

m Memoria de Labores 2000

Annual Report



BMI

BANCO MULTISectorIAL DE INVERSIONES

m

Memoria de Labores

2000

Annual Report



BANCO MULTISECTORIAL DE INVERSIONES

Misión

M i s s i o n

S t a t e m e n t



Somos una institución pública de crédito, regida por principios de mercado, que apoya la inversión privada para contribuir al desarrollo económico y social del país, proporcionando oportunamente financiamiento a través del Sistema Financiero y otros servicios complementarios, con un equipo profesional orientado a la calidad, innovación y servicio al cliente.

We are a public financial institution, guided by market principles, which supports private investment in order to contribute to the economic and social development of the country, providing opportune financing and other complementary services through the Financial System and with a team of professionals oriented toward quality, innovation and customer service.



Contenido

C o n t e n t s

Junta Directiva • <i>Board of Directors</i>	4
Administración • <i>Administration</i>	6
Mensaje del Presidente • <i>Message from the President</i>	7
Estructura Organizativa • <i>Organizational Structure</i>	11
Desarrollo Institucional • <i>Institutional Development</i>	13
Desarrollo Financiero • <i>Financial Development</i>	17
Gestión Financiera • <i>Financial Activity</i>	29
Gestión Crediticia • <i>Credit Activity</i>	39
El Salvador en Cifras • <i>El Salvador's Economic Overview</i>	51

Junta Directiva

B o a r d o f D i r e c t o r s

PRESIDENTE • *PRESIDENT*



Dr. Nicola E. Angelucci

DIRECTORES PROPIETARIOS • *DIRECTORS*



Lic. Carmen Regina de Arévalo



Lic. Roberto F. Simán Siri



Ing. Eduardo Funes Hartmann

DIRECTORES SUPLENTES
ALTERNATIVE DIRECTORS



Lic. Gino R. Bettaglio



Lic. Dinora Margarita Cubías Umaña



Lic. Yolanda Mayora de Gavidia



Lic. Mercedes Llort de Wise

VICEPRESIDENTE • VICE-PRESIDENT



Lic. Ricardo Hill Argüello

ASESOR FINANCIERO • FINANCIAL ADVISOR



Ing. Ricardo Antonio Avila Araujo

ASESOR JURIDICO BMI • LEGAL ADVISOR BMI



Lic. Manuel Telles Suvillaga

A

Administración

A d m i n i s t r a t i o n

Gerencia de Operaciones
Operation Manager
Lic. Celia Rodríguez



Gerencia de Relaciones Públicas y Comunicaciones
Public Relations & Communications Manager
Lic. Matty Iglesias de Menéndez



Gerencia de Desarrollo Institucional
Institutional Development Manager
Lic. Lorena González de Araujo



Gerencia de Negocios
Business Manager
Lic. Maralú Vega de González



Gerencia de Finanzas
Financial Manager
Lic. Jaime Alfonso Grijalva



Gerencia de Desarrollo Financiero
Financial Development Manager
Lic. Roger Alfaro Araujo



Gerencia de Riesgo de Contraparte
Counterparty Risk Manager
Lic. Orlando Mejía Madrid

Mensaje del Presidente

M e s s a g e f r o m t h e P r e s i d e n t



En nombre de la Junta Directiva del Banco Multisectorial de Inversiones les presento el informe anual de los resultados del séptimo año de operaciones con los hechos más significativos del período que terminó en diciembre del año 2000.

A pesar de elementos exógenos que han afectando negativamente el desempeño de las economías emergentes, como los altos precios del petróleo y los bajos precios internacionales del café, los indicadores económicos de El Salvador continuaron reflejando el resultado del esfuerzo por

In this annual report I am presenting the results of the seventh operating year of Banco Multisectorial de Inversiones. On behalf of the Board of Directors, it is my pleasure to present the most significant results and relevant facts for the period that ended in December of 2000.

In spite of external factors, such as high petroleum prices and low international coffee prices, that have negatively affected the performance of emerging economies, El Salvador's economic indicators continued to

mantener una sólida economía. En el entorno económico puede observarse, entre otras fortalezas, una inflación controlada, que fue de 4.3% para el año 2000 y con una proyección de entre 3% y 4% para el año 2001; un nivel de Reservas Internacionales Netas que cubre en un 420% la masa monetaria en circulación y casi 5 meses de importaciones a diciembre de 2000; las exportaciones que crecieron en un 17.4% respecto a diciembre de 1999 y un nivel de endeudamiento externo y servicio de la deuda bajo control. Otros de los logros obtenidos por nuestro país es el haber obtenido el primer lugar entre los países de América, y el segundo lugar en el mundo, en mejorar su Calificación Riesgo-País según la publicación de la revista "Institutional Investors" de septiembre del año 2000.

La confianza generada por los indicadores macroeconómicos ha sido un factor que ha influido positivamente en los flujos de recursos hacia nuestro sistema financiero. Lo anterior, aunado a un moderado crecimiento del crédito al sector privado, ha originado importantes niveles de liquidez en el sistema financiero, factor que se traduce coyunturalmente en una menor dependencia por parte de la banca de los recursos del BMI, y en consecuencia en una disminución temporal de nuestra cartera de préstamos.

Para el BMI éste ha sido otro año de buenos resultados, tanto financieros como en el impacto en el desarrollo económico de El Salvador. En cuanto al desempeño financiero, es importante mencionar su alto nivel de capitalización con un coeficiente patrimonial a diciembre 2000 del 36.9%, muy superior al mínimo de 9.6% requerido por la Superintendencia del Sistema Financiero. Por primera vez en la historia del banco, se decretaron dividendos para el Banco Central de Reserva (BCR) por 11 millones de colones, equivalentes al 25% de las utilidades netas del ejercicio; el resto de las utilidades generadas más un aporte adicional de capital por parte del BCR permitieron el crecimiento patrimonial del BMI que al 31 de diciembre de 2000 alcanzó 1,330.6 millones de colones. Además, las Reservas de Capital por valor de 227.2 millones de colones y Reservas de Saneamiento por 240.1 millones, que equivalen al 8.3% de la cartera total y al 470% de la cartera vencida, es otro indicador de la fuerte solvencia del BMI.

reflect the fruits of its efforts to maintain a solid economy. Among other strengths, the Salvadoran economy has demonstrated a controlled inflation rate which was 4.3% in 2000 and was projected to fall between 3% and 4% for the year 2001, a level of Net Foreign Reserves which cover the monetary base in circulation by 420% and almost 5 months of imports as of December of 2000. In the same period, exports grew by 17.4% with respect to December of 1999 and the external debt level and debt service was brought under control. Another of our country's accomplishments is having obtained first place among the countries of America and second place in the world for the improvement of our Country Credit Rating, according to the magazine "Institutional Investors" published in September of 2000.

The confidence generated by our macroeconomic indicators has been a positive influence on the flow of resources toward the financial system. This, coupled with moderate growth of credit to the private sector, has meant important levels of liquidity in the financial system, a factor which in this context translates into the banking system's decreased dependency on BMI resources and has resulted in a temporary reduction of our loan portfolio.

For BMI this has been another year of good results, both financial as well as with respect to the impact on the economic development of El Salvador. In reference to financial performance, it is important to emphasize BMI's high level of capitalization with a equity coefficient by December of 2000 of 36.9%, much higher than the minimum of 9.6% required by the Superintendency of the Financial System. For the first time in the history of the Bank, dividends were granted to Banco Central de Reserva (BCR) for 11 millions of Colones, the equivalent of 25% of net profits for the fiscal year; the rest of profits generated plus an additional infusion of capital by BCR permitted BMI's equity growth which by December 31, 2000, had reached 1,330.6 millions of colones. In addition, Capital Reserves of 227.2 millions of colones and Loan Loss Reserves of 240.1 millions, the equivalent of 8.3% of the total portfolio and 470% of the past due portfolio, are other indicators of BMI's solvency.

Además de su fuerte posición patrimonial, el banco ha logrado elevados niveles de eficiencia administrativa. La relación de gastos administrativos sobre activos totales es de 0.54% contra un 0.49% para 1999. Los indicadores de liquidez del BMI también son muy buenos, considerando la estructura de pasivos a mucho más largo plazo que la de sus activos. En cuanto a la rentabilidad, el banco cerró el ejercicio con utilidades anuales de 50.6 millones de colones, un 8% superior a las utilidades netas del ejercicio 1999.

La sólida situación financiera del BMI ha permitido además de mantener sus excelentes calificaciones de riesgo por parte de Moody's Investor Service y Fitch, la posibilidad de obtener importantes contratos de préstamos a largo plazo con instituciones financieras internacionales como KfW de Alemania, el Ex-Im Bank de Taiwán y el Instituto de Crédito Oficial de España, entre otros.

Lo anterior permitirá al BMI lanzar al mercado bursátil, durante el año 2001, la primera titularización de cartera en el país, lo cual se consolidará como un mecanismo permanente de fondeo de largo plazo para el sector privado.

En cuanto al desarrollo de instrumentos financieros y no financieros que contribuyan a mejorar el acceso al crédito de las empresas, se han logrado avances importantes en el Seguro Agrícola, Seguro de Crédito a la Exportación, Ley de Titularización, Programa de Crédito para la Reconversión Ambiental, Reforma al Régimen de Garantías Reales, Desarrollo del Mercado de Leasing, Programa de Cobertura de Precios para la Agricultura-Subsector Café, Sociedades de Garantías Recíprocas, Capital de Riesgo, Fondo de Desarrollo Tecnológico, Factoraje y la Escuela de Banca y Finanzas; muchos de los cuales se culminarán y darán sus frutos durante el año 2001.

Pocos días después al cierre del ejercicio que estamos reportando, nuestro país sufrió dos devastadores terremotos que causaron serios daños, principalmente en las viviendas de las poblaciones rurales del país. El BMI ha tomado un rol importante en este proceso, principalmente diseñando y canalizando

In addition to its strong capital position, the Bank has achieved high levels of administrative efficiency. The ratio of administrative costs to total assets is 0.54% as compared to 0.49% for 1999. Liquidity indicators of BMI are also very good, considering that the liability structure is much more long term than that of its assets. With respect to profitability, the Bank closed the fiscal year with annual income of 50.6 millions of colones, 8% more than the net income of 1999.

In addition to maintaining excellent ratings with Moody's Investor Service and Fitch, BMI's solid financial situation has allowed it to obtain important long-term loan contracts with international financial institutions such as KfW of Germany, Ex-Im Bank of Taiwan, and the Official Credit Institute of Spain, among others.

These developments will allow BMI to introduce the country's first portfolio securitization into the stock market during 2001 which will constitute as a permanent long-term funding mechanism for the private sector.

With respect to developing financial and non-financial instruments which will make credit more accessible to companies, important progress has been made in Agricultural and Livestock Insurance, Export Credit Insurance, Securitization Law, Loan Program for Environmental Reconversion, the Reform to Property Guarantee Regulations, Development of the Leasing Market, the Program for the Coverage of Agricultural Prices- the Coffee Subsector, Reciprocal Guarantee Companies, Venture Capital, the Technological Development Fund, Factoring and the Banking and Finance School, many of which will culminate and bear fruit during 2001.

A few days after the close of the current fiscal year, our country suffered two devastating earthquakes which caused serious damage mainly to the rural population homes of the country. BMI has played an important roll in the aftermath, principally designing and channeling resources toward the creation of credit lines for

recursos hacia líneas de crédito para la reconstrucción productiva nacional. Es importante mencionar que gracias a la solidez de nuestro sistema financiero, se logró absorber el impacto del siniestro sin que esto causara señales de inestabilidad.

Otro hecho importante posterior al cierre del ejercicio fue la entrada en vigencia de la Ley de Integración Monetaria a partir del 1 de enero de 2001, la cual le da libre circulación al Dólar, eliminando así todo riesgo cambiario entre el Colón y esa moneda. Uno de los resultados inmediatos que se han obtenido gracias a esta Ley ha sido una reducción significativa en las tasas de interés, con lo que se facilita la viabilidad de proyectos de inversión privada.

La revolución en las tecnologías de la información y el uso del internet están transformando radicalmente las cadenas de formación de valor de las instituciones financieras alrededor de todo el mundo, igualando sus procesos operativos a los de una fábrica, y orientándolos todos a la satisfacción del cliente. Consciente de este nuevo entorno, el BMI también ha iniciado un proceso de transformación institucional, cuyo objetivo principal es lograr el mejor aprovechamiento de la tecnología como una herramienta que nos permitirá automatizar y subcontratar muchos de los procesos, y focalizar nuestros esfuerzos en lograr la satisfacción de nuestros clientes, logrando para ellas un mayor y mejor acceso al financiamiento.

En nombre de la Junta Directiva del BMI expreso nuestra gratitud hacia el personal del Banco cuyo esfuerzo se ha visto premiado con la superación de las metas establecidas; a las instituciones financieras que han intermediado nuestros recursos; a las instituciones internacionales por su apoyo y fondeo; y a las empresas salvadoreñas, quienes un año más han demostrado el fuerte espíritu de trabajo que nos caracteriza a los salvadoreños.

reconstructing national productive sectors. It is important to emphasize that thanks to the solidity of our financial system, we were able to absorb the impact of the tragedy and shield the country against instability.

Another important event which occurred after the close of the fiscal exercise was when the Monetary Integration Law entered into effect on January 1, 2001, giving free circulation to the United States Dollar, and thus eliminating all exchange risks between the Colon and the Dollar. One of the immediate results of this law has been a significant reduction in interest rates which increases the feasibility of private investment projects.

The technological revolution in information and the use of the Internet are radically transforming the processes that create value in financial institutions throughout the world, mirroring the operative processes of a factory and orienting them toward customer satisfaction. Conscious of this new trend, BMI has also initiated a process of institutional transformation with the principal objective of better utilizing technology as a tool for automation and outsourcing many processes and focusing our efforts on the satisfaction of our clients, obtaining for them a greater and improved access to financing.

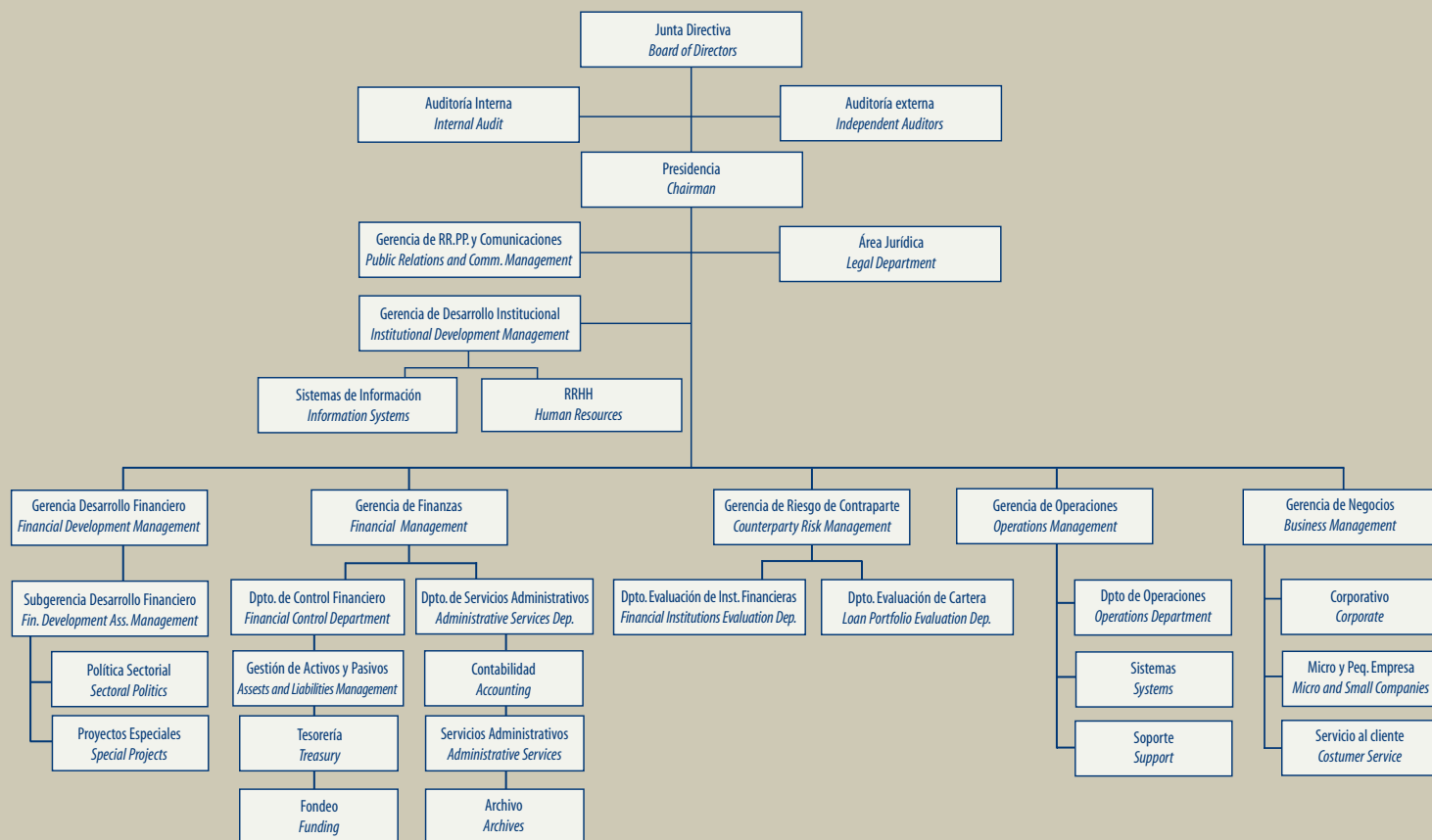
On behalf of the Board of Directors of BMI, I wish to express our gratitude to the personnel of the Bank whose efforts have been rewarded as we have surpassed established goals, to the financial institutions which have acted as channels for our resources, to international institutions for their support and funding, and to Salvadoran companies which have demonstrated once again this year the same strong spirit of hard work that characterizes our people.



Nicola E. Angelucci
PRESIDENTE

Estructura Organizativa

Organizational Structure





d Desarrollo Institucional

Institutional Development

El constante dinamismo y cambios que caracterizan este nuevo milenio conllevó al BMI a reevaluar y replantear nuevas estrategias basadas en un nuevo modelo de negocios orientado al cliente.



Para llevar a cabo este nuevo modelo se creó en el segundo semestre del año 2000 la Gerencia de Desarrollo Institucional, encargada de realizar conjuntamente con la Presidencia la transformación del banco en un período máximo de tres años.

La tecnología, como herramienta de transformación, integrará los sistemas logrando ampliar servicios y productos a través del desarrollo de los requerimientos de los canales de distribución y usuarios finales. Este nuevo enfoque intensificará la comunicación con nuestros clientes empresarios y permitirá proveer exitosas soluciones a través de procesos ágiles.

Durante el último trimestre del año, con el fin de lograr la eficiencia en las operaciones del banco, se da inició al análisis y rediseño de los procesos para integrarlos, comprimirlos, combinarlos y

The dynamic and constant changes, which characterize this new millennium, have provoked BMI to reevaluated and redesign new strategies addressed on a business model around customers.

The implementation of this new model required in the second semester of 2000 the creation of the Institutional

Development Management, in order to work together with the President on the Bank's transformation within a period not to exceed three years.

Technology, as a transformation tool, will integrate systems and will achieve broader services and products through the demands' fulfillment of distribution channels and end users. This new approach will intensify communication with our entrepreneur customers and will enable us to provide successful solutions through nimble processes.

During the last quarter of the year, the analysis and redesign of all processes began for reaching a major efficiency in the operations of the bank and integrate, compress, combine and

eliminar los que se consideraran innecesarios. Con este análisis y rediseño de procesos se determinó la necesidad de reforzar las políticas y ejercer mayores controles. Posteriormente se iniciará con su automatización facilitando la interacción con los canales de distribución proporcionándoles mejores servicios como la realización de transacciones a través del internet.

Con la automatización se generará una plataforma de cambios operativos, administrativos y organizacionales. Las soluciones automatizadas disminuirán las operaciones manuales y el valioso personal del banco aumentará su productividad. Para tener una estructura acorde a los cambios será necesario identificar, modificar y redefinir funciones y responsabilidades del recurso humano, haciendo a estos últimos participar en un nuevo proceso administrativo enfocado a satisfacer las necesidades de los clientes y proporcionar mayor información.

Para incrementar la comunicación y disponibilidad de información se ha iniciado la estructuración de un sistema de información tanto para las distintas áreas del banco, como para las instituciones financieras y los usuarios finales. Dicho sistema proporcionará información relevante, además de agilizar la operación y reducir el tiempo de respuesta para la toma de decisiones, las cuales estarán basadas en datos concretos y hechos.

Siendo la información una valiosa fuente de conocimiento, se realizó la implantación del Sistema de Información de Documentos, SID. A través de este sistema, el BMI alcanzó una eficiente y ordenada administración de documentos.

eliminate unnecessary processes. In conclusion, it was determined the requirement to reinforce policies and exercise greater control. Furthermore, we will begin automating these processes, facilitating the interaction among distribution channels and providing better services through Internet transactions.

Automatization will create a platform for operative, administrative, and organizational changes. The automated solutions will reduce manual operations allowing the valuable personnel of the Bank to increase their productivity. For having a structure according to these changes, it will be necessary to identify, modify and redefine functions and responsibilities of our human resource. Also, our personnel will participate in a new administrative process focused on satisfying the customers' needs and providing more information.

In order to broaden communication and availability of information, BMI has begun to develop an information system not only for all areas of the Bank, but for financial institutions, and end users. This system will provide relevant information, accelerate operations and reduce the time required to obtain concrete data and facts on which decisions must be supported.

Recognizing the importance of information as a valuable source of knowledge, the Bank implemented the Document Information System ("SID") through which BMI achieve an efficient and orderly administration of its documents.

Para facilitar la localización de la información se estandarizaron los criterios de consulta permitiendo a las áreas del banco compartir distinta información en cualquier momento. En la segunda etapa del proyecto SID se concluirá con la digitalización de los archivos y eliminación total de documentos duplicados, que como resultado disminuirán los costos de distribución.

Todos los objetivos anteriormente mencionados, aunados con la identificación y separación de los diferentes eslabones de la cadena de formación de valor del BMI, permitirán transferir al sector privado las actividades cuya consecución pueda realizarse con una mayor eficiencia y alto grado de especialización. Consecuentemente, el capital humano concentrará todos sus esfuerzos en facilitar el acceso de los sectores productivos privados al crédito BMI, con el fin de fomentar el desarrollo económico y social de El Salvador.

For accessing information more easily, inquiry criteria were standardized, allowing Bank areas to share diverse information at any given moment. In a second stage, the implementation of the Project SID will conclude with the files' digitalization and the total elimination of duplicated documents, in addition the distribution costs will diminish.

All the above-mentioned objectives, coupled with the identification and separation of BMI chain adding value bonds will allow the private sector to assess activities, which it can perform with greater efficiency and a high degree of specialization. Consequently, the human capital of the Bank will be free to concentrate all its effort in facilitating the BMI's credit sources to private productive sectors encouraging the economic and social development of El Salvador.





d

Desarrollo Financiero

F i n a n c i a l D e v e l o p m e n t

Proyectos desarrollados en el año 2000

La Gerencia de Desarrollo Financiero está encargada de analizar los diferentes sectores productivos del país e investigar permanentemente el desarrollo de nuevos instrumentos financieros encaminados a mejorar el acceso al financiamiento por parte de éstos y fortalecer su competitividad.

En tal sentido, se ha emprendido la tarea de introducir instrumentos financieros tales como: las sociedades de garantías recíprocas, el seguro de crédito a la exportación, el seguro agrícola, el desarrollo del mercado de leasing, programas de garantía de créditos agropecuarios y de pequeña y mediana empresa, fideicomisos especiales, capital de riesgo y nuevas líneas de financiamiento, los cuales contribuyen en gran medida a mejorar las condiciones competitivas de los sectores productivos así como del sistema financiero.

Los anteriores proyectos son ejecutados bajo la coordinación de especialistas sectoriales, consultores nacionales e internacionales y equipos interinstitucionales conformados por miembros del sector público y privado. Además éstos proyectos son difundidos a las instituciones financieras y empresarios del país a través de la capacitación de sus ejecutivos.



Projects developed during 2000

The Financial Development Area is in charge of analyzing all the different productive sectors of the country and conducting an on-going investigation of new financial instruments which have the possibility of improving access to financing and to strengthen the ability

of these sectors to become more competitive.

In order to do this, Financial Development has undertaken the task of introducing financial instruments such as: reciprocal guarantee system, export credit insurance, agriculture insurance and development of the leasing market guarantee programs for granting credit to agribusiness and the small and medium-sized company, special trust funds, venture capital and new lines of financing which greatly contribute to improving competitive conditions for productive sectors as well as the financial system.

The above-mentioned projects are implemented in coordination with industry specialists, national and international consultants and inter-institutional teams composed of representatives from both the public and private sector. In addition, these projects are channeled to the financial institutions and entrepreneurs of the country through training provided for their executives.

Con la aprobación de la Ley de Integración Monetaria en el país, vigente a partir del 1º de Enero de 2001, se eliminó el riesgo cambiario del colón con respecto al dólar de los Estados Unidos de América y con ello se abrió la posibilidad para el sistema financiero de acceder a recursos financieros en condiciones más favorables.

El reto para el sistema financiero es apoyar a la economía del país ante esta oportunidad, la cual junto con la suscripción de Tratados de Libre Comercio apoyará la reconversión productiva de El Salvador al incrementarse sus mercados.

Como BMI trabajaremos en fortalecer a todos los sectores productivos y desarrollar instrumentos que faciliten el acceso a financiamiento especialmente a la Micro y Pequeña Empresa, con lo cual lograremos ser un país más competitivo y nos insertaremos en la nueva economía.

Entre los proyectos más importantes llevados a cabo por el BMI en el año 2000, tenemos los siguientes:

Guía de Crédito de Exportación

El BMI suscribió un Acuerdo de Publicación Conjunta con el Centro de Comercio Internacional (CCI) de la Organización Mundial de Comercio (OMC)/UNCATD y el Programa de Competitividad Internacional para Pequeñas y Medianas Empresas (PROCIP), para publicar conjuntamente el documento "Cómo Acceder a los Bancos: Una Guía para los Exportadores en El Salvador", el cual está enfocado hacia la Pequeña y Mediana Empresa. El CCI ha desarrollado este proyecto en otros países de economías emergentes y ahora se publicará en El Salvador con el apoyo del BMI. Dicho documento será adaptado a las condiciones locales que ofrece la banca comercial del país y será de gran utilidad para los sectores exportadores de El Salvador.

Dicho Documento será distribuido a los bancos, empresas exportadoras del país y a aquellas que tengan interés, a través de las principales gremiales de exportadores, comerciantes, industriales y de pequeñas y medianas empresas

With the approval of the Monetary Integration Law in El Salvador in January 2001, the exchange rate risk of the colón to the U.S. Dollar was eliminated, and a whole new possibilities opened up for the financial system to channel its financial resources under more favorable conditions.

The challenge for the financial system is to support the country's economy given these new opportunities, which will, along with Free Trade Agreements, accelerate El Salvador's productive reconversion by broadening its markets.

As a Bank, BMI will work on strengthening all productive sectors and developing tools which facilitate access to financing, especially for the micro- and small business, thus achieving a greater competitiveness for our country and facilitating its insertion into the new world economy.

Among the most important projects that BMI implemented in 2000 are:

Guide to Export Credit

BMI signed a Joint Publication Agreement with the International Trade Center (ITC) of the World Trade Organization (WTO) / UNCTAD and the International Program for the Competitiveness of the Small and Medium-Sized Business (PROCIP), for the joint publishing of the document "How to Approach Banks: A Guide for Salvadoran Exporters", which addresses the small and medium-sized business. The ITC has developed this project in other countries with emerging economies and will now be publishing in El Salvador with BMI's support. This document will be adapted to local commercial banking conditions and will be of great use to the country's export sectors.

The document will be distributed to banks, the country's exporters and anyone who has interest by the principal export committees, businesspeople, industry, and small and medium-sized businesses.

Fideicomiso de Techo Industrial (FITEX)

Se estructuró y constituyó el Fideicomiso de Techo Industrial (FITEX), con el Fondo Especial de los Recursos Provenientes de ANTEL (FANTEL), del cual el BMI actúa como fiduciario y cuyo objetivo principal es promover el desarrollo de techo industrial en Zonas Francas situadas fuera del área metropolitana de San Salvador, pero dentro de El Salvador.

El FITEX otorga compensación a la tasa de interés de los préstamos solicitados a través de las instituciones financieras que hayan suscrito convenios con el BMI y cuyo destino sea la construcción y/o adquisición de naves industriales en Zonas Francas, Parques Industriales y en cualquier proyecto de construcción de nave industrial que se establezca fuera del Área Metropolitana de San Salvador.

A través del FITEX se pretende promover la construcción de techo industrial para que las empresas aprovechen la reciente ampliación de los beneficios de la Iniciativa de la Cuenca del Caribe (ICC) con Estados Unidos y los Tratados de Libre Comercio que ha celebrado El Salvador.

Seguro de Crédito a la Exportación

El Seguro de Crédito a la Exportación es un mecanismo a través del cual un exportador asegura los riesgos comerciales y políticos enfrentados como consecuencia de la venta de productos en mercados nuevos y desconocidos. Dentro de los riesgos comerciales se encuentra principalmente la insolvencia del deudor y dentro de los riesgos políticos podemos mencionar las medidas tomadas por los gobiernos que impidan al importador el pago de sus obligaciones.

En el mes de abril un representante de SEGUREXPO, compañía Colombiana dedicada al Seguro de Crédito a la Exportación realizó en El Salvador un seminario para exponer la experiencia de dicho país en el tema en cuestión. Posteriormente se firmó un convenio de cooperación con el Gobierno de México, dentro del cual, a través de Bancomext, se realizó en El Salvador un

Trust Fund for Industrial Park Facilities (FITEX)

The Trust Fund for Industrial Parks Facilities (FITEX) was structured and constituted with resources originating from the Special Fund from the Privatization of the National Telecommunications Administration (FANTEL), for which BMI acts as a trustee and whose principal objective is to promote the development of industrial space in free zones located outside of Metropolitan Area of San Salvador, but within El Salvador's national boundaries. The FITEX grants compensation for the purpose of constructing and/or acquiring industrial facilities outside of Metropolitan Area of San Salvador compensating the interest rates to loans of end users through financial institutions which have signed agreements with BMI.

Through the FITEX, the Government of El Salvador intends to promote the construction of industrial facilities for companies that may take advantage of the recent enhancement to the benefits of the Caribbean Basin Initiative (CBI) with the United States and free trade agreements in which El Salvador has participated.

Export Credit Insurance

The Export Credit Insurance is a mechanism through which exporters are insured against the commercial and political risks they face in the course of selling products in new and unknown markets. The principal commercial risk is debtor insolvency; the principal political risk is any measure taken by foreign governments that may jeopardize importers from paying their obligations.

During the month of April a representative of SEGUREXPO, a Colombian company dedicated to Export Credit Insurance, gave a seminar in El Salvador to show Colombia's experiences with this type of insurance. Subsequently, a cooperative agreement was signed with the Government of Mexico, and under this agreement a seminar sponsored by Bancomext was conducted on the

seminario sobre el esquema Mexicano de Seguro de Crédito. Dicho seminario se concentró en aspectos tales como: Tipos de Riesgo, Características del Producto, Garantías y Cobertura.

En Noviembre, el BMI participó en la Reunión anual de Presidentes y Directores Ejecutivos de FECAEXCA (Federación de Cámaras de Exportadores de Centroamérica), en la cual se entregó junto con el Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) la propuesta de El Salvador para desarrollar un Proyecto Centroamericano de Seguro de Crédito a la Exportación (SCE).

Conjuntamente con el BCIE se está evaluando la creación de una Promotora de Seguro de Crédito a la Exportación Regional, en coordinación con la Compañía Española de Seguro de Crédito a las Exportaciones (CESCE). Mientras tanto el BMI está preparando un esquema a través del cual se podrá ofrecer el SCE mediante la intermediación de sus operaciones, para que opere en el país en un corto plazo.

Seminario Formulación y Evaluación de Proyectos de Exportación

El BMI organizó un Seminario sobre Formulación y Evaluación de Proyectos de Exportación, el cual fue impartido por la Universidad de Valparaíso de Chile y contó con el apoyo del Instituto Salvadoreño de Formación Profesional (INSAFORP). A dicho seminario asistieron empresarios exportadores que formulan proyectos exportables, así como ejecutivos responsables del análisis y evaluación de proyectos, para propósitos de otorgamiento y seguimiento del crédito.

El temario se enfatizó en la metodología práctica para la formulación de proyectos de comercialización internacional, los riesgos y elementos cualitativos del proyecto exportador y el sistema de costos y precios para la formulación y evaluación del proyecto.

Desarrollo del Mercado de Leasing

El leasing es un instrumento financiero que permite al empresario explotar económicamente bienes de capital a cambio de una cuota de arrendamiento con la posibilidad de

Mexican Credit Insurance framework. This seminar concentrated on various subjects, such as Types of Risk, Product Characteristics, Guarantees and Coverage.

In November, BMI participated in the Annual Meeting of Presidents and Executive Directors of the FECAEXCA (Federation of Export Chambers of Central America), during this meeting a joint proposal by El Salvador and the Central American Bank for Economic Integration (CABEI) was presented for developing a Central American Export Credit Insurance (ECI) Project.

Together with CABEI, the region is evaluating the possibility of creating an organization for promoting a Regional Export Credit Insurance in coordination with the Spanish Company of Export Credit Insurance (CESCE). In the meantime, BMI is also preparing the legal framework for an ECI which could be functioning in the near future through BMI's intermediary operations.

Seminar on Export Project Evaluation

BMI organized a seminar entitled The Formulation and Evaluation of Export Projects, which was given by the University of Valparaíso of Chile and had the support of the Salvadoran Institute of Professional Training (INSAFORP). Both members of the business community who undertake export projects as well as the executives responsible for analyzing and evaluating these projects in Banks, attended the seminar in order to enhance their ability to grant and monitor export credit.

Seminar topics emphasized practical methodologies for designing international trade projects, the risks and qualitative elements of export projects, and cost and pricing systems for formulating and evaluating these projects.

Development of the Leasing Market

Leasing is a financial instrument which allows businesses to exploit capital goods in exchange for a rental fee with a subsequent purchase option. BMI intends to promote the

adquirirlos posteriormente. El BMI pretende impulsar la utilización de este instrumento financiero a través de la estructuración de un marco legal, la educación del mercado y el fondeo a las instituciones especializadas.

Dentro de las actividades de educación del mercado, se realizó en el mes de Noviembre el Seminario Internacional de Leasing con la participación de expertos expositores internacionales quienes desarrollaron importantes temas como: la importancia del Leasing y su evolución, sus orígenes y antecedentes, el leasing en el Sector Público, el leasing en Latinoamérica, la experiencia de la Corporación Financiera Internacional y un análisis de los fundamentos del proyecto de Ley de Leasing en El Salvador. Contó con la asistencia de 159 personas provenientes de Centroamérica y Colombia que representaron el sector bancario, empresarial, gobierno y empresas de Leasing.

Seguro Agrícola

El BMI apoyó técnica y económicamente la realización del estudio de factibilidad para que se implante a partir del año 2001 el Seguro Agrícola en el país. Como resultado de la consultoría, una empresa local ofrecerá el servicio de dicho seguro agrícola para diversos rubros agrícolas entre los que se encuentran: café, cereales, hortalizas y otros agroindustriales, teniendo previsto realizar el inicio de operaciones a mediados del año 2001.

De igual manera el impulso a crear mecanismos de aseguramiento de los bienes e ingresos de los empresarios agrícolas, han propiciado que para el ciclo agrícola 2001/2002 algunas instituciones financieras pongan en el mercado financiamientos ligados al aseguramiento de la producción, lo cual beneficia a los empresarios agrícolas por cuanto favorece el acceso al crédito y reduce la demanda de garantías de otro tipo para los usuarios de la banca. También se espera que al corto plazo otras empresas de seguros se sumen a la iniciativa de proveer seguro al sector agrícola.

utilization of this financial instrument through the creation of a legal framework, market education, and the funding of specialized institutions.

Among the Bank's educational activities, an International Leasing Seminar was held in November in which internationally renowned experts spoke on topics such as: the Importance of Leasing and its evolution, its origins, and background, Leasing in the Public Sector, Leasing in Latin America, the Experience of the International Finance Corporation (IFC), and an analysis of the fundamentals of the leasing law project in El Salvador.

159 people from the banking, business, governmental and leasing sectors in Central America and Colombia attended the seminar.

Agricultural and Livestock Credit

BMI gave technical and financial support to a feasibility study for creating an Agricultural and Livestock Credit Insurance in El Salvador as of 2001. As a result of this consulting project, a local company is going to offer its agricultural insurance services for diverse agriculture sectors including coffee, cereals, vegetables and other agricultural products with a projection for initiating operations in the middle of 2001.

Similarly, because of the momentum to create insurance mechanisms for the goods and income of the agribusiness sector, some financial institutions have decided to introduce production insurance financing into the market during the agricultural season of 2001/2002. This will benefit agricultural businesses by improving access to loans and reducing the requirement for other kinds of guarantees. Moreover, other insurance companies are soon expected to join the initiative to provide insurance to the agricultural and livestock sector.

Reformas al Régimen de Garantías Reales en El Salvador

En el mes de junio dio inicio la consultoría contratada por el Gobierno de El Salvador y financiada por el Banco Mundial para la elaboración de una propuesta legal de modificaciones al actual régimen de registro, perfeccionamiento y ejecución de garantías muebles.

En el mes de agosto la firma consultora presentó el primer borrador del Estudio Legal y Económico el cual fue discutido por el Comité Técnico Asesor conformado por el Centro Nacional de Registros (CNR) y BMI. Se hicieron las observaciones pertinentes que fueron incorporadas al documento por parte de la firma consultora.

Durante el mes de diciembre la consultora CEAL (Centro para el Análisis Económico de las Leyes) realizó jornadas de capacitación en las instalaciones del BMI y del CNR sobre las ventajas de la reforma; asistiendo ejecutivos de la Banca, instituciones que proveen financiamiento a la microempresa, arrendadoras, gobierno, cámaras empresariales, asociaciones de abogados y empresarios interesados en el tema de registro de garantías muebles.

La firma consultora se encuentra trabajando en la redacción del primer borrador del Anteproyecto de Ley de Garantías Muebles, el cual será presentado durante el segundo trimestre del 2001 a la Asamblea Legislativa.

Programa de Crédito para la Reconversión Ambiental

Dentro del proyecto de constitución de un Fideicomiso para financiar la Reconversión Ambiental de las empresas salvadoreñas, el BMI se encuentra negociando fondos con Kreditanstalt für Wiederaufbau (KfW) y el Gobierno de Alemania.

En el mes de enero se realizó la misión de consultoría financiera y del componente de asesoría realizada por dos empresas consultoras enviadas por el KfW de Alemania con el objeto de describir las condiciones básicas de ejecución del Programa de Crédito para la Reconversión Ambiental.

Durante el mes de junio KfW realizó la misión de evaluación final

Reform to Property Guarantee Regulations in El Salvador

June saw the beginning of a consulting project contracted by the Government of El Salvador and financed by the World Bank for the development of a legal proposal to modify existing regulations guiding the registration, improvement and implementation of property guarantees.

In August the consulting firm presented its preliminary report of the legal and economic study for discussion to the Technical Assistance Committee which is comprised of the Centro Nacional de Registros (CNR) and BMI. The Committee made relevant recommendations which were incorporated into the document by the consulting firm.

During the month of December, the consulting firm CEAL (Center for the Economic Analysis of Laws) conducted training sessions on the advantages of the reforms in the facilities of BMI and CNR. Among those present in these sessions were bank executives, institutions which provide financing to micro-businesses, property owners, government officials, chambers of commerce, legal associations and businesspeople with an interest in property guarantee registration.

The consulting firm is currently working on the development of the first draft of the Proposal for a Property Guarantee Law, which will be presented during the second quarter of 2001 to the Legislative Assembly.

Loan Program for Environmental Reconversion

As part of its project to create a Trust fund to improve the environmental aspects of Salvadoran businesses, BMI is negotiating funds with the Kreditanstalt für Wiederaufbau (KfW) and the German Government.

In the month of January, a financial consulting delegation consisting of two consulting firms was sent by the German KfW with the objective of describing basic conditions for executing the Loan Program for Environmental Reconversion.

During the month of June, KfW performed the final evaluation of

del Programa de Crédito para la Reconversión Ambiental de la Industria Salvadoreña, cuyos resultados fueron la confirmación de la asignación de DM 28 millones de recursos en un crédito compuesto por fondos de la Cooperación del Gobierno de Alemania y de KfW, además de DM 1 millón en recursos no reembolsables como componente de asistencia técnica para el mencionado programa.

Programa de Cobertura de Precios para la Agricultura - Subsector Café

Durante el año se realizaron tres seminarios denominados “La Cobertura de Precios con Opciones en el Mercado de Productos Agrícolas-Subsector Café”, con el propósito de promover la utilización de instrumentos de cobertura de precios del café en operaciones de mercados internacionales.

Dichos eventos fueron impartidos por expertos conocedores del tema, quienes cuentan a su vez con amplia experiencia en operaciones realizadas en la bolsa internacional.

Con los tres eventos se logró capacitar a 63 personas de diferentes instituciones y empresas involucradas en la actividad cafetalera, entre ellas: ejecutivos de crédito de los bancos, productores, beneficiadores y/o exportadores de café; ejecutivos de puestos de bolsa, ejecutivos de la Bolsa de Productos Agropecuarios (BOLPROES) y Superintendencia de Valores.

Por otro lado, se conformó el Comité Consultivo de Cobertura de Precios, dentro del cual se iniciaron gestiones para la definición del marco normativo que permitiría regular las operaciones de este mercado y brindar así mayor seguridad a los usuarios de estos instrumentos.

Programa Integral de Renovación de la Caficultura

El BMI lanzó este programa para mejorar y renovar la producción del parque cafetalero nacional, el cual a su vez no solo es fuente de divisas y empleo para el sector agropecuario si no que ocupa en extensión la mayor zona de bosque húmedo del país. Dicho programa tiene como meta renovar el 25% del parque cafetalero actual.

the Loan Program for Environmental Reconversion for Salvadoran Industry. As a result of the evaluation, KfW confirmed the amount of DM 28 millions for an operation from funds from the German Government and KfW, in addition to DM 1 million in non-reimbursable funds for technical assistance in support of this program.

Program for the Coverage of Agricultural Prices - The Coffee Subsector

During the year three seminars were conducted entitled "The Coverage of Prices with Options in the Agricultural Product Market - The Coffee Subsector", for the purpose of promoting the use of instruments for covering coffee prices in international market operations.

The subject matter was imparted by knowledgeable experts with a broad experience in operations in international stock markets.

In the course of these three events, 63 people from different institutions and businesses involved in the coffee trade—including bank executives, producers, coffee processors and/or exporters, stock exchange executives, executives from the Stock Exchange of Agricultural and Livestock Products (BOLPROES), and the Superintendency of Securities—were provided with important instruction on the topic.

Moreover, the Consultative Committee for the Coverage of Prices was formed to begin defining a normative framework which would regulate the operations of this market and therefore provide greater security to the users of these instruments.

Integral Program for the Coffee Industry

BMI launched this program in order to improve and reform the production of coffee farms in El Salvador which is not only a source of foreign currency and employment for the agriculture and livestock sector, but also occupies the largest expanse of the country's cloud forests. The goal of this program is to regenerate 25% of the area currently used for the cultivation of

Para este fin el BMI puso a disposición de los productores la suma de US \$100 millones de dólares, los cuales serían intermediados a través de la banca comercial a un plazo de 15 años, con período de gracia de 5 años, a una tasa de 9% anual.

Este programa se elaboró en coordinación con el Ministerio de Agricultura y Ganadería, la Fundación Procafé y no solo lleva un componente financiero sino también uno tecnológico, pues para acceder a los recursos las fincas deben de contar con un diagnóstico técnico, además de un detallado plan de inversión y renovación de cafetales.

El programa ha sido muy exitoso al grado que ha servido de modelo para otros países, entre ellos la República de Panamá y de Nicaragua. A diciembre de 2000 se habían formulado 326 diagnósticos de fincas y se habían aprobado inversiones por US\$20.3 millones de dólares en el sistema financiero, superando la metas propuestas en solo 6 meses de ejecución.

Capital de Riesgo

El Capital de Riesgo es un instrumento de gran utilidad para la pequeña y mediana empresa con proyectos innovadores y de gran potencial de mercado que necesitan socios capitalistas para crecer y apoyarlos en el desarrollo de su gestión productiva y de mercado. Actualmente este instrumento no se ha desarrollado en el país.

El BMI obtuvo el apoyo del BID-FOMIN para desarrollar un proyecto para el establecimiento del mismo en el país. En el mes de Agosto el BID-FOMIN con la cooperación de la firma legal internacional Morrison & Forester, realizaron una primera investigación del marco legal salvadoreño y se hicieron las recomendaciones respectivas para el mejoramiento del mismo, con el fin de que dicho marco legal pueda apoyar y no impedir el desarrollo del capital riesgo en El Salvador.

El BMI investigó los marcos legales de la operación de estos instrumentos en diferentes países de Europa y se investigaron posibles fondos para ser atraídos al país que tienen vocación de trabajo con la Pequeña y Mediana Empresa (PYME).

coffee. To achieve this goal, BMI has a credit line US\$100 millions available to coffee producers which will be disbursed by commercial banks with a total maturity 15 years, and grace period of 5 years, an annual interest rate of 9%.

This program was designed in coordination with the Ministry of Agriculture and Livestock and the Procafé Foundation and has a financial as well as a technological component. In order to be able to access these resources, coffee farms are subjected to a technical diagnosis and must have a detailed investment and conversion plan.

The program has been very successful to the degree that it has served as a model for other countries, among others the Republic of Panama and Nicaragua. To the date december of 2000, 326 technical diagnoses had been performed on coffee farms and US\$20.3 millions of investments had been approved in the financial system, surpassing the proposed goals within just 6 months of its execution.

Risk or Venture Capital

Risk Capital is an instrument of great benefit to small and medium-sized businesses with innovative projects and market potential and which are in need of partners who can help them grow and support them in the development of their products and markets. Up until now, this instrument has not been developed in the country.

BMI obtained the support of the Interamerican Development Bank and Multilateral Investment Fund (IADB/MIF) for developing a project which will explore the establishment of this instrument in El Salvador. In August the IADB-MIF conducted a preliminary investigation of the Salvadoran legal framework in cooperation with the international legal firm Morrison & Forester. The investigation resulted in recommendations for the improvement of the legal framework so that it can support rather than impede the development of risk capital in El Salvador.

BMI investigated the legal framework for the operation of risk capital in various European countries and researched possible sources of funds which might be invited to participate in the project in El Salvador, ideally those that have a special interest in working with Small and Medium-sized Companies (SME's).

Titularización

El BMI ha impulsado en el país el tema de la titularización a través del conocimiento del instrumento y el desarrollo de un marco legal apropiado para su operación en El Salvador.

En el mes de Julio, se realizó un seminario con diferentes autoridades involucradas en el tema, que fue dirigido por expertos en la materia procedentes de Colombia y Chile. El seminario tuvo como resultado una evaluación de la operación de la titularización en estos dos países y determinar las mejores vías para el desarrollo del marco legal en el caso de El Salvador. En el mes de Diciembre se terminó de elaborar el borrador del anteproyecto de ley para el desarrollo del instrumento en nuestro país.

Sociedades de Garantías Recíprocas

Las Sociedades de Garantías Recíprocas (SGR) han sido desarrolladas en Europa y Asia como un instrumento de apoyo a la obtención de crédito de la pequeña y mediana empresa.

En El Salvador, las SGR's se convertirán en un instrumento importante de apoyo a la PYME. En los meses de junio a diciembre, el BMI ha visitado a diferentes instituciones privadas bancarias y empresariales con el fin de promover el aporte de capital de estas instituciones para el desarrollo del modelo, a su vez, se ha obtenido el apoyo de organismos internacionales como el BCIE y el Gobierno de El Salvador para la capitalización inicial del modelo. Por otro lado, la implementación del modelo se pretende hacer con el apoyo de la Agencia Española de Cooperación Internacional (AECI).

En Noviembre, se terminó de discutir con diferentes instituciones reguladoras el marco legal para la operación de las SGR's en el país, el cual será sometido a discusión de la Asamblea Legislativa a inicios del 2001.

Fondo de Desarrollo Tecnológico

El BMI junto con el Ministerio de Economía están desarrollando un modelo de financiamiento y asistencia técnica para apoyar el desarrollo tecnológico y la innovación de la pequeña y mediana

Securitization

BMI has promoted securitization in the country through a deeper knowledge of this instrument as well as the development of an appropriate legal framework in El Salvador.

In July a seminar directed by experts from Colombia and Chile was conducted for different authorities who work with securitization in El Salvador. The seminar evaluated securitization operations in these two countries and determined which were the best paths toward the development of a legal framework in the case of El Salvador. In December a draft of the proposal for a law developing this instrument in our country was completed.

Reciprocal Guarantee Companies

Europe and Asia have developed reciprocal guarantee companies as means for supporting credit access for small and medium-sized businesses (SME's).

In El Salvador, reciprocal guarantee companies will also become an important instrument for supporting the small and medium-sized business. Between June and December, BMI visited different private banking institutions and businesses for the purpose of attracting capital for the development of this model. At the same time, the support of international organizations such as the CABI and the Government of El Salvador has been obtained for the initial capitalization of the model. Furthermore, BMI is intending to implement the model with the support of the Spanish Agency for International Cooperation (AECI).

In November conversations among various regulatory institutions about the legal framework for these reciprocal guarantee companies in El Salvador were concluded, and the plan will be presented to the Legislative Assembly in the course of 2001 for discussion and approval.

Fund for Technological Innovation

BMI together with the Ministry of Economy is developing a financing and technical assistance model to support technological development and innovation in small and medium-sized

empresa. En Noviembre se presentó una propuesta al Ministerio de Economía para el desarrollo del modelo en el país, el cual será implementado en el 2001.

El proyecto se llevó a cabo en vista de que actualmente el país no posee un sistema de apoyo a la tecnología, siendo ésta su mayor debilidad para apoyar la competitividad de la producción nacional y en especial de la PYME, es por ello que el desarrollo de este sistema permitirá llenar un vacío urgente para detonar el desarrollo productivo y exportador de las empresas salvadoreñas.

Factoraje

El Factoraje es un instrumento muy valioso que permite mejorar el flujo de circulante de las empresas y las condiciones de pago. Es un instrumento que permite a la pequeña y mediana empresa regularizar sus entradas de efectivo y contar con los recursos suficientes sustituyendo el financiamiento de corto plazo por el mejoramiento del flujo de efectivo de sus balances. El BMI realizó una profunda investigación del desarrollo del factoraje a nivel internacional y la situación del instrumento en el país. De este estudio se determinó la necesidad de desarrollar un marco legal apropiado que permitiera el desarrollo de la industria de Factoraje, por ello se ha elaborado un borrador de anteproyecto de ley, el cual se hizo con el apoyo de una firma consultora internacional y se entregó al Ministerio de Economía y la Superintendencia del Sistema Financiero. Esta ley permitirá normar el contrato de Factoraje e impulsarlo.

Investigación sobre Costos de Transacción del Financiamiento a la PYME

EL BMI obtuvo la cooperación del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) para realizar una investigación inicial que ayude a determinar los costos directos e indirectos del financiamiento a la PYME, con el fin de evaluar las posibilidades de disminuir dichos costos.

business. In November BMI presented a proposal to the Ministry of Economy for the development of the model in the country which will be implemented in 2001.

The project will be undertaken due to the current lack of a system in El Salvador for supporting technology. This is the principal weakness in the program for fomenting the competitiveness of the country's productive sectors, especially small and medium-sized businesses. The development of this system will fill an urgent necessity in the productive and export development of El Salvador's businesses.

Factoring

Factoring is a valuable instrument which allows companies to improve their cash flow and payment terms.

With this instrument small and medium-sized businesses can regulate their cash income and ensure that they have sufficient resources as they substitute short-term financing for an improved cash flow to their balance sheet. BMI conducted a thorough study of the development of Factoring on an international level as well as the current situation with respect to this instrument in El Salvador. This study identified the need to develop an appropriate legal framework which will permit the development of the Factoring industry, and a draft of the proposed law has been completed with the help of an international consulting firm and delivered to the Ministry of Economy and the Superintendency of the Financial System. This law will facilitate the establishment of rules for Factoring contracts as well as promote them.

Research on Transaction Costs for Financing Small and Medium-Sized Businesses

BMI obtained the support of the Inter-American Development Bank (IADB) for conducting initial research to determine the direct and indirect costs for financing small and medium-sized businesses. The purpose of the research was to evaluate the possibility for reducing these costs.

En Agosto, se realizó la primera investigación del tema por consultores internacionales, y a partir de esta investigación el BMI diseñó dos programas a ser implementados en el año 2001.

Call Center sobre Oportunidades de Comercio Exterior

En coordinación con el Ministerio de Economía y el Centro para la Competitividad de las Micro y Pequeñas Empresas (Centromype), se puso en marcha durante noviembre y diciembre un Call Center cuyo objetivo principal fue dar a conocer entre los empresarios salvadoreños las diferentes oportunidades de comercio exterior que poseen, de manera que se logre el mayor aprovechamiento de las mismas.

Se proporcionó información principalmente sobre el Tratado de Libre Comercio con México, en especial sobre las oportunidades de negocio para los exportadores y para el mercado local, además se brindó información sobre el financiamiento disponible y los trámites de exportación e inversión entre otros.

Nuevos Productos Financieros para las Microempresas

Se inició una investigación para conocer mejores prácticas a nivel latinoamericano, sobre nuevos productos financieros, tales como: Microleasing, Microfactoring, Tarjetas de Crédito, Microahorro y conocer los esquemas y modalidades en que operan dichos servicios financieros en las instituciones que atiende al sector microempresarial. Además se realizó un sondeo para conocer el interés sobre el tema tanto de las instituciones financieras como de los microempresarios, resultando un interés en ofrecer dichos productos a sus usuarios como un complemento y/o alternativa de financiamiento. Se realizaron los perfiles de cada producto para luego seleccionar a las mejores instituciones de microfinanzas del país para lanzar dichos productos y realizar posteriormente un seminario de divulgación a nivel nacional en el 2001.

In August, international consultants conducted the first investigation of this subject, and on the basis of this investigation BMI designed two programs which will be implemented in 2001.

Call Center for Foreign Trade Opportunities

In coordination with the Ministry of Economy and the Center for the Competitiveness of Micro- and Small Businesses (Centromype), a call center was implemented from November to December with the main goal of informing Salvadoran businesspeople about different foreign trade opportunities open to them, so that they would be able to take better advantage of these opportunities.

Information was disseminated mainly with respect to the Free Trade Agreement with Mexico, especially concerning business opportunities for exporters and the local market. In addition, information was provided as to available financing and export and investment procedures, among others.

New Financial Products for the Micro-business

BMI began research on best practices in Latin America for new financial products such as Micro-leasing, Micro-factoring, Credit Cards, and Micro-Savings, in order to learn about the strategies and methodologies through which these financial services operate in institutions serving the micro-business sector. Furthermore, a survey was taken for gauging the interest in these products of both financial institutions and micro-businesses. The result was a project of BMI to offer these products to its users as a complement and/or alternative to financing. Profiles were drafted of each product, and the best micro-financing institutions in the country will be selected for launching these products. Subsequently in 2001, BMI will conduct a seminar to divulge the results of the program to the whole country.



g

Gestión Financiera

F i n a n c i a l A c t i v i t y

Estructura de Activos y Pasivos

El BMI continua manteniendo un alto porcentaje de activos productivos. Del total de activos, un 97.8% eran productivos en 1999 y para el 2000 correspondió el 96.9%.

La cartera de préstamos mostró una disminución con relación al año anterior, causado por los pagos anticipados realizados por las Instituciones Financieras, principalmente de los recursos de corto plazo y por la abundante liquidez existente en el sistema financiero como resultando de una baja colocación de créditos a escala nacional. De esta forma, la cartera de créditos pasó de representar un 73% del total de activos a diciembre de 1999 a un 60% a diciembre de 2000.

Las inversiones han absorbido la liquidez proveniente de los pagos anticipados de cartera incrementando con esto su peso dentro del total de activos del Banco. El portafolio de inversiones representó un 25% y un 40% del total de Activos al 31 de diciembre de 1999 y 2000 respectivamente. El portafolio está compuesto en su gran mayoría por títulos a menos de un año y que cuentan con el respaldo del Banco Central de Reserva, lo cual provee al Banco un amplio nivel de liquidez para cubrir aumentos futuros en la demanda de créditos.



Structure of Assets and Liabilities

BMI continues to maintain a high percentage of productive assets. 97.8% of total assets in 1999 were productive compared to 96.9% in 2000.

The loan portfolio showed a reduction in comparison with the previous year, which was caused by payments made in advance by financial institutions,

principally for short-term funds, and by the abundant liquidity the financial system enjoys as a result of a low credit level nationwide. For this reason, while the credit portfolio represented 73% of total assets in December 1999, it only attained 60% in December 2000.

Investments have absorbed the liquidity originating from advanced portfolio payments, and as a result have grown in their share of the Bank's total assets. The investment portfolio represented 25% and 40% of total assets in December 1999 and 2000, respectively. Short-term securities (less than a year) are the main component of the investment portfolio and enjoy the backing of the Central Reserve Bank which provides the BMI with a high level of liquidity for covering future increases in loan demands.

Por otro lado, la recién aprobada Ley de Integración Monetaria abre posibilidades nuevas de inversión en monedas diferentes al dólar, lo cual contribuirá a mejorar tanto la diversificación de riesgo del portafolio como su rendimiento.

Respecto a los pasivos de la institución, éstos han tenido un comportamiento relativamente estable, especialmente en moneda local, ya que la baja demanda de créditos por parte de la banca local ha hecho financieramente innecesaria la obtención de nuevos créditos en colones.

Por otro lado, la liquidez en dólares para mediano plazo ha sido satisfactoria, proveniente especialmente de las líneas de crédito con fondos del Banco Interamericano de Desarrollo (BID), Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) y el Banco Central de Reserva (BCR). En el corto plazo, la principal demanda de créditos en dólares ha sido para el financiamiento de comercio exterior, y el financiamiento de estos créditos ha provenido de bancos internacionales de primera línea tales como el Dresdner Bank, Barclays Bank, Banque Nationale de Paris, Banco Latinoamericano de Exportaciones (BLADEX), Israel Discount Bank, Banco Santander Central Hispano y Commerzbank, entre otros.

Con la entrada en vigencia de la Ley de Integración Monetaria, la cual permite la libre circulación del dólar estadounidense, todos los activos y pasivos del Banco serán expresados en esta moneda. Con esto, el Banco contará con una suficiente liquidez en dólares producto de su fuerte patrimonio, así como al hecho que la madurez de sus fuentes de fondeo es considerablemente mayor a la madurez promedio de su cartera de créditos y de su portafolio de inversiones.

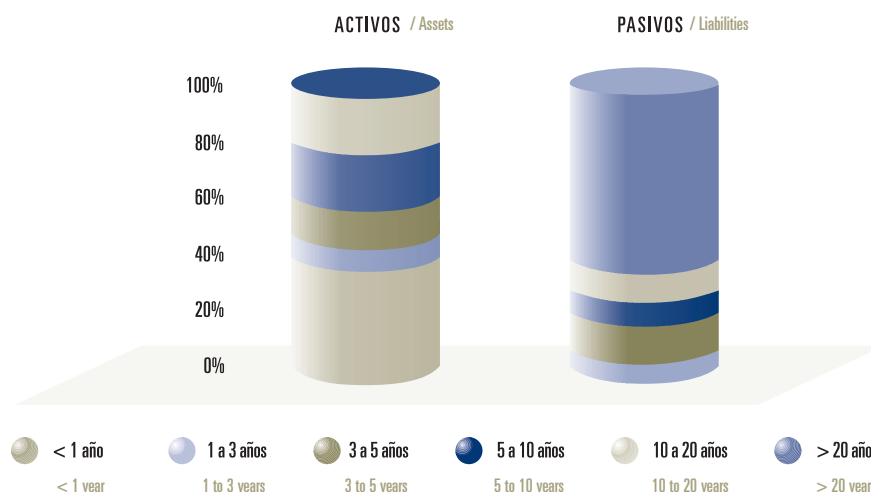
On another front, the recently approved Monetary Integration Law opens new investment possibilities for currencies other than the Dollar, which will spread portfolio risk as well as improve its overall performance.

With respect to the liabilities of the institution, these have shown a relatively stable behavior, especially for the local currency, since the low demand for credit by the local banking system has made obtaining new loans in Colones financially unnecessary.

In addition, medium-term liquidity in Dollars has been satisfactory and has mainly originated from credit lines with funding from the Inter-American Development Bank (IDB), Central American Bank for Economic Integration (CABEI) and the Banco Central de Reserva (BCR). In the short term, the principal credit demand in Dollars has been for the financing of foreign trade, which has come from world-class international banks such as the Dresdner Bank, Barclays Bank, Banque Nationale de Paris, The Latin American Export Bank (BLADEX), the Israel Discount Bank, Banco Santander Hispanic Center and Commerzbank, among others.

Because of the Monetary Integration Law which recently entered into effect and permits the free circulation of the U.S. Dollar, all assets and liabilities of the Bank will be expressed in this currency. The Bank will therefore have sufficient liquidity in Dollars, a product of its strong capital position as well as the fact that the maturity of its funding sources is considerably higher than the average maturity of its loan and investment portfolios.

Estructura de Activos y Pasivos por Vencimientos al 31 de diciembre de 2000. En porcentaje
Structure of Assets and Liabilities by Maturity as of December 31, 2000. In Percentage



Patrimonio

Para el ejercicio del año 2000 el crecimiento del patrimonio ha sido notorio al capitalizar el 65% de las utilidades del ejercicio, aumentar en 24% las reservas de capital y recibir un aporte de capital de ¢11.2 millones por parte del Banco Central de Reserva. Esto ha permitido mantener un continuo fortalecimiento del patrimonio del BMI, lo cual se refleja en el coeficiente patrimonial medido con relación a los activos ponderados por riesgo, el cual ha ido en aumento año con año, superando ampliamente los coeficientes requeridos por la Superintendencia del Sistema Financiero.

Durante los años de operaciones, el BMI ha buscado mantener una fortaleza patrimonial con medidas conservadoras que contribuyan a ello, y tener una cartera sana con políticas de constitución de reservas bastante conservadoras que permitan el mantenimiento

Owners' Equity

During Fiscal Year 2000, the growth in equity has been responsible for capitalizing 65% of the annual income, for increasing capital reserves by 24%, and receiving an infusion of capital of ¢11.2 million by the Central Reserve Bank. As a result, the equity position of the Bank has gradually grown stronger, which is reflected by the ratio of the capital coefficient to pondered assets because of risk, a measurement which has seen an increase year by year and has greatly surpassed the coefficients required by the Superintendency of the Financial System.

Throughout its years of operation, BMI has sought to preserve its capital strength by using conservative measures and to maintain a healthy reserve profile by adhering to conservative

Coeficiente Patrimonial • 1998–2000
Capital Coefficient • 1998–2000

AÑOS Years	COEFICIENTE DEL BMI Coefficient of BMI	COEFICIENTE requerido por SSF Coefficient required by the SFS
1998	31.2%	8.9%
1999	32.3%	9.2%
2000	36.9%	9.6%

del valor del patrimonio del Banco durante el paso del tiempo. El presente ejercicio ha sido el primero en el cual se decretaron dividendos para el Banco Central de Reserva, equivalentes al 25% de la utilidades netas del año 2000, en cumplimiento a la Ley de Creación del BMI.

Intermediación Financiera

El margen financiero experimentó una leve disminución al pasar del 3.21% en 1999 al 3.05% en el año 2000, reducción ocasionada especialmente por la recomposición de activos, al darse una disminución de la cartera de préstamos y aumentar las inversiones, provocando que el rendimiento promedio del total de activos productivos fuese menor.

Al final del año 2000, se decretó la Ley de Integración Monetaria que permitirá que las distorsiones en las tasas de interés originadas por el temor de una devaluación desaparezcan. Con esto se espera que las tasas de interés locales converjan a niveles similares a los internacionales.

Dado este nuevo entorno de tasas en el mercado, el BMI implementará a partir del año 2001 un sistema de diferenciación de tasas de interés para los préstamos otorgados. La diferenciación de tasas será según el plazo al vencimiento (para los créditos existentes) y según el plazo contratado (para los créditos nuevos). Este nuevo esquema de tasas dará como resultado un rendimiento menor de la cartera total de crédito, ya que las tasas del BMI también deben reflejar la desaparición del riesgo de devaluación, el cual originaba una diferencia entre las tasas en dólares y las tasas locales. Con esto se busca ofrecer a los bancos comerciales recursos a tasas que resulten competitivas comparadas con otras alternativas de fondeo que tienen las instituciones financieras comerciales. El sistema diferenciado de tasas también permitirá una mejor asignación de los riesgos considerando el plazo de los proyectos financiados. De esta manera, el Banco busca mejorar su posición ante las nuevas condiciones del mercado.

La disminución en el rendimiento de la cartera de créditos del

policies designed to protect the Bank's capital value on a permanent basis.

The present fiscal year has been the first in which dividends were paid to the Central Reserve Bank equivalent to 25% of net income for 2000 in compliance with the laws which created the BMI.

Financial Intermediation

The financial margin experienced a slight decrease from 3.21% in 1999 to 3.05% in 2000 which was caused mainly by the reconstitution of assets, having reduced the loan portfolio and increased investments. This caused a lower average performance of total productive assets.

At the end of 2000, the Monetary Integration Law was passed through which interest rate distortions originating from the fear of a devaluation have disappeared. The hope is that with the enactment of this law domestic interest rates will converge with levels similar to international ones.

Given these new interest rates in the market, BMI will implement a differentiated interest rate system for loans granted as of the Year 2001. The rate differentiation will be applied according to the duration of the credit for existing loans and the contracted duration for new loans.

This new rate strategy will result in a lower performance of the total credit portfolio since BMI rates should also reflect the disappearance of the devaluation risk which was formerly responsible for the rate differences for Dollars and Colones. By taking this step, the Bank seeks to offer commercial banks funds with competitive rates compared to funding alternatives of other commercial financial institutions. The differentiated system of rates will also improve risk determination by considering the duration of the projects being financed. In this way, the Bank seeks to improve its position given new market conditions.

The decrease in BMI's credit portfolio performance as a result of the new system of differentiated rates will accompany a decrease in the cost of BMI funds, especially for resources from

BMI que se generará producto del nuevo sistema de tasas diferenciadas, irá acompañada de una disminución en el costo de los fondos del BMI, especialmente de los recursos provenientes del Banco Central, el cual también ajustará sus tasas de interés ante el nuevo entorno de mercado. Esto hará que el Banco obtenga el mismo nivel de margen financiero que en años anteriores, con un nivel de utilidades netas presupuestadas para el año 2001 ligeramente superiores a todos los años previos.

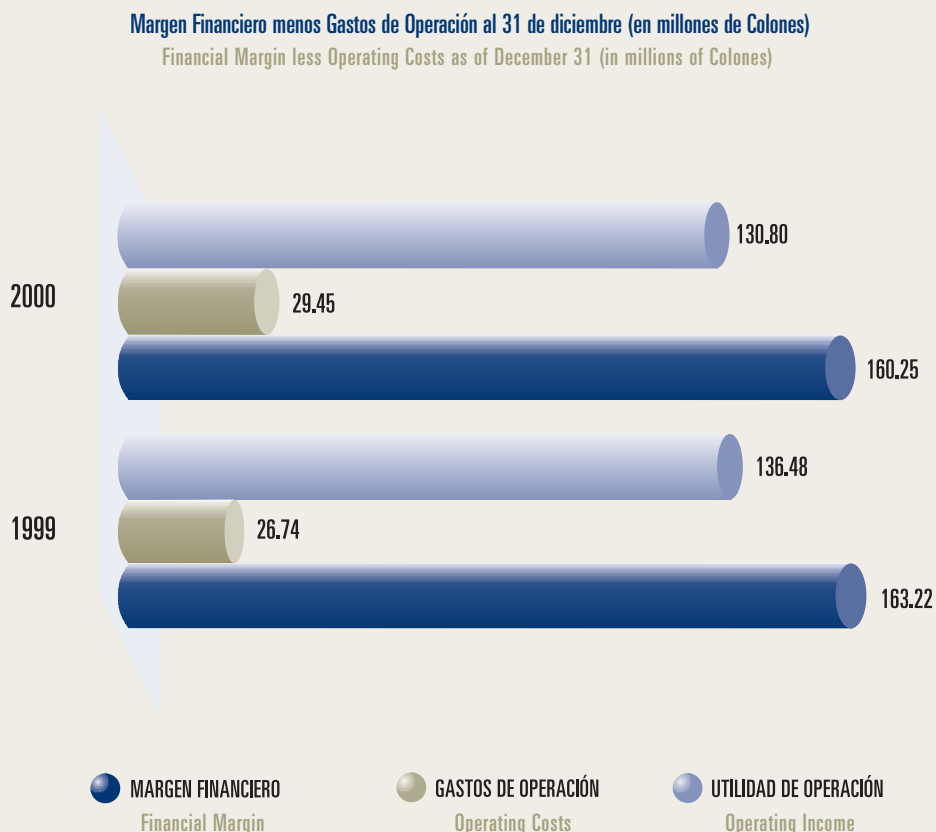
Por otro lado, los recursos líquidos del BMI, (disponibilidades y portafolio de inversiones) una vez expresados en dólares, cuentan con muchas más posibilidades de inversión en diferentes títulos y diferentes monedas, lo cual ayudará al BMI a diversificar su riesgo y mejorar sus rendimientos.

Los aspectos antes mencionados, junto con la fuerte posición patrimonial y de constitución de reservas permitirán al BMI seguir operando y obteniendo rentabilidades acordes a su perfil de banco de desarrollo.

the Central Bank which will also adjust its interest rates to new market conditions. This will allow the Bank to obtain the same financial margin as previous years with a level of budgeted net income for 2001 which is slightly higher than all the preceding years.

Also, as soon as BMI's liquid resources (cash, accounts payable and the investment portfolio) are expressed in Dollars, they will have many more investment alternatives in different securities and currencies which will help BMI to diversify its risk and improve performance.

The above-mentioned factors coupled with a strong capital position and a healthy reserve profile will allow BMI to continue operating and obtaining profit in conformance with its role as a development bank.



Rentabilidad

El BMI ha obtenido utilidades crecientes desde su creación. En el año 2000 obtuvo una utilidad neta después de impuestos de ¢50.6 millones, que representa un incremento del 7.3% respecto a las utilidades de 1999.

Parte de esta rentabilidad se debe a la alta eficiencia administrativa y operativa del Banco. El índice de gastos operativos e ingresos totales ha sido del 5.1%, 4.8% y 5.2% para los años 1998, 1999 y 2000, respectivamente.

Calidad de Activos y Reservas de Saneamiento

Al 31 de diciembre del año 2000 el total de créditos vencidos se mantuvo en ¢51.0 millones, al igual que al cierre de 1999, cifra que equivale al 1.77% de la cartera total. Este saldo vencido corresponde a una sola institución financiera, FIGAPE, y a pesar que se está obteniendo la garantía del Gobierno de la República de El Salvador, dado que FIGAPE es una institución de carácter público, el Banco ha reservado el 100% del saldo adeudado por la misma. Así también, como parte de una política prudencial, el BMI constituyó una reserva genérica del 1% para todas las instituciones financieras. Adicionalmente, se constituyeron al cierre del año 2000 ¢20 millones en reservas voluntarias. Con esto, las reservas de saneamiento totales pasaron de ¢178.7 millones en diciembre 99 a ¢240 millones a diciembre de 2000, que representa el 8.33% de la cartera total y el 471% de la cartera vencida.

Administración de Riesgos

Toda institución financiera se ve expuesta a riesgos financieros que pueden surgir por variaciones adversas en las tasas de interés locales e internacionales, así como por variaciones en el tipo de cambio entre la moneda local y otras monedas.

El BMI ha establecido políticas y límites de riesgo conservadores, los cuales pretenden limitar la exposición de su patrimonio ante variaciones adversas en las variables antes mencionadas.

Profitability

BMI income has continued to grow since its creation. In 2000 it obtained a net after-tax income of ¢50.6 million which represents an increase of 7.3% with respect to 1999's income.

Part of this profitability is due to the Bank's high administrative and operative efficiency. The ratio of operating costs to total income has been 5.1%, 4.8% and 5.2% for 1998, 1999, and 2000, respectively.

Quality of Assets and Loan Loss Reserves

Up through December 31, 2000, the sum of expired loans had remained at ¢51.0 million, the same level as at the close of 1999, a figure which constitutes 1.77% of the total portfolio. This expired sum corresponds to a single financial institution, FIGAPE, and in spite of the fact that FIGAPE is a public institution and that a guarantee from the Government of the Republic of El Salvador is now being processed, the Bank has reserved 100% of the debt incurred by this institution.

Similarly, as a part of its prudent policies, BMI has set aside a generic reserve of 1% for all its financial institutions, and as of the close of the Year 2000, ¢20 million in voluntary reserves had also been established. With this measure, total loan loss reserves increased from ¢178.7 million in December 1999 to ¢240 million in December 2000 which represented 8.33% of the total portfolio and 471% of the expired portfolio.

Risk Management

Every financial institution is exposed to financial risks that can arise from adverse variations in domestic and international interest rates, as well as from variations in the exchange rate between the local currency and other currencies.

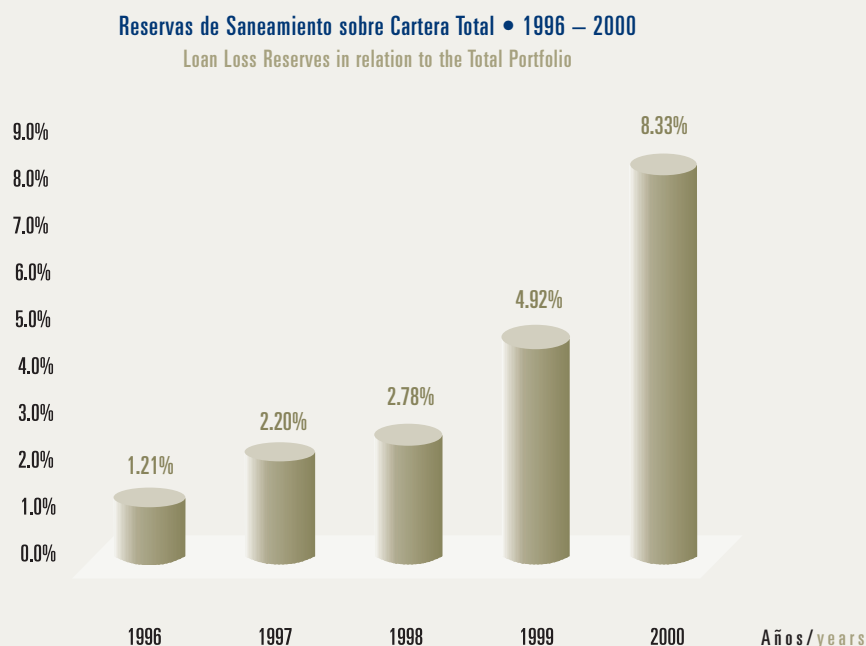
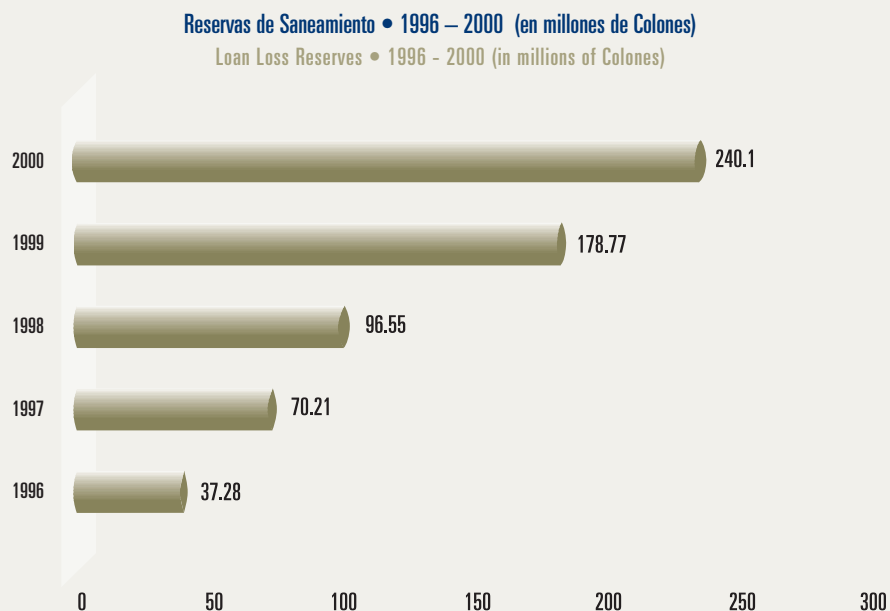
BMI has established conservative policies and risk limits, which attempt to limit capital exposure to adverse fluctuations in the above-mentioned variables.

El BMI posee un Comité de Gestión de Activos y Pasivos, el cual determina la mezcla apropiada de Activos y Pasivos, para efectos de cumplir con los límites aprobados por su Junta Directiva, a la vez que se trata de maximizar la rentabilidad de éstos.

La primera metodología utilizada para tales efectos es la metodología de brechas, la cual establece cual es la brecha máxima

BMI's Committee for Asset and Liability Activities determines the appropriate mix of assets and liabilities for the purpose of complying with the limits approved by its Board of Directors while at the same time trying to maximize profitability.

The first methodology used to this effect is the gap methodology which establishes which is the maximum gap--the maximum



(diferencia máxima entre Activos y Pasivos sensibles al cambio, ya sea en las tasas de interés o en el tipo de cambio) que puede existir, para que ante una variación adversa de estas variables, el Patrimonio nunca esté expuesto más de un 2%. Al 31 de diciembre de 2000 el BMI tenía una exposición de ¢14.5 millones, siendo la exposición máxima aprobada por Junta Directiva de ¢26.6 millones. El BMI también mantiene un control estricto sobre su liquidez. Un aspecto fundamental para minimizar situaciones potenciales de iliquidez es el calce de plazos entre activos y pasivos. Para evitar estas situaciones, la política de liquidez del BMI establece que en caso de existir una brecha de vencimientos negativa a menos de un año, esta brecha nunca debe ser mayor al saldo de las inversiones líquidas a más de un año. Al 31 de diciembre 2000 el BMI poseía una brecha de vencimientos a menos de un año de ¢2,107 millones positiva, lo cual es un reflejo del buen nivel de liquidez que el Banco posee.

difference between assets and liabilities sensitive to change, either in interest rates or in the exchange rate--which can exist due to an adverse variation in these two rates before exposing the owners' equity to change of more than 2%. On December 31, 2000, BMI had an exposure of ¢14.5 million, well below the maximum exposure approved by the Board of Directors of ¢26.6 millions. BMI also maintained a strict control over its liquidity. A fundamental factor for minimizing potential situations of illiquidity is the gap between the expiration of assets and liabilities. In order to avoid this situation, BMI's liquidity policy establishes that in the case of a negative expiration gap of less than a year, this gap should never be greater than the balance of liquid investments of more than one year. As of December 2000 BMI had a positive expiration gap of less than one year of ¢2,107 million which is reflected in the Bank's good liquidity level.

Límites de Riesgo establecidos • en millones de colones
Risk Limits established • (in millions of colones)

CONCEPTO Concept	MAX. EXPOSICION PERMITIDA Max. Permitted Exposure	EXPOSICION AL 31.12.00 Exposure as of 12/31/00	LIMITE Limit
Brecha por Tasa de Interés Gap due to interest rate	¢1,300.0	¢377.3	1 vez el Patrimonio Equal to Equity
Exposición de Margen Financiero por reajuste de Tasa Exposure of the Financial Margin due to interest changes	¢19.5	¢5.7	1.5% del Patrimonio 1.5% of Equity
Duración del Patrimonio Duration of Owners' Equity	1.5 años 1.5 years	0.68 años 0.68 years	
Exposición por Duración del Patrimonio Exposure due to Duration of Owners' Equity	¢26.0	¢14.5	2.0% del Patrimonio 2% of Equity
Brecha por Tipo de Cambio Gap due to Exchange Rate	¢87.4	¢82.9	6.6% del Patrimonio 6.6% of Equity
Exposición en Termino de Patrimonio Term Exposure of Owners' Equity	2%	1.91%	2.0% del Patrimonio 2% of Equity
Duración del Portafolio Duration of Portfolio	3 años 3 years	0.27 años 0.27 years	
Exposición por Duración del Portafolio Exposure due to Portfolio Duration	¢19.5	¢7.7	1.5% del Patrimonio 1.5% of Equity
Liquidez, Limite de Egreso Diario Liquidity, Daily Expenditure Limit	¢200.0	No se incumplió Has not failed to comply	
Liquidez, Margen Mínimo Liquidity, Minimum Margin	¢2.0	No se incumplió Has not failed to comply	

Calificaciones de Riesgo BMI

En Junio de 1998 Thomson Bankwatch otorgó al BMI sus primeras calificaciones de riesgo. Las calificaciones recibidas para emisiones locales a corto plazo fue N-1, de largo plazo AAA y al BMI como emisor de E-AAA, son las mejores calificaciones posibles y corresponden a aquellas entidades que cuentan con la más alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados.

En Enero de 2000 el BMI se sometió al proceso para recibir calificaciones de riesgo como emisor de títulos de deuda por parte de la prestigiosa calificadoradora de riesgos Moody's Investors Service. Este proceso culminó con el otorgamiento de las calificaciones de Baa3 y Baa2, con perspectiva estable, como emisor de títulos en moneda extranjera y moneda local respectivamente.

Las calificaciones de Baa3 corresponden a instituciones cuyos títulos presentan grado de inversión. En América Latina son menos de 30 las Instituciones Financieras que poseen calificaciones con grado de inversión.

Moody's fundamentó su calificación en el rol que desempeña el BMI como único proveedor de fondos de largo plazo en el ámbito local, así como en su bajo perfil de riesgo, en una gestión financiera eficiente y transparente y en la aplicación de políticas conservadoras para el manejo de los riesgos.

La calificación de riesgo obtenida por el BMI le asegura el acceso a recursos de mayor plazo y a mejores tasas de interés, siendo los últimos beneficiados las empresas salvadoreñas que contarán permanentemente con los recursos del BMI.

Risk Rating of BMI

In June of 1998 Thomson Bankwatch assigned BMI its first risk assessment ratings. The ratings assigned to the Bank were N-1 for local short-term issues, AAA for long term issues, and E-AAA to BMI as an issuing bank. These are the best possible ratings and correspond to those entities which have the highest payment capacity for its obligations under the terms and credit duration agreed upon.

In January of 2000 BMI submitted itself to a process for receiving risk ratings as a securities issuer by the prestigious risk qualifier, Moody's Investors Service. This process resulted in the ratings of Baa3 and Baa2 with a stable perspective as a securities issuer in foreign currency and local currency, respectively.

The rating of Baa3 corresponds to institutions with investment-grade quality securities. In Latin America there are less than 30 financial institutions which possess investment-grade ratings.

Moody's based their decision on the roll that BMI plays as the only provider of long-term funds in the local market as well as on its low risk profile with efficient and transparent financial activities and on its enforcement of conservative policies for risk management.

The rating obtained by BMI ensures its access to longer term resources and to better interest rates. Those who will ultimately receive the greatest benefit are Salvadoran businesses which will have permanent access to BMI's resources.



g

Gestión Crediticia

C r e d i t A c t i v i t y

Clasificación del Crédito Contratado por Institución Financiera

En el ambiente financiero, el año 2000 se caracterizó por la continuación de fusiones de bancos salvadoreños que fortalecieron su patrimonio y que además propiciaron la reducción del número de instituciones financieras intermediarias.

Por otro lado, la combinación de un menor crecimiento de la economía salvadoreña respecto a años anteriores, y una creciente liquidez derivada del flujo de fondos del exterior, han sido las causas de una menor demanda de recursos del BMI durante este año, lo cual se refleja en una reducción temporal de la cartera de crédito. Cabe mencionar que gran parte de la reducción de cartera del BMI se explica en la eliminación de las líneas de financiamiento de corto plazo; decisión tomada por nuestra Junta Directiva a principios de año.

El monto de Créditos contratados con recursos BMI durante el año 2000 fue de ₡1,370.5 millones. Las Instituciones Financieras Intermediarias que más redescontaron créditos en el BMI durante el 2000 fueron Banco Capital, Banco Cuscatlán y Banco Agrícola, con ₡455.9 millones, ₡222.9 millones y ₡184.9 millones respectivamente.



Classification of Credit Obtained by Financial Institution

In the financial sector, the Year 2000 was characterized by unabated mergers among Salvadoran banks which strengthened their equity and reduced the number of financial intermediaries. Furthermore, a combination of lower

growth in the Salvadoran economy compared to previous years and a growing liquidity derived from the flow of funds from outside the country have been the causes of a lower demand for BMI's funds during this year. This was reflected by a temporary reduction of the credit portfolio. It is worth mentioning that the largest portfolio reduction can be explained by the elimination of short term financing, a decision which the Board of Directors made at the beginning of the year.

Credit granted with BMI funds reached ₡1,370.5 millions during 2000. Banco Capital, Banco Cuscatlán and Banco Agrícola were the financial intermediaries institutions which processed most of the loans through BMI during 2000, amounting to ₡455.9 millions, ₡222.9 millions and ₡184.9 millions, respectively.

Contratos por Institución Financiera

Credit by Financial Institution

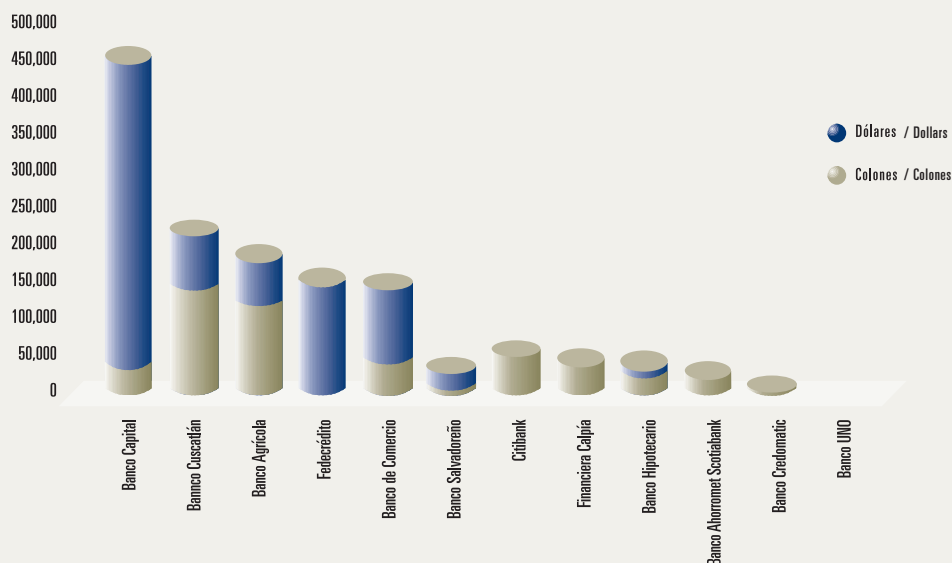
Institución Financiera Intermediaria Financial Intermediary	Monto Contratado (en colones) Sum Granted (in Colones)
Banco Capital	455,953,540.56
Banco Cuscatlán	222,887,507.34
Banco Agrícola	184,918,463.76
Fedecredito	145,404,593.75
Banco de Comercio	142,926,280.13
Banco Salvadoreño	61,616,635.78
Citibank	56,720,000.00
Financiera Calpía	41,533,159.86
Banco Hipotecario	38,398,953.39
Banco Ahorromet Scotiabank	14,393,560.63
Banco Credomatic	4,277,635.90
Banco Uno	1,444,575.00
TOTALES / Total	1,370,474,906.10

Como puede verse en el gráfico siguiente, Banco Capital, Banco de Comercio y Banco Salvadoreño enfocaron sus esfuerzos de colocación en créditos de moneda extranjera, incentivados por las tasas competitivas del BMI en dólares, además de las expectativas generadas por la Ley de Integración Monetaria, que en el 2001 da curso legal al dólar estadounidense.

As the following graph demonstrates, Banco Capital, Banco de Comercio and Banco Salvadoreño focused their efforts on processing loans in foreign currency, principally motivated by BMI's competitive rates in US Dollars and general expectations created by the Monetary Integration Law which would legalize the use of the U.S. Dollar as the official currency in 2001.

Saldos de la Cartera de Préstamos por Institución Financiera Deudora

Loan Portfolio Debit Balances by Financial Institution



Saldos de la Cartera de Préstamos por Institución Financiera

El saldo de la Cartera de Crédito BMI durante el año 2000 disminuyó principalmente por los altos niveles de liquidez de corto plazo del sistema financiero. A continuación se muestra un cuadro comparativo de los saldos de cartera al cierre del ejercicio 2000 y de 1999 que permite evidenciar los cambios por IFI.

Loan Portfolio Balances by Financial Institution

The balance of BMI's loan portfolio during 2000 decreased principally because of high short-term liquidity levels of the financial system. The table below shows a comparison between the portfolio at the close of Fiscal Year 2000 and 1999 and demonstrates the changes of each Intermediary Financial Institution.

Contratos por Institución Financiera • en miles de colones Credit by Financial Institution • in thousands of Colones

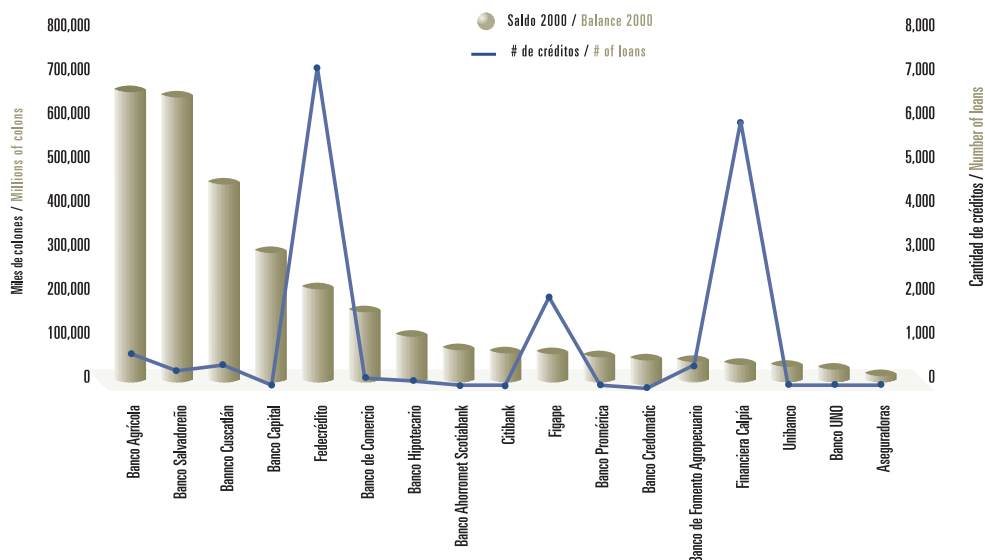
Institución Financiera Financial Institution	Saldo 2000 Balance 2000	Saldo 1999 Balance 1999	Variación Variation
Banco Agrícola	669,009	726,821	(57,812)
Banco Salvadoreño	640,755	797,404	(156,649)
Banco Cuscatlán	444,937	635,233	(190,296)
Banco Capital	288,694	324,323	(35,629)
Fedecrédito	225,519	240,683	(15,164)
Banco de Comercio	158,145	260,143	(101,998)
Banco Hipotecario	100,125	88,082	12,043
Banco Ahorromont Scotiabank	69,977	73,713	(3,736)
Citibank	56,534	135,771	(79,237)
Figape	50,999	50,999	(0)
Banco Promérica	37,542	58,187	(20,645)
Banco Credomatic	34,903	40,859	(5,956)
Banco de Fomento Agropecuario	28,569	45,487	(16,918)
Financiera Calpía	28,056	66,639	(38,583)
Unibanco	24,388	61,709	(37,321)
Banco Uno	16,290	21,551	(5,261)
Aseguradoras	7,818	8,363	(545)
Totales / Total	2,882,261	3,635,967	(753,706)

Nota a cuadro: los saldos reflejan las fusiones del Banco Desarrollo con Banco Agrícola y de Bancasa con Banco Salvadoreño para el ejercicio 1999.

Note: Balances reflect the mergers of the Banco Desarrollo with the Banco Agrícola and Bancasa with the Banco Salvadoreño during Fiscal Year 1999.

El gráfico siguiente muestra los saldos por Institución así como el número de créditos otorgados con los recursos BMI. Las Instituciones que atienden a los Sectores de Micro y Pequeña Empresa y que han beneficiado un mayor número de usuarios son Fedecrédito y Financiera Calpiá.

The following graph shows balances by Institution as well as the number of loans granted with BMI funds. Fedecrédito and Financiera Calpiá have provided services to the Micro and Small Business Sectors and have benefited a larger number of users.



Clasificación del Crédito por Monto

En el Año 2000, el BMI otorgó más de 8,500 créditos con montos inferiores a 1 millón de colones, beneficiando de esta manera a un amplio sector de la población salvadoreña, primordialmente micros y pequeños empresarios. Dichos créditos representan en el 2000 el 98.0% del total de clientes atendidos, el 19.01% de los recursos intermediados y un crédito promedio de ₡30,396. Otro rubro importante atendido es el rango de créditos entre ₡1.0 y ₡10.0 millones, compuesto principalmente por medianos empresarios y representando el 1.74% de los clientes atendidos, el 42.7% de los recursos intermediados y un crédito promedio de ₡3.8 millones. En el otro extremo se encuentra la gran empresa con créditos arriba de ₡10.0 millones, quienes representan el 0.30% del total de clientes atendidos, el 38.31% de los recursos intermediados y un crédito promedio para el sector de ₡20.2 millones.

Classification of Credit by Total Sum Loaned

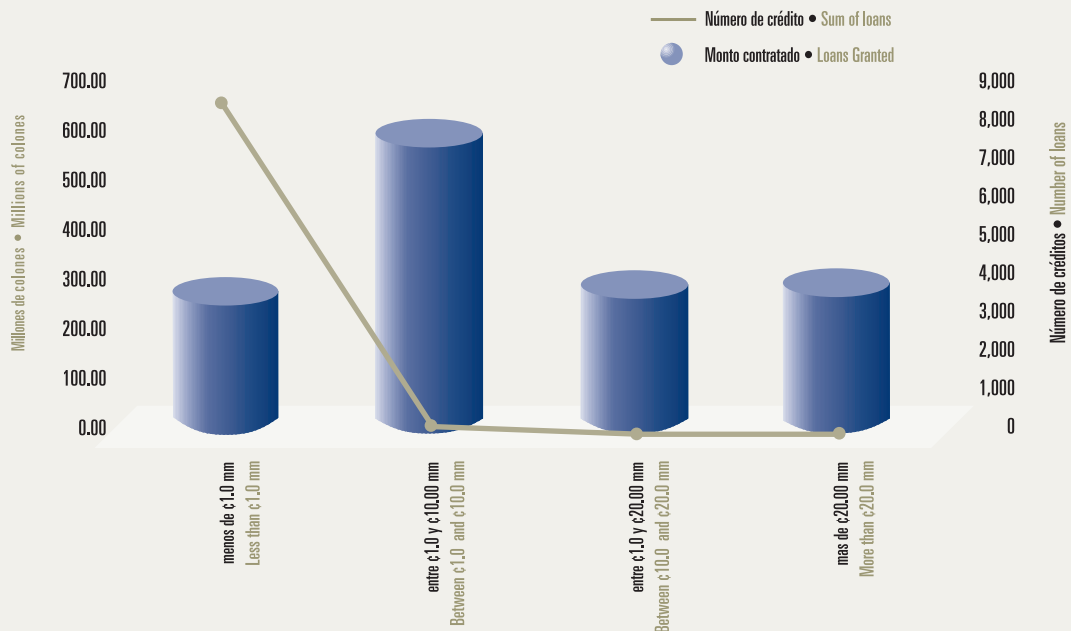
During 2000 BMI granted more than 8,500 loans under 1 million colones, thus benefiting a broad sector of the Salvadoran population, mainly entrepreneurs of micro and small businesses. In 2000 these loans represented 98.0% of all clients served, 19.01% of intermediary resources and an average loan of ₡30,396. Another significant band of credit was that between ₡1.0 and ₡10.0 millions, principally consisting of medium-sized businesses and representing 1.74% of all clients served, 42.7% of all intermediary funds and an average loan of ₡3.8 million. At the other extreme are large companies with loans above ₡10.0 million which represent 0.30% of all clients served, 38.31% of all intermediary resources and an average loan of ₡20.2 million for this sector.

Clasificación por Monto Contratado
Classification by Total Loans Granted

Categorías / Category	Monto Contratado en millones de colones Loans granted in millions of colones	Número de Créditos Number of Loans	Crédito Promedio en colones Average Loan in colones
Menos de ₡1.0 mm Less than ₡1.0 mm	260.52	8,571	30,396
Entre ₡1.0 y ₡10.0 mm Between ₡1.0 and ₡10.0 mm	584.86	152	3,847,743
Entre ₡10.0 y ₡20.0 mm Between ₡10.0 and ₡20.0 mm	271.27	20	13,563,638
Mas de ₡20.0 mm More than ₡20.0 mm	253.82	6	42,303,833
TOTALES / TOTAL	1,370.47	8,749	6,828.85

En el gráfico siguiente, se aprecia por un lado el énfasis en el número de créditos otorgados a los micro, pequeños y medianos empresarios, y por el otro, la relevancia de los grandes proyectos de inversión que se han dado en el país. El BMI ha logrado concentrar los esfuerzos de colocación en créditos otorgados entre ₡1.0 hasta ₡10.0 millones con más del 60.0% de los nuevos contratos concentrados en proyectos de inversión en este sector.

The following chart illustrates on the one hand the emphasis on the number of loans granted to micro, small and medium-sized businesses, and on the other hand the importance of large investment projects implemented in the country. BMI has been successful in concentrating its efforts on the ₡1.0 to ₡10.0 million range with more than 60.0% of the loans granted for investment projects in this economical sector.



Clasificación del Crédito por Destino

El cuadro siguiente muestra la evolución del crédito según las necesidades de los diferentes sectores productivos del país en el transcurso de los últimos cuatro años. El Crédito BMI se asigna bajo normas y condiciones para todos los sectores, a tasas de interés de mercado, y con base a la demanda que genera cada sector a través del sistema financiero del país.

Classification of Loans by Destination

The following table shows the evolution of loans according to the needs of the different productive sectors of the country in the course of the last four years. BMI credit is granted under to certain norms and conditions for all sectors, at market interest rates, and is based on the demand generated by each sector through the country's financial system.

Clasificación de créditos por destino • Classification of loans by sector

PROGRAMAS/LINEAS Programs / Credit Lines	No. DE CREDITOS / No. of Loans				MONTOS CONTRATADOS / Sum of Loans (en miles de colones/in thousands of colones)			
	1997	1998	1999	2000	1997	1998	1999	2000
AGROPECUARIO Y AGROINDUSTRIAL ⁽¹⁾ <i>Agriculture, Husbandry and Agribusiness</i>	1,131	443	388	547	396,132	304,788	1 87,483	176,638
CONSTRUCCION Y VIVIENDA ⁽²⁾ <i>Construction and Housing</i>	34	42	260	41	323,204	163,087	135,091	120,500
FINANCIAMIENTO DE EXPORTACIONES <i>Export&Pre-export Financing</i>	-	41	64	106	161	79,933	256,382	501,035
INDUSTRIA MANUFACTURERA <i>Manufacturing</i>	120	71	52	27	225,888	116,773	120,849	61,374
SERVICIOS ⁽³⁾ <i>Services</i>	785	642	697	355	358,546	361,859	316,420	170,799
MICRO Y PEQUEÑA EMPRESA <i>Microenterprise and Small Business</i>	34,157	34,353	7,016	7,631	287,480	268,976	255,929	162,894
COMERCIO <i>Retail</i>	-	-	13	32	0	0	243,550	30,257
OTRAS LINEAS <i>Other Credit Lines</i>	12	23	31	10	0	400,000	936,298	146,978
TOTAL	36,239	35,615	8,521	8,749	1,591,411	1,695,416	2,452,002	1,370,474

(1) Incluye el Programa de Fondo de Crédito para el Medio Ambiente / Includes the Enviromental Credit Program

2) Incluye el Programa de Adquisición de Vivienda Nueva en US\$ / Includes the New Housing Acquisitions Program in US\$

(3) Incluye el Programa de Desarrollo Social / Includes the Social Development Program

El BMI enfocó esfuerzos en tres programas principales durante el ejercicio 2000, siendo ellos:

- Servicios: Software y Tecnología
- Agropecuario y Agroindustrial: Programa Integral de Renovación del Parque Cafetalero
- Financiamiento de Exportaciones: Promoción de Techo Industrial.

El esfuerzo para colocar las líneas de software y tecnología procuraron dar respuesta a los empresarios que necesitaban adquirir Hardware y licencias de Software para cumplir con los requisitos legales para combatir la piratería. El Salvador a partir del año 2001 ya no figurará entre la lista de países que más violan los derechos de autor y de propiedad intelectual.

El BMI ha acompañado al Gobierno de la República en los proyectos de importancia para el sector exportaciones, tanto para el rubro tradicional como el no tradicional.

En Mayo de 2000, se lanzó el Programa Integral para la Renovación del Parque Cafetalero con un financiamiento de hasta \$100,000,000 y un amplio componente de Asistencia Técnica. Desde el lanzamiento del Programa que coordinó los esfuerzos del Gobierno, a través de MAG y del sector privado, a través de PROCAFE, con lo que se logró colocar 68 créditos orientados a repoblar las fincas por un monto de €36.9 millones, superando lo proyectado para el último semestre del año 2000. A finales de Julio el Gobierno suscribió el Tratado de Libre Comercio con México (TLC) y la ampliación de los beneficios de la Iniciativa de la Cuenca del Caribe (ICC), para lo cual el BMI administra el Fideicomiso para la Promoción de Techo Industrial (FITEX). A finales del año se logró constituir el Fideicomiso con recursos provenientes del Fondo Especial de la Privatización de la Administración Nacional de Telecomunicaciones (ANTEL), con una retroactividad en la contratación desde el 1º de mayo, fecha de la ratificación de la ICC. Durante ese período se contrataron 4 créditos para la ampliación de techo industrial en distintas zonas francas del país por un monto de \$71.5 millones.

Tradicionalmente el BMI sigue fomentando fuertemente el

BMI focused its efforts on three principal programs during Fiscal Year 2000:

- *Services: Software and Technology*
- *Agriculture, Husbandry and Agribusiness: Integrated Program for the Renovation of Coffee Farms.*
- *Export Financing: Promotion of Industrial Facilities*

Efforts to extend credit for software and technology responded to the entrepreneur's need for acquiring hardware and software licenses in order to comply with legal requirements for copyright violators. As of 2001 El Salvador no longer appeared on the list of countries which most violate copyright and intellectual property laws.

BMI has joined the Government on important projects for the Export Sector, both in traditional and non-traditional areas.

In May 2000 the Integrated Program for the Renovation of Coffee Farms was launched with a financing of up to \$100,000,000 and a broad component of technical assistance. Since that time the Program, which coordinated the efforts of PROCAFE and the Government through the Ministry of Agriculture and Husbandry, has successfully granted a total of €36.9 million through 68 credit lines oriented toward replenishing the coffee farms, and surpassed projections for the last half of 2000. At the end of July the Government signed the Free Trade Agreement with Mexico (FTA) and the enhancement to the benefits of the Caribbean Basin Initiative (CBI) for which BMI administers the Trust for the Promotion of Industrial Facilities (FITEX). At the end of the year, the Trust was established with funds originating from the Special Fund from the Privatization of the National Telecommunications Administration (ANTEL), which was retroactive to May 1 when the enhancements were ratified. During this period 4 loans for the expansion of industrial facilities in different free zones of the country were granted for a total of \$71.5 million.

Traditionally, BMI has strongly promoted the financing of the Microfinance Sector, working within the framework of the new Non-Bank Financial Intermediary Law. BMI administers the

financiamiento del Sector Microfinanciero, trabajando en el marco de la nueva Ley de Intermediarios Financieros No Bancarios. El BMI administra el Fideicomiso especial para el Desarrollo de la Micro y Pequeña Empresa (FIDEMYPE) constituido con fondos de la Unión Europea, orientado directamente al otorgamiento de créditos a Instituciones de crédito reguladas y no Reguladas por la Superintendencia del Sistema Financiero que trabajan con los micro y pequeños empresarios del país con el fin de incrementar el acceso al crédito del sector y capitalizar experiencias en el mismo.

Los cuatro sectores que mayor crecimiento han obtenido durante el ejercicio fiscal recién terminado, en cuanto a número de créditos en relación con el total de contratos realizados, han sido en su orden Micro y Pequeña Empresa, Agropecuario y Agroindustrial, Servicios, y Financiamiento de las Exportaciones, respondiendo consecuentemente al esfuerzo y recursos invertidos en promocionar los productos mencionados anteriormente.

Clasificación de la Cartera por Plazo y Moneda

Al 31 de diciembre de 2000, el saldo de la cartera de préstamos del Banco Multisectorial de Inversiones ascendió a ¢2,882.3 millones de colones, de la cual ¢385.3 millones (13.4%) está colocada a Corto Plazo, menor a un año; ¢513.4 millones (17.8%) a Mediano Plazo, de 1 a 5 años; y ¢1,983.6 millones (68.8%) a Largo Plazo, mayor a 5 años. El mercado mostró interés en los recursos de la institución por los plazos ofrecidos, habiendo colocado más del 86.6% de sus recursos en plazos mayores de 3 años. Esto revela una conciencia de la institución en enfocar esfuerzos en la colocación de mediano y largo plazo, creciendo en 6.6% del saldo total de la cartera en comparación al ejercicio 1999.

Tal como se mencionó anteriormente, el año 2000 se caracterizó por la búsqueda de financiamiento en dólares, por lo que la cartera de créditos BMI en dólares pasó de 30.3% en 1999 a 44.1% en 2000.

special Trust for the Development of the Micro- and Small Business (FIDEMYPE) which was created with funds from the European Union and is destined to the intermediation of funds to regulated and non-regulated institutions by the Superintendency of the Financial System that work with the micro- and small businesses entrepreneurs of the country for the purpose of enhancing loan access to this sector and capitalizing on its experience.

During the past fiscal year, the four sectors which have obtained the greatest growth in terms of number of loans with relation to the total sum of those loans have been, in order of importance: Micro- and Small Business; Agriculture, Husbandry and Agribusiness, Services, and Export Financing. Consequently these have been able to respond to the efforts and invested resources in promoting the previously-mentioned products.

Portfolio Distribution by Credit Period and Currency

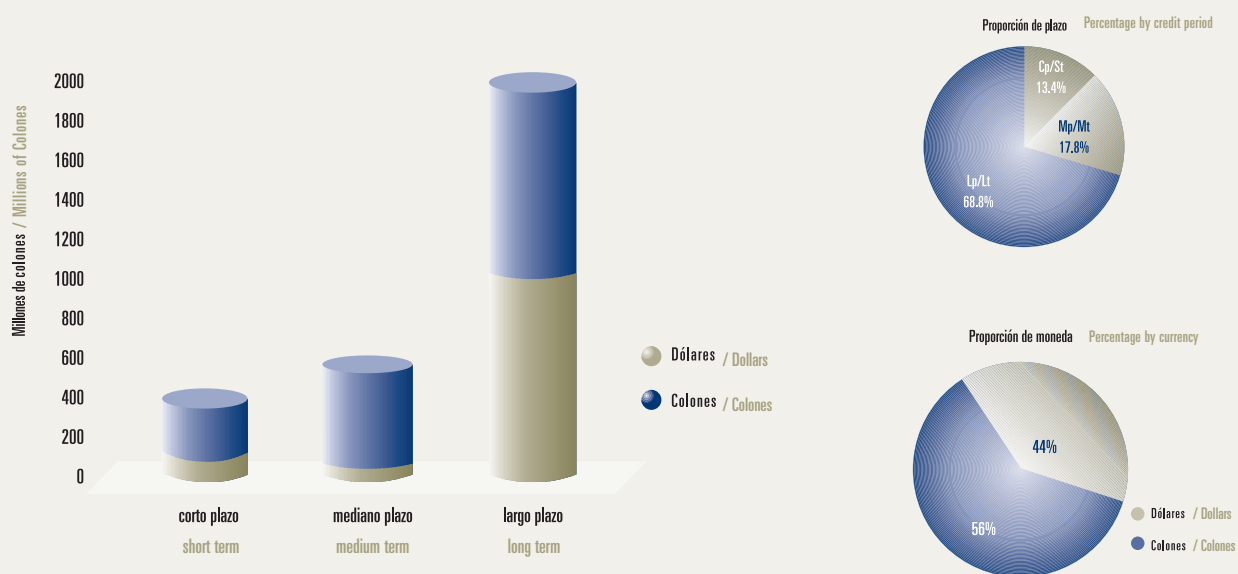
By December 31, 2000, the balance of the loan portfolio of Banco Multisectorial de Inversiones reached ¢2,882.3 millions of colones of which ¢385.3 millions (13.4%) were Short Term (less than one year); ¢513.4 millions (17.8%) Medium Term (from 1 to 5 years); and ¢1,983.6 millions (68.8%) Long Term (more than 5 years). The market showed interest in the institution's funds for these periods, and BMI placed more than 86.6% of its resources in loans of more than 3 years. This revealed the institution's intention of focusing its efforts on the medium and long term, as they grew by 6.6% of the total portfolio balance in comparison with Fiscal Year 1999.

As stated above, the Year 2000 was characterized by the search for financing in US Dollars which resulted in BMI's loan portfolio surpassing the 30.3% registered in 1999 to 44.1% in 2000.

Saldos de Cartera por Moneda y Plazo • en miles de colones
Portfolio Balances by Currency and Credit Period • in thousands of colones

	Corto plazo Short term	Mediano plazo Medium term	Largo plazo Long term	Totales Total
Dólares / Dollars	159.1	70.8	1,039.9	1,269.8
Colones / Colones	226.2	442.6	943.7	1,612.5
Totales / Total	385.3	513.4	1,983.6	2,882.3

Saldos de Cartera por Moneda y Plazo • en miles de colones
Portfolio Balances by Currency and Credit Period • in thousands of colones



Diferenciación de Tasas de Interés por Plazo.

A partir del 1º de Enero del año 2001, el BMI modificó sus tasas de interés, pasando de una tasa única a una escala diferenciada por plazos, tal como lo detallamos a continuación:

Differentiation of Interest Rates by Credit Period

As of January 1, 2001, BMI modified its interest rates, replacing a single rate with a differentiated scale by credit period according to the table below:

Plazo contratado Contracted Credit Period	Tasa anual de referencia Annual Interest Rates	
de 0 a 1 año from 0 to 1 year	7.25 %	Referencia menos 0.75 % Reference minus 0.75%
de 1 a 3 años from 1 to 3 years	7.50 %	Referencia menos 0.50 % Reference minus 0.50%
de 3 a 5 años from 1 to 3 years	7.75 %	Referencia menos 0.25 % Reference minus 0.25%
de 5 a 7 años from 1 to 3 years	8.00 %	Referencia BMI Reference
de 7 a 10 años from 1 to 3 years	8.25 %	Referencia más 0.25 % Reference plus 0.25%
de 10 a 15 años from 1 to 3 years	8.50 %	Referencia más 0.50 % Reference plus 0.50%
de 15 a 20 años from 1 to 3 years	8.75 %	Referencia más 0.75 % Reference plus 0.75%
más de 20 años more than 20 years	9.00 %	Referencia más 1.00 % Reference plus 1.00%

Las tasas de interés son revisadas al menos trimestralmente y reflejan el costo de captación de los recursos del BMI. Con lo anterior se busca maximizar los costos financieros con el plazo de los proyectos de inversión privada, además de calzar los plazos de las IFIS.

Perspectivas para el Año 2001

Para el 2001 el BMI continuará promoviendo la colocación de recursos a mediano y largo plazo y desarrollando el sector de la micro y pequeña empresa. Con la aprobación de la Ley de Integración Monetaria al final del ejercicio 2000 se presume el incremento de la demanda de financiamiento por los sectores productivos motivados por la disminución de las tasas de interés en el Sistema Financiero.

The interest rates are reviewed at least quarterly and reflect the cost of acquiring BMI's resources. The goal is to seek the maximization of financial costs using the credit periods of private investment projects, as well as those of the Intermediate Financial Institutions.

Outlook for 2001

During 2001 BMI will continue to promote the investment of resources in medium and long term projects and develop the Micro- and Small Business Sector. With the approval of the Monetary Integration Law at the end of Fiscal Year 2000, it is assumed that the productive sectors will be motivated by the drop in the interest rates of the Financial System and will increase their demand for financing.

Al haberse eliminado el riesgo cambiario se presume una mayor inversión extranjera que conllevará a mayor otorgamiento de crédito en el sistema financiero de El Salvador. La Gerencia de Crédito buscará mejorar las relaciones de negocios con los canales tradicionales de distribución de Recursos BMI, simplificando normas operativas, ampliando los destinos de créditos, automatizando y poniendo en línea el procedimiento de redescuento de crédito con el Banco. Durante el Año 2001 se enfocarán esfuerzos hacia mejorar el conocimiento del Usuario Final sobre las ventajas competitivas de utilizar Recursos BMI, además de seguir apoyando los programas de Exportaciones, Micro y Pequeña Empresa, Agropecuario y Agroindustrial.

Por otro lado, al cerrar la edición de la presente memoria sufrimos la catástrofe natural de dos terremotos los días 13 de enero y 13 de febrero del 2001, por lo cual buena parte de los esfuerzos de la Gerencia de Créditos se enfocarán en proveer financiamiento para la reconstrucción del país y además apoyar al Gobierno de la República, junto con la Cooperación Internacional, en la búsqueda de mecanismos idóneos para la canalización de recursos a los sectores más afectados por los terremotos y lograr la reinserción productiva de los mismos.

Having eliminated the exchange risk, a greater foreign investment is expected leading to more credit in El Salvador's Financial System. The Bank's Credit Management will seek to improve business relations with traditional distribution channels of BMI resources, simplifying operating norms, expanding the destination of loans, and automating and streamlining rediscount procedures for Bank loans. During the Year 2001 efforts will be focused on a better understanding of the end user with respect to the competitive advantages of BMI resources, as well as continuing to support Export Programs, the Micro- and Small Business Sector, and Agriculture, Husbandry and Agribusiness.

In closing this edition of the Annual Report we continue to suffer from the consequences of the natural catastrophe of two earthquakes, one on January 13 and the other on February 13, 2001; therefore, the Bank's Credit Management will focus a large part of its efforts on providing financing for the country's reconstruction. Moreover, we will support the Government of the Republic and international aid organizations in the search for ideal mechanisms which channel resources to those sectors most affected by the earthquakes with the goal of achieving their productive reinsertion into the economy.



103.98
88.98 +
58.99 +
118.99 +
125.99 +
98.97 +
109.99 +
175.99 +
250.99 +
1199.99 +
99.99 +
*
*

e El Salvador en Cifras

El Salvador's Economic Overview

Durante el año 2000, El Salvador continuó realizando esfuerzos para fortalecer la inserción del país al proceso de Globalización, a la vez que mantuvo los índices de estabilidad macroeconómica que lo han distinguido de la mayoría de países Latinoamericanos en los últimos años.



De acuerdo con estos esfuerzos, las metas para el año 2000 buscaban mantener la inflación a niveles internacionales, fortalecer el sistema financiero y continuar con la implementación de reformas estructurales en los sectores de comunicaciones, energía y sistema provisional. El objetivo inflacionario se alcanzó a pesar de que el comportamiento de los precios estuvo bajo la influencia de varios factores negativos, tales como: el aumento de los precios internacionales del petróleo, la caída de los precios del café, la eliminación de la exención del IVA a los alimentos, la leche y las medicinas; y la disminución gradual del subsidio a la energía eléctrica.

El siguiente gráfico muestra el comportamiento de la inflación en el año 2000 del área centroamericana, a fin de observar que el nivel inflacionario de El Salvador ha sido el más bajo de la región.

During the Year 2000, El Salvador continued in its efforts to strengthen the country's foothold in the globalization process while maintaining the solid macroeconomic indicators which reflect stability and have distinguished El Salvador from among the majority of Latin American countries in recent years.

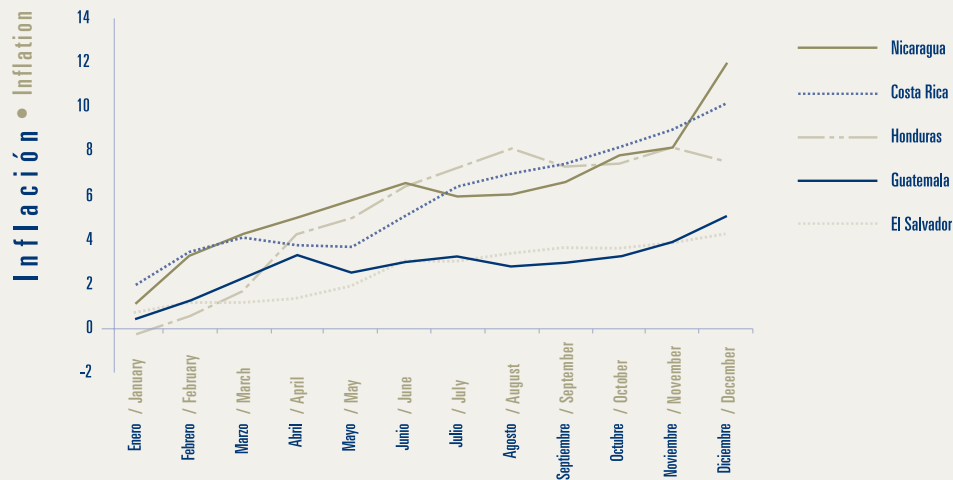
To support these efforts, the goals for

the Year 2000 sought to maintain the inflation rate at international levels, strengthen the financial system and continue with the implementation of structural reforms in the communications, energy and provisional systems sectors. Inflation goals were attained in spite the fact that prices were subject to various negative factors, such as the increase in international petroleum prices, the fall of coffee prices, the elimination of the value added tax exemption for foodstuffs, milk and medicine, and the gradual decrease of the electric energy subsidy.

The following graph shows the behavior of inflation during the Year 2000 of the Central American region and demonstrates that El Salvador's inflation rate has been the lowest in the region.

Inflación Acumulada de Centroamérica • Año 2000

Cumulative Inflation in Central America • Year 2000

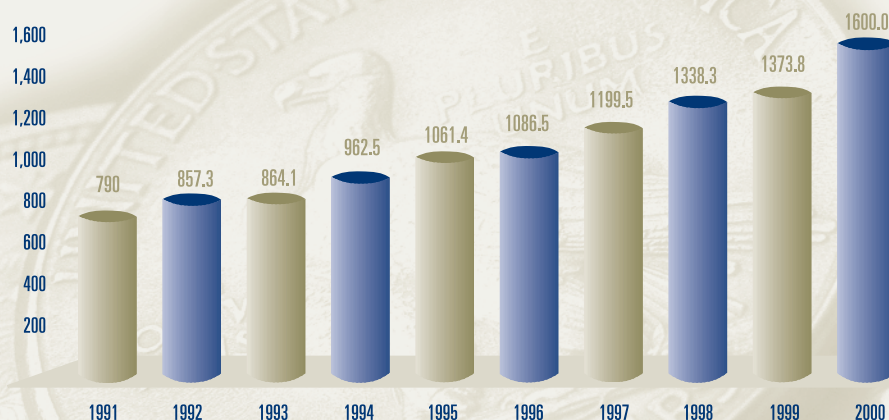


Las remesas familiares contribuyeron grandemente al fortalecimiento de la economía, ya que al final del año 2000 el total de éstas alcanzaron el monto de \$1,600 millones, habiendo experimentado un crecimiento del 16% comparado con el total acumulado al final del año de 1999. Los dólares que envían los compatriotas en el extranjero representan la principal fuente de divisas del país, incluso mayores que los ingresos generados por la maquila y el café. En el siguiente gráfico se presenta el comportamiento de las remesas familiares en los últimos diez años, observando un crecimiento constante año tras año.

Family Remittances from outside the country contributed greatly to the strength of the economy, and by the end of 2000 the total had reached a sum of \$1,600 millions, having grown by 16% as compared to the cumulative total at the end of 1999. The Dollars sent by Salvadoran emigrants abroad represent the principal source of foreign currency in the country, the amount generated by this source being even greater than that of maquila and coffee. The following graph presents the behavior of Family Remittances in the last ten years, and a constant growth year after year is evident.

Remesas Familiares 1991 al 2000

Family Remittances from Abroad 1991 to 2000



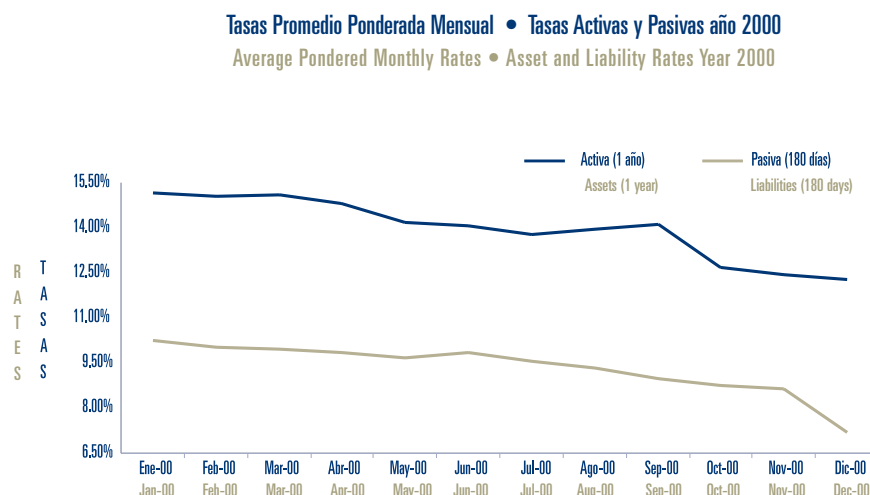
Durante el año 2000 El Salvador continuó destacándose por poseer el sistema bancario más sólido de Centroamérica. A Diciembre de 2000 el total de activos de la banca salvadoreña asciende a \$8,093.4 millones, los cuales representan un 32% del total de activos de la banca a nivel centroamericano.

El sistema bancario salvadoreño posee los márgenes de intermediación más bajos del área y también se destaca por contar con una supervisión bancaria eficiente y leyes financieras modernas. Todos estos logros, se han visto reconocidos, tanto por entidades y revistas especializadas en el área financiera, como por organismos internacionales, tales como la Federación Latinoamericana de Bancos (FELABAN) que seleccionó a El Salvador como sede de su última reunión anual.

Durante el año 2000, el sector bancario experimentó una tendencia hacia la baja en las tasas de interés activas y pasivas, las cuales pasaron del 15.18% y 10.25% a enero/2000 al 12.29% y 7.19% a diciembre/2000 respectivamente. Con esto el país alcanza niveles de tasas similares a las internacionales. El comportamiento de las tasas promedios ponderadas mensuales durante el año se presenta en el siguiente gráfico.

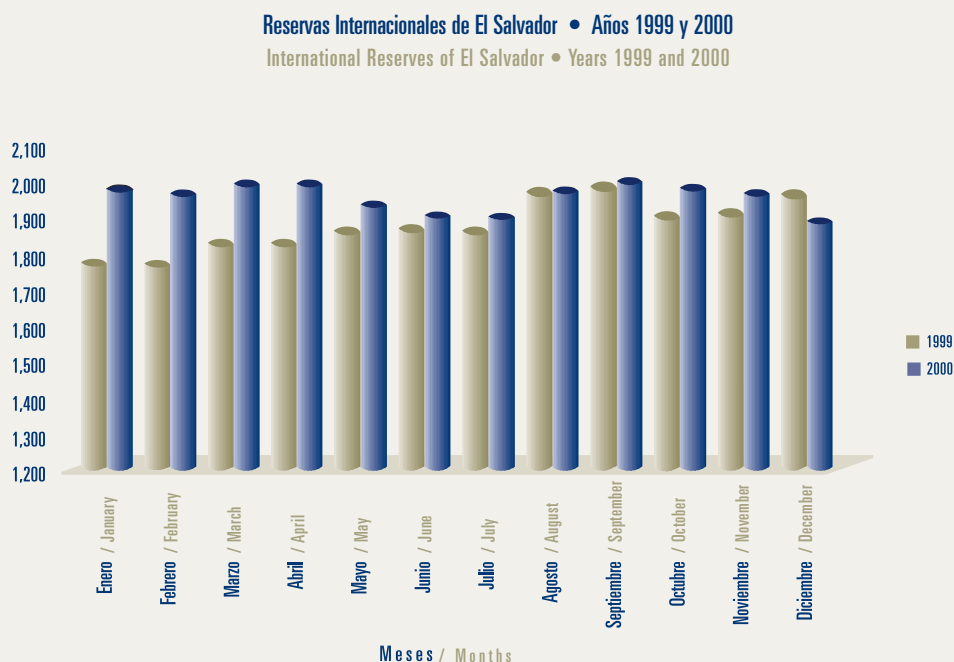
During the Year 2000 El Salvador continued to distinguish itself for possessing the most solid banking system of Central America. Through December of 2000 the total assets of the Salvadoran banking system had reached \$8,093.4 million which represented 32% of total assets of the entire Central American Banking System. The Salvadoran Banking System possessed the lowest intermediation margins of the region and was also prominent for its efficient supervision of the system and modern financial legislation. Both institutions and professional journals in financial areas as well as international organizations such as the Latin American Banking Federation (FELABAN) which selected El Salvador as its headquarters in its last annual conference, have formally recognized all these accomplishments.

During the Year 2000 the banking sector showed a tendency of falling interest rates for assets and liabilities, having decreased from 15.18% and 10.25% in January of 2000 and from 12.29% to 7.19% in December 2000, respectively. With this the country reached levels similar to those of international rates. The behavior of average pondered monthly rates during the year is shown in the following graph:



Una de las mayores fortalezas con las que cuenta la economía salvadoreña, es el nivel de las Reservas Internacionales que ha acumulado, alcanzando el monto de \$1,890 millones al final del año 2000. Este monto es suficiente para cubrir el equivalente a 4.6 meses de importaciones, según el monto promedio de las mismas en los once meses del 2000 y una cobertura de 420% sobre la masa monetaria en circulación a diciembre de 2000. A continuación se presenta el comportamiento de las RIN de los años 1999 y 2000.

One of the major strengths of the Salvadoran economy is the quantity of International Reserves which has been accumulated, reaching the level of \$1,890 million at the end of 2000. This sum is sufficient to cover the equivalent of 4.6 months of imports, according to the average import level during the eleven months of 2000 and a coverage of 420% above the monetary base in circulation through December of 2000. The trends of the NIR during 1999 and 2000 are presented as follows:



En el mes de Diciembre la "Ley de Integración Monetaria" fue aprobada por la Asamblea Legislativa. Esta Ley fija permanentemente la tasa de cambio entre el colón y el dólar a 8.75 colones por dólar. La Ley también da curso legal al dólar y establece que será la unidad de cuenta del sistema financiero.

Dentro de las principales ventajas que se espera que genere la nueva Ley está la reducción de las tasas de interés, al eliminar el riesgo de devaluación, con lo cual se espera que aumenten las inversiones. La disminución de tasas también mejorará la capacidad de pago de los deudores, lo cual eventualmente se reflejaría en una mejor calidad de cartera del sistema financiero. Con un nivel inflacionario bajo control, el soporte que le propor-

In the month of December the "Monetary Integration Law" was approved by the Legislative Assembly. This law permanently fixed the exchange rate between the Colon and the Dollar at 8.75 Colones per Dollar. The law also authorized the legal use of the Dollar as an official currency and established it as the accounting unit of the financial system.

Among the principal advantages expected to from the new law is the reduction of interest rates and the elimination of devaluation risks; as a result investment is expected to rise. The decrease of interest rates will also improve the payment capacity of debtors which will eventually be reflected in a portfolio of higher quality in the financial system.

Considering an inflation rate under control, the support that a

ciona a la economía el flujo constante de remesas familiares y un sistema financiero fuerte, con tasas a niveles internacionales, y todo esto aunado a la recién aprobada Ley de Integración Monetaria, la cual otorga libre circulación al dólar estadounidense a partir de enero del 2001, El Salvador aumenta su atractivo para los inversionistas extranjeros, como un país con condiciones económicas estables y predecibles que promueven las inversiones a largo plazo. En resumen los principales indicadores económicos de El Salvador se presentan en el siguiente cuadro:

constant influx of family remittances provides the economy, a strong financial system with interest rates at international levels, all coupled with the recent approval of the Monetary Integration Law which grants free circulation to the U.S. Dollar as of January 2001, El Salvador will increase its attractiveness for foreign investors as a country with stable and predictable economic conditions that lend themselves well to long-term investments.

In summary, El Salvador's principal economic indicators are presented in the following table:

Indicadores Económicos El Salvador • en millones de dólares
Economic Indicators of El Salvador • in millions of Dollars

CONCEPTO / Concept	1998	1999	2000 EST
PIB NOMINAL / Nominal GNP	\$11,989	\$12,467	\$13,152
PIB REAL % VARIACION / Real GNP % Variation	3.50	3.40	2.00
INFLACION / Inflation	4.20	-1.00	3.50
TIPO DE CAMBIO c/\$ / Exchange rate c/\$	8.75	8.75	8.75
DEFICIT FISCAL / Fiscal Deficit	-2.60	-2.90	-3.20
BALANZA COMERCIAL / Trade Balance	-\$ 1,267	-\$ 1,292	-\$1,480
CUENTA CORRIENTE / Current Account	-\$ 84	-\$ 252	-\$ 300
DEUDA EXTERNA / Foreign Debt	\$ 2,632	\$ 2,810	\$ 3,200
DEUDA EXTERNA % PIB / Foreign Debt % GNP	22.00	22.50	24.30
DEUDA EXTERNA % EXP / Foreign Debt % Exp	97.30	89.70	98.20
RESERVAS INTER / International Reserves	1,578	1,970	1,970

Fuente: BCR, Fondo Monetario, S&P, Bear Stearns / Source: BCR, Monetary Fund, S&P, Bear Stearns

Calificación y Reconocimiento

Como un resultado positivo de la adecuada disciplina en el manejo de la gestión pública, El Salvador obtuvo la calificación de riesgo como país de BB+, por parte de Duff & Phelps y para la deuda de largo plazo en moneda extranjera de Baa3 por Moody's Investors, grado asignado dentro de las categorías consideradas "de inversión" y no especulativas. Dentro de los

Qualifiers and Recommendations

As a positive result of an appropriate discipline in the management of public activities, El Salvador obtained a country risk rating of BB+ by Duff & Phelps, and for long-term debt in foreign currency Moody's Investors granted a Baa3 rating which placed El Salvador solidly in a category considered to be "investment grade" and not speculative. Among those positive

aspectos positivos reconocidos por instituciones internacionales está: la sólida estabilidad macroeconómica mostrada en la última década; así como el apoyo del Fondo Monetario Internacional a las medidas implementadas y las oportunidades que tiene el país al ser beneficiario de las condiciones especiales otorgadas por el gobierno de los Estados Unidos de América en el programa de la ICC.

Es de hacer mención especial que para el año 2000, la Fundación Heritage en su índice de libertad económica ubica a El Salvador en el lugar No. 11 de una lista de 161 países. El año anterior el país estaba ubicado en la posición No. 22, indicando el compromiso por avanzar en su internalización y en mantener un adecuado manejo macroeconómico. Este es un reconocimiento que evalúa el desempeño del país de acuerdo a factores tales como: política comercial, participación del Gobierno en la economía, peso fiscal del Gobierno, política monetaria, flujo de capital e inversión extranjera, banca, salarios, precios, derechos de propiedad intelectual, regulación interna y mercado negro. Cabe destacar que en el ámbito latinoamericano, El Salvador comparte con Chile la posición indicada siendo los países mejor clasificados de la región.

aspects recognized by international institutions are the solid macroeconomic stability demonstrated during the last decade, the support of the International Monetary Fund (IMF) for the measures which have been implemented, and finally the opportunities open to the country as a beneficiary of the special conditions offered by the Government of the United States of America through the CBI program.

Especially noteworthy is El Salvador's ranking as Number 11 on the Heritage Foundation's Index of Economic Openness for the Year 2000 which surveys 161 countries. The previous year the country was ranked in position 22. The ranking this year reflects the country's commitment to advance its internalization and to maintaining an appropriate macroeconomic management. The Foundation's index evaluates the performance of the country on the basis of factors such as trade policy, government participation in the economy, fiscal importance to the government, monetary policy, flow of capital and foreign investment, the banking system, salaries, prices, intellectual property rights, internal regulation and the black market. It is worth mentioning that for the Latin American Region, El Salvador shares its position with Chile, the two countries being the highest ranked in the region.

Índice de Libertad Económica • Año 2000 **Economic Liberty Indicator • Year 2000**

PAIS Country	POSICION Position	RESULTADO Results
HONG KONG	1	1.30
ESTADOS UNIDOS	4	1.80
IRLANDA	7	1.80
REINO UNIDO	8	1.90
CANADA	11	2.00
CHILE	11	2.00
EL SALVADOR	11	2.00
TAIWAN	11	2.00
ARGENTINA	17	2.10
JAPON	19	2.15

FUENTE / Source: Heritage Foundation and Wall Street Journal



BMI

Banco Multisectorial de Inversiones

Edificio Century Plaza, niveles 4, 5 y 6

Alameda Dr. Manuel Enrique Araujo

San Salvador, El Salvador, C. A.

PBX: (503) 267-0000 • Fax: (503) 267-0011

Call Center (503) 212-8080 • e-mail: negocios@bmi.gob.sv

<http://www.bmi.gob.sv>

