temporarios o reversibles; ii) de poca magnitud; iii) específicos del lugar, sin probabilidad de impacto más allá de los efectos reales del proyecto; iv) poco propensos a generar efectos adversos graves a la salud humana o al medio ambiente (por ejemplo, no implican el uso o la eliminación de materiales tóxicos, se espera que las medidas preventivas de seguridad de rutina sean suficientes para evitar accidentes, etc.). Las actividades de los subproyectos de los intermediarios financieros no contribuirán a que aumenten el consumo de agua y energía debido a la fabricación de nuevos productos, la contaminación del aire debido a los procesos industriales ni los residuos electrónicos producto de las actualizaciones de equipos informáticos, entre otras cosas. Además, tampoco se respaldarán préstamos que generen un impacto adverso significativo en la biodiversidad y el hábitat o en el patrimonio cultural.

1. **La CFN ha elaborado una lista de exclusión para definir los subproyectos que no serán alcanzados por la inversión respaldada con esta línea de crédito del Banco Mundial.** En definitiva, solo se financiarán inversiones que presenten un riesgo bajo o moderado. La CFN diseñará y pondrá en marcha un sistema de gestión ambiental y social (SGAS) para los subcomponentes 2b y 2c y el componente 3, que incluirá un proceso de categorización mediante el cual se evaluará el nivel de riesgo ambiental y social de cada uno de los préstamos propuestos. Este SGAS será proporcional a la naturaleza y la magnitud de los riesgos e impactos ambientales y sociales de los subproyectos de los intermediarios financieros, a los tipos de financiamiento y al riesgo general agregado a nivel de cartera, en consonancia con el párrafo 40 de la Política Ambiental y Social. En el SGAS se incluirá, como mínimo, lo siguiente: i) la política ambiental y social; ii) los procedimientos ambientales y sociales y la capacidad de controlar que dentro de los subproyectos se realice la diligencia debida para evaluar el riesgo ambiental y social y asignar categorías de riesgo; iii) los sistemas/procesos para la diligencia debida a fin de evaluar, monitorear, examinar y gestionar los riesgos e impactos ambientales y sociales de los subproyectos; iv) la capacidad y competencia organizativas, y v) las comunicaciones externas y mecanismos de elaboración de informes sobre el desempeño ambiental y social.

**ii) Aspectos sociales**

1. **El riesgo social del proyecto se califica como moderado según el Marco Ambiental y Social.** Además de los riesgos e impactos ambientales descritos en la sección anterior, el diseño del proyecto de acuerdo con el SGAS contempla la naturaleza y el alcance de los posibles riesgos e impactos sociales de los subproyectos de intermediarios financieros que tienden a ser bajos y temporales, y suelen limitarse a lugares específicos. En el marco del proyecto solo se respaldarán subproyectos con riesgo e impacto social bajo y moderado, según la categorización definida en el SGAS. Como parte del SGAS, la CFN ha elaborado una lista de exclusión y no respaldará la adquisición de tierras ni el reasentamiento, y ha incluido medidas específicas para evitar el impacto negativo sobre los pueblos indígenas. Además, algunos riesgos e impactos sociales se relacionan con: i) la capacidad de la CFN de ejecutar plenamente el SGAS para los préstamos de segundo nivel; ii) el cumplimiento de las leyes laborales, los procedimientos sanitarios y de seguridad, y la protección de la comunidad, y iii) la capacidad de los IFI de brindar información para llegar a los grupos vulnerables, en particular los grupos indígenas y las mujeres.

1. **A fin de gestionar estos riesgos principales, la CFN fortalecerá su capacidad institucional contratando especialistas en cuestiones ambientales y sociales para brindar apoyo a la ejecución del SGAS.** Del mismo modo, elaborará un procedimiento de gestión laboral y un plan de participación de las partes interesadas[[18]](#footnote-18)23, lo que incluirá la creación de un mecanismo de atención de reclamos para el proyecto. Estos dos instrumentos independientes también formarán parte del SGAS del proyecto y se incluyen en el Plan de Compromiso Ambiental y Social[[19]](#footnote-19)24 para garantizar su ejecución y cumplimiento. Además, en el proyecto se incluirá un objetivo específico para medir las actividades de participación ciudadana y de género durante la ejecución.

1. **Durante la preparación del proyecto, la CFN llevó a cabo varias sesiones preliminares de consulta e información con partes interesadas clave.** Dichas consultas se consolidarán durante la ejecución del proyecto, según lo definido en el plan de participación de las partes interesadas elaborado para esta operación y para las actividades de fortalecimiento de la capacidad que se respaldarán en el marco de los componentes 1 y 4 del proyecto.

**iii) Pertinencia de los estándares ambientales y sociales del Banco Mundial**

1. **Seis de 10 Estándares Ambientales y Sociales (EAS) resultan pertinentes para el presente proyecto:** el EAS 1 (Evaluación y Gestión de Riesgos e Impactos Ambientales y Sociales), el EAS 2 (Trabajo y Condiciones Laborales), el EAS 3 (Eficiencia en el uso de los Recursos y Prevención y Gestión de la Contaminación), la EAS 4 (Salud y Seguridad de la Comunidad), la EAS 9 (Intermediarios Financieros) y la EAS 10 (Participación de las Partes interesadas y Divulgación de Información). Los EAS que no son pertinentes en la actualidad son: la EAS 5 (Adquisición de Tierras, Restricciones sobre el Uso de la Tierra y Reasentamiento Involuntario), la EAS 6 (Conservación de la Biodiversidad y Gestión Sostenible de los Recursos Naturales Vivos), la EAS 7 (Pueblos Indígenas/Comunidades Locales Tradicionales Históricamente Desatendidas de África Subsahariana) y la EAS 8 (Patrimonio Cultural). Para obtener más información, se puede consultar el resumen del examen ambiental y social del proyecto[[20]](#footnote-20)25. En lo que respecta a la aplicación de las políticas operacionales del Banco Mundial (OP), la OP 7.60 (Proyectos en Zonas de Disputas) y la OP 7.50 (Proyectos relativos a Cursos de Aguas Internacionales), no corresponden y no se aplican en el presente proyecto.

# SERVICIOS DE ATENCIÓN DE RECLAMOS

Las comunidades y las personas que consideren que se han visto afectadas negativamente por un proyecto respaldado por el Banco Mundial podrán presentar sus quejas ante los mecanismos de atención de reclamos de los proyectos o bien ante el Servicio de Atención de Reclamos del Banco Mundial. Este servicio garantiza que las quejas recibidas se examinen rápidamente para abordar las inquietudes relacionadas con los proyectos. Las comunidades y las personas afectadas podrán presentar sus quejas ante el Panel de Inspección independiente del Banco Mundial, que determinará si se produjeron o se podrían producir daños debido al incumplimiento, por parte de dicho organismo, de sus políticas y procedimientos. Las quejas podrán presentarse en cualquier momento luego de que se hayan elevado las inquietudes directamente al Banco Mundial y de que la Administración de este último haya tenido la oportunidad de responder. Para obtener información sobre cómo presentar quejas ante el Servicio de Atención de Reclamos del Banco Mundial, visite <http://www.worldbank.org/en/projects>[-operations/products-and-services/grievance-redress-service](http://www.worldbank.org/en/projects-operations/products-and-services/grievance-redress-service). Para acceder a información sobre cómo presentar reclamos al Panel de Inspección del Banco Mundial, visite [www.inspectionpanel.org](http://www.inspectionpanel.org)[.](http://www.inspectionpanel.org/)

# RIESGOS PRINCIPALES

1. **El riesgo general que conlleva la ejecución del proyecto se califica como considerable.** Los riesgos principales vinculados a la capacidad de alcanzar los ODP son los riesgos políticos y de gobernanza, además de los riesgos macroeconómicos, que se consideran elevados. Además, otros riesgos como los relacionados con las estrategias y políticas sectoriales, la capacidad institucional para la ejecución y la sostenibilidad, y los aspectos fiduciarios se califican como considerables.

1. **Los riesgos políticos y vinculados a la gobernanza se consideran altos.** Dado que para 2021 se prevén elecciones parlamentarias y presidenciales, es probable que a lo largo del año se intensifique la política preelectoral. Si bien no se espera que esto tenga un impacto directo en la ejecución del proyecto, es posible que los resultados poselectorales generen cambios significativos en posiciones administrativas superiores clave dentro de la CFN y obstaculicen el logro de los ODP previstos. Dicho riesgo se puede mitigar asignando personal técnico para el ECP de la CFN, de manera de garantizar la continuidad de la ejecución del proyecto.

1. **Los riesgos macroeconómicos se califican como altos.** Dichos riesgos surgen de las deficientes condiciones externas e internas.En relación con las condiciones externas, las caídas récord del precio del petróleo y el endurecimiento de las condiciones financieras mundiales podrían complicar aún más el acceso financiero del país. La economía de Ecuador también es vulnerable a la volatilidad del precio del petróleo, lo que podría tener implicancias para el sector fiscal y el real. En cuanto a las condiciones internas, la respuesta de la economía a la continua consolidación fiscal y las reformas estructurales podrían llevar más tiempo de lo esperado, y se espera que la crisis provocada por la COVID-19 afecte significativamente la recuperación económica. Si bien se espera que esto aumente la demanda de crédito por parte de las mipymes —en especial, para capital de trabajo—, también puede llevar a condiciones financieras más restringidas, como resultado del deterioro de la calidad de los activos de las instituciones financieras y el aumento en la aversión al riesgo. El apoyo financiero, la supervisión estrecha y la asistencia técnica provista mediante los programas respaldados por instituciones financieras internacionales contribuirán a mitigar estos riesgos.

1. **El riesgo vinculado a las estrategias y políticas sectoriales se califica como considerable.** Esto refleja principalmente la incertidumbre política. A pesar del fuerte compromiso del Gobierno para reformar los bancos públicos, incluida la CFN, es posible que los resultados poselectorales de 2021 lleven a reevaluar el rol y la función de los bancos públicos en la economía, alejados de las mejores prácticas internacionales. La magnitud de dicho riesgo puede aumentar debido a la crisis generada por la COVID‑19, dado que puede incrementarse la presión política para que los bancos públicos suministren efectivo a hogares y empresas. Sin embargo, este riesgo está mitigado por las limitaciones impuestas por el marco de dolarización, que fija una disciplina fiscal y limita la práctica de recurrir a los bancos públicos para fines que no sean de asignación. Un riesgo adicional es la posibilidad de que se estanque la reforma del COMYF, sobre todo la revisión de los topes a las tasas de interés. Sin embargo, dicho riesgo está mitigado por la práctica de los bancos privados de cobrar tasas de préstamo sobre los préstamos y microcréditos a las pymes por debajo de los topes respectivos, lo que implica que dichos topes no son restrictivos para estos segmentos crediticios.

1. **El riesgo vinculado a la capacidad institucional para la ejecución y la sostenibilidad se califica como considerable.** Si bien la CFN cuenta con la experiencia en la ejecución de proyectos financiados por instituciones financieras internacionales, no posee la capacidad de ejecutar proyectos del Banco Mundial. La CFN se ha comprometido a realizar la transición hacia un modelo de negocios mayorista basado en préstamos de segundo nivel, pero tiene una experiencia limitada en dicho enfoque. Estos riesgos se mitigarán con el programa de asistencia técnica, que representa un componente crítico del proyecto.

1. **El riesgo fiduciario se califica como considerable.** De acuerdo con la naturaleza y los mecanismos institucionales del proyecto, en más del 80 % de este se contemplan mecanismos de ejecución descentralizados y una participación significativa de las instituciones financieras privadas y mipymes. A los fines del proyecto, se deberán fortalecer los procedimientos y controles internos de la CFN para mejorar el seguimiento y el monitoreo de los subpréstamos otorgados por los IFI y garantizar el uso de los fondos del préstamo para los fines previstos. Además, aún no se cuenta con los mecanismos para la capitalización del FNG. Sobre esta base, el riesgo vinculado a la gestión financiera es considerable, como también lo son los riesgos residuales fiduciarios. En el anexo 1 se describen algunas acciones de mitigación.

# MARCO DE RESULTADOS Y SEGUIMIENTO

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Marco de resultados** | | | | | | | |
| **PAÍS: Ecuador** | | | | | | | |
| **Promoción del Acceso a Financiamiento con Fines productivos para Mipymes** | | | | | | | |
|  | | | | | | | |
| **Objetivo de desarrollo del proyecto** | | | | | | | |
| El objetivo de desarrollo del proyecto es promover el acceso al financiamiento con fines productivos para micro, pequeñas y medianas empresas en el contexto de la crisis generada por la COVID-19. | | | | | | | |
|  | | | | | | | |
| **Indicadores del ODP** | | | | | | | |
| **Nombre del indicador** | | **IVD** | **Valor de referencia** | | | **Objetivo final** | |
| **Apoyar los esfuerzos de detección y respuesta en la lucha contra la COVID-19** | | | | | | | |
| Número de subpréstamos desembolsados en el marco del proyecto | |  | 0,00 | | | 3500,00 | |
| Proporción de financiamiento de segundo nivel de la CFN (porcentaje) | |  | 0,00 | | | 25,00 | |
| Número de garantías parciales de crédito otorgadas a las mipymes con fondos del proyecto | |  | 0,00 | | | 4500,00 | |
| **Indicadores de resultados intermedios, por componente** | | | | | | | |
| **Nombre del indicador** | | **IVD** | **Valor de referencia** | | | **Objetivo final** | |
| **Línea de crédito intermediada por la CFN para intermediarios financieros involucrados que otorgarán préstamos a las mipymes** | | | | | | | |
| Número de mipymes que reciben subpréstamos financiados con fondos del proyecto | |  | 0,00 | | | 2600,00 | |
| Número de mipymes de mujeres o dirigidas por mujeres que reciben subpréstamos financiados con fondos del proyecto | |  | 0,00 | | | 1300,00 | |
| Número de IFI que reciben líneas de crédito con fondos del proyecto | |  | 0,00 | | | 15,00 | |
| Volumen del total de subpréstamos desembolsados en el marco del proyecto (USD) | |  | 0,00 | | | 213 000 000,00 | |
| Préstamos improductivos de líneas de crédito utilizadas por los IFI con fondos del proyecto versus los préstamos improductivos de los préstamos de primer nivel de la CFN otorgados a las mipymes (texto) | |  | 0,00 | | | <1/2 | |
| **Elaboración y mejora de los productos financieros con el fin de promover el acceso de las mipymes al financiamiento** | | | | | | | |
| Número de mipymes que reciben garantías parciales de crédito con fondos del proyecto | |  | 0,00 | | | 3800,00 | |
| **Fortalecimiento de la capacidad institucional de la CFN** | | | | | | | |
| Medidas clave adoptadas para fortalecer la capacidad de la CFN (texto) | |  | No adoptadas | | | Adoptadas en gran medida | |
| **Gestión del proyecto** | | | | | | | |
| Mipymes beneficiarias que informan su satisfacción con los productos financieros ofrecidos en el proyecto (porcentaje) | |  | 0,00 | | | 75,00 | |
|  | | | | | | | |
| **Plan de seguimiento y evaluación: Indicadores del ODP** | | | | | | | |
| **Nombre del indicador** | **Definición/descripción** | **Frecuencia** | | **Fuente de datos** | **Metodología de recopilación de datos** | | **Responsabilidad por la recopilación de datos** |
| Número de subpréstamos desembolsados en el marco del proyecto | Este indicador mide el número total de subpréstamos otorgados por los intermediarios financieros involucrados a las mipymes con fondos del proyecto. Se estima que el 20 % de la línea de crédito se asignará a préstamos de inversión, con un volumen promedio de USD 500 000 por préstamo, y que el 80 % de la línea de crédito se asignará a capital de trabajo con un volumen promedio de USD 50 000 por préstamo. | Semestral | | Informe sobre el avance del proyecto | IFI | | CFN - Equipo de coordinación del proyecto |
| Proporción de financiamiento de segundo nivel de la CFN. | Este indicador mide la proporción de financiamiento de segundo nivel de la CFN. | Semestral | | Informe sobre el avance del proyecto | Informes financieros de la CFN | | CFN - Equipo de coordinación del proyecto |
| Número de garantías parciales de crédito otorgadas a las mipymes con fondos del proyecto | Este indicador mide el número de garantías parciales de crédito otorgadas por el FNG a las mipymes elegibles, mediante los IFI elegibles, con fondos del proyecto incluidos en los subcomponentes  2 b) y 2 c) | Semestral | | Informe sobre el avance del proyecto | Informes del FNG | | CFN - Equipo de coordinación del proyecto |
|  |  |  | |  |  | |  |
| **Plan de seguimiento y evaluación: Indicadores de los resultados intermedios** | | | | | | | |
| **Nombre del indicador** | **Definición/descripción** | **Frecuencia** | | **Fuente de datos** | **Metodología de recopilación de datos** | | **Responsabilidad por la recopilación de datos** |
| Número de mipymes que reciben subpréstamos financiados con fondos del proyecto | Este indicador mide el número de micro, pequeñas y medianas empresas que reciben subpréstamos con fondos del proyecto mediante intermediarios financieros involucrados. | Semestral | | Informe sobre el avance del proyecto | Informes de los IFI | | CFN - Equipo de coordinación del proyecto |
| Número de mipymes de mujeres o dirigidas por mujeres que reciben subpréstamos financiados con fondos del proyecto | Este indicador mide el número de mipymes de mujeres o dirigidas por mujeres que reciben subpréstamos financiados con fondos del proyecto. | Semestral | | Informe sobre el avance del proyecto | Informes de los IFI | | CFN - Equipo de coordinación del proyecto |
| Número de IFI que reciben líneas de crédito con fondos del proyecto | Este indicador mide el número de bancos comerciales o cooperativas elegibles que reciben líneas de crédito con fondos del proyecto para otorgar représtamos a las mipymes. | Semestral | | Informe sobre el avance del proyecto | Informes de los IFI | | CFN - Equipo de coordinación del proyecto |
| Volumen del total de subpréstamos desembolsados en el marco del proyecto | Este indicador mide el volumen total (en dólares estadounidenses) de fondos desembolsados por IFI elegibles para otorgar a mipymes elegibles. | Semestral | | Informe sobre el avance del proyecto | Informes de los IFI | | CFN - Equipo de coordinación del proyecto |
| Préstamos improductivos de líneas de crédito utilizadas por los IFI con fondos del proyecto versus préstamos improductivos de los préstamos de primer nivel de la CFN otorgados a las mipymes | Este indicador compara el coeficiente promedio ponderado de los préstamos improductivos de las líneas de crédito utilizadas por los IFI para otorgar subpréstamos a mipymes elegibles con fondos del proyecto versus los préstamos improductivos de los préstamos de primer nivel de la CFN otorgados a mipymes. Se considerarán préstamos improductivos los subpréstamos con una morosidad mayor a los 90 días. | Semestral | | Informe sobre el avance del proyecto | Informes de los IFI | | CFN - Equipo de coordinación del proyecto |
| Número de mipymes que reciben garantías parciales de crédito con fondos del proyecto | Este indicador mide el número de mipymes que obtienen subpréstamos con una garantía parcial de crédito provista por el Fondo Nacional de Garantías, fortalecido, con fondos del proyecto en el marco de los subcomponentes 2 b) y 2 c). Los IFI otorgarán los subpréstamos. | Semestral | | Informe sobre el avance del proyecto | Informe del FNG | | CFN - Equipo de coordinación del proyecto |
| Medidas clave adoptadas para fortalecer la capacidad de la CFN | Este indicador mide el nivel de implementación de las medidas clave de fortalecimiento de la CFN identificadas como parte del componente de asistencia técnica en cuestiones vinculadas, entre otras cosas, con la gestión corporativa, la política y los procedimientos de riesgo crediticio, y la estrategia de resolución para los préstamos improductivos. Consta de cuatro niveles: alto, considerable, moderado, bajo. | Semestral | | Informe sobre el avance del proyecto | Informes financieros de la CFN | | CFN - Equipo de coordinación del proyecto |
| Mipymes beneficiarias que informan su satisfacción con los productos financieros ofrecidos en el proyecto | Este indicador mide la satisfacción de las mipymes beneficiarias. También medirá los resultados de las encuestas realizadas como parte de la estrategia de seguimiento y evaluación implementada durante la ejecución del proyecto a las mipymes beneficiarias acerca de su satisfacción con los productos financieros ofrecidos en el marco del proyecto. | Anual | | Visitas anuales a los emplaza­mien­tos, examen de mitad del período, finalización del proyecto. | Encuestas realizadas a las mipymes beneficiarias | | CFN - Equipo de coordinación del proyecto |
|  |  |  | |  |  | |  |

# ANEXO 1: Mecanismos de ejecución y plan de apoyo a la ejecución

**PAÍS: Ecuador**

**Promoción del Acceso a Financiamiento con Fines productivos para Mipymes**

1. **La Corporación Financiera Nacional B.P. será el prestatario y el organismo de ejecución del proyecto.** Fundada en 1964, la CFN se encuentra autorizada, regulada y supervisada por la SB. El BCE es accionista de la CFN. Cuenta con políticas, manuales y procedimientos por escrito para la gestión de sus riesgos operativos y financieros. La CFN posee un sistema de información para la administración que permite el seguimiento de los riesgos financieros y operativos, entre ellos la elaboración de distintos informes (semanales, mensuales, trimestrales y anuales) dirigidos a los interesados internos (la administración de la CFN) y externos (la SB, el organismo de calificación crediticia, los auditores externos). La estructura organizativa de la CFN está en consonancia con lo exigido por la regulación, dado que existe separación de funciones y sistemas de control interno.

1. **La República de Ecuador, representada por el Ministerio de Economía y Finanzas, garantizará la obligación del Prestatario en relación con el Convenio de Préstamo.** **El BIRF celebrará un Convenio de Préstamo con la CFN.** Para implementar la línea de crédito, la CFN celebrará un convenio de financiamiento complementario con los IFI elegibles para otorgar représtamos a las mipymes a través de convenios de subpréstamos. Para la concesión de garantías parciales de créditos, el FNG celebrará primero un convenio de participación con el IFI elegible, y luego un convenio de garantía parcial de crédito con el IFI elegible y la respectiva mipyme.

1. **A lo largo de la ejecución del proyecto, la CFN contará con un ECP.** Dicho equipo será responsable de coordinar la ejecución, supervisión, finalización y documentación de todas las actividades relacionadas con el proyecto. Entre sus responsabilidades se encuentran: i) coordinar la implementación de las actividades del proyecto; ii) coordinar las adquisiciones, la gestión financiera, los desembolsos y los aspectos ambientales y sociales del proyecto en conformidad con las disposiciones del Convenio de Préstamo; iii) coordinar la elaboración, los ajustes y el uso de las herramientas de gestión del proyecto, entre ellas el manual de operaciones, el plan anual de trabajo, el plan de adquisiciones y las proyecciones de desembolso; iv) coordinar con las partes interesadas clave todos los aspectos técnicos del proyecto; v) monitorear los avances relacionados con los ODP y los indicadores de los resultados intermedios del marco de resultados; vi) la elaboración de informes del proyecto, y vii) actuar como punto de contacto principal para el equipo del Banco Mundial.

1. **El ECP estará integrado por personal clave de la CFN a nivel central y regional con funciones, experiencia, responsabilidades y calificaciones aceptables para el Banco Mundial.** El personal de la CFN recibirá capacitación y equipamiento para administrar las actividades del proyecto. Sobre la base en la estructura organizativa de la CFN, el ECP estará integrado por representantes de departamentos clave dentro de la CFN. Dicho personal actuará como coordinador y tendrá los roles y responsabilidades establecidos en el manual de operaciones del equipo principal, entre ellos los de: i) coordinador del proyecto, ii) oficial de adquisiciones, iii) oficial de gestión financiera y desembolso, y iv) especialista en cuestiones ambientales y sociales.

**Componente 1. Fortalecimiento de la capacidad institucional de la CFN (USD 3 millones, BIRF)**

1. **Mediante este componente se financiarán actividades relativas de asistencia técnica y de fortalecimiento de la capacidad para mejorar la CFN y, cuando sea necesario, la capacidad de los intermediarios financieros para que cumplan con los requisitos para acceder a la línea de crédito de segundo nivel.** A fin de implementar este componente, el ECP: i) coordinará la formulación de los términos de referencia relativos a las actividades de asistencia técnica con el personal técnico dentro de la CFN responsable de las áreas que se fortalecerán —el equipo del Banco Mundial brindará orientación y apoyo para el cumplimiento de dichos términos de referencia—; ii) coordinará el proceso de selección; iii) supervisará la ejecución y finalización del contrato con las firmas o los consultores seleccionados, y iv) coordinará con el equipo técnico la revisión y aprobación de todos los productos recibidos. Se prevé que dichas actividades de asistencia técnica incluirán, como parte de los productos, un conjunto de recomendaciones o medidas clave que pueda implementar la CFN para fortalecer su estructura institucional, y un plan de trabajo e indicadores de resultados clave para dichas medidas. El ECP, en coordinación con el equipo técnico, monitoreará el avance de dichos planes e incorporará los hallazgos y resultados en el informe de avance del proyecto.

**Componente 2. Elaboración y mejora de los productos financieros con el fin de promover el acceso de las mipymes al financiamiento (USD 42 millones, BIRF)**

1. **Subcomponente 2a. Asistencia técnica (USD 2 millones, BIRF**)**.** Mediante este subcomponente se financiará la prestación de asistencia destinada a: i) fortalecer el FNG, y ii) diseñar, probar y evaluar nuevos productos financieros para mipymes que puedan ampliarse. Para implementar este subcomponente, el ECP seguirá el mismo enfoque que en el componente 1. El equipo de coordinación trabajará con especialistas técnicos dentro de la CFN para llevar a cabo estas actividades y seguir de cerca los resultados previstos.

1. **Subcomponente 2b. Capitalización del FNG para el Programa Especial de Lucha contra la COVID-19 (USD 20 millones, BIRF).** Mediante este subcomponente se financiará la capitalización del FNG para un programa especial de garantías con el fin de responder a los desafíos de liquidez que enfrentan las mipymes debido a la crisis generada por la COVID-19. En el marco de este subcomponente no se incluirá ninguna condición para los desembolsos. Una vez que el FNG se haya capitalizado, a los fines de emitir garantías parciales de crédito, la CFN, a través del FNG, celebrará primero un convenio de participación con el IFI elegible pertinente, y luego un convenio de garantías parciales de créditos con el IFI elegible y la respectiva mipyme. Los criterios de elegibilidad y subpréstamos para este subcomponente se describirán en el manual de operaciones.

1. **Subcomponente 2c. Capitalización del FNG para programas estándar (USD 20 millones, BIRF).** Mediante este subcomponente se financiará la capitalización del FNG para sus programas de garantías estándar, es decir, los que no guardan relación con la crisis provocada por la COVID-19. El monto y los tramos de la capitalización se determinarán como parte de la asistencia técnica. Este subcomponente incluirá una condición para los desembolsos. No se efectuarán retiros a los fines de capitalizar el fondo, a menos que el FNG haya adoptado el plan de fortalecimiento de manera aceptable para el Banco Mundial. Una vez que el FNG se haya capitalizado, a los fines de emitir garantías parciales de crédito, la CFN, a través del FNG, celebrará primero un convenio de participación con el IFI elegible pertinente, y luego un convenio de garantías parciales de crédito con el IFI elegible y la respectiva mipyme. Los criterios de elegibilidad para mipymes y subpréstamos serán los mismos que se apliquen a los prestatarios finales del componente de línea de crédito según se describe en el manual de operaciones.

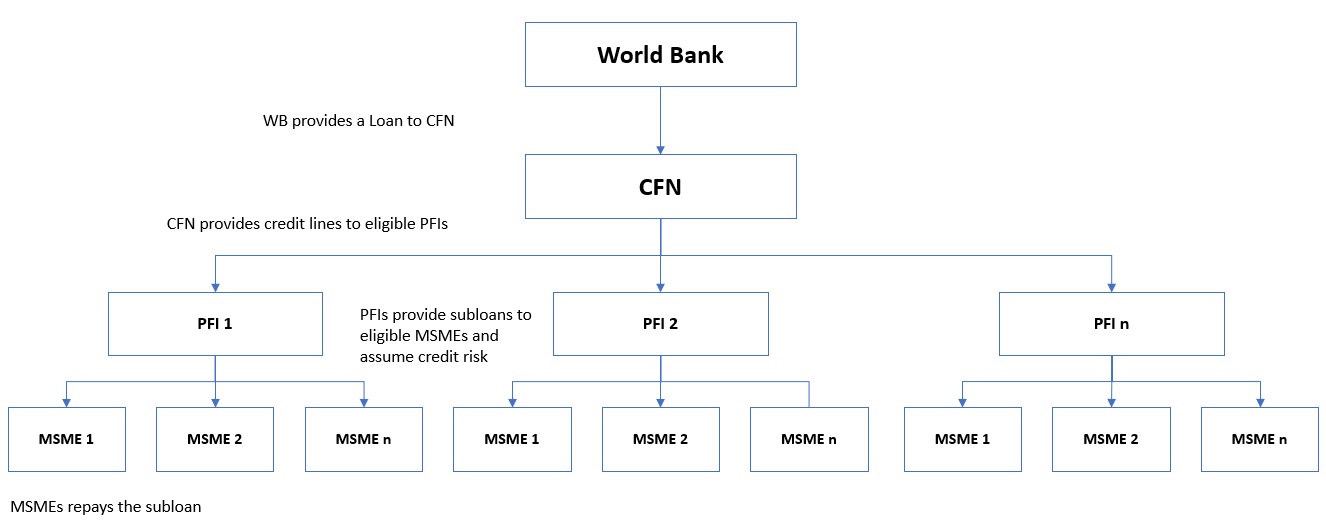
**Gráfico 3: Estructura de garantías parciales de crédito**



**Componente 3. Línea de crédito intermediada por la CFN para intermediarios financieros involucrados que otorgarán préstamos a las mipymes (USD 213 millones, BIRF)**

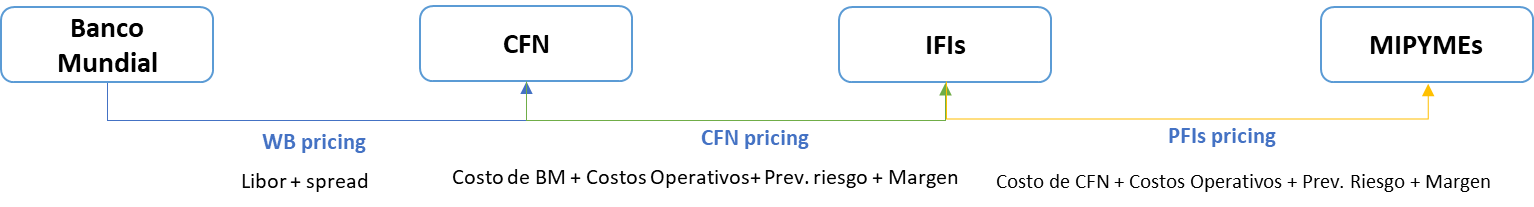
1. **Mediante este componente se financiará el otorgamiento de líneas de crédito por parte de la CFN a los IFI privados elegibles, que, a su vez, concederán préstamos a mipymes privadas elegibles.** La CFN asumirá el riesgo crediticio de los IFI, y estos últimos asumirán el riesgo crediticio de las mipymes (véase el gráfico abajo).

**Gráfico 4: Estructura de línea crediticia**



1. **La CFN y los IFI seguirán su respectiva política de fijación de precios en conformidad con las condiciones de mercado.** El costo del financiamiento de représtamos a través de los IFI incluirá, como mínimo, el costo de los fondos del BIRF a la CFN más un margen de représtamo que refleje los costos administrativos de la CFN, un margen de riesgo crediticio (o incremento de riesgo) asociado con el IFI y la ganancia prevista. El costo final del prestatario incluirá, como mínimo, los costos administrativos del IFI, un margen de riesgo crediticio asociado con la mipyme beneficiaria y la ganancia prevista. Los precios deben ser suficientes para cubrir todos los costos de los IFI y generar un margen de utilidad apropiado para incentivar a los prestamistas a competir en este mercado.

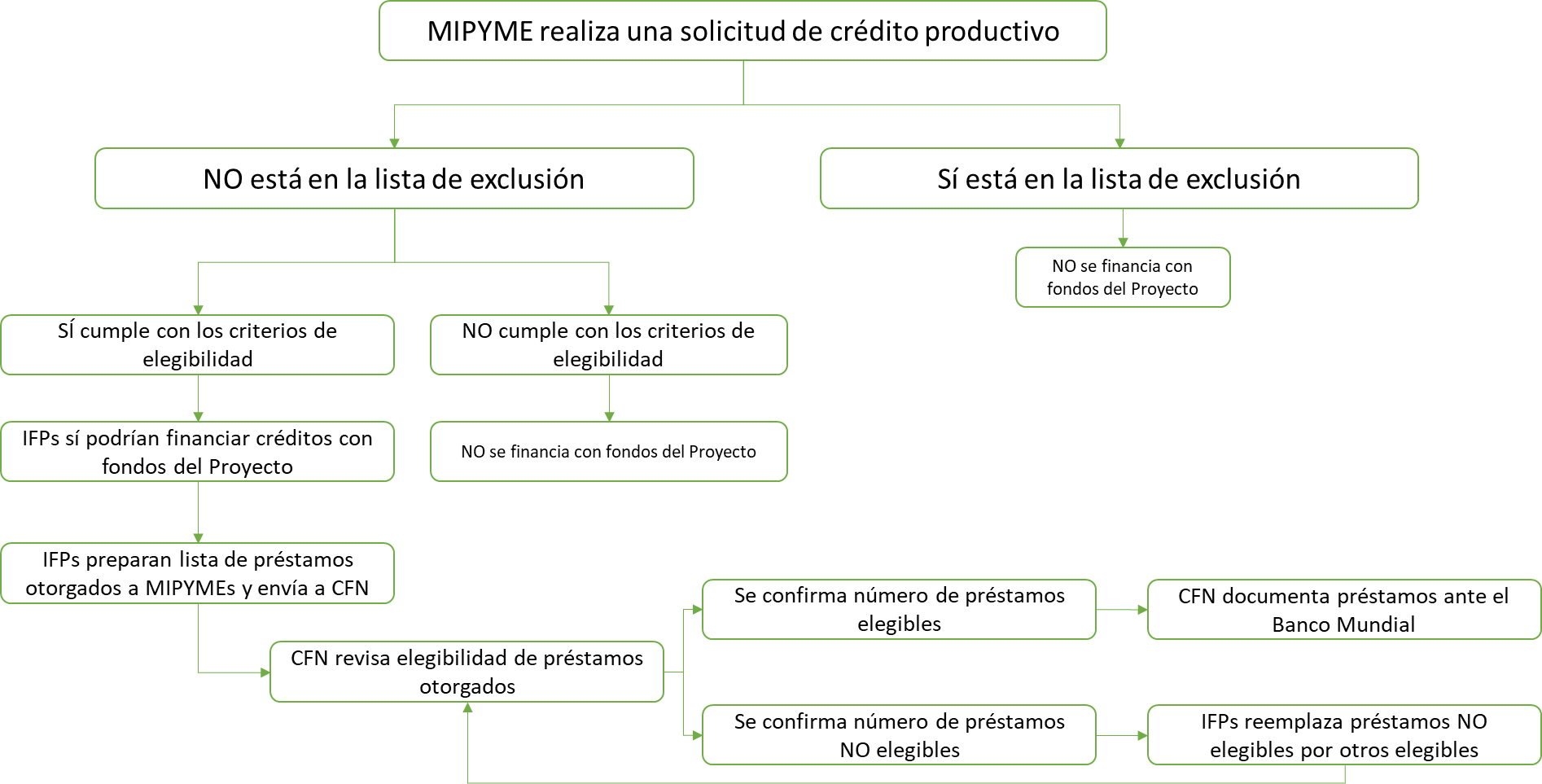
**Gráfico 5: Precios**



1. **Los IFI, las mipymes y los subpréstamos cumplirán con los criterios de elegibilidad.** Durante la ejecución del proyecto, se seguirán criterios de elegibilidad claramente definidos y detallados en el manual de operaciones del proyecto. Dichos criterios garantizarán que los fondos del préstamo se utilicen para los fines previstos, de acuerdo con las obligaciones descritas en el Convenio de Préstamo, entre ellos los procedimientos fiduciarios, los estándares ambientales y sociales y las directrices de lucha contra la corrupción. Los criterios de elegibilidad para los IFI garantizarán que estos tengan una orientación comercial, sean sólidos desde el punto de vista financiero y estén bien administrados. A través de los criterios de elegibilidad para las operaciones de préstamos se incorporarán medidas apropiadas de cobeneficios climáticos, donde sea viable, para abordar riesgos y aspectos relacionados con el cambio climático. Además, en los criterios de elegibilidad para los activos productivos (nuevos equipos y maquinaria, vehículos, etc.) que serán financiados por las mipymes se incluirán el uso de la mejor tecnología disponible, la eficiencia energética y consideraciones sobre la reducción de las emisiones de carbono, según lo definido en el manual de operaciones.

1. **Al asumir el riesgo crediticio de las mipymes, los IFI elegibles serán responsables de seleccionar a los prestatarios finales.** Los IFI proporcionarán subpréstamos a las mipymes de acuerdo con sus respectivas políticas y procedimientos internos. Si las mipymes y los subpréstamos cumplen con los criterios de elegibilidad, los IFI tendrán a disposición la fuente de financiamiento adicional para sus operaciones crediticias provistas en este proyecto. Si deciden utilizar la línea de crédito o las garantías parciales de crédito financiadas con fondos del proyecto, los IFI presentarán la lista de subpréstamos para que sean revisados y confirmados por la CFN. Los subpréstamos que la CFN confirme como elegibles se descontarán del monto asignado a cada IFI.

**Gráfico 6: Selección de subpréstamos**



**Gestión financiera**

1. **El riesgo residual vinculado a la gestión financiera es considerable**, dado que: i) esta es la primera vez que la CFN, un banco estatal supervisado por la SB, ejecutará un proyecto financiado por el Banco Mundial, lo que podría afectar la ejecución hasta que el equipo del proyecto se familiarice con los procedimientos del Banco; ii) el proyecto involucra mecanismos de ejecución descentralizados que incluyen la participación significativa de instituciones financieras privadas y mipymes, lo que requerirá un sistema de gestión financiera sólido para monitorear la implementación de los subpréstamos de manera eficaz; iii) la CFN ha iniciado una transición gradual hacia el mercado de operaciones de préstamos de segundo nivel, y, como tal, debe fortalecer algunos procesos para controlar y elaborar informes financieros confiables y oportunos sobre subpréstamos; iv) además, el proyecto involucra la capitalización del FNG para el Programa Especial de Lucha contra la COVID-19 y los programas estándar en los que, pese a que la capitalización de los fondos se considerará como gasto admisible, será importante garantizar que dichos fondos solo se utilizarán para los fines previstos, y v) dadas las restricciones fiscales del país, lograr una aprobación oportuna de los fondos presupuestarios para la ejecución del proyecto será todo un desafío[[21]](#footnote-21)26, como sucede en la mayoría de los proyectos de la cartera.

1. **Estos riesgos se mitigarán a través de las siguientes medidas:** i) La Gerencia de Negocios Financieros y Captaciones de la CFN cuenta con profesionales calificados que poseen experiencia en la ejecución de proyectos financiados por el Banco de Desarrollo de América Latina y la Agencia Francesa de Desarrollo. Más aún, en el marco del proyecto se podrá contratar a un especialista en gestión financiera, según se requiera en el futuro. Esta unidad recibirá capacitación sobre las políticas de gestión financiera del Banco con el objeto de facilitar la ejecución del proyecto; ii) la CFN deberá mejorar el monitoreo de los subpréstamos provistos a los IFI para garantizar que los fondos del préstamo se utilicen para los fines previstos. En este sentido, será importante mantener la coordinación interinstitucional entre la CFN, los IFI y las mipymes para establecer roles y responsabilidades claras de todos los actores que participan de la ejecución del proyecto, junto con el diseño de mejores mecanismos de presentación de informes financieros; iii) para la capitalización del FNG, la CFN deberá abrir una cuenta bancaria exclusiva para cada fondo (para el Programa Especial de Lucha contra la COVID-19 y para los programas estándar), proporcionar informes financieros sobre el uso de fondos capitalizados, y describir, en el manual de operación del proyecto, los criterios y mecanismos para operar ambos fondos; iv) el directorio de la CFN aprobará el presupuesto del proyecto y se monitoreará cualquier posible demora presupuestaria, y v) los mecanismos de gestión financiera acordados deberán reflejarse en el capítulo sobre gestión financiera del manual de operaciones del proyecto.

1. **De acuerdo con la revisión que ha realizado la CFN y las medidas que ha adoptado hasta el momento, el equipo de gestión financiera concluye que los mecanismos de gestión financiera son aceptables.** La CFN se asegurará de incluir en el manual de operaciones los mecanismos de gestión financiera y desembolsos específicos de este proyecto que sean aceptables para el Banco.

1. **Organismo de ejecución y estructura organizativa.** La Gerencia de Negocios Financieros y Captaciones tendrá la responsabilidad principal de implementar tareas de gestión financiera en coordinación con la Subgerencia General de Gestión Institucional[[22]](#footnote-22)29 y la Subgerencia General de Negocios. Estas unidades cuentan con una adecuada dotación de personal, por lo que no se requerirá apoyo adicional para implementar las tareas de gestión financiera. Sin embargo, en el futuro se podría necesitar un especialista en gestión financiera durante la ejecución del proyecto, dependiendo de las cargas de trabajo. En ese caso, se contratará a un especialista en gestión financiera conforme a los términos de referencia acordados con el Banco y podría financiarse con los fondos del préstamo. Un miembro del personal actuará como coordinador y desempeñará los roles y responsabilidades establecidos en el manual de operaciones para los especialistas en gestión financiera. Dicho coordinador, que formará parte del ECP durante la ejecución del proyecto, será principalmente responsable de: i) elaborar el presupuesto anual del proyecto; ii) hacer el seguimiento de los IFI en relación con la ejecución del subproyecto; iii) preparar informes financieros del proyecto; iv) procesar y presentar las solicitudes de retiros de fondos al Banco, y v) coordinar la auditoría financiera.

1. **Programación y presupuestación.** Para la programación, formulación y ejecución de presupuestos anuales, la CFN seguirá los procedimientos locales regulados por el Código Orgánico de Planificación y Finanzas Públicas, el Código Orgánico Monetario y Financiero y la Superintendencia de Bancos. La proforma presupuestaria de la CFN comprende tres presupuestos: i) presupuesto ordinario; ii) presupuesto extraordinario, y iii) presupuesto de políticas. Se creará una partida presupuestaria separada dentro del presupuesto de políticas para monitorear y controlar adecuadamente los recursos presupuestarios de las distintas fuentes y gastos del proyecto. El directorio de la CFN y luego la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera aprobarán el presupuesto anual de la CFN (incluido el proyecto). El sistema PCIE administra el registro oportuno del presupuesto aprobado y su emisión, mientras que las devengaciones y los pagos se registrarán mediante el sistema de información contable COBIS.
2. **Controles internos.** Los procesos de la CFN se formalizan en manuales que contienen procedimientos detallados para las operaciones diarias llevadas a cabo por la entidad. Dichos manuales también incluyen procedimientos relacionados con la implementación de las operaciones de segundo nivel. Sin embargo, es necesario fortalecer algunos procesos para garantizar que los fondos del préstamo se utilicen con los fines previstos y que los subpréstamos se controlen y monitoreen eficazmente. A tales efectos: i) el ECP establece roles y responsabilidades claros para la ejecución del proyecto en conformidad con los mecanismos interinstitucionales establecidos entre la CFN y los actores que participan de la ejecución; ii) la CFN lleva a cabo controles y monitoreos más frecuentes de los IFI mediante el fortalecimiento de la elaboración de informes financieros sobre los montos de subpréstamos que se otorgan a las mipymes elegibles; iii) en el manual de operaciones se describen los mecanismos de ejecución que deberán seguirse en la capitalización del FNG y que asegurarán que los fondos capitalizados se utilicen para los fines previstos de acuerdo con el plan de fortalecimiento acordado con el Banco, y iv) la CFN, los IFI y las mipymes deben conservar la documentación del proyecto durante la vigencia de este para futuros controles y auditorías. Todos los procesos detallados se verán reflejados en el manual de operaciones del proyecto.

1. **Contabilidad, sistema de información y elaboración de informes financieros.** Los registros contables de la CFN se administran en el sistema de información financiera COBIS, que posee módulos integrados para los registros contables, los pagos y las transferencias de fondos. Sin embargo, la preparación y ejecución del presupuesto se administran en un sistema distinto denominado PCIE. En los registros contables se aplica la base contable devengada y el plan de cuentas para instituciones financieras emitido por la Superintendencia de Bancos. En el marco de dichos mecanismos, las transacciones del proyecto se registrarán y contabilizarán como parte del sistema contable general de la CFN. Según las necesidades de información sobre el proyecto, el módulo de crédito COBIS proporcionará información detallada sobre las operaciones de líneas de crédito con los IFI. Sin embargo, dicho módulo no brinda información automatizada sobre el uso de los fondos documentados por los IFI, por lo que esta deberá obtenerse de forma manual. En relación con los fondos de capitalización, el FNG utiliza el módulo de garantías de la CFN para administrar y controlar las garantías crediticias emitidas por los IFI. El depositario está regulado por la Superintendencia de Compañías y también emitirá informes financieros sobre los fondos que el Banco capitalizará.

Para los fines del proyecto, la CFN deberá preparar los siguientes informes:

* 1. Informes financieros provisionales (IFP) semestrales sobre el proyecto, que se deberán presentar al Banco dentro de los 45 días calendarios posteriores a la finalización de cada semestre y que incluirán: i) fuentes y usos de los fondos; ii) inversiones acumuladas; iii) informe consolidado sobre los IFI y los subpréstamos[[23]](#footnote-23)31; iv) conciliación de la cuenta designada, y v) notas a los estados financieros del proyecto. Los IFP también se utilizarán con fines de desembolsos como se describe en los mecanismos de desembolso y flujo de fondos.
  2. Los estados financieros anuales del proyecto, que incluirán los puntos i), ii) y v) antes descritos y estarán sujetos a auditorías financieras externas.

**Mecanismos de auditoría financiera**

1. **Auditoría Interna.** La CFN está sujeta a revisiones de auditorías internas llevadas a cabo por la unidad de auditoría interna. Esta unidad realiza exámenes de acuerdo con planes anuales de trabajo. Dichos exámenes apuntan a garantizar que los fondos se hayan utilizado para los fines previstos. A partir de la evaluación realizada, se ha determinado que la unidad de auditoría interna posee la capacidad adecuada para realizar su trabajo con la independencia necesaria. Se espera que los auditores internos lleven a cabo exámenes periódicos de los pagos y las transferencias de fondos a los IFI realizados en el marco del proyecto. Los mecanismos de auditoría interna se especificarán en el manual de operaciones del proyecto.

1. **Auditoría externa.** Los estados financieros de la CFN son auditados todos los años por un auditor externo aprobado por el comité de auditoría del directorio de dicha entidad. En relación con el proyecto financiado por el Banco Mundial, la CFN será responsable de la selección y el nombramiento de un auditor privado independiente aceptable para el Banco de conformidad con los términos de referencia acordados con este. La auditoría de los estados financieros anuales del proyecto se llevará a cabo de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría emitidas por la Federación Internacional de Contadores. Los costos de auditoría se financiarán con los fondos del préstamo. En los términos de referencia también se incluirán visitas a los IFI y un listado de mipymes y un examen del uso de los fondos capitalizados con los ingresos del préstamo, en el marco del FNG, para el fondo del Programa Especial de Lucha contra la COVID-19 y para el fondo de los programas estándar, todo ello con arreglo a las condiciones del Convenio de Préstamo y el proceso acordado en el manual de operaciones del proyecto. El informe de auditoría abarcará el año fiscal del prestatario (o cualquier otro período acordado con el Banco) y se presentará al Banco dentro del período de seis meses posteriores al final del período auditado.

**Flujo de fondos y mecanismos de desembolso**

1. El Banco desembolsará los fondos del préstamo utilizando los métodos de desembolso por pago directo anticipado y reembolso. En relación con el método de pago anticipado, la CFN abrirá y administrará en el BCE una cuenta designada separada en dólares estadounidenses[[24]](#footnote-24)32. Los fondos depositados como anticipos en la cuenta designada se regirán por las políticas y procedimientos de desembolso del Banco como se describe en la carta de desembolso e información financiera. Los retiros de la cuenta designada se llevarán a cabo contra el pago de subpréstamos (componente 3) y los pagos de bienes y servicios (componentes 1, 2a y 4)y de la capitalización del Fondo Nacional de Garantías para el Programa Especial de Lucha contra la COVID‑19 y para programas estándar (subcomponente 2b y 2c). Para este proyecto, no se prevé recibir financiamiento de ninguna contraparte local. Todas las transferencias de fondos y pagos se realizarán mediante el sistema de pago interbancario.

* 1. Financiamiento intermediario.La CFN transferirá los fondos del préstamo desde la cuenta designada a los IFI elegibles para que estos otorguen subpréstamos a las mipymes elegibles. La transferencia de fondos seguirá los términos y condiciones establecidos en el acuerdo de financiamiento (CFN-IFI) y los pronósticos de los subpréstamos planificados elaborados por los IFI.

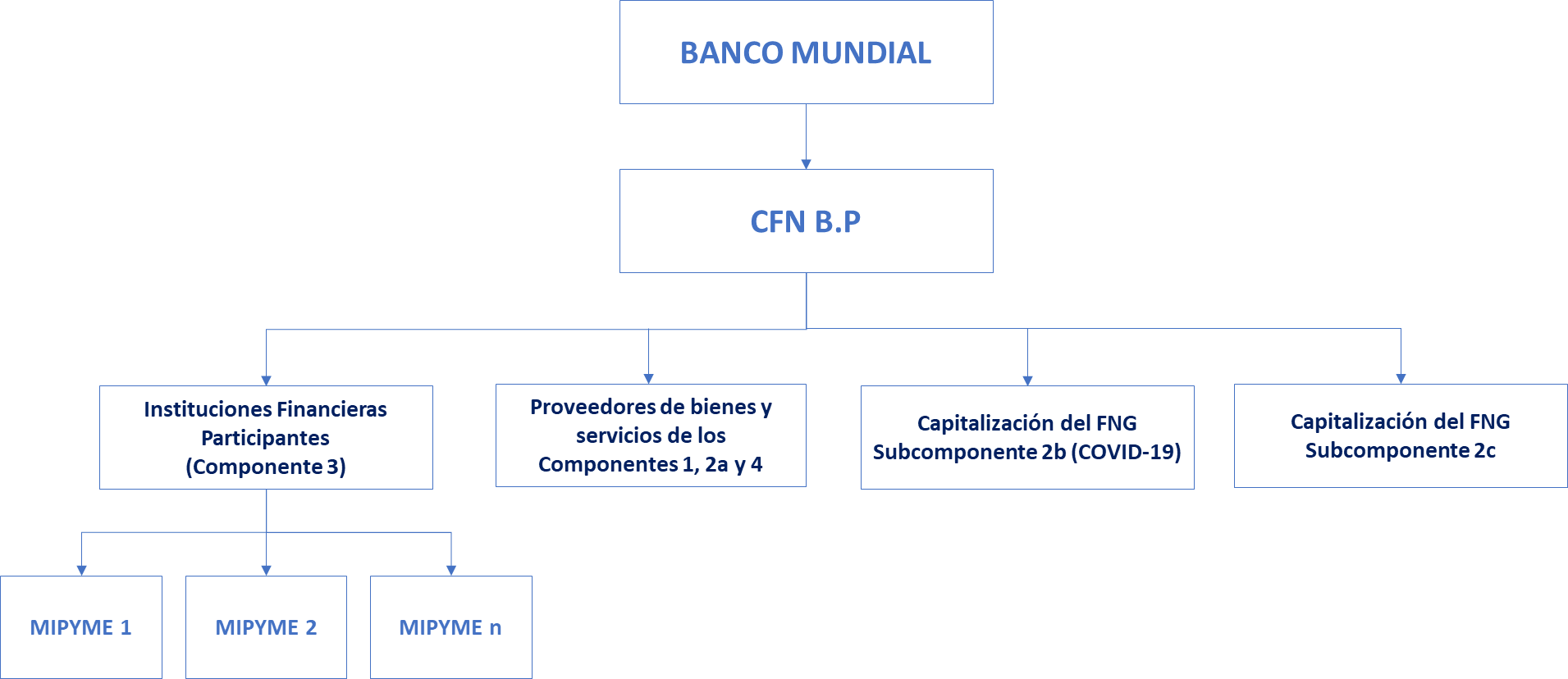
* 1. Capitalización del FNG. El FNG es un fideicomiso[[25]](#footnote-25)33 cuyo objetivo principal es otorgar garantías crediticias a las instituciones financieras con préstamos improductivos. A los fines del proyecto, continuará utilizando el módulo de garantías para administrar y controlar las garantías crediticias emitidas para los IFI. El depositario34 también emitirá informes financieros sobre los fondos que capitalizará el Banco. El proyecto consta de dos subcomponentes:

* + 1. Para el subcomponente 2 b) (“Capitalización del Fondo Nacional de Garantías para el Programa Especial de Lucha contra la COVID-19”), el Banco Mundial transferirá los recursos al FNG una vez cumplidas las siguientes condiciones: que dicho organismo haya aprobado el manual de operaciones con los procedimientos para el control de fondos y que se haya abierto una cuenta bancaria para uso exclusivo de este fondo de garantía. La CFN prevé utilizar el método de desembolso de anticipos a la cuenta designada con fines de capitalización. Los fondos capitalizados se utilizarán para financiar garantías parciales de crédito de acuerdo con las condiciones del convenio de préstamo y los procedimientos establecidos en el manual de operaciones. El prestatario podrá solicitar desembolsos para la capitalización del FNG para el Programa Especial de Lucha contra la COVID-19 en uno o dos tramos. La capitalización de ese fondo se considerará un gasto admisible, y, a fin de documentar dicho gasto, el prestatario proporcionará al Banco el IFP de acuerdo con el anexo I de la carta de desembolso y, como prueba adicional, una copia del estado bancario de la cuenta del fondo en la que se muestre la respectiva capitalización en relación con la categoría 2 de desembolso del Convenio de Préstamo.

* + 1. Para el subcomponente 2 c) (“Capitalización del FNG para los programas estándar”), el Banco transferirá los recursos al FNG una vez cumplidas las siguientes condiciones: que dicho organismo haya aprobado el manual de operaciones con los procedimientos para el control de fondos, que se haya abierto una cuenta bancaria para uso exclusivo de este fondo de garantía y que la CFN haya cumplido la condición de desembolso como parte del plan de fortalecimiento del FNG. La CFN prevé utilizar el método de desembolso de anticipos a la cuenta designada con fines de capitalización. Los fondos capitalizados se utilizarán para financiar garantías parciales de crédito de acuerdo con las condiciones del convenio de préstamo y los procedimientos establecidos en el manual de operaciones. El prestatario podrá solicitar los desembolsos dirigidos a la capitalización del FNG para los programas estándar en uno o más tramos de acuerdo con los resultados del plan de fortalecimiento del FNG. La capitalización de este fondo se considerará un gasto admisible, y, a fin de documentar dicho gasto, el prestatario proporcionará al Banco el IFP de acuerdo con el anexo I de la carta de desembolso y, como prueba adicional, una copia del estado bancario de la cuenta de este fondo en la que se muestre la respectiva capitalización en relación con la categoría 3 de desembolso del Convenio de Préstamo.

* 1. Los fondos del préstamo también podrán utilizarse para financiar bienes y servicios, y se retirarán anticipos de la cuenta designada para que la CFN realice pagos en el marco de los contratos de los proveedores de servicios en virtud de los componentes 1, 2 a) y 4.

**Gráfico 7: Flujo de fondos y mecanismos de desembolso**

****

1. **Los desembolsos se basarán en informes.** Para los componentes 1, 2 a), 3 y 4, la cuenta designada de la CFN tendrá un techo variable basado en un pronóstico semestral a fin de satisfacer las necesidades de ejecución del proyecto. La CFN presentará las solicitudes de retiro con las debidas firmas autorizadas. Los IFP se utilizarán para documentar gastos dentro del portal Client Connection de forma semestral o con mayor frecuencia, según sea necesario, e irán acompañados de la conciliación de cuenta bancaria y cualquier otra documentación de respaldo adecuada. En la carta de desembolsos e información financiera del proyecto se describirán los mecanismos de desembolso. Para el componente 2 b) y 2 c), la capitalización de los fondos se considerará gasto elegible y se documentará para el Banco Mundial, siempre y cuando los fondos se depositen en las cuentas bancarias exclusivas que se abran en cada caso (Programa Especial de Lucha contra la COVID-19 y programa estándar). La CFN y el depositario que administra ambos fondos en el marco del FNG conservarán la documentación de respaldo. La CFN conservará toda la documentación restante que respalde los IFP. Esta información deberá conservarse durante al menos dos años desde que el Banco haya recibido el informe de auditoría correspondiente al año fiscal en que se realice el último retiro de la cuenta del préstamo. Asimismo, deberá estar disponible para ser examinada durante las supervisiones del Banco y para las auditorías anuales.

**Cuadro 1: Cuadro de los fondos del préstamo**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Categoría | Monto del préstamo (en USD) | Porcentaje de gastos a financiar (incluye impuestos) |
| 1) Bienes, servicios distintos de los de consultoría, servicios de consultoría, capacitación para la parte 1 y parte 2a del proyecto. | 5 000 000 | 100 % |
| 2) Capitalización del Fondo de Garantías de conformidad con la parte 2b del proyecto. | 20 000 000 | 100 % |
| 3) Capitalización del Fondo de Garantías de conformidad con la parte 2c del proyecto. | 20 000 000 | 100 % |
| 4) Subpréstamos en conformidad con la parte 3 del proyecto. | 213 000 000 | 100 % |
| 5) Bienes, servicios distintos de los de consultoría, servicios de consultoría, capacitación y costos operativos para la parte 4 del proyecto. | 2 000 000 | 100 % |
| 6) Prima por tope o banda para la tasa de interés. | 0 | Importe adeudado conforme a la sección 4.05 c) de las Condiciones Generales. |
| **MONTO TOTAL** | **260 000 000** |  |

1. **Financiamiento retroactivo.** No se podrán efectuar retiros para pagos realizados antes de la fecha de la firma del Convenio de Préstamo, salvo que el monto total de dichos retiros no exceda los USD 26 millones. En tal caso, los retiros podrán aplicarse a gastos admisibles, según las categorías 1, 4 y 5, que se hayan efectuado antes de esa fecha, pero no después del 20 de mayo de 2020.

**Adquisiciones**

1. **Las adquisiciones se llevarán a cabo conforme a lo previsto en las regulaciones de adquisiciones para prestatarios de financiamiento para proyectos de inversión del Banco Mundial (julio de 2016, revisadas en noviembre de 2017 y agosto de 2018) (“Regulaciones de Adquisiciones”).** El prestatario elaborará una EAPD que describa el modo en que las adquisiciones de la presente operación respaldarán los ODP y generarán una adecuada relación calidad-precio en el marco de un enfoque basado en los riesgos. La EAPD brindará un análisis de mercado respaldatorio adecuado para los métodos de selección detallados en el plan de adquisiciones. Se observan los umbrales obligatorios del examen previo de las adquisiciones que se detallan en el anexo I del procedimiento de adquisiciones del Banco. Todos los procedimientos de adquisiciones, incluidos los roles y responsabilidades de las diferentes unidades, se definirán dentro del manual de operaciones del proyecto.
2. **Plan de adquisiciones.** De acuerdo con el párrafo 5.9 de las regulaciones de adquisiciones, se utilizará el sistema de seguimiento sistemático de los intercambios en las adquisiciones del Banco para elaborar, aprobar y actualizar los planes de adquisiciones y realizar todas las transacciones de adquisición para el proyecto. El prestatario ha elaborado un plan de adquisiciones que abarca los primeros 18 meses de la ejecución del proyecto de conformidad con los resultados provistos por la EAPD y que se acordará con el Banco como parte de las negociaciones. Se presentará un resumen de la EAPD que incluirá el enfoque de adquisiciones recomendado para contratos de alto riesgo y valor.
3. Los **servicios de consultoría** que se financiarán en el marco del proyecto se enfocarán en las evaluaciones realizadas por la CFN de la viabilidad financiera, la estrategia y el plan de negocios actual, los diseños y la implementación de las actividades de seguimiento y evaluación, los estándares ambientales y sociales, y las auditorías externas, entre otros servicios.

1. Los **bienes** que se financiarán en el marco del proyecto incluyen equipos de tecnología de la información, software, mobiliario de oficina, etc.

1. Los **servicios distintos de los de consultoría** que se financiarán en el marco del proyecto incluirán encuestas, organización de eventos, etc.

1. No se prevé financiar **obras civiles** en el marco del proyecto.

1. **Documentos de licitación.** Todos los contratos que se celebren en el marco de procesos de adquisiciones competitivas internacionales y los contratos especificados en los cuadros del plan de adquisiciones del sistema de seguimiento sistemático de los intercambios en las adquisiciones, se regirán por los documentos estándar de adquisiciones. Para los procesos de licitación con enfoque de mercado nacional, los documentos de licitación y solicitud de cotización se acordarán con el Banco.

1. **Costos operativos.** Los costos operativos hacen referencia a gastos ordinarios razonables en los que el ECP no habría incurrido en ausencia del proyecto. En el marco del proyecto se financiarán costos operativos como el financiamiento de viajes de estudio (pasajes aéreos, hotel, viáticos) y material de impresión, entre otros.

1. **Evaluación de capacidades.** El Banco llevó a cabo la evaluación de capacidades con el fin de evaluar la adecuación de los mecanismos de adquisiciones de la CFN. La evaluación se concentró en cómo se organizará la CFN para realizar adquisiciones utilizando los fondos del préstamo en lo que se refiere a estructura de personal, sistema de registro de adquisiciones, controles internos, roles y responsabilidades, etc. Las adquisiciones están a cargo de la Gerencia Administrativa, que no posee experiencia previa en adquisiciones sujetas a las regulaciones del Banco; sin embargo, dicho organismo cuenta con personal calificado con experiencia significativa en procedimientos nacionales de adquisiciones. Debido a esto, así como a las características/la baja complejidad del proceso de adquisiciones incluido en el proyecto y a las condiciones del mercado, no se prevén problemas significativos. En cuanto al sistema de registro de adquisiciones, se determinó que los controles internos y roles y responsabilidades eran aceptables para el Banco.

1. **Los problemas y riesgos principales para la ejecución del proyecto en relación con las adquisiciones son:** i) la falta de experiencia en proyectos financiados por el Banco Mundial, y ii) la coordinación entre unidades técnicas y de adquisiciones.

1. **Las medidas correctivas acordadas son las siguientes:** i) el personal de adquisiciones de la Gerencia Administrativa y otros miembros del personal relacionados con actividades de adquisiciones (abogados, expertos técnicos, etc.) recibirán capacitación sobre las regulaciones de adquisiciones del Banco Mundial, y, de ser necesario, se podrá contratar un consultor a tiempo parcial con experiencia en las regulaciones de adquisiciones del Banco Mundial, y ii) en el manual de operaciones del proyecto se definirán los roles y las responsabilidades de las unidades técnicas y de adquisiciones.

1. **Frecuencia de supervisión de las adquisiciones.**Además de la supervisión de exámenes previos, se llevará a cabo una misión anual y el examen posterior a las adquisiciones abarcará, como mínimo, el 10 % de los contratos que no hayan sido examinados previamente por el Banco. La periodicidad y el porcentaje de los procesos de examen posterior se analizarán en función del desempeño del prestatario en las adquisiciones.
2. **Resumen de la EAPD (enfoque de adquisiciones recomendado para contratos de valor elevado):**

**Cuadro 2: Resumen de la EAPD**

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| **Descripción** | **Costo previsto (USD)** | **Examen previo/ posterior** | **Enfoque de mercado** | **Método de adquisiciones** |
| **SERVICIOS DE CONSULTORÍA** | | | | |
| Evaluación financiera, política de riesgo crediticio y estrategia de resolución de préstamos improductivos para la CFN | 400 000 | Posterior | Internacional | Selección basada en la calidad y el costo |
| Plan de fortalecimiento para el FNG | 200 000 | Posterior | Internacional | Selección basada en la calidad y el costo |

**Estrategia y enfoque para el apoyo a la ejecución**

1. La estrategia de apoyo a la ejecución se ha elaborado teniendo en cuenta que la CFN será por primera vez el prestatario y el organismo de ejecución en un proyecto del Banco Mundial. Esta estrategia incluye diferentes canales de comunicación que estarán a disposición de la CFN para que esta pueda recibir un apoyo más cercano y permanente, en especial durante el primer año de la ejecución del proyecto.
   1. Apoyo técnico y operacional. El equipo del proyecto brindará apoyo técnico y operacional a la CFN, en especial al equipo de coordinación del proyecto. Se organizarán llamadas semanales, reuniones mensuales y misiones virtuales y en el lugar con la participación de gerentes de proyecto y especialistas técnicos para guiar a la CFN durante la ejecución del proyecto.

* 1. Gestión financiera y adquisiciones. Durante la ejecución del proyecto, el Banco supervisará los mecanismos de gestión financiera de dos maneras: i) examinará los informes semestrales del proyecto, y los estados financieros auditados de la CFN y del proyecto, y ii) durante las misiones de apoyo a la ejecución del Banco, examinará los mecanismos de desembolso y gestión financiera del proyecto para asegurar el cumplimiento con los procedimientos del préstamo. De igual modo, supervisará los mecanismos de adquisiciones y examinará los procesos del examen previo y posterior a las adquisiciones. Cuando sea necesario, un especialista en gestión financiera y un especialista en adquisiciones acreditados por el Banco participarán en misiones de supervisión y de apoyo a la ejecución.

* 1. Estándares Ambientales y Sociales. Los especialistas en cuestiones ambientales y sociales del Banco orientarán a la CFN en la elaboración, la actualización y el uso de los instrumentos ambientales y sociales. Asimismo, el equipo la orientará en el cumplimiento del Plan de Compromiso Ambiental y Social. En relación con el SGAS, el equipo le brindará apoyo durante los talleres y sesiones de capacitación que se organicen con los intermediarios financieros y prestatarios finales con el fin de explicar los EAS, y de analizar cómo se aplicarán en este proyecto. Cuando sea necesario, un especialista en desarrollo social y un especialista en cuestiones ambientales acreditados por el Banco participarán en misiones de supervisión y de apoyo a la ejecución.

**Plan de apoyo a la ejecución y requisitos de recursos**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **Plazo** | **Tema** | **Aptitudes necesarias** | **Estimación de recursos** |
| Año 1 | Gerentes de proyecto | Gestión de proyectos | 10 semanas de personal |
| Revisiones técnicas | Especialista en finanzas | 6 semanas de personal |
| Supervisión fiduciaria | Especialistas en gestión financiera y adquisiciones | 6 semanas de personal |
| Supervisión ambiental y social | Especialistas en salvaguardas ambientales y sociales | 6 semanas de personal |
| Años 2 a 4 | Gerentes de proyecto | Gestión de proyectos | 8 semanas de personal por año |
| Revisiones técnicas | Especialista financiero | 4 semanas de personal por año |
| Supervisión fiduciaria | Especialista en gestión financiera | 4 semanas de personal por año |
| Supervisión ambiental y social | Especialistas en salvaguardas ambientales y sociales | 4 semanas de personal por año |

# ANEXO 2: Evaluación de los intermediarios financieros

**PAÍS: Ecuador**

**Promoción del Acceso a Financiamiento con Fines Productivos para las Mipymes**

1. **La evaluación actual de la CFN se llevó a cabo a partir de criterios de elegibilidad para el financiamiento de intermediarios financieros.** A continuación, se describen los criterios para la evaluación del Banco Mundial y se presenta un cuadro con los resultados de la evaluación.
2. El banco debe estar debidamente autorizado y llevar al menos dos años en funcionamiento.
3. Los propietarios y gerentes deben considerarse aptos para el cargo. La entidad debe contar con una administración idónea y experimentada, y una organización y capacidad institucional adecuadas para su perfil de riesgo específico.
4. El banco debe contar con suficiencia de capital.
5. Debe disponer de liquidez suficiente.
6. Debe mostrar una rentabilidad positiva y un perfil de riesgo aceptable, y mantener el valor de su capital.
7. Debe contar con políticas y procedimientos por escrito definidos con claridad para la gestión de todos los tipos de riesgos financieros (liquidez, crédito, moneda, tasa de interés y riesgo de mercado, así como los riesgos relacionados con las estructuras de balance general y estado de resultados) y el riesgo operativo.
8. Debe clasificar sus activos y el riesgo crediticio no incluido en el balance general (al menos cuatro veces por año) y adoptar las medidas pertinentes. La calidad de su cartera debe ser adecuada. La entidad no debe tener más de un 10 % de activos criticados (clasificados como dudosos o en pérdida).
9. Debe registrar auditorías internas y controles adecuados para su perfil de riesgo específico.
10. Debe contar con sistemas de información para la administración adecuados.

**Resumen de la evaluación de la CFN**

| **Criterio** | **Comentarios** |
| --- | --- |
| **1. Licencia** | El banco está autorizado, regulado y supervisado por la Superintendencia de Bancos del Ecuador. Fue fundado en 1964. |
| **2. Propietarios/gerentes aptos para el cargo, calidad de gestión** | El accionista de la CFN es el BCE. El Directorio está integrado por representantes de distintos ministerios, mientras que su presidente es un delegado permanente del presidente de la República. No sería posible corroborar que todos los miembros del Directorio puedan considerarse aptos para el cargo en términos de experiencia en cuestiones financieras. Su gerente general y las gerencias que componen la CFN son calificados y experimentados. La estructura organizativa de la entidad está en consonancia con lo exigido por la regulación, dado que existe separación de funciones y sistemas de control interno. |
| **3. Adecuación del capital** | A junio de 2019, el capital regulatorio de la CFN ascendía a USD 1004 millones, mientras que los activos (y contingentes) ponderados por riesgo crediticio totalizaban USD 2300 millones y alcanzaban un “coeficiente de solvencia” del 43,7 % (el coeficiente regulatorio mínimo es del 9 %). Esta situación se observó en años anteriores. A pesar de que no se contemplan requisitos de capital para otros riesgos ni la obligación de contar con una base de capital, los niveles de capitalización de la CFN son relativamente altos. |
| **4. Liquidez** | La estructura de financiamiento de la CFN está altamente concentrada y presenta desafíos para la expansión de sus negocios. La mayor parte de su financiamiento (91 %) proviene de los depósitos a plazo fijo; más de la mitad de estos (53 %) son depósitos del BCE, el 24 % proviene del fondo fiduciario de seguros de depósitos, el 6 % del Banco del Pacífico y el 17 % restante, de otras instituciones financieras. Debido a cambios legales, la CFN debe reemplazar al Banco Central como fuente de financiamiento con otras fuentes. A pesar de que su financiamiento se concentra en pocos proveedores, estos han mostrado poca volatilidad y altas tasas de renovación. En el escenario de liquidez contractual, la CFN presenta algunas posiciones de liquidez en riesgo que en algunos meses estuvieron por debajo de los niveles regulatorios mínimos. La mayoría de las inversiones en bonos de la CFN están concentradas en instrumentos que no poseen calificación crediticia y no se consideran activos líquidos computables. Sus activos líquidos disponibles se han reducido. |
| **5. Rentabilidad** | La CFN ha venido mostrando resultados estables, lo que le ha permitido mantener el valor de su capital (aunque las dos terceras partes de estos resultados provienen de las utilidades del Banco del Pacífico, del cual posee el 100 % de las acciones. Durante la primera mitad de 2019, experimentó una caída significativa de sus resultados como consecuencia del aumento de las previsiones de préstamos por el riesgo crediticio (a junio de 2019, el rendimiento del capital fue del 0,7 %). La entidad cuenta con estrechos márgenes de intermediación financiera compensados por un bajo nivel de gastos; el principal factor que explica el margen financiero acotado es la baja tasa de interés activa que se aplica a sus créditos. Los gastos operativos son bajos debido a que cuenta con montos promedio de préstamos principales y ha racionalizado su estructura y reducido su personal (10 %). |
| **6. Políticas y funciones de gestión de riesgos** | La CFN cuenta con políticas, manuales y procedimientos por escrito para la gestión de sus riesgos operativos y financieros. Algunos son recientes y se encuentran en plena etapa de implementación. Incluyen los principales aspectos de la gestión de riesgos y, en términos generales, están alineados con los requisitos regulatorios. Las políticas y los manuales presentan aspectos de mejora, como la automatización y consolidación de los procesos y la ejecución de planes de contingencia. |
| **7. Calidad de activos y provisiones** | La clasificación y la previsión contable de las exposiciones crediticias de la CFN se realizan mensualmente en conformidad con las regulaciones específicas en la materia. Se comunican al SN en forma trimestral. La CFN muestra altas tasas de activos problemáticos. La cartera de préstamos con atrasos de más de 90 días representa alrededor del 10 % (el 9,8 % a junio de 2019), mientras que la cartera con atrasos de más de 30 días asciende al 13,2 %. El coeficiente de cobertura de las previsiones es razonable, sobre todo si se consideran los niveles de solvencia presentados por la CFN (el nivel de previsiones de la cartera de préstamos abarca el 80 % de la cartera con atrasos de más de 30 días y el 108 % de la cartera de préstamos con atrasos de más de 90 días). La porción de préstamos restructurados y reprogramados de la cartera de préstamos es significativa, lo que implica una alta probabilidad de que se conviertan en préstamos improductivos. De acuerdo con el análisis detallado de la cartera de préstamos, una considerable proporción de la cartera improductiva se generó hace varios años. La CFN ha creado nuevos procesos crediticios y modificado los existentes, y se ha propuesto como uno de sus objetivos prioritarios reducir los niveles de morosidad de su cartera de préstamos. |
| **8. Auditoría interna y controles** | El Departamento de Auditoría Interna rinde cuentas directamente al Directorio. Hay un Comité de Auditoría Interna, en el que participan miembros del Directorio. El Departamento de Auditoría Interna integra las recomendaciones para las diferentes áreas que se reciben de distintas fuentes y controla su nivel de cumplimiento. |
| **9. Sistemas adecuados de información para la administración** | La CFN cuenta con un sistema de información para la administración que permite el seguimiento de los riesgos financieros y operativos, entre ellos la elaboración de distintos informes (semanales, mensuales, trimestrales y anuales) dirigidos a interesados internos (la administración de la CFN) y externos (la SB, la agencia de calificación crediticia, los auditores externos). En la auditoría externa se identificaron aspectos mejorables de la seguridad de la información y la elaboración de un plan estratégico de tecnología de la información, que la CFN está implementando. También se realizaron algunas observaciones sobre el sistema bancario central, que la CFN está evaluando fortalecer o actualizar. |

# ANEXO 3: Microempresas, pequeñas y medianas empresas en Ecuador

**PAÍS: Ecuador**

**Promoción del Acceso a Financiamiento con Fines Productivos para las Mipymes**

1. **El acceso al financiamiento presenta un obstáculo importante para las mipymes a la hora de invertir e innovar.** Según la Encuesta a Empresas de 2017, se encuentra entre los tres primeros obstáculos que afectan el entorno de negocios para las empresas en Ecuador. La medida en que las empresas ecuatorianas recurren a los bancos para financiar las inversiones es menor que el promedio de la región y el de grupos de países con ingreso similar, y el acceso al financiamiento a largo plazo es bajo incluso para las grandes empresas. El acceso limitado al financiamiento para las mipymes refleja la interacción de los factores de la oferta y la demanda. Las pequeñas empresas cuentan con una garantía limitada para ofrecer a los bancos y enfrentan varias barreras no financieras relacionadas con sus propias capacidades, entre ellas la falta de educación financiera. Por otro lado, la participación de los bancos privados en los mercados crediticios para mipymes continúa siendo limitada. Los plazos que ofrecen los bancos del sector privado son cortos, normalmente menos de dos años, y hay pocos productos que apuntan a las pequeñas empresas, ya que, debido a los mayores costos administrativos, los bancos prefieren dedicarse a clientes corporativos más grandes. Asimismo, en Ecuador no hay bancos específicamente orientados a mipymes. Los bancos privados prestan servicios a las grandes corporaciones y las cooperativas financieras, a algunas microempresas, por lo que la mayoría de estas últimas y el segmento de las pymes se encuentran desatendidos. Los topes a las tasas de interés de los préstamos otorgados a las mipymes contribuyen a la reticencia de los bancos a operar con empresas más pequeñas, dado que los elevados costos de transacción y los altos riesgos asociados a este segmento hacen que en la mayoría de los casos este no sea financieramente viable. En 2018, todo esto generó una brecha de financiamiento estimada en USD 17 000 millones, equivalentes al 17% del PIB. Por lo tanto, garantizar el acceso adecuado de las mipymes al financiamiento resulta esencial para restablecer el crecimiento y generar empleo, puesto que dicho segmento representa alrededor del 60 % del empleo formal en Ecuador.

1. **La crisis provocada por la COVID-19 agravará los desafíos tradicionales, y pronto se pondrán en evidencia nuevas dificultades del lado de la oferta y la demanda que afectarán de modo desproporcionado el financiamiento de las mipymes.** Se espera que diversos factores de estrés, relacionados entre sí, afecten el financiamiento de las mipymes y de la actividad empresarial en Ecuador, y que algunos sectores —entre ellos, la agricultura, la hostelería, el comercio minorista y el transporte— se vean más expuestos que otros:

* 1. Como resultado de la reducción de las actividades o del cierre de negocios, habrá menos ingresos por ventas. Al mismo tiempo, los costos podrían aumentar debido a las restricciones a la disponibilidad de materia prima, las limitaciones a las rutas de transporte y el aumento de los costos del transporte.
  2. Es posible que el agotamiento del capital de trabajo traiga aparejados problemas de liquidez o incluso de insolvencia. La caída de las ventas y el aumento simultáneo de los inventarios pueden verse agravados por un mayor atraso en el pago de las cuentas por cobrar, lo que conduciría a una rápida reducción del capital de trabajo.
  3. Es posible que se limite la intermediación financiera. El horario bancario normal puede verse reducido y, en algunos casos, las operaciones de las sucursales podrían suspenderse temporalmente. Se espera un aumento en los préstamos improductivos y no se descarta la posibilidad de que se produzcan grandes salidas de depósitos que podrían ejercer presión sobre la liquidez bancaria. Todo esto podría endurecer las condiciones crediticias, lo que afectaría negativamente la disponibilidad de créditos para las mipymes.

1. **Las mipymes son las principales beneficiarias del proyecto.** Se beneficiarán obteniendo acceso al financiamiento para fines productivos a través de los IFI. También dispondrán de instrumentos financieros nuevos o mejorados ofrecidos por la CFN para brindarles mayor acceso al financiamiento mediante intermediarios financieros (por ejemplo, mecanismos de distribución del riesgo, instrumentos financieros alternativos, productos financieros para la resiliencia climática, productos especializados para mipymes de mujeres y mipymes de PIAM, y soluciones de tecnofinanzas). Las mipymes obtendrán acceso al financiamiento con fines de capital de trabajo e inversión. Además, podrán reducir su exposición a los riesgos asociados al clima o recuperarse de daños causados por el impacto del cambio climático y desastres naturales o provocados por el hombre accediendo al financiamiento de IFI que tienen la capacidad de estar más cerca de la población y llegar a zonas marginales de todo el país en momentos de emergencia para ayudarlas a superar las crisis económicas (por ejemplo, el terremoto de 2016 y la pandemia de COVID-19).

**Definición y clasificación de Mipymes**

1. **La definición de mipyme se establece en el Código Orgánico de Producción, Comercio e Inversiones (COPCI) y sus reglamentaciones.** Una mipyme es toda persona física o jurídica que, como unidad productiva, desarrolla una actividad de producción, comercio o servicios, y cumple con el número de trabajadores y el valor bruto de ventas anuales señalados para cada categoría, de conformidad con los rangos establecidos en el código y sus reglamentaciones, y que se muestran en el siguiente cuadro.

**Cuadro 3: Definición de mipyme**

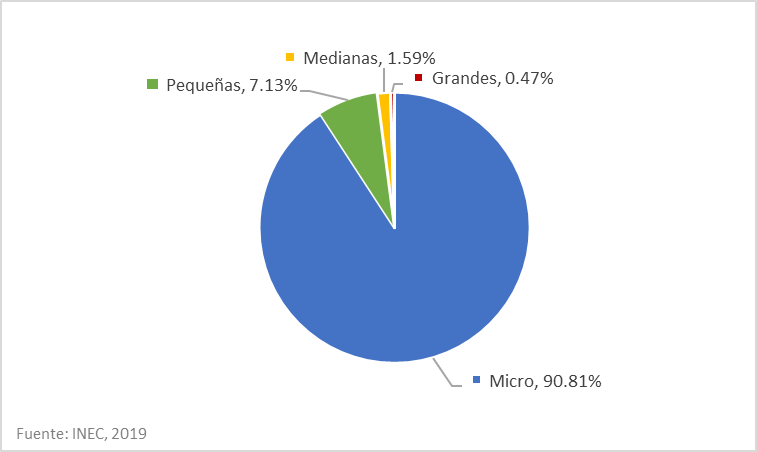
|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **Tamaño** | **Ventas anuales** | **Número de trabajadores** |
| Micro | <=USD 100 000 | 1 a 9 |
| Pequeñas | USD 100 001 a 1 000 000 | 10 a 49 |
| Medianas | USD 1 000 001 a 5 000 000 | 50 a 199 |

Fuente: COPCI (en la etapa de evaluación inicial).

**Estructura de Mipymes**

1. **Las mipymes representan el 99 % de las empresas de Ecuador.** En 2018, el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC) registró alrededor de 900 000 empresas en el país. Alrededor del 90 % (815 000) son microempresas, el 7 % son pequeñas empresas, el 1,6 % son medianas empresas y el 0,4 % son grandes empresas.

***Gráfico 8: Empresas ecuatorianas, por tamaño***



1. **Las empresas ecuatorianas concentran sus actividades en dos sectores de la economía: servicios y comercio.** El sector de servicios se destaca por contar con el mayor número de empresas, alrededor de 380 000 (43 %), seguido por las empresas dedicadas al comercio, principalmente mayorista y minorista (43 %), la actividad agrícola-ganadera y la pesca (10 %), las manufacturas (8 %), la construcción (3 %) y las industrias extractivas (0,2 %).

1. **Las mipymes representan alrededor del 30 % del total de ventas anuales en Ecuador.** En 2018, el volumen de ventas de mipymes representó USD 34 000 millones. Las empresas de comercio representaron el 38 %, seguidas por las empresas dedicadas a los servicios (24 %), las manufacturas (21 %), las industrias extractivas (7 %), la actividad agrícola-ganadera y la pesca (6 %), y la construcción (4 %).

|  |  |
| --- | --- |
| **Gráfico 9: Número de empresas, por sector** | **Gráfico 10: Ventas anuales, por sector** |
|  |  |

1. **Las mipymes generan alrededor del 60 % del empleo en Ecuador.** En 2018 trabajaban en empresas del sector privado aproximadamente 3 millones de empleados, 1,8 millones de ellos en mipymes. Casi el 25 % trabajaban en microempresas, el 18 % en pequeñas empresas y el 17 % en medianas empresas. Las empresas dedicadas al sector de servicios concentran el mayor número de puestos de trabajo registrados con un 56 % de participación, seguidas por las empresas del sector de comercio y manufacturas, que tienen una participación del 18 % y del 13 %, respectivamente.

**Gráfico 11: Empleo, por tamaño de empresa**

Micro 24,58 %

Pequeñas  
18,63 %

Medianas  
17,31 %

Grandes  
39,48 %

Fuente: INEC, 2019.

1. **El acceso a productos financieros, incluido el crédito, parece ser más limitado para las mipymes de mujeres y de PIAM.** En lo que se refiere al género, en Ecuador, el número de empresas con participación femenina en la propiedad se encuentra entre los más altos de la región si se lo compara con el de economías que presentan niveles de ingreso similares. De acuerdo con la Encuesta a Empresas de 2017, alrededor del 70 % de las empresas tienen participación femenina en la propiedad, el 23 % tienen una gerente superior, el 34 % tienen empleadas permanentes a tiempo completo, el 50 % tienen empleadas permanentes a tiempo completo en tareas no relacionadas con la producción, y el 21 % tienen empleadas permanentes a tiempo completo en tareas de producción. En relación con el acceso a servicios financieros, el porcentaje de mujeres que posee una cuenta en una institución financiera, si bien ha aumentado entre 2011 y 2014, sigue siendo bajo. En 2014, solo el 40,8 % de las mujeres tenían una cuenta en una institución financiera, lo que contrasta con el 51,9 % registrado entre los hombres. Asimismo, apenas el 23 % de las empresas lideradas por mujeres tenían acceso al crédito. De igual modo, pese a que no se cuenta con datos sobre el acceso al financiamiento, las mipymes propiedad de PIAM enfrentan grandes obstáculos a la hora de solicitar un préstamo. Estas empresas están concentradas en municipios que poseen menos infraestructura financiera (menor cantidad de sucursales bancarias y cooperativas financieras), operan en sectores que con frecuencia reciben un servicio deficiente de las instituciones financieras (como los pequeños agricultores, la silvicultura, el comercio minorista), suelen tener menos probabilidades de contar con activos fijos para utilizar como garantía, y posiblemente sufran discriminación y prácticas comerciales injustas por parte de las instituciones financieras.

1. **La fuente de financiamiento de las mipymes para fines de inversión proviene mayormente de recursos internos.** De acuerdo con la Encuesta a Empresas de 2017, las empresas de Ecuador consideran el acceso al financiamiento como el tercer mayor obstáculo que afecta el entorno empresarial. A pesar de que el porcentaje de empresas que poseen una cuenta de ahorros o una cuenta corriente se acerca al 100 %, el porcentaje de empresas que accede a un préstamo bancario continúa siendo bajo, dado que apenas el 18 % de las empresas accede a financiamiento otorgado por una institución financiera con fines de inversión. Por otro lado, alrededor del 60 % de las micro y pequeñas empresas y el 53 % de las medianas empresas utilizan recursos internos para financiar la compra de activos fijos, el 13 % obtiene financiamiento del mismo proveedor que vende los productos, el 8 % lo obtiene del capital y el 5 %, de otras fuentes, como amigos y familiares.

**Cuadro 4: Encuesta a Empresas de Ecuador 2017 (género y financiamiento)**



1. *Perspectivas de la economía mundial*, abril de 2020. [↑](#footnote-ref-1)
2. Las mipymes están definidas en el marco de las normativas nacionales. [↑](#footnote-ref-2)
3. Superintendencia de Bancos (SB). [↑](#footnote-ref-3)
4. 4 Entre los bancos públicos se encuentran la Corporación Financiera Nacional B.P., el Banco de Desarrollo, BanEcuador y la Corporación Nacional de Finanzas Populares y Solidarias. Si bien el Banco del Pacífico se clasifica como banco privado, es 100 % propiedad del Estado a través de la CFN. El Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, encargado de administrar los fondos del sistema de seguridad social, completa la lista de bancos públicos. [↑](#footnote-ref-4)
5. 5 *Indicadores del desarrollo mundial*, 2019. [↑](#footnote-ref-5)
6. 6 Segundo Crecimiento Sostenible e Inclusivo (P171190). [↑](#footnote-ref-6)
7. 7 Ho y otros (2019), *Productivity and Reallocation: Evidence from Ecuadorian Firm-Level Data* (Productividad y reasignación: Evidencias basadas en datos a nivel empresa en Ecuador), copia mimeográfica. [↑](#footnote-ref-7)
8. 8 Banco Mundial (2019), estudio de diagnóstico del sector privado del país. [↑](#footnote-ref-8)
9. 9 En términos de distribución sectorial, alrededor del 43 % son empresas del sector de servicios, el 35 % del sector de comercio (ambos sectores económicos generan más del 60 % en ventas anuales), el 10 % del sector agrícola-ganadero, el 8 % del sector manufacturero, el 3 % de la construcción y el 1 % del sector extractivo. [↑](#footnote-ref-9)
10. 10 Base de datos sobre la brecha financiera de las microempresas y pymes de IFC. [↑](#footnote-ref-10)
11. 11 Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC), 2019.

    12 World Bank (2018), *Gender Gaps in Ecuador: An Overview* (Brechas de género en Ecuador: Perspectivas), Washington DC. [↑](#footnote-ref-11)
12. 13 A marzo de 2020, los pasivos totales con el sector público ascendían a USD 1460 millones. [↑](#footnote-ref-12)
13. 14 Véase [*http://documents.worldbank.org/curated/en/576961468197998372/Principles-para acceder-a-credit-guarantee-sch  
    emes-for-SMEs.*](http://documents.worldbank.org/curated/en/576961468197998372/Principles-for-public-credit-guarantee-schemes-for-SMEs) [↑](#footnote-ref-13)
14. 15 Los análisis y las simulaciones realizados como parte de la asistencia técnica dirigida a revisar el marco actual de control de las tasas de interés han demostrado que históricamente se han fijado tasas efectivas de préstamos y microcréditos para pymes a valores ubicados por debajo de los topes respectivos, lo que implica que dichos topes no son restrictivos para estos segmentos crediticios. [↑](#footnote-ref-14)
15. 16 Marco de Alianza con el País correspondiente a los años fiscales 2019-23 (informe n.o 135374-EC).

    17 Banco Mundial (2018), *Gender Gaps in Ecuador: An Overview* (Las brechas de género en Ecuador: Panorama general), Washington, DC. [↑](#footnote-ref-15)
16. 18 Para más referencias, véase “Directorio de Empresas” e[n](https://www.ecuadorencifras.gob.ec/directoriodeempresas/) [*https://www.ecuadorencifras.gob.ec/directoriodeempresas/*](https://www.ecuadorencifras.gob.ec/directoriodeempresas/).

    19 Por ejemplo, véase Demirguc-Kunt y Klapper, 2012. [↑](#footnote-ref-16)
17. 20 En las evaluaciones más recientes de la gestión de las finanzas públicas de Ecuador (sobre todo en el informe PEFA de 2019) se señalaron algunas deficiencias, entre ellas la necesidad de fortalecer la transparencia de las finanzas públicas, la elaboración del presupuesto y el marco de gestión y control, así como de mejorar el control interno y la supervisión externa del sector público. Dichas deficiencias podrían incidir en el proyecto (como sucede con otros proyectos en Ecuador), lo que se vería reflejado en demoras para lograr que el presupuesto se aprueba a tiempo. [↑](#footnote-ref-17)
18. 23 Publicado por el prestatario el 14 de abril de 2020 ([*https://www.cfn.fin.ec/proyecto-de-acceso-a-financiamiento-productiv  
    o-para-mipymes-banco-mundial/*](https://www.cfn.fin.ec/proyecto-de-acceso-a-financiamiento-productiv)[)](https://www.cfn.fin.ec/proyecto-de-acceso-a-financiamiento-productivo-para-mipymes-banco-mundial/) y por el Banco Mundial el 20 de abril de 2020 ([*http://documents.worldbank.org/curated/e  
    n/584231587416898991/pdf/Stakeholder-Engagement-Plan-SEP-Promoting-Access-to-Finance-for-Productive-Purposes-for-MSMEs-P172899.pdf*](http://documents.worldbank.org/curated/e)). [↑](#footnote-ref-18)
19. 24 Publicado por el prestatario el 20 de mayo de 2020 ([*https://www.cfn.fin.ec/proyecto-de-acceso-a-financiamiento-productivo-para-mipymes-bancomundial/*)](https://www.cfn.fin.ec/proyecto-de-acceso-a-financiamiento-productivo-para-mipymes-banco-mundial/) y por el Banco Mundial el 3 de junio de 2020 (*http://documents.worldbank.org/curated/en/212881591194627613/pdf/Environmental-and-*

    *Social-Commitment-Plan-ESCP-Promoting-Access-to-Finance-for-Productive-Purposes-for-MSMEs-P172899.pdf*). [↑](#footnote-ref-19)
20. 25 *http://documents.worldbank.org/curated/en/522851587416927137/Appraisal-Environmental-and-Social-Review-Summary-ESRS-PromotingAccess-to-Finance-for-Productive-Purposes-for-MSMEs-P172899*. [↑](#footnote-ref-20)
21. 26 En las evaluaciones más recientes de la gestión de las finanzas públicas de Ecuador (sobre todo en el informe PEFA de 2019) se señalaron algunas deficiencias, entre ellas la necesidad de fortalecer la transparencia de las finanzas públicas, la elaboración del presupuesto y el marco de gestión y control, así como de mejorar el control interno y la supervisión externa del sector público. Dichas deficiencias podrían incidir en el proyecto (como sucede con otros proyectos en Ecuador), lo que se vería reflejado en demoras para lograr que el presupuesto se aprueba a tiempo. [↑](#footnote-ref-21)
22. 29 Comprende la Gerencia de Contabilidad, Gerencia Administrativa y la Gerencia de Presupuesto y Control. [↑](#footnote-ref-22)
23. 31 El informe incluye desembolsos realizados al IFI, subpréstamos para las mipymes y saldos pendientes por documentar. [↑](#footnote-ref-23)
24. 32 De acuerdo con las regulaciones locales, la CFN debe abrir cuentas especiales separadas en el Banco Central del Ecuador para administrar recursos públicos, incluidos aquellos que procedan de financiamiento externo. [↑](#footnote-ref-24)
25. 33 Administrado por el depositario FIDUECUADOR desde 2014.

    34 La Superintendencia de Compañías es la encargada de regular al depositario. [↑](#footnote-ref-25)