

DOCUMENTO DEL BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO

EL SALVADOR

PROGRAMA DE REFORMA DEL SECTOR DE INVERSIONES

(ES-0016)

PROPUESTA DE PRÉSTAMO

Este documento fue preparado por el equipo compuesto por: C. Barbery (OPS/OD6), R. Nolasco (LEG/OR2), J. Binkley (PRA/TRC), W. Vergara (PRA/IFI), C. Richter (DES/CEC), y J. Heriot (POL/SLP), Jefe de Proyecto.

De conformidad con la Política de Acceso a Información, el presente documento está sujeto a divulgación pública.

EL SALVADOR
PROGRAMA DE REFORMA DEL SECTOR DE INVERSIONES
(ES-0016)

INDICE

Página

MAPA

DATOS SOCIOECONOMICOS

I. RESUMEN DE LA OPERACION	1
A. Marco del préstamo	1
B. Principales aspectos del préstamo	2
1. Justificación	2
2. Objetivos del programa	3
3. Beneficios del programa	4
4. Riesgos del programa	5
5. Prestatario y condiciones	5
6. Solicitud de dispensa	6
C. La estrategia del Banco	6
D. Otro apoyo multilateral	6
II. MARCO DE REFERENCIA	7
A. Marco macroeconómico	7
B. Estrategia de préstamo del Banco	10
III. EL PROGRAMA SECTORIAL	11
A. Marco macroeconómico	11
B. El sector financiero	11
1. Privatización	12
2. Supervisión y reglamentación	12
3. Política de crédito y tipos de interés	13
4. Administración del financiamiento para el desarrollo	15
5. Un marco jurídico para la bolsa de valores	17
6. El sector de ahorros contractuales	17
7. El código comercial	19
C. Infraestructura productiva	20
1. Telecomunicaciones	20
2. Transporte de superficie	21
D. El marco jurídico y reglamentario	22
1. El sistema de derechos de propiedad intelectual	22
2. Registro de inversiones (El organismo de centralización)	22
3. El registro comercial	24
E. Privatización	25

F.	Carta de políticas	25
G.	Financiamiento del programa	26
IV.	EJECUCION DEL PROGRAMA	27
A.	Prestatario y organismos ejecutores	27
B.	Condiciones de políticas	27
C.	Estudios y fortalecimiento institucional	33
D.	Ejecución del programa	34
1.	Ejecución	34
2.	Procedimientos de adquisiciones	34
3.	Desembolsos	34
4.	Auditoría	35
5.	Inspección y vigilancia	35
6.	Evaluación ex post	35
V.	VIABILIDAD Y RIESGOS	36
A.	Repercusiones sociales	36
B.	Riesgos	36

ANEXOS

1. Matriz de Políticas
2. Carta de Política

APENDICES

1. Proyecto de Resolución
2. Recomendaciones
3. El Programa (Anexo A del contrato de préstamo)
4. Procedimiento de Adquisiciones (Anexo B del Contrato de Préstamo)

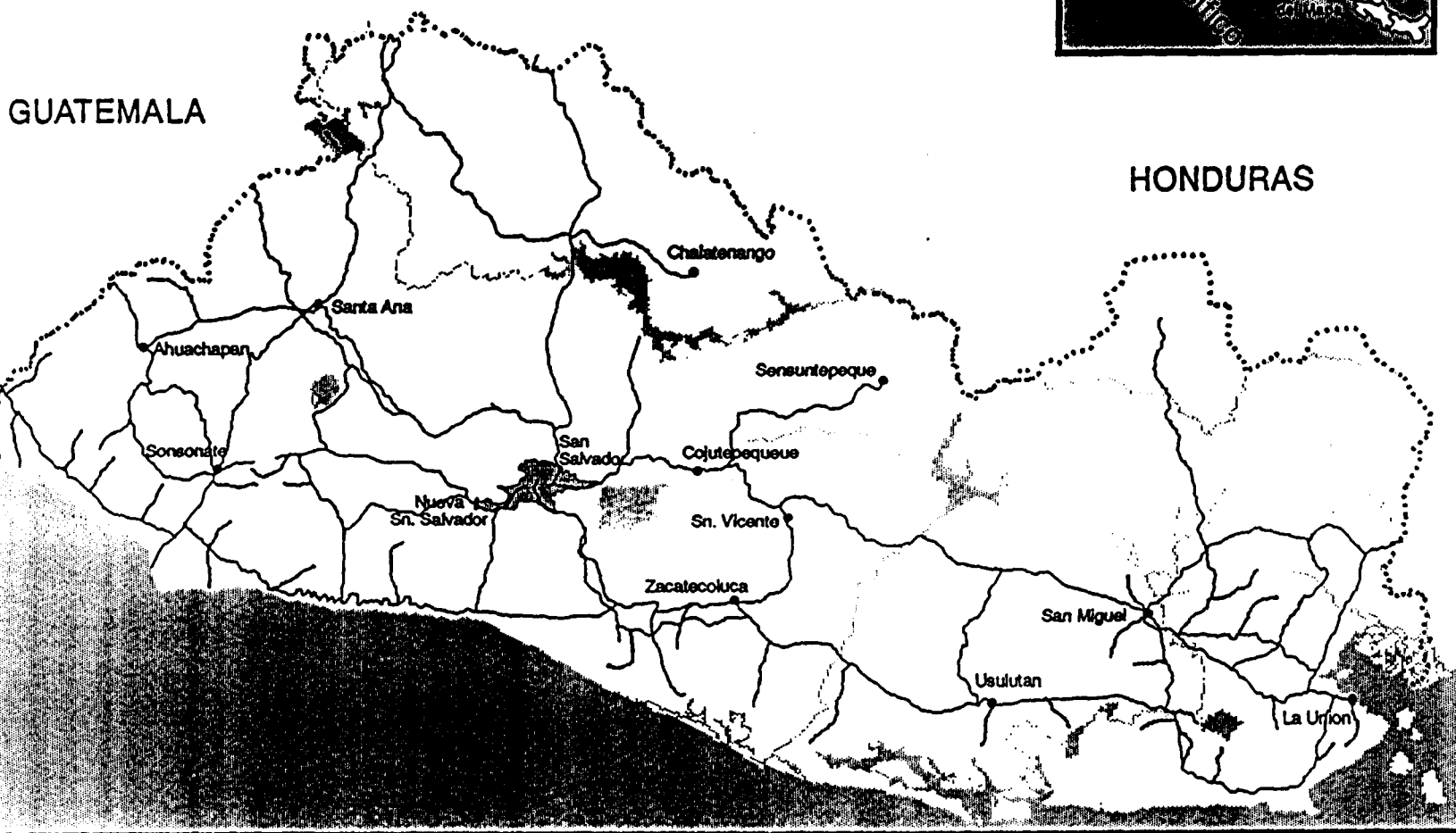
ABREVIATURAS

EL SALVADOR: PROGRAMA DE REFORMA DEL SECTOR DE INVERSIONES (ES-0016)

BCR	Banco Central de Reserva
BFA	Banco de Fomento Agropecuario
DPI	Derechos de propiedad intelectual
FEDECREDITO	Federación de Cooperativas de Crédito
FIGAPE	Fondo de Financiamiento y Garantía para la Pequeña Empresa
GAES	Grupo Asesor Económico y Social
GATT	Acuerdo general sobre aranceles aduaneros y comercio
INAZUCAR	Instituto del Azúcar
INCAFE	Instituto del Café
INPEP	Instituto de Previsión de Empleados Públicos
IPC	Indice de precios al consumidor
IRA	Instituto Regulador de Abastecimientos
ISSS	Instituto Salvadoreño de Seguridad Social
PIB	Producto interno bruto
PSI	Préstamo para el sector de inversiones
SAL	Préstamo para ajuste estructural (Structural adjustment loan)
USAID	Agencia de los Estados Unidos para el Desarrollo Internacional

El Salvador

DOCUMENTO DE PROGRAMACION



This map, prepared by the Inter-American Development Bank, has not been approved by any competent authority and its inclusion in the loan agreement has the exclusive objective of indicating the area of influence of the project proposed for financing.

EL SALVADOR

Datos Básicos Socioeconómicos
Estadísticas y Análisis Cuantitativo
Departamento de Desarrollo Económico y Social

Resumen Ejecutivo

Estadísticas Sociales

Extensión territorial (Km2)	1991	20.935
Población (miles)	1991	5.376
Población (tasa media anual de crecimiento)	1982-1991	1,6
Rural (porcentaje)	1991	55,2
Densidad (habitantes por Km2)	1991	256,8
Estadísticas vitales		
Tasa de natalidad (por 1.000 habitantes)	1990	32,9
Tasa de mortalidad infantil (por 1.000 nacidos vivos)	1990	52,9
Tasa de mortalidad (por 1.000 habitantes)	1990	7,7
Esperanza de vida al nacer (años)	1990	63,6
Analfabetismo (porcentaje)	1990	27,0
Tasa de matrícula primaria	1989	78,0

Estadísticas Económicas

Tasa de cambio de mercado (Colones/US\$)	5-1992	8,2
PIB per cápita (tasa media anual de crecimiento)	1982-1991	-0,4
Fuerza de trabajo (miles)	1990	2.155
Tasa de desempleo (porcentaje)	1990	10,0
Precios al consumidor (variación en doce meses)	4-1992	8,1
Balance global del sector público NF (como % del PIB)	1991	-2,7
Crédito interno (como % del PIB)	1991	25,5
Balanza de pagos (millones de US\$)		
Saldo en cuenta corriente	1991	-168
Balanza comercial	1991	-706
Balanza en cuenta de capital	1991	-28
Variación de reservas (- aumento)	1991	70
Deuda externa total (millones de US\$)	1991	2.172
Servicio de la deuda total (millones de US\$)	1991	172
Deuda como proporción del PIB (porcentaje)	1991	36,7
Relación del servicio de la deuda (porcentaje)	1991	18,5

19 de octubre de 1992

EL SALVADOR

Datos Básicos Socioeconómicos

1. Tasas de cambio

Colones/US\$, fin de período
Índice 1980 = 100

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991
Tasa de mercado	2,5	2,5	2,5	2,5	5,0	5,0	5,0	5,0	8,0	8,1
Índice efectivo real	81,5	76,7	71,0	66,0	80,5	71,7	62,9	63,8	68,5	67,5

2. Precios

Tasa media anual de crecimiento porcentual

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991
Índice de precios al consumidor	11,7	13,3	11,5	22,4	31,9	24,9	19,8	17,6	24,0	14,4
Índice de precios al por mayor	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...

3. Liquidez internacional

Millones de US\$

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991
Reservas	130	180	186	199	189	206	181	286	435	307
Reservas menos oro	109	160	166	180	170	186	162	266	415	287
Derechos especiales de giro (DEG)	2	0	0	0	...	0	0	0	0	...
Posición de reservas en el FMI	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Divisas	107	160	166	180	170	186	162	266	415	287
Oro (valoración nacional)	22	20	20	20	20	20	20	20	20	20

4. Cuentas nacionales

Millones de US\$ de 1988
US\$ de 1988

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991
Producto interno bruto	4771	4823	4917	4998	5032	5153	5231	5315	5477	5688
PIB per cápita	1032	1034	1045	1048	1038	1044	1040	1034	1043	1058

Tasa anual de crecimiento porcentual (precios constantes)

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991
PIB per cápita	-6,5	0,0	1,3	0,7	-1,0	0,9	-0,4	-1,0	1,2	1,1
PIB por tipo de gasto (pm)	-5,6	0,8	2,3	2,0	0,6	2,7	1,6	1,1	3,4	3,5
Consumo	-7,2	0,6	4,0	4,0	0,5	1,1	1,4	1,4	1,8	2,4
Inversión interna bruta	-10,2	-8,5	3,0	-5,6	21,5	-4,2	18,5	26,1	-29,2	18,0
Exportaciones de bienes y servicios	-14,8	19,8	-4,3	-3,9	-12,6	12,4	-9,4	-13,5	44,1	0,0
Importaciones de bienes y servicios	-21,5	12,8	2,1	0,5	-2,8	0,4	-0,5	6,1	0,4	3,3
PIB por sector de origen (pm)										
Agricultura, silvicultura y pesca	-4,7	-3,2	3,3	-1,1	-3,1	2,1	-1,0	0,5	7,4	-0,1
Explotación de minas y canteras	0,0	-2,6	2,7	0,0	2,6	12,8	6,8	4,3	-8,2	11,1
Manufacturas	-8,4	2,0	1,3	3,7	2,5	3,0	3,0	2,5	3,0	4,9
Electricidad, gas y agua	-2,4	5,0	2,7	5,0	2,5	2,0	1,8	0,8	5,6	7,2
Construcción	-4,2	2,0	-5,7	4,6	2,6	11,5	7,9	3,6	-12,8	10,1
Comercio al por mayor y al por menor	-12,0	2,1	1,9	0,5	0,3	1,4	0,4	3,4	3,1	4,2
Transportes y comunicaciones	-6,5	6,0	2,8	1,8	0,5	1,8	2,0	1,2	6,3	7,0
Servicios financieros	3,9	1,3	1,3	2,1	0,8	2,5	2,5	-2,5	2,3	3,3
Gobierno	3,0	2,8	5,0	7,0	4,5	4,0	3,4	-1,1	1,6	3,1
Otros servicios	-11,5	-1,1	1,0	0,2	0,5	1,5	1,4	1,5	1,8	3,8

EL SALVADOR
Datos Básicos Socioeconómicos

4. Cuentas nacionales (cont.)

Composición porcentual (precios corrientes)

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991
PIB por tipo de gasto (pm)										
Consumo	92,5	93,4	94,8	96,7	91,1	94,7	93,7	95,1	99,3	98,6
Inversión interna bruta	13,2	12,1	12,0	10,8	13,3	12,4	12,8	15,3	11,8	13,4
Exportaciones de bienes y servicios	22,8	24,5	21,8	22,3	24,7	19,0	15,8	13,2	15,9	14,8
Importaciones de bienes y servicios	28,5	29,9	28,5	29,9	29,0	26,1	22,3	23,7	27,1	26,9
PIB por sector de origen (pm)										
Agricultura, silvicultura y pesca	23,1	21,3	19,9	18,2	20,1	13,8	13,9	11,7	11,2	10,2
Explotación de minas y canteras	0,2	0,1	0,2	0,1	0,1	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
Manufacturas	15,4	15,5	15,8	16,4	15,6	17,5	17,6	18,1	18,6	18,7
Electricidad, gas y agua	2,2	2,4	2,4	2,3	2,1	2,1	2,0	1,9	1,9	2,3
Construcción	3,4	3,4	3,0	3,0	2,8	3,1	3,0	3,1	2,6	2,7
Comercio al por mayor y al por menor	23,3	24,7	25,7	27,2	28,5	31,4	31,9	33,6	34,6	35,0
Transportes y comunicaciones	3,9	4,1	4,1	4,3	4,1	4,6	4,4	4,4	4,6	4,8
Servicios financieros	8,9	8,8	8,8	8,3	7,6	7,9	8,4	8,3	8,0	8,1
Gobierno	11,7	11,6	11,7	11,2	10,0	9,5	8,7	8,4	7,9	7,6
Otros servicios	7,9	8,1	8,4	8,9	9,1	9,9	10,0	10,3	10,4	10,4

5. Sector público no financiero

Como porcentaje del PIB

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991
Ingresos corrientes	16,6	16,2	16,2	15,9	15,9	13,6	12,0	10,3	11,1	11,5
Gastos corrientes	19,1	16,9	17,5	15,8	14,5	13,7	12,5	11,8	11,4	12,7
Ahorro corriente	-2,4	-0,7	-1,3	0,1	1,4	-0,2	-0,5	-1,6	-0,3	-1,2
Gastos de capital	8,1	8,8	5,2	4,4	5,9	2,8	3,9	4,3	2,2	3,2
Balance global (- déficit)	-7,6	-6,0	-3,2	-2,2	-2,4	0,3	-2,6	-4,2	-0,4	-2,7
Financiamiento doméstico	3,3	2,0	1,3	0,6	1,1	-1,1	1,5	2,6	-1,0	0,5

6. Panorama monetario

Como porcentaje del PIB

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991
Crédito interno	53,1	53,8	46,9	42,2	34,3	32,8	30,5	29,6	27,6	25,5
Sector público	15,8	18,6	14,3	11,0	7,5	7,1	5,5	5,8	7,2	7,8
Sector privado	37,3	35,3	32,6	31,2	26,7	25,7	25,0	23,8	20,4	17,6
Dinero (M1)	16,4	14,7	12,6	13,1	11,4	11,5	9,3	8,9	8,4	7,8

7. Comercio exterior

**Por destino en porcentaje
Índice 1980 = 100**

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991
Exportaciones de bienes (fob)										
Países desarrollados	72,5	68,6	70,7	81,3	84,3	76,3	74,6	63,3	64,9	73,3
Países en desarrollo	27,5	31,4	29,3	18,7	15,7	23,7	25,4	36,7	35,1	26,7
América Latina	26,3	25,2	23,1	17,1	14,0	22,9	24,9	35,1	34,0	25,2
Importaciones de bienes (cif)										
Países desarrollados	46,5	50,9	50,1	52,1	57,6	56,7	56,7	61,2	60,8	68,4
Países en desarrollo	53,5	49,1	49,9	47,9	42,4	43,3	43,3	38,8	39,2	31,6
América Latina	51,8	47,2	47,3	44,7	35,4	37,1	37,7	33,8	36,4	27,9
Índice de los términos de intercambio	81,7	82,3	78,6	77,8	108,2	71,1	76,5	79,8	52,8	52,0

EL SALVADOR
Datos Básicos Socioeconómicos

7. Comercio exterior (cont.)

Composición porcentual

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991
Exportaciones de bienes (fob)										
Productos alimenticios	43,3	63,8	68,5	67,7	81,7	71,0	...	58,0	57,6	46,6
Productos agrícolas no elaborados	11,7	8,1	1,9	1,9	1,4	2,9	...	0,7	0,8	1,1
Combustibles	3,1	0,9	2,7	2,5	1,1	1,3	...	1,4	1,5	0,7
Productos minerales y metales	2,2	1,5	2,1	2,2	1,1	2,3	...	3,0	2,7	3,2
Productos manufacturados	39,8	25,8	24,8	25,7	14,6	22,6	...	36,8	37,3	48,4
Productos químicos	6,6	2,2	6,0	6,2	4,8	6,2	...	10,2	9,4	12,3
Maquinaria y material de transporte	3,0	10,4	1,6	1,6	0,9	1,5	...	2,5	2,7	3,7
Otros productos manufacturados	30,1	13,1	17,2	17,9	9,0	14,8	...	24,1	25,3	32,3
Importaciones de bienes (cif)										
Bienes de capital	10,3	10,9	13,5	16,4	24,0	25,4	25,1	24,1	18,6	...
Bienes de consumo	30,5	29,4	28,3	26,9	22,1	24,3	25,6	25,4	31,6	...
Bienes intermedios	59,2	59,7	58,2	56,7	48,5	50,3	49,3	49,7	49,8	...
Combustibles	15,7	15,1	13,3	13,9	8,8	10,5	8,0	7,5	9,7	...
Otros	...	...	...	...	5,3	...	...	0,8	...	...

8. Balanza de pagos

Millones de US\$

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991
Saldo en cuenta corriente	-120	-28	-54	-29	117	136	26	-174	-137	-168
Balanza comercial	-100	-74	-189	-216	-124	-349	-356	-592	-600	-706
Exportaciones de bienes (fob)	700	758	726	679	778	590	611	498	580	588
Importaciones de bienes (fob)	800	832	915	895	902	939	967	1090	1180	1294
Balanza de servicios	-227	-225	-173	-156	-142	-54	-119	-127	-105	-133
Fletes y seguros	-57	-61	-63	-66	-61	-70	-68	-72	-82	-112
Viajes	-72	-62	-45	-46	-32	-32	-20	-41	14	14
Renta de inversión	-119	-131	-134	-117	-120	-111	-118	-96	-124	-127
Otros servicios	21	28	69	73	71	159	87	81	87	92
Transferencias unilaterales	207	272	308	344	383	539	501	545	569	671
Privadas	88	97	118	129	150	180	202	208	324	470
Oficiales	119	174	190	214	234	359	299	378	223	179
Balanza en cuenta de capital	153	102	112	33	69	-61	62	151	20	-28
Sector no monetario	124	135	120	81	31	-66	41	139	58	-50
Sector privado	4	-26	28	3	9	5	7	18	-2	42
Inversión directa	-1	28	12	12	24	18	17	13	2	25
Inversión de cartera	-1	0	0	0	-3	0	0	0	0	0
Otras a largo plazo	6	6	-10	-1	-1	0	-11	1	-4	17
Otras a corto plazo	0	-61	26	-8	-11	-14	0	4	0	0
Sector gobierno	120	162	92	78	22	-71	34	121	60	-92
Largo plazo	185	283	82	88	45	-54	23	180	29	20
Corto plazo	-65	-121	10	-10	-23	-17	11	-59	31	-112
Sector monetario	29	-33	-8	-48	38	5	21	11	-38	22
Largo plazo	0	-1	-1	0	1	-1	-1	0	0	0
Corto plazo	29	-33	-7	-48	37	7	22	12	-38	22
Variación de reservas (- aumento)	29	-24	-7	-27	-44	-82	20	-103	-154	70
Errores y omisiones	-62	-50	-52	23	-142	7	-107	126	270	126

EL SALVADOR
Datos Básicos Socioeconómicos

9. Deuda externa

	Millones de US\$ Relaciones porcentuales									
	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991
Deuda total	1443	1740	1826	1854	1851	1975	1987	2070	2133	2172
Deuda a largo plazo	1107	1507	1590	1660	1661	1739	1733	1857	1924	1964
Pública y garantizada por el gobierno	974	1386	1476	1556	1578	1669	1678	1818	1898	1947
Bilateral	497	667	756	784	789	845	860	893	950	990
Multilateral	380	492	519	611	670	736	728	777	787	853
Tenedores de bonos	25	38	29	19	10	0	0	0	0	...
Bancos	58	170	156	121	91	71	68	111	119	104
Proveedores	5	10	9	10	9	8	5	5	5	0
Otros acreedores	9	9	8	10	10	10	16	32	36	...
Privada no garantizada	134	122	114	104	83	70	55	39	26	17
Uso de crédito del FMI	129	139	125	111	62	22	11	5	0	0
Deuda a corto plazo	206	94	111	84	127	214	243	208	209	208
Atrasos en los pagos de la deuda	0	0	0	2	4	5	9	23	6	...
Servicio de la deuda total	129	202	237	259	286	260	203	170	214	172
Pública y garantizada por el gobierno	68	156	199	201	188	192	166	137	183	...
Bilateral	33	61	75	80	72	79	76	59	49	27
Multilateral	30	31	36	50	65	71	66	64	106	24
Privada no garantizada	30	21	10	18	28	15	20	20	17	...
FMI recompras y cargos	4	7	14	34	64	48	11	5	5	0
Deuda a corto plazo (sólo intereses)	27	17	14	6	6	5	6	8	9	9
Deuda como proporción del PIB	42	47	49	52	44	43	38	40	38	37
Relación del servicio de la deuda	15	22	25	27	27	27	21	20	24	18

... No disponible

0,0 Indica que el monto es cero o no significativo

EL SALVADOR

Datos Básicos Socioeconómicos

Fuentes y notas

Resumen Ejecutivo

Estadísticas sociales:

Extensión territorial: Organización de los Estados Americanos (OEA), América en Cifras 1974.

Población: estimaciones del BID basadas en datos del Centro Latinoamericano de Demografía (CELADE) y la División de Población de las Naciones Unidas.

Estadísticas vitales:

Banco Mundial, Social Indicators of Development - 1991-92 Edition y la Comisión Económica para América Latina y El Caribe (CEPAL), Anuario Estadístico - edición 1991.

Estadísticas económicas:

Fuerza de trabajo: Banco Mundial, Social Indicators of Development - 1991-92 Edition.

Desempleo: Programa Regional del Empleo para América Latina y El Caribe (PREALC).

1. Tasas de cambio:

Fondo Monetario Internacional (FMI), Estadísticas Financieras Internacionales (EFI).

Índice efectivo real: estimaciones del BID basadas en datos del Banco Central de Reserva de El Salvador.

2. Precios:

FMI, EFI.

3. Liquidez internacional:

FMI, EFI.

4. Cuentas nacionales:

PIB en US dólares de 1988: estimaciones del BID.

PIB por tipo de gasto y por sector de origen: Banco Central de Reserva de El Salvador.

5. Sector público no financiero:

FMI sobre la base de datos suministrados por el Ministerio de Hacienda y Banco Central de Reserva de El Salvador.

6. Panorama monetario:

FMI, EFI (datos a junio de cada año).

7. Comercio exterior:

Comercio por destino y origen: FMI, Direction of Trade Statistics (cintas magnéticas).

Términos de intercambio: CEPAL, Balance Preliminar de la Economía Latinoamericana, diciembre 1991.

Composición de exportaciones: División de Estadística de las Naciones Unidas (UNSTAT), Commodity Trade (COMTRADE) Data Base; exportaciones incluyen reexportaciones.

Composición de importaciones: Banco Central de Reserva de El Salvador, Revista Trimestral. Combustibles incluye petróleo crudo.

8. Balanza de pagos:

Banco Central de Reserva de El Salvador y FMI, Balance of Payments Statistics (cintas magnéticas).

9. Deuda externa:

Banco Mundial, World Debt Tables (cintas magnéticas).

EL SALVADOR
DEPARTAMENTO DE OPERACIONES
OPS/IRO

PRESTAMOS BID

APROBADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 1992

	US\$ Miles	Porcentaje
TOTAL APROBADO *	1.266.391	100,0%
DESEMBOLSADO	956.592	75,5%
CANCELADO	89.593	7,1%
POR DESEMBOLSAR	309.799	24,5%
AMORTIZADO	343.574	27,1%
APROBADO POR FONDO		
CAPITAL ORDINARIO	443.103	35,0%
FONDO PARA OPERACIONES ESPECIALES	687.301	54,3%
FONDO FIDUCIARIO DE PROGRESO SOCIAL	37.688	3,0%
FONDO DE FIDEICOMISO DE VENEZUELA	93.764	7,4%
OTROS FONDOS	4.535	0,4%
APROBADO POR SECTOR		
AGRICULTURA Y PESCA	177.059	14,0%
INDUSTRIA Y MINERIA	139.526	11,0%
TURISMO Y MICROEMPRESA	0	0,0%
ENERGIA	213.517	16,9%
TRANSPORTE Y COMUNICACIONES	222.178	17,5%
EDUCACION, CIENCIA Y TECNOLOGIA	25.149	2,0%
SALUD PUBLICA Y MEDIO AMBIENTE	267.164	21,1%
DESARROLLO URBANO	31.208	2,5%
PLANIFICACION Y REFORMA	93.000	7,3%
FINANCIAMIENTO A EXPORTACIONES	79.823	6,3%
PREINVERSION Y OTROS	17.767	1,4%

* Cifras netas de cancelaciones con ajustes monetarios y recuperaciones en préstamos para financiamiento de exportaciones.

EL SALVADOR

PROGRAMA OPERATIVO 1992-1994

<u>Proyecto Estimado</u>	<u>Nombre</u>	<u>Monto Estimado</u> (Millones de US\$)
Proyecto para 1992		
ES-0016	Programa Sectorial de Inversiones (PSI)	90,0
ES-0060	Programa de Reconstrucción Nacional -Sector Electrico	130,0
ES-0020	Programa de Reconstrucción Nacional-Sector de Agua Potable y Alcantarillado	<u>19,0</u>
	<u>Total para 1992</u>	<u>239,0</u>
Proyecto para 1993		
ES-0073	Programa de Vivienda	45,0
ES-0024	Programa de Medio Ambiente	45,0
ES-0037	Programa Global de Crédito para Microempresa	60,0
ES-0062	Fondo de Inversión Social II Etapa	60,0
ES-0014	Educación Técnica	<u>40,0</u>
	<u>Total para 1993</u>	<u>250,0</u>
Posibles Proyectos para 1994		
ES-0088	Programa de Desarrollo Eléctrico	100,0
ES-S/N	Programa Nacional de Agua Potable y Alcantarillado	100,0
ES-0057	Programa Multisectorial de Crédito	60,0
ES-S/N	Programa de Desarrollo Agropecuario	<u>50,0</u>
	<u>Total para 1994</u>	<u>310,0</u>
	Grand Total	<u>799,0</u>

EL SALVADOR
PROGRAMA DE REFORMA DEL SECTOR DE INVERSIONES
(ES-0016)

I. RESUMEN DE LA OPERACION

A. Marco del préstamo

- 1.1 En carta fechada el 1 de diciembre de 1991, el Ministerio de Planificación del Gobierno de El Salvador confirmó la prioridad adjudicada por el gobierno al programa propuesto y solicitó un préstamo sectorial de desembolso rápido. Este préstamo para el sector de inversiones (PSI) cumplirá una importante función en el programa general de desarrollo que el gobierno inició en 1989.
- 1.2 En 1989 el gobierno comenzó a atraer aporte internacional de donantes para su programa de ajuste económico. Un acuerdo de derechos de giro con el FMI, el primero desde 1983, entró en ejecución en 1989, y un préstamo para ajuste estructural (SAL) del Banco Mundial se negoció positivamente el año siguiente. Estos dos proyectos auspiciarán una amplia reforma de la política macro-económica del gobierno que incluye, entre otros aspectos, cambios y comercio, controles de precios, impuestos directos e indirectos, tipos de interés y política de crédito.
- 1.3 Más importante que todo esto fue que el gobierno lograra poner término a la guerra civil. Al cabo de años de negociaciones, el gobierno llegó a un amplio acuerdo de paz con el Frente de Liberación Nacional Farabundo Martí (FLNFM), cuyos términos modificarán radicalmente la sociedad salvadoreña. El Plan de Reconstrucción Nacional (PRN) acordado por el gobierno y el FLNFM, y coherente con los objetivos del programa de reforma de la estructura económica mencionado antes, es uno de los resultados más importantes del acuerdo de paz. El PRN se concentrará en aquellos aspectos de la economía y la sociedad más afectados por la guerra civil. Se ofrecerá a los excombatientes de ambos lados programas de compensación y de capacitación. Se procederá a la reconstrucción de la infraestructura física y se mejorará las instalaciones de salud y educación. Por último, el sector rural que durante mucho tiempo fue el centro de la lucha, será el campo de un programa de desarrollo integrado. En síntesis, el PRN es el instrumento que consolidará los esfuerzos de paz y creará las condiciones para una reactivación económica.
- 1.4 En varios sentidos el PSI es la piedra angular del programa de desarrollo del gobierno. En primer lugar, apoyará y complementará el PRN ayudando al gobierno a crear un ambiente más favorable para el crecimiento económico y la provisión de los recursos financieros para compensar los crecientes costos fiscales del programa de reconstrucción.

- 1.5 Segundo, el PSI complementará los programas de estabilización y ajuste auspiciados por el FMI y el Banco Mundial. Los programas macroeconómicos sustentados por esas dos instituciones no son suficientes para estimular el crecimiento encabezado por el sector privado. Por debajo de las condiciones macroeconómicas, subsiste un conjunto de obstáculos sectoriales específicos, cada uno de los cuales eleva los costos de las transacciones para los inversionistas privados. Con el apoyo del FMI y del Banco Mundial, el gobierno ya ha establecido las condiciones necesarias para un marco total, un régimen de políticas macroeconómicas de amplio alcance que ajuste los precios relativos a niveles que provean los incentivos para el crecimiento encabezado por el sector privado. Con el PSI, el Banco apoyará ahora al gobierno en la siguiente etapa crítica, estableciendo las condiciones suficientes para este marco mediante la eliminación de las limitaciones concretas del sector para las inversiones del sector privado.

B. Principales aspectos del préstamo

1. Justificación

- 1.6 Desde 1989, el gobierno ha sido particularmente receptivo a las inversiones del sector privado, particularmente las de origen extranjero. La Asamblea Legislativa aprobó tres nuevas leyes - de protección de las inversiones extranjeras, promoción del crecimiento de las exportaciones y promoción de las zonas francas - estableciendo una firme base jurídica para esta política.
- 1.7 Pese al mejoramiento del marco jurídico, subsisten numerosos obstáculos institucionales para las inversiones privadas. La naturaleza de estos obstáculos es de tal alcance que eleva significativamente los costos de las transacciones para los posibles inversionistas del sector privado. Sobre la base de un estudio de diagnóstico del sector privado y otros análisis afines, y considerando las actividades de otros donantes, el Banco ha escogido cuatro ámbitos que donde existen importantes obstáculos institucionales para las inversiones del sector privado, a saber: i) el sector financiero; ii) la infraestructura física, iii) el marco jurídico y reglamentario; y iv) la privatización. Por cierto, existen otros aspectos de obstáculos institucionales. Muchos de ellos son el objeto de las actividades de otros donantes, como el Banco Mundial y USAID en el sector de la energía, en el régimen de comercio y en la administración fiscal.
- 1.8 Los aspectos escogidos para concentrar el PSI son aquellos en que el perfeccionamiento institucional rendirá la mayor rentabilidad social a la economía salvadoreña en comparación con otros que podría haberse elegido. En primer lugar, el PSI colaborará con el gobierno en la profundización del sector financiero. Este, quizá, sea el aspecto clave. Sin mejoramiento de la eficiencia de la intermediación financiera, la ampliación del financiamiento para el sector formal y la oferta de nuevos productos financieros para los

sectores dinámicos de la economía salvadoreña, el proceso de crecimiento se verá entorpecido por la gravitación de los crecientes costos financieros.

- 1.9 Además, el gobierno encontrará apoyo para sus esfuerzos encaminados a proveer un marco administrativo adecuado para la ampliación de la infraestructura productiva en materia de transporte de superficie y telecomunicaciones. En numerosas encuestas, empresas del sector privado han manifestado que las congestiones en estos dos ámbitos son el factor principal - después del financiamiento - de elevación de los costos para atender las demanda de sus bienes y servicios.
- 1.10 Además, este proyecto prestará asistencia al gobierno para despejar la miríada de obstáculos jurídicos, reglamentarios e institucionales que se oponen al registro de nuevas inversiones. Sin un sistema de derechos de propiedad intelectual que funcione, los inversionistas extranjeros se mostrarán reacios a traer nuevos productos y nuevas tecnologías a la economía salvadoreña. Sin i) modificaciones del código comercial y otras leyes y reglamentos que lo sustentan, ii) el fortalecimiento del registro comercial y iii) la simplificación de los procedimientos relativos al registro de inversiones, los nuevos inversionistas, locales y extranjeros, se verán abrumados por los elevados costos de las transacciones en la etapa de iniciación de nuevas empresas.
- 1.11 Por último, el gobierno avanzará con la privatización de numerosos activos situados fuera del sector financiero. Sin este esfuerzo, no habrá una señal clara por parte del gobierno de que el crecimiento y el desarrollo futuros de la economía dependen del sector privado.

2. Objetivos del programa

- 1.12 El PSI apoyará una amplia variedad de reformas de políticas estimulando las inversiones locales y extranjeras y mejorando la eficiencia general de la economía.
- 1.13 Los objetivos del componente del sector financiero son: i) la conclusión provechosa del programa de privatización de bancos; ii) la continuación de políticas monetarias apropiadas; iii) la solvencia y viabilidad a largo plazo de los bancos de desarrollo de propiedad estatal; iv) el fortalecimiento de los mercados que aparecen para los préstamos a largo plazo; v) el fortalecimiento de la reglamentación y supervisión del sector financiero; vi) el fortalecimiento del sector de ahorros contractuales y vii) las modificaciones del código comercial para abrir paso a nuevos instrumentos financieros.
- 1.14 Los objetivos del componente de infraestructura física son: i) un plan general de transporte de superficie y ii) un plan para el sector de telecomunicaciones.

- 1.15 Los objetivos del componente jurídico y reglamentario son: i) la reforma y el fortalecimiento del sistema de derechos de propiedad intelectual; ii) el fortalecimiento del registro comercial; y iii) el establecimiento de un organismo de centralización de trámites para los posibles inversionistas del sector privado.
- 1.16 El objetivo del componente de privatización es: la privatización de los activos de propiedad estatal situados fuera del sector financiero.

3. Beneficios del programa

- 1.17 Al término del proyecto, El Salvador poseerá un entorno de políticas mucho más propicio para las inversiones privadas. Más importante aún, el gobierno habrá avanzado significativamente hacia el establecimiento de un sector financiero privado. Los bancos pertenecientes al estado y las compañías financieras habrán sido privatizados y nuevos bancos, nacionales y extranjeros, habrán comenzado a ingresar al sector financiero. El gobierno habrá puesto en práctica un plan para reestructurar o liquidar las instituciones bancarias de desarrollo de segundo nivel. La superintendencia del sector financiero no estará en condiciones de cumplir totalmente sus funciones, pero contará con una nueva estructura orgánica y un cuadro creciente de personal capacitado. El gobierno contará con un plan estratégico para los sectores de seguros y jubilaciones y habrá comenzado a fortalecer la estructura financiera y operativa de los fondos jubilatorios. Un código comercial revisado permitirá el uso de nuevos instrumentos para el financiamiento comercial.
- 1.18 A la conclusión del PSI, El Salvador comenzará a beneficiarse de una infraestructura productiva mejorada. Se habrá presentado a la nación una nueva política de telecomunicaciones, y se habrá aprobado un nuevo plan de transporte de superficie que el gobierno habrá comenzado a poner en práctica.
- 1.19 Al término del proyecto, El Salvador habrá progresado considerablemente en la configuración de un nuevo marco jurídico y reglamentario para las inversiones del sector privado. Un nuevo sistema de derechos de propiedad intelectual - la ley, los reglamentos de apoyo y un registro mejorado - prestará amparo adicional a los inversionistas nacionales y extranjeros. El organismo de centralización de trámites no estará totalmente en funcionamiento, pero el gobierno habrá logrado reducir el cúmulo de procedimientos para el registro de las inversiones.
- 1.20 Además, la economía salvadoreña se habrá beneficiado con la devolución de los activos estatales al sector privado. Entre los beneficiarios, figurará aproximadamente un millón y medio de pequeños agricultores que se beneficiarán de un sistema de comercialización privada de los granos básicos, el azúcar y el café.

- 1.21 Finalmente, con la debida puesta en práctica del PSI, El Salvador será elegible para varios beneficios en el marco de la Iniciativa para las Américas. Un beneficio atractivo, que rendirá a corto plazo recursos en efectivo para aliviar las presiones financieras que enfrenta el gobierno, será el alivio parcial de la deuda de unos US\$700 millones de reclamos oficiales bilaterales de los Estados Unidos ante El Salvador.

4. Riesgos del programa

- 1.22 Las reformas previstas en esta operación consumirán tiempo y capacidad por parte de los organismos del gobierno a los que se encomendará su puesta en práctica. Además, en varios aspectos - telecomunicaciones, el código comercial, el registro comercial, DPI y el organismo de centralización de trámites - deberá modificarse el marco jurídico y reglamentario para dar cabida a las nuevas políticas y a las nuevas instituciones. Si se considera el período de parálisis legislativa que normalmente precede a las elecciones nacionales, esta tarea puede quedar en manos del próximo Gobierno de El Salvador.

5. Prestatario y condiciones

- 1.23 El PSI es una operación de desembolso rápido por un monto de US\$90 millones que habrá de liberarse en tres tramos, durante un período de aproximadamente 36 meses. El desembolso de cada uno de los tramos dependerá del cumplimiento de la condicionalidad específica y el mantenimiento de un marco macroeconómico apropiado.
- 1.24 El prestatario será la República de El Salvador. Los organismos ejecutores serán el Ministerio de Planificación y el Banco Central de Reserva. El préstamo propuesto será de desembolso rápido, con un monto de US\$90 millones a desembolsarse en tres tramos. El tipo de interés será el interés variable normal del Banco. La amortización será a 20 años, incluyendo un plazo de tres años para el desembolso y un período de gracia de cinco años. Se aplicará una comisión de crédito equivalente al 0,75% por año sobre los saldos no desembolsados y una comisión de inspección y vigilancia equivalente al 1% del monto del préstamo.
- 1.25 El Ministerio de Planificación y el Banco Central de Reserva serán los organismos ejecutores del programa, encargados de la coordinación y supervisión de las medidas políticas que habrán de adoptar los diferentes organismos del gobierno en relación con los distintos componentes del programa. La supervisión general del PSI estará a cargo del Banco a fin de evaluar el cumplimiento de la condicionalidad de políticas y la agenda política convenida sobre la base de la matriz de políticas.
- 1.26 Durante las negociaciones de las condiciones para la ejecución del programa propuesto, el gobierno hizo llegar al Banco una carta de políticas que ha servido como base para la estructuración de la

operación y la definición de los ajustes de políticas que habrá de introducirse, conjuntamente con las acciones para ponerlas en práctica. El texto de la carta de políticas se incluye en el Anexo 5, y la matriz de políticas que se utilizará para controlar la ejecución del programa figura en el Anexo 4.

6. Solicitud de dispensa

- 1.27 Con respecto a los procedimientos de adquisiciones, el gobierno ha solicitado que se dispense a las compras de petróleo del requisito de licitación internacional. En opinión del equipo de proyecto esta solicitud está justificada. Por consiguiente, se recomienda eximir del requisito de licitación pública las importaciones de petróleo y sus productos derivados, por cuanto los precios de esos productos se negocian en mercados abiertos e internacionales.

C. La estrategia del Banco

- 1.28 El PSI se ajusta a la estrategia macroeconómica establecida por el gobierno y, además, coincide con los principales objetivos del Banco expuestos en el documento de programación de país. Entre otros, figura el objetivo de alentar la creciente participación del sector privado en la formulación y ejecución de las estrategias de desarrollo y reforma institucional del gobierno.

D. Otro apoyo multilateral

- 1.29 Los programas del FMI y del Banco Mundial constituyen firmes avales del marco macroeconómico vigente ahora en El Salvador. A fines de 1991, el gobierno y el FMI negociaron el segundo acuerdo de derechos de giro desde 1989. El programa del FMI prevé la continuación del impulso de reforma y la reducción del déficit fiscal. El Banco Mundial presta apoyo a las reformas económicas del gobierno por medio de su préstamo para ajuste estructural (SAL). Este fue aprobado a comienzos de 1991 y apoya reformas en 1) el régimen comercial y cambiario; 2) el sector fiscal; 3) el sector financiero; 4) el sector agrícola; y 5) los sectores sociales. Un nuevo SAL previsto para 1993 se concentrará en la administración de los gastos del sector público, la reforma del servicio civil y la reforma del sector de la energía.

II. MARCO DE REFERENCIA

A. Marco macroeconómico

- 2.1 La economía salvadoreña resultó devastada durante el decenio anterior. Un conflicto civil destructivo, la emigración de quizá medio millón de integrantes de la mejor fuerza de trabajo del país, la debilidad mundial de los precios de los productos básicos, el colapso del Mercado Común Centroamericano y la ausencia de políticas económicas efectivas, sumieron a El Salvador en la peor crisis económica de su historia. Algunas estadísticas serán suficientes para ilustrar acerca de la gravedad del problema económico existente a fines del decenio de los años ochenta. El crecimiento anual del PIB, que en los años sesenta había alcanzado un promedio de 5,6% y de 3,2% durante los años setenta, había bajado a cero en 1989. El PIB per cápita declinó más de 26% entre 1978 y 1989. El déficit del sector público no financiero creció al equivalente del 12% del PIB y permaneció en ese nivel durante todo el decenio. La inflación, acicateada por las políticas monetarias acomodaticias de principios del decenio, alcanzó a 32% en 1986.
- 2.2 En gran medida, las autoridades recurrieron a políticas débiles e incoherentes en un intento de conjurar esos problemas. El BCR, enfrentado con una inflación creciente, cesó sus políticas monetarias acomodaticias a fines del decenio y estableció controles radicales sobre el crecimiento de la moneda y el crédito. A fin de contener el deterioro de la balanza de pagos, las autoridades fijaron la tasa cambiaria y aplicaron controles a los movimientos de capital y restricciones cuantitativas en materia de importaciones. El déficit fiscal fue conjurado solamente con recortes de los gastos, principalmente en las inversiones del sector público. Si bien esas medidas lograron objetivos de estabilización limitados, no trataron los desequilibrios fundamentales de la economía - dependencia excesiva de la sustitución de importaciones y una amplia intervención estatal - y simplemente sofocaron las perspectivas de crecimiento y recuperación.
- 2.3 En 1989, el flamante gobierno del presidente Adolfo Cristiani emprendió un resuelto esfuerzo para extraer a la economía de su depresión. El gobierno manifestó su disposición a poner en práctica un programa de estabilización de la economía y logro de un ajuste estructural duradero que condujera a un crecimiento económico a largo plazo. El énfasis se orientaría a eliminar las distorsiones de los años ochenta, dismantelar la intervención del estado y depender de las fuerzas del mercado para lograr objetivos económicos.
- 2.4 El primer paso del programa económico fue la liberalización del régimen cambiario y comercial. Se abandonó la tasa cambiaria fija y gradualmente durante un período de nueve meses, el Banco Central

(BCR) puso en práctica un sistema de tasa flotante administrada para el colón. En consonancia con la flexibilización del sistema cambiario, se tornaron menos estrictos los controles sobre el capital y se reformó el régimen comercial. Se dispuso la eliminación de los depósitos previos para las importaciones y la mayoría de los permisos de importación. La escala de aranceles nominales para las importaciones que iba de cero a 240% pasó a ser de 5% a 20%.

- 2.5 Se derogó la mayoría de los controles de los precios internos. El número de productos internos bajo control de precios se redujo de 230 a seis. Lo más notable fue la liberación de los precios de los granos básicos, de cuya comercialización vive aproximadamente un millón y medio de pequeños agricultores.
- 2.6 El gobierno tomó medidas importantes para mejorar la eficiencia y el desempeño del sector financiero. Los tipos nominales de interés fueron elevados a niveles positivos reales y posteriormente liberalizados. El BCR reformó significativamente sus líneas de redescuento, reduciendo su dependencia de los tipos preferenciales de interés y del crédito orientado. Esas medidas han incrementado los ahorros financieros y han mejorado la eficiencia de la distribución de crédito en la economía.
- 2.7 Con la aprobación de cuatro nuevas leyes, el gobierno comenzó a crear un nuevo sector financiero. Las dos primeras autorizaron una reestructuración de los activos de los bancos nacionalizados y de los intermediarios financieros no bancarios y la venta de esas instituciones al sector privado. Hasta la fecha, se ha privatizado tres bancos. El propio BCR adoptó una nueva carta orgánica que estipula procedimientos operativos más coherentes con un sector financiero privado. Entre ellos cabe destacar las restricciones impuestas a la capacidad del BCR de conceder crédito al gobierno central. Por último, se creó una superintendencia independiente que dictará pautas de prudencia para un sistema bancario del sector privado.
- 2.8 El régimen de tributación directa e indirecta también fue objeto de amplias reformas. Se dispuso la rebaja de los límites máximos de impuestos marginales para las personas y las empresas y se redujo el número de tramos impositivos. Se tornó más estricta la administración tributaria y se cerraron numerosos resquicios. Se dispuso la eliminación de impuestos burocráticos de escasos rendimientos, especialmente los tributos a las exportaciones de azúcar y camarones. Se unificó el impuesto de timbres con una tasa de 5% y se simplificó significativamente. A fines de 1992 el impuesto de timbres fue reemplazado por un impuesto al valor agregado más eficiente. Se eliminaron numerosas exenciones tributarias, especialmente para las empresas del sector público. Por último, el gobierno inició un programa para fortalecer la administración fiscal en materia de recaudación de impuestos, control de gastos y administración aduanera.

- 2.9 Además de sus esfuerzos en el sector financiero, el gobierno inició un amplio programa de privatización. Los monopolios de compañías estatales en materia de granos básicos, azúcar y café fueron abolidos y se elaboró un programa para la eventual venta de los activos de esas empresas al sector privado.
- 2.10 En general, estas reformas fueron bien recibidas por el público salvadoreño y rápidamente se registró una reactivación de la gestión económica. En 1990-1991 la economía tuvo elevadas tasas de crecimiento del PIB durante dos años consecutivos, 3,4% en 1990 y 3,5% en 1991, la mejor gestión desde 1977-1978. Esto propició un auge para los pequeños agricultores. En respuesta al clima favorable y a las nuevas políticas de granos básicos, el crecimiento de la agricultura alcanzó a 7,4% en 1990. Las presiones inflacionarias comenzaron a declinar en 1991-1992. Durante los primeros seis meses de 1992 el aumento anual del IPC fue de 7%.
- 2.11 El gobierno tiene plena conciencia de que esta gestión, impresionante como es, no refleja la capacidad de la economía salvadoreña para lograr un crecimiento sustentable a largo plazo. Por esta razón, ha recabado apoyo internacional para profundizar su programa de ajuste y recuperación. En primer lugar, mediante su incorporación al GATT, el gobierno obtuvo el aval formal a su régimen comercial y cambiario liberal. Seguidamente, las negociaciones fructíferas con el FMI y el Banco Mundial alinearon a los dos organismos firmemente en favor del programa de ajuste a largo plazo del gobierno.
- 2.12 Con esta amplia variedad de asistencia de donantes, el gobierno ha emprendido un esfuerzo importante para profundizar el proceso de ajuste y, en particular, para combatir la precaria situación fiscal, la principal nube que pende en el horizonte macroeconómico. Actualmente los ingresos son insuficientes para atender las crecientes demandas de gastos del sector público, especialmente en el marco del programa de reconstrucción nacional, hecho que determinará que posiblemente el déficit general del sector público sea equivalente al 4% a 5% del PIB en 1992. La falta de financiamiento externo adecuado para este déficit ha causado dificultades para alcanzar las metas del FMI en el marco del acuerdo de derechos de giro vigente. El gobierno ha respondido con una restricción de los gastos y un aumento de las tarifas de los servicios públicos de agua y electricidad y la aplicación de un impuesto al valor agregado para reemplazar el sistema de impuesto de timbres. En el futuro inmediato, esas medidas deben reducir el déficit fiscal a niveles que puedan ser financiados cómodamente mediante empréstitos externos, reduciendo la necesidad de depender del financiamiento del sistema financiero interno. A largo plazo, el gobierno confía en que el programa de fortalecimiento de la administración fiscal, conjuntamente con el programa de racionalización del sistema tributario, proveerá los recursos para atender las necesidades de una economía creciente y en desarrollo.

B. Estrategia de préstamo del Banco

- 2.13 El PSI es compatible con el marco macroeconómico establecido por la estrategia del gobierno y con los principales objetivos del Banco establecidos en el documento de programación de país. Entre otros, figura el objetivo de alentar la mayor participación del sector privado en la formulación y ejecución de las estrategias de desarrollo y reforma institucional del gobierno.
- 2.14 En este sentido, el programa propuesto tendrá un impacto directo positivo en la mayoría de las operaciones en el programa del Banco y afectará indirectamente todos los demás objetivos. El programa de privatización en el marco del PSI aumentará el número de intermediarios financieros viables y por lo tanto tendrá un efecto directo positivo en los tres programas de crédito actualmente bajo estudio, a saber: el Programa Global de Microempresas (ES-0037) el Programa de Crédito Global Multisectorial II (ES-0057), y el Programa de Vivienda (ES-0073), así como el Programa de Crédito Global Multisectorial I actualmente en ejecución. Además, la supervisión y reglamentación más adecuada que se obtendrá mediante el fortalecimiento de la superintendencia de Bancos aumentará la confianza de los inversionistas y depositantes para utilizar los intermediarios financieros locales. Con respecto a las otras operaciones del programa de Banco, el mejoramiento general de la estructura de incentivos para las inversiones privadas atraerá la participación del sector privado, particularmente en programas de infraestructura considerables como el propuesto programa para el sector de energía (ES-0088) y el programa nacional de agua y alcantarillado (ES-S/N). Por último, el PSI propuesto apoyará las actividades del Programa de Reconstrucción Nacional por medio del mejoramiento de los mecanismos de crédito para los sectores productivos y de la promoción de la creación de empleos mediante las inversiones privadas en el país.

III. EL PROGRAMA SECTORIAL

- 3.1 El Banco prestará asistencia al gobierno para elaborar un marco completo que propicie el crecimiento y el desarrollo económico a largo plazo. Un programa de ajuste macroeconómico, por sí mismo, no es suficiente para estimular el crecimiento encabezado por el sector privado. Por debajo de las condiciones macroeconómicas subsiste un conjunto de obstáculos específicos, cada uno de los cuales eleva los costos de transacción para los inversionistas privados. Con el apoyo del FMI y del Banco Mundial, el gobierno ya creó las condiciones necesarias para un marco total, una régimen de políticas macroeconómicas generales que ajusta los precios relativos a niveles que proveen los incentivos para el crecimiento encabezado por el sector privado. Con el PSI, el Banco apoyará ahora al gobierno en la próxima etapa crítica, estableciendo las condiciones suficientes para este marco mediante la eliminación de limitaciones sectoriales específicas para las inversiones del sector privado.
- A. Marco macroeconómico
- 3.2 Para que el Banco pueda asistir efectivamente al gobierno en el tratamiento de las limitaciones sectoriales concretas para las inversiones del sector privado, debe existir un marco solvente de política macroeconómica. En este sentido, el PSI hará hincapié especial en la puesta en práctica debida de los programas del FMI y del Banco Mundial. El primero ayudará al gobierno a administrar sus problemas fiscales sumamente difíciles mientras procura poner en práctica el Programa de Reconstrucción Nacional. El préstamo para ajuste estructural del Banco Mundial será decisivo para colaborar con el gobierno para poner en práctica medidas de políticas clave necesarias para el crecimiento económico a largo plazo.
- B. El sector financiero
- 3.3 Aunque el gobierno ha logrado mucho con sus reformas desde 1989, el sector financiero no puede todavía actuar eficientemente como intermediario entre prestatarios y ahorristas. Con la actual organización del BCR, el ejercicio de la política monetaria a menudo interfiere en la administración eficiente de las líneas de redescuento que proveen el financiamiento para el desarrollo de los sectores productivos de la economía. Además de los problemas orgánicos existentes en el BCR, la corriente de financiamiento para el desarrollo se ve entorpecida por el estado financiero de los bancos de desarrollo pertenecientes al estado que operan en los ámbitos de la agricultura (BFA), las pequeñas y medianas empresas, (FIGAPE), y las cooperativas de crédito (FEDECREDITO). La administración y estructura del sector de los ahorros contractuales (Fondo Jubilatorio y compañías de seguros) es débil, lo que impide a este

sector su conversión en una fuente de ahorro a largo plazo que estimule el crecimiento de los mercados de valores. Si bien existe ahora la autorización legal para la existencia de un organismo reglamentario de los bancos independientes, no posee la estructura y el personal calificado para dictar una reglamentación para el sector de la banca privada.

- 3.4 Por consiguiente, hay seis aspectos del sector financiero que requieren atención política, a saber: i) la privatización de los intermediarios financieros bancarios y no bancarios; ii) la supervisión y la reglamentación; iii) la política monetaria y de crédito; iv) la administración del financiamiento para el desarrollo; v) las bases jurídicas para el crecimiento del mercado de valores; vi) el sector de los ahorros contractuales; y vii) el desarrollo de nuevos instrumentos de financiamiento.

1. Privatización

- 3.5 La venta de los bancos y las compañías financieras pertenecientes al estado es un paso fundamental para la creación de un sector financiero eficiente que atienda las necesidades crecientes de crédito de las industrias productivas de la economía salvadoreña. El gobierno ya ha adoptado medidas significativas en esta dirección y este programa se orientará a la compleción de lo que ya se ha alcanzado. Tres bancos, Cuscatlán, Agrícola Comercial y Desarrollo, que conforman alrededor del 75% del total del activos del sistema bancario, ya fueron vendidos al sector privado. El gobierno ha acordado presentar una agenda para la compleción de la privatización, que programará la venta de los bancos de Comercio y Salvadoreño para noviembre de 1992. Dada la gravedad de sus problemas de cartera, la venta del Hipotecario tendrá lugar en julio de 1993, dando al gobierno más tiempo para recapitalizar la institución y reestructurar su cartera. Las cuatro compañías financieras (Ahorromet, Casa, Credica y Atlacatl) serán privatizadas en mayo de 1993.

- 3.6 El gobierno comprende que para fomentar la competencia en el sector financiero debe alentarse la participación de bancos extranjeros. Con esta finalidad, la presente moratoria para el ingreso de nuevas instituciones financieras será levantada en 1993 como lo requiere la ley.

Con la derogación de la moratoria, El Salvador habrá logrado lo que pocos países de este hemisferio han obtenido - la liberación total del sector financiero, exponiéndolo a los saludables efectos de la competencia extranjera.

2. Supervisión y reglamentación

- 3.7 Para que un sector bancario privado sirva eficientemente en las necesidades de una economía creciente es esencial la existencia de una reglamentación prudente de las actividades bancarias. Con esta

finalidad, el gobierno decidió retirar al BCR las funciones de supervisión y la Asamblea Legislativa aprobó una ley autorizando la creación de una superintendencia del sector financiero, independiente. El problema que ahora enfrenta el gobierno es que la superintendencia no posee la capacidad necesaria para cumplir totalmente su función. El gobierno, con asistencia técnica de USAID, se halla ahora dedicado a un esfuerzo que se desplegará a lo largo de varios años para fortalecer la administración y organización de toda la superintendencia y, dentro de ésta, para fortalecer la capacidad de la división que reglamentará los bancos y los intermediarios financieros no bancarios. Sin embargo, este proyecto no cubrirá otros importantes segmentos del sector financiero. Por consiguiente, el PSI ampliará el proyecto actual del gobierno y fortalecerá la división que reglamentará otra parte importante del sistema financiero, constituida por las compañías de seguros y los fondos jubilatorios que conforman el sector de ahorros contractuales. Sin embargo, el primer paso clave es la compleción y aprobación de la estrategia del gobierno para fortalecer la superintendencia. El gobierno ha acordado presentar este programa como la estrategia aprobada para el fortalecimiento a largo plazo de la superintendencia. Sobre la base de un programa general aprobado - y, más importante, de un programa aprobado de organización - el gobierno presentará un plan para fortalecer la división que reglamentará el sector de los ahorros contractuales. Este plan incluirá medidas para la capacitación del personal, la preparación de manuales y procedimientos, y la puesta en práctica de un sistema de información. Durante la duración del PSI, se hará hincapié en el progreso satisfactorio de la ejecución de este programa.

3. Política de crédito y tipos de interés

- 3.8 Para el crecimiento y desarrollo del sector financiero es fundamental una política liberal de crédito y tipo de interés por parte del Banco Central. Como se dijo antes, El Salvador es uno de los pocos países en el hemisferio que ha adoptado una liberalización financiera completa. El BCR ha avanzado significativamente en esta dirección, desmantelando los programas de crédito orientado y eliminando los subsidios para el tipo de interés. Sin embargo, varios aspectos del actual régimen aún limitan la intermediación financiera eficiente. Primero, el BCR continúa imponiendo topes informales a los tipos de interés para los préstamos y aún ofrece varias líneas de descuento preferenciales. Estas no son distorsiones significativas, pero imparten señales contradictorias a la comunidad bancaria. Por consiguiente, el BCR ha acordado la eliminación de los topes informales para los intereses. Solamente subsistirán dos líneas de descuento (para proyectos forestales y para préstamos estudiantiles) - que representarán menos de la décima parte del 1% del total del tabular de créditos - y el BCR convendrá en que no se otorgarán nuevas.
- 3.9 El BCR impone elevados requisitos de encaje para los depósitos en los bancos y compañías financieras (actualmente 15% para los

depósitos de ahorros y 25% para los depósitos a la vista). Esas exigencias son necesarias para controlar el crecimiento monetario frente a grandes déficit fiscales y cuando se carece de otros instrumentos de política monetaria. Sin embargo, los elevados requisitos de reservas deprimen la rentabilidad de los bancos y en general, elevan los costos de intermediación. Durante la ejecución del PSI, el gobierno llevará a cabo una revisión completa de la efectividad de estos instrumentos de política monetaria.

- 3.10 El BCR ha logrado ciertos resultados en las operaciones de mercado abierto y, consecuentemente, ha acordado evaluar críticamente el nivel actual de los requisitos de encaje tomando en cuenta la existencia de nuevos instrumentos de control monetario. El análisis se referirá a: i) los requisitos de reserva como instrumentos efectivos de control monetario y seguridad para los depósitos; ii) el nivel de los requisitos de reserva como función de la calidad de los activos; iii) la adopción del criterio del costo de los fondos para los bancos al fijar los requisitos de reserva y/o pagar los intereses sobre las reservas exigidas; iv) el mayor caudal de venta de instrumentos monetarios del PCR en los mercados secundarios; y v) las garantías para los depósitos. En la medida que este análisis oriente al BCR hacia el uso de otros instrumentos para lograr sus objetivos en materia monetaria y de crédito sin ejercer una presión indebida en su posición financiera ya débil, es posible que disminuya la dependencia de los requisitos en materia de reservas.
- 3.11 Actualmente el gobierno impone un impuesto del 8% sobre los ingresos por intereses a los depósitos en el sistema bancario de compañías privadas. Se trata de un tributo que causa distorsiones puesto que otros depositantes, individuales y núcleos familiares, no se encuentran gravados. El gobierno ha manifestado su propósito de estudiar este problema en el marco de la revisión general de la estructura tributaria que lleva a cabo el gobierno. Este análisis incluirá, por lo menos: i) un examen exhaustivo de las distorsiones del sistema vigente; ii) recomendaciones para reducir o eliminar el impuesto; iii) la carga fiscal de su reducción o eliminación; y v) la posibilidad de revocar la reducción de los pagos por intereses de los ingresos netos antes de calcular las obligaciones tributarias de las firmas.
- 3.12 Frente a la necesidad apremiante de ingresos que tiene el gobierno para eliminar la brecha fiscal — provocada en gran medida por los gastos relacionados con la implantación del PNR — es posible que las recomendaciones que surjan de la revisión general en materia tributaria no se pongan en práctica hasta 1994.
- 3.13 Técnicamente el BCR es insolvente, situación que complica el ejercicio de la política monetaria en El Salvador. La posición financiera del BCR se ha visto debilitada por el programa para recapitalizar los bancos comerciales y las compañías financieras antes de su privatización, así como por la atención a las

necesidades financieras del gobierno central. A fines de 1991, el capital del BCR ascendía, con signo negativo, a US\$17 millones. Los activos del BCR incluían cuentas a cobrar al gobierno por US\$168 millones en pérdidas relacionadas con la restructuración de las carteras de los bancos comerciales. Además, el BCR había registrado pérdidas adicionales de US\$162 millones debidas a: i) pérdidas cambiarias relacionadas con la intermediación de préstamos extranjeros; ii) antiguos programas de crédito con tipos de interés subsidiados; iii) actividades crediticias con los bancos de desarrollo, especialmente con el BFA, relacionadas con el programa de reforma agraria.

- 3.14 El gobierno presentará un plan - también solicitados por el FMI - para la recapitalización del BCR. El plan posiblemente entrañará la restructuración del volumen de obligaciones pendientes del gobierno con el BCR (posiblemente con un bono a 40 años emitido por el Ministerio de Hacienda). También puede incluir una inyección de capital fresco para el PCR obtenido por el gobierno mediante préstamos extranjeros.
- 3.15 Además, el plan considerará, como mínimo, lo siguiente: i) un calendario para la recapitalización del PCR que incluya fechas y montos; ii) el pago de intereses de cualesquiera saldos pendientes adeudados por el gobierno al BCR; iii) tipos de interés positivos en términos reales; iv) margen para que cualquier ganancia obtenida por el BCR se capitalice en forma independiente del propio esquema de recapitalización; y por último v) mantenimiento del capital del BCR en niveles constantes en términos reales y de conformidad con los criterios de la convención de Basle. El gobierno ha acordado que el plan estará en práctica al término del PSI.

4. Administración del financiamiento para el desarrollo

- 3.16 Dentro de la actual estructura operativa del BCR el ejercicio de la política monetaria y la administración de la línea de redescuento para el crédito a largo plazo al sector privado se superponen. Cuando el BCR se ve forzado a cumplir las metas monetarias y crediticias a corto plazo, a menudo sacrifica la actividad en las líneas de redescuento a largo plazo. Los proyectos de inversión en el sector privado tienen largos períodos de gestación, y la frecuente interrupción de la administración de las líneas de redescuento puede ser por demás perturbadora para la planificación de las inversiones en el sector privado. El Banco y el BCR analizaron varios remedios para este problema, incluido el establecimiento de una institución financiera independiente, multisectorial y de segundo nivel para administrar el financiamiento para el desarrollo. Luego de una consideración cuidadosa de todas las posibilidades, se resolvió que el BCR debe reorganizar su estructura operativa a fin de separar y aislar la administración del financiamiento para el desarrollo de la conducción de la política monetaria diaria. El resultado de esta reorganización será la limitación del alcance de la política monetaria al crédito

a corto plazo en el sistema financiero, dejando al margen las corrientes de financiamiento para el desarrollo.

- 3.17 La reorganización del BCR se llevará a cabo en dos etapas. En la primera, las funciones dentro del BCR serán claramente divididas, hecho que supondrá la transferencia de aproximadamente 75 empleados al nuevo departamento de crédito para el desarrollo del BCR. De ellos, 61 provendrán del departamento de crédito y 14 de contabilidad y administración. Las funciones del BCR incluirán la formulación y ejercicio de la política monetaria, estudios económicos y relaciones económicas internacionales.
- 3.18 Además, las operaciones del departamento de crédito para el desarrollo se atenderán a estos principios: i) préstamos solamente por medio del sistema financiero formal; ii) no concesión de préstamos directos al sector público no financiero iii) apoyo solamente a las líneas de crédito que reflejen una recuperación total de costos; iv) préstamos solamente por medio de entidades en el marco de la superintendencia del sector financiero; v) no préstamos para intervenir en la adjudicación de crédito sectorial o institucional.
- 3.19 Al cabo de esta reorganización, quizá en 1994, el BCR estará en condiciones de considerar en una segunda etapa, la formación de una institución de crédito para el desarrollo independiente, de segundo nivel.
- 3.20 Además de los problemas de organización existentes con el BCR, la corriente de financiamiento para el desarrollo se ve perjudicada por la débil situación financiera de los bancos de desarrollo pertenecientes al estado y dedicados a la agricultura (BFA), las pequeñas y medianas empresas (FIGAPE), y las cooperativas de crédito (FEDECREDITO). En breve el gobierno llevará a cabo análisis exhaustivos de estas entidades.
- 3.21 Con la asistencia del Banco Mundial, están casi completos los términos de referencia para el análisis del BFA, FEDECREDITO y FIGAPE. Para BFA y FEDECREDITO incluirá: i) las causas de la recuperación insatisfactoria de préstamos; ii) análisis de la institución; iii) análisis de la situación financiera general; iv) políticas de tipos de interés; v) evaluación de préstamos y políticas de recuperación; vi) garantías; vii) control de costos; viii) diversificación de la cartera; y xi) clasificación de la cartera provisiones y supervisión interna. Ya se ha considerado a contratistas de diversos países miembros del Banco para llevar a cabo estos estudios.
- 3.22 El BCR también preparó los términos de referencia para un análisis exhaustivo de FIGAPE, que incluyen: i) la reducción de los gastos administrativos; ii) políticas para mejorar los márgenes operativos; iii) prácticas de evaluación y cobro de créditos; y iv) eficiencia en la estructura actual de las operaciones de las sucursales.

- 3.23 Sobre la base de las recomendaciones de estos análisis, el gobierno preparará planes de acción para liquidar o reestructurar esos bancos de desarrollo. Ante la amplitud del trabajo que posiblemente sea necesario para cumplir con estas recomendaciones, que se proyectará más allá del período de ejecución de este préstamo, el Banco requerirá solamente que para el término del PSI el gobierno haya avanzado significativamente en la puesta en práctica de las recomendaciones de esos planes de acción.

5. Un marco jurídico para la bolsa de valores

- 3.24 La bolsa de valores inaugurada recientemente en El Salvador funciona sin una base jurídica firme. En vista de esto, el gobierno ha solicitado asistencia técnica para la revisión de su primer proyecto de una ley de bolsa de valores. El gobierno reformará el texto preliminar para incluir: i) la emisión de instrumentos a largo plazo; ii) procedimientos para la supervisión, contabilidad y auditoría; iii) un registro de las firmas emisoras; y iv) procedimientos para el establecimiento de mercados para nuevos instrumentos. Durante el PSI, se presentará la ley a la Asamblea Legislativa y una vez aprobada, se dictarán las reglamentaciones que regirán las operaciones de la bolsa de valores.

6. El sector de ahorros contractuales

- 3.25 En El Salvador el sector de ahorros contractuales consiste en los fondos jubilatorios de pertenencia pública - ISSS e INPEP - y 14 compañías aseguradoras privadas. El gobierno reconoce la importancia de este sector, no solamente por los servicios esenciales que provee a la población salvadoreña, sino también por su papel en la provisión de ahorros a largo plazo para el crecimiento y desarrollo de todo el sector financiero. El Banco y el gobierno han emprendido una serie de estudios para evaluar posibilidades de fortalecer los fondos jubilatorios y las compañías aseguradoras.
- 3.26 El problema que enfrenta el sector de servicios contractuales puede dividirse en dos categorías, a saber: estrategia y eficiencia operativa. No existe una estrategia para el sector de los ahorros contractuales, no se tiene un panorama de la forma en que los sectores de jubilaciones y seguros se encuadrarán dentro del sistema financiero salvadoreño, y no ha habido consideración de aspectos tales como el número apropiado de instituciones y el tipo de estructura de beneficios que se necesitará para atender las demandas de una población creciente. Por último, se carece totalmente de una estructura jurídica capaz de codificar esta visión y establecer pautas para el sector.
- 3.27 En cuanto a la eficiencia operativa, el sector de los ahorros contractuales atraviesa una difícil situación financiera. Con respecto al sector de los seguros, algunas de las principales compañías son insolventes, debido en gran medida a la ausencia total de leyes y reglamentos. En el sector jubilatorio, el ISSS y

el INPEP soportan elevados costos administrativos debido a las estructuras de administración sumamente anticuadas. Además, existe evidencia de que las tasas aplicadas por beneficios jubilatorios y de salud son inapropiadas en función de los riesgos actuariales. Es evidente la necesidad de un estudio actuarial completo de ambas instituciones. Además, la inversión de las reservas es deficiente, en préstamos con tasas subsidiadas y en otros instrumentos de baja rentabilidad.

- 3.28 En vista de estos problemas, el Banco y el gobierno han acordado que a largo plazo, la reforma del sector jubilatorio de El Salvador comprenderá tres fases distintas. En la primera, la actual estructura del sistema jubilatorio (es decir dos instituciones que ofrecen servicios similares con un régimen de pagos con cargo a los ingresos corrientes) no sufrirá cambios, pero se efectuarán ajustes en la estructura operativa y administrativa de cada una de las instituciones para tornarlas más eficientes. En la segunda fase, el gobierno comenzará a examinar otras posibilidades además de la estructura presente a fin de racionalizar los servicios de ambas instituciones. Por ejemplo, los beneficios de salud que ahora ofrece cada una de ellas podrían combinarse dentro de un solo marco administrativo. Finalmente, en la tercera fase, el gobierno estudiará opciones de una reestructuración exhaustiva del sistema jubilatorio. Podría abandonarse el régimen de pagos con cargo a los ingresos corrientes en favor de una combinación de otros sistemas que hayan sido ensayados durante los últimos años. Con respecto a la tercera fase, una conclusión importante que ha surgido de los estudios realizados por el Banco y el gobierno es que una reestructuración fundamental del actual sistema no será viable hasta que el sector financiero de El Salvador posea: i) una firme supervisión y reglamentación; ii) un sector de seguros fortalecido; y iii) una bolsa de valores que funcione. Actualmente, ninguna de esas características institucionales existe en el sector financiero de El Salvador.
- 3.29 Por consiguiente, el gobierno y el Banco han acordado que el PSI comprenderá la primera fase y el comienzo de la segunda. Se requerirá que primero el gobierno constituya una comisión nacional de jubilaciones para proveer el marco institucional dentro del cual se lleve a cabo las tres fases de la reforma del sector jubilatorio. Sobre la base de los resultados de las reformas de la fase inicial (véase el párrafo siguiente) y del progreso del fortalecimiento institucional del sector financiero (supervisión y reglamentación, la bolsa de valores y el sector de seguros), la comisión estará en condiciones de preparar un plan estratégico para la reforma estructural exhaustiva del sector jubilatorio. Este plan estratégico será presentado al Banco para el término del período cubierto por el programa.
- 3.30 Además, la comisión propondrá una agenda para la fase inicial de la reforma: un conjunto de medidas jurídicas, financieras y administrativas para fortalecer la eficiencia operativa de las dos

instituciones jubilatorias, ISSS e INPEP. En el ámbito jurídico, el gobierno, por medio de la comisión, preparará proyectos de ley (es decir modificando las cartas constitutivas de cada institución) y dictará reglamentos para permitir una política de inversiones más amplia y flexible, prohibir la inversión de las reservas en instrumentos del gobierno y de sus organismos autónomos y vigilar la cobranza de los pagos atrasados. En el ámbito financiero, el gobierno realizará amplios estudios actuariales del ISSS y el INPEP y sobre esa base, preparará planes para mejorar la situación financiera de las dos instituciones. Por último, en el ámbito administrativo, el gobierno preparará planes para, dentro de cada institución, mejorar los sistemas de información y separar de la administración financiera la provisión de los servicios de salud y jubilación. Todas estas medidas - jurídicas, financieras y administrativas - habrán sido aplicadas para el término del período del programa.

- 3.31 Con respecto al otro componente del sector de ahorros contractuales, las compañías aseguradoras privadas, el Banco y el gobierno han llegado a un acuerdo sobre los términos de referencia para un amplio estudio del sector de los seguros. El estudio tratará: i) la situación financiera de las compañías aseguradoras; ii) recomendaciones relativas a una nueva política nacional para el sector; y iii) acorde con las recomendaciones de políticas, un plan para la reestructuración financiera del sector y recomendaciones para el marco jurídico y reglamentario. El gobierno ha convenido en completar, durante el PSI, el estudio y la preparación de planes de acción para la ejecución de estas recomendaciones.

7. El código comercial

- 3.32 Como en muchos países que solo recientemente han pasado de una política económica intervencionista y estatista a una economía más abierta, el marco jurídico y reglamentario de El Salvador en muchos aspectos es contradictorio. Pese al mejoramiento del marco jurídico para las inversiones privadas que se mencionó, existen todavía vestigios de la filosofía económica anterior que se reflejan en un criterio intervencionista en cuanto la actividad comercial. El código comercial es un ejemplo, en cuanto a los intermediarios financieros se encuentran legalmente restringidos respecto del tipo de instrumentos que pueden comercializar para apoyar la actividad y la expansión de los negocios. Los préstamos con garantía inmobiliaria constituyen virtualmente el único producto con el cual los bancos se encuentran cómodos. Otros productos financieros, garantizados por inventarios o por la corriente de efectivo de la propia empresa, son muy difíciles, si no imposibles de negociar en El Salvador.
- 3.33 El gobierno iniciará una serie de acciones para modificar el código comercial a fin de permitir una variedad más amplia de instrumentos financieros para el crecimiento y desarrollo de la actividad comercial del sector privado. En primer lugar el gobierno identificará

las carencias del sistema jurídico y reglamentario que impiden ahora la utilización de los activos comerciales como fuentes de crédito. En particular, el examen se concentrará en la ausencia de disposiciones pertinentes, entre otras cosas, para:

- préstamos para la producción
- prendas comerciales
- prendas de equipos
- prendas de instalaciones
- gravámenes sobre los inventarios
- gravámenes sobre las cuentas a cobrar
- gravámenes sobre documentos de propiedad
- préstamos contra todas las formas de derecho de propiedad intelectual y acuerdos
- cartas de crédito documentarias
- garantías bancarias independientes o abstractas

- 3.34 Tras este examen, el gobierno preparará el texto de modificaciones del código comercial apropiadas para permitir que el sistema bancario emita garantías de crédito contra el tipo de propiedad comercial señalado antes. Por último el gobierno ha acordado que esta fórmula legislativa se convierta en ley antes de la finalización del proyecto.

C. Infraestructura productiva

- 3.35 La situación de la infraestructura productiva de El Salvador es otro factor sumamente costoso para el sector privado. Debido a la guerra civil y a los problemas fiscales que enfrenta el gobierno, el mantenimiento y la ampliación de carreteras y puertos se han visto afectados. Además, los servicios de telecomunicaciones son deficientes. La compañía de telecomunicaciones de propiedad estatal, ANTEL, no está en condiciones de proporcionar la cantidad y calidad de servicios de comunicaciones que demandan los establecimientos comerciales modernos. Por consiguiente, el gobierno ha acordado constituir un marco institucional apropiado para la expansión de la infraestructura productiva en telecomunicaciones y transporte de superficie.

1. Telecomunicaciones

- 3.36 Al cabo de un estudio conjunto del Banco y el gobierno respecto de ANTEL, la compañía de telecomunicaciones de propiedad estatal, quedó en claro que es necesario atender numerosos aspectos de políticas relacionados con sector, y no solamente con ANTEL, si ha de atenderse las necesidades crecientes del sector privado de servicios modernos de telecomunicaciones. Primero, no existe en El Salvador un organismo gubernamental que estudie los problemas estratégicos de telecomunicaciones y formule políticas para el sector. Segundo, otros aspectos clave del sector de telecomunicaciones - la función reglamentaria y ANTEL - son inadecuados para

satisfacer la demanda del crecimiento a largo plazo de los servicios de telecomunicaciones modernos.

- 3.37 Consecuentemente, el gobierno acordó formar una comisión nacional que considere aspectos estratégicos del sector de telecomunicaciones y trace un diagnóstico exhaustivo del sector conforme a términos de referencia que serán preparados conjuntamente por el Banco y el gobierno antes de su presentación al Directorio. En este diagnóstico se analizará todos los aspectos salientes de la política de telecomunicaciones. Incluirán - pero no necesariamente en forma exclusiva - i) las funciones del órgano rector de políticas; ii) la estructura de propiedad (privada o pública; nacional o extranjera); iii) el grado de competencia; iv) una reorganización de ANTEL para permitir que la compañía asuma nuevas funciones en el sector; y v) la función reglamentaria. Los términos de referencia para una reorganización de ANTEL ya han sido preparados y convenidos. Tras la compleción del diagnóstico, el gobierno trazará un plan de acción por medio del cual sea posible transformar en políticas las recomendaciones del diagnóstico. Hacia el término del PSI, el gobierno habrá avanzado significativamente en la puesta en práctica de la nueva política de telecomunicaciones.

2. Transporte de superficie

- 3.38 Uno de los principales problemas que enfrenta el gobierno es la reconstrucción del sistema de transporte de superficie que durante los años ha sido sumamente descuidado. Para que la tarea sea más llevadera, el gobierno creará en breve un nuevo viceministerio de transporte que absorberá las funciones y responsabilidades radicadas ahora en varios otros ministerios y organismos independientes. Dentro de este nuevo marco administrativo, el gobierno estará en condiciones de coordinar la expansión y mantenimiento de carreteras y puertos.
- 3.39 Para cumplir este objetivo el BID y el gobierno han preparado amplios términos de referencia para un estudio global de transporte. Esos términos de referencia incluyen un análisis exhaustivo del tránsito en la red vial, en el sistema ferroviario, en los puertos marítimos y en el aeropuerto. El análisis producirá recomendaciones para i) fijación de tarifas; ii) un sistema más racional de subsidios para el transporte; iii) administración y mantenimiento; y por último iv) un plan de expansión apropiado para cada modalidad de transporte. El Banco prestará especial atención a las recomendaciones para una mejor integración de todos los sistemas de transporte de superficie y la posible privatización de servicios auxiliares en los puertos marítimos. El gobierno ha acordado llevar a cabo el estudio global de transporte y avanzar significativamente en cuanto a la puesta en práctica de sus recomendaciones para el término del PSI.

D. El marco jurídico y reglamentario

- 3.40 El PSI ayudará al gobierno a mejorar el entorno jurídico y reglamentario para las inversiones del sector privado mediante: i) el fortalecimiento del sistema de derechos de propiedad intelectual; ii) el establecimiento de un organismo de centralización de trámites para la inscripción de nuevas empresas; y iii) el fortalecimiento del registro comercial.

1. El sistema de derechos de propiedad intelectual

- 3.41 Si bien El Salvador progresa decididamente en cuanto a la reforma de elementos escogidos de su sistema de propiedad intelectual, existe todavía una conciencia limitada acerca del impacto beneficioso que dicho sistema de protecciones firmes puede tener en la economía. Por ejemplo, las inversiones extranjeras e internas en sistemas de información y en nuevas tecnologías industriales por cierto se verán estimuladas. Además, por una serie de razones, el actual sistema de propiedad intelectual es bastante débil. Son inadecuados los recursos provistos para el funcionamiento de registro de la propiedad intelectual, deficiente la protección de los derechos de autor, se carece de una protección de secretos comerciales y es débil la protección de las marcas de fábrica.
- 3.42 El BID ha colaborado con el gobierno en la identificación de aspectos de la ley vigente de derechos de propiedad intelectual que pueda revisarse para proporcionar una protección mejor para los inversionistas extranjeros en materia de patentes, marcas de fábrica, derechos de propiedad y secretos comerciales. El Banco ha formulado unas 60 recomendaciones concretas para la revisión en materia de propiedad artística, literaria y científica, propiedad industrial, secretos comerciales o industriales y modificaciones pertinentes en las leyes criminal, civil y mercantil.
- 3.43 El gobierno ha acordado considerar las revisiones sugeridas en un nuevo proyecto de ley, presentarlo a la Asamblea Legislativa y, una vez que sea aprobado, dictar los reglamentos para poner en práctica las disposiciones de la nueva ley. El gobierno también dictará provisiones para fortalecer el registro de derechos de propiedad intelectual en materia de administración, finanzas y planta física. La modernización del registro se habrá completado al término del PSI.

2. Registro de inversiones (El organismo de centralización)

- 3.44 El potencial inversionista que desea emprender una nueva actividad en El Salvador debe abrirse paso a través de una maraña de leyes y reglamentos. El proceso de obtener permiso para emprender negocios en El Salvador es muy largo y complicado. Si se considera la documentación y los permisos que deben presentarse con las diversas solicitudes, un inversionista debe tratar con siete organismos diferentes. La obtención de esas licencias y permisos puede llevar

hasta un año. El problema no solo se origina en el hecho de que varios ministerios y organismos participan en el proceso de aprobación, sino también en que las disposiciones legales y reglamentarias que se aplican a la inscripción de inversiones son anticuadas y requieren modificación. Por consiguiente, la simplificación del proceso de inscripción de inversiones del sector privado consistirá en i) el análisis del conjunto completo de procedimientos que ahora se requiere para la inscripción de inversiones; ii) medidas para eliminar y/o simplificar la base legal y reglamentaria de esos procedimientos; y finalmente iii) un marco institucional para un organismo centralizador coherente con los nuevos procedimientos.

3.45 El gobierno ya ha progresado considerablemente en el análisis, habiendo identificado alrededor de un 60 a 70 por ciento de los procedimientos requeridos para registrar inversiones en El Salvador. El Banco y el gobierno han acordado que el restante 30 a 40 por ciento de los procedimientos (organismos) incluya lo siguiente:

- registro de la propiedad intelectual (Ministerio de Economía);
- registro de las inversiones extranjeras (Ministerio de Economía);
- otorgamiento de incentivos (Ministerios de Economía y de Hacienda);
- emisión de certificados de liberación de obligaciones impositivas (Ministerio de Hacienda y autoridades tributarias municipales);
- emisión de un número de identificación de contribuyente (Ministerio de Hacienda);
- emisión de permisos para importación de equipos libres de derechos (Aduanas);
- emisión de permisos de residencia (Ministerio del Interior);
- emisión de número de identificación de empleador (ISSS);
- emisión de visas de ingreso (Ministerio de Relaciones Exteriores);
- aprobación de contratos de empleo (Ministerio de Trabajo);
- autorización para la transferencia de acciones a extranjeros (BCR, Superintendencia de Compañías); y
- autorización para la repatriación de beneficios y capital (BCR).

3.46 Sobre la base de este criterio, y antes del desembolso del primer tramo, el gobierno completará un análisis y diagnóstico completo de los procedimientos que afectan el ingreso y funcionamiento de las inversiones locales y extranjeras, junto con sus respectivos organismos ejecutores.

3.47 Posteriormente, el gobierno presentará al Banco un conjunto completo de propuestas para agilizar (en la medida necesaria) cada procedimiento analizado y un plan para la reestructuración de la burocracia de inversiones en el marco del nuevo ámbito de

procedimientos. La reforma de los procedimientos conllevará la identificación de las modificaciones reglamentarias y legislativas concretas requeridas para poner en práctica las reformas propuestas. Las leyes y reglamentos que deberán modificarse incluirán posiblemente estos:

- Código comercial y reglamentos de aplicación;
- Ley de registro comercial y reglamentos;
- Ley de la superintendencia de compañías y reglamentos;
- Ley reglamentaria para el funcionamiento de la industria y el comercio;
- Ley de inmigración;
- Leyes consulares; y
- Ley de inversiones extranjeras.

3.48 Por último, sobre la base del nuevo ámbito de procedimientos, el gobierno se concentrará en un plan para reestructurar la burocracia relacionada con las inversiones. El objetivo será diseñar una estructura institucional modernizada para manejar los procedimientos relacionados con el aprobación e ingresos de nuevas inversiones, conjuntamente con una nueva estrategia completa para poner en práctica la nueva estructura. El plan abarcará estos elementos:

- funciones que incluirá;
- diseño de la estructura institucional;
- estrategia de aplicación;
- dotación de personal;
- necesidades presupuestarias y de espacio;
- desarrollo del sistema; y
- capacitación.

3.49 Al término del PSI se habrá logrado un progreso satisfactorio en la puesta en práctica del nuevo régimen de procedimientos y la nueva estructura institucional agilitada (el organismo de centralización de trámites).

3. El registro comercial

3.50 Más allá de las leyes y los reglamentos, existe un aparato institucional sumamente débil para el mantenimiento de registro de las transacciones financieras de los cuales depende el sector privado para el ejercicio de los derechos de propiedad. Debido a una variedad de razones - escasez de personal capacitado, procedimiento anticuado, instalaciones físicas inadecuadas - los registros relacionados con deudas y títulos de tierras no funcionan efectivamente.

3.51 El gobierno emprenderá un programa para transformar el Registro Comercial en una institución capaz de elaborar y mantener eficientemente archivos de las transacciones comerciales. El gobierno analizará primero las virtudes y defectos de las actuales

operaciones institucionales del Registro Comercial. Este análisis incluirá un análisis de la Ley de Registro Comercial y sus reglamentos. Se calculará el actual volumen semanal de registros y se determinará el número y las calificaciones del personal que participa en esa tarea. Se realizará una serie de exámenes para determinar con qué facilidad y precisión es posible establecer los nuevos registros y retirar los antiguos.

- 3.52 Tras el examen, el gobierno presentará un plan para la transformación del Registro Comercial en una institución eficiente para inscribir la propiedad de todas las formas de propiedad comercial. El plan incluirá la redacción de enmiendas pertinentes en la Ley de Registro Comercial y/o sus reglamentos. Además, el plan identificará las mejoras necesarias en cuanto a capacitación del personal, sistemas de información e instalaciones físicas. Finalmente, al término del PSI el gobierno habrá puesto en práctica el plan para el mejoramiento del registro comercial.

E. Privatización

- 3.53 Es importante un programa efectivo para privatizar los activos pertenecientes al estado fuera del sector financiero, no solamente para aliviar la presión sobre la situación fiscal del gobierno, sino para impartir señales claras de que el crecimiento y el desarrollo futuros de la economía dependen del sector. En este sentido, la venta de los activos en granos básicos (IRA), azúcar (INAZUCAR) y café (INCAFE), es esencial si en El Salvador han de evolucionar sistemas de comercialización agrícola privados. Consecuentemente, el gobierno presentará un plan de acción para la compleción de la venta de los activos pertenecientes al estado que se encuentran fuera del sector financiero. Estos activos incluyen los que tiene ahora la compañía de cartera CORSAIN/BANAFI (el Hotel Presidente, la zona franca de San Bartolo, el molino de azúcar Jiboa y otros) y los del sector agrícola (IRA, INAZUCAR, INCAFE y otros).
- 3.54 El plan incluirá una agenda para la venta de esos activos y el establecimiento de un conjunto claro de reglamentos y procedimientos para gobernar las transacciones. De hecho, algunas ventas ya se han producido. El Hotel Presidente fue vendido a comienzos de 1992. Se prevé acciones similares de aquí a julio de 1994. La zona franca de San Bartolo, algunos activos de INCAFE y tres depósitos pertenecientes a IRA deberá estar privatizados para julio de 1993, y el restante para julio de 1994. En síntesis, al término del PSI se habrá logrado un progreso satisfactorio en la implantación del plan de privatización del gobierno.

F. Carta de políticas

- 3.55 El programa exigirá que se alcance un progreso satisfactorio en la puesta en práctica de las políticas incluida en la carta de

políticas. Una lista tentativa de los temas que se incluirán en la carta de políticas figura en el Anexo II.

G. Financiamiento del programa

- 3.56 El PSI comprenderá US\$90 millones estructurados en tres tramos de US\$30 millones cada uno. Además, será cofinanciado por el gobierno suizo el cual proveerá una donación en francos suizos por el equivalente de US\$10 millones. Los tres tramos se desembolsarán a lo largo de aproximadamente 36 meses. Esta suma representa aproximadamente el 40% del programa de préstamos del Banco para el año. El monto propuesto se justifica sobre la base del costo que tiene para el gobierno la puesta en práctica de las reformas y el déficit fiscal resultante de los costos de poner en práctica los acuerdos de paz. El desembolso de cada tramo tendrá lugar al completarse las condiciones estipuladas en la matriz de políticas y en la carta de políticas. Los fondos del préstamo se desembolsarán por medio de una cuenta especial establecida y operada por medio de un acuerdo entre el gobierno y el Banco.

IV. EJECUCION DEL PROGRAMA

A. Prestatario y organismos ejecutores

- 4.1 El prestatario en esta operación será la República de El Salvador. El Ministerio de Planificación y el Banco de la Reserva Central serán los organismos ejecutores del programa. Los organismos ejecutores tendrán la responsabilidad de coordinar y supervisar las acciones de políticas que se adoptarán por medio de los distintos organismos del Gobierno de El Salvador en relación con los distintos componentes del programa. La supervisión general del PSI será llevada a cabo por el Banco a fin de evaluar el cumplimiento con la condicionalidad de políticas y la agenda de medidas acordada sobre la base de la matriz de políticas.
- 4.2 El gobierno ya ha progresado significativamente en la preparación para la puesta en práctica del PSI. En el Ministerio de Planificación se creó una unidad de supervisión y se ha establecido una considerable coordinación entre los ministerios y organismos que participarán.
- 4.3 También se ha logrado progreso significativo en cuanto al cumplimiento de las condiciones para el desembolso del primer tramo. El BCR ha preparado documentación relativa a la liberalización de los tipos de interés y a los servicios de redescuento del BCR. Ya se encuentra casi listo para su distribución un proyecto de la nueva ley de derechos de propiedad intelectual. El gobierno casi completó el análisis de procedimiento para el establecimiento de un organismo de centralización de trámites. Durante la estada de la última misión que se envió a El Salvador, el gobierno informó a los miembros de la misión que existe un acuerdo general en torno a todos los aspectos de la condicionalidad de políticas.

B. Condiciones de políticas

- 4.4 *Las condiciones de políticas para el desembolso del primer tramo son:*

El marco macroeconómico

- Desempeño macroeconómico coherente con los objetivos del programa.

El sector financiero

- a. Presentación de una agenda para la privatización de las restantes compañías financieras intermediarias pertenecientes al estado (tres bancos y cuatro compañías financieras).

- b. Presentación de un plan general para el fortalecimiento de la Superintendencia del Sector Financiero que incluirá: i) el plan de organización; ii) el plan de capacitación; iii) procedimientos y manuales; iv) servicios de información; y v) un plan específico para el fortalecimiento de la intendencia de bancos y compañías financieras.
- c. Presentación de pruebas de que se ha adoptado las medidas necesarias para la liberalización de los tipos de interés y la eliminación de las líneas preferenciales de redescuento del BCR.
- d. Iniciación de un estudio para examinar en qué medida es posible sustituir las operaciones de mercado abierto con elevadas exigencias de reserva en el marco de la actual política monetaria en El Salvador.
- f. Presentación de un plan para la reorganización del BCR separando la política monetaria de la administración del crédito para el desarrollo.
- g. Revisión de la ley de mercados de capital propuesta para incluir modificaciones en materia de: i) emisión de valores a largo plazo; ii) procedimientos de supervisión, contabilidad y auditoría; iii) organización de una unidad de supervisión; iv) un registro de las firmas emisoras; y v) procedimientos para la creación de intercambios.
- h. Creación de una comisión para el sector de jubilaciones y seguridad social a fin de que recomiende, coordine y ejecute políticas nacionales en materias legal, financiera, administrativa y organizacional.
- i. Preparación y adopción de una agenda para el análisis de los obstáculos jurídicos y reglamentarios que se oponen al uso de la propiedad comercial como garantía para los préstamos.

Sectores no financieros

- a. Formación de una comisión y acuerdo sobre los términos de referencia de un plan para el sector de telecomunicaciones que tratará, aunque no en forma exclusiva: i) cuestiones reglamentarias; ii) propiedad; iii) competencia; iv) fortalecimiento institucional de ANTEL; y v) formulación de políticas generales.
- b. Revisión de la ley de derechos de propiedad intelectual para incorporar las revisiones acordadas entre el Banco y el gobierno.

- c. Presentación de un plan de acción para fortalecer la estructura financiera y administrativa de registro de la propiedad intelectual.
- d. Presentación de un análisis completo de los procedimientos que requiere la aprobación y puesta en marcha de proyectos de inversión privada.
- f. Presentación de un análisis de la operación actual del Registro Comercial que incluirá, entre otros aspectos, una revisión de la ley de registro comercial y sus reglamentos y un estudio de fecha y cadencia para determinar la precisión y comodidad de los registros.
- g. Presentación de un plan de trabajo - que incluya una manifestación de reglas, procedimientos y una agenda - para la venta de los intereses estatales en CORSAIN y en el sector agrícola (IRA, INAZUCAR e INCAFE).

4.5 La carta de políticas

Progreso satisfactorio en cuanto al cumplimiento de los términos de la carta de políticas.

Las condiciones de políticas para el desembolso del segundo tramo son:

4.6 El marco macroeconómico

Desempeño macroeconómico coherente con los objetivos del programa.

4.7 El sector financiero

- a. Adhesión a la agenda de privatización bancaria.
- b. Plena implantación del plan de organización recomendado en el plan para el fortalecimiento de la Superintendencia del Sector Financiero y progreso satisfactorio en la implantación del resto del plan.
- c. Complemento del plan para el fortalecimiento de la Superintendencia del Sector Financiero con la adición de un componente para fortalecer la Intendencia de los Sectores de Jubilaciones y Seguros.
- d. Mantenimiento de un régimen liberal de tipos interés.
- e. Realización de un estudio sobre el actual tratamiento tributario de los instrumentos financieros.
- f. Puesta en práctica de las recomendaciones de un estudio sobre política monetaria.

- g. Presentación por el BCR y el Ministerio de Hacienda de un plan para recapitalizar el BCR.
- h. Implantación de la reorganización del BCR.
- i. Sobre la base de los términos de referencia acordados, conclusión de los estudios de diagnóstico para determinar la solvencia y viabilidad a largo plazo de las instituciones financieras de desarrollo pertenecientes al estado que proveen crédito rural y crédito a pequeñas empresas. Presentación de planes de acción para poner en práctica las recomendaciones de los estudios.
- j. Presentación del proyecto de Ley de Bolsa de Valores a la Asamblea legislativa.
- k. Presentación de los proyectos de leyes y/o reglamentos para las instituciones jubilatorias a fin de: i) racionalizar la política de inversiones; ii) prohibir la inversión de reservas en instrumentos del gobierno y entidades autónomas; iii) racionalizar la estructura operativa del ISSS y el INPEP; y iv) concretar los cobros atrasados.
- l. Presentación de planes financieros para mejorar las situaciones financieras del ISSS y el INPEP, incluidos i) un análisis actuarial completo de cada institución; y ii) la adopción de medidas para proteger el valor real de las reservas técnicas y financieras y la eliminación de las contribuciones del gobierno al ISSS.
- m. Presentación de planes administrativos para las instituciones jubilatorias a fin de: i) mejorar los sistemas de información; y ii) separar la administración operativa y financiera de los sistemas de salud y jubilaciones.
- n. Empezar un estudio de las compañías aseguradoras privadas basado en los términos de referencia acordados que incluyan: i) situación financiera de las compañías y ii) una nueva política nacional para el sector de seguros.
- o. Conclusión del análisis y presentación de un plan de acción legislativo para la modificación de leyes y/o reglamentos a fin de eliminar los obstáculos legales al uso de la propiedad comercial como garantía para los préstamos.

4.8 Sectores no financieros

- a. Conclusión del plan del sector de telecomunicaciones y preparación de un plan de acción para poner en práctica las recomendaciones de ese plan.

- b. Comienzo de un estudio global del transporte basado en los términos de referencia acordados que incluirá carreteras, vías férreas, puertos y el aeropuerto y comprenderá: i) análisis de carga; ii) política de tarifas; iii) política de subsidios; iv) administración y mantenimiento; v) privatización; y vi) un plan de expansión.
- c. Presentación de la ley revisada de derechos de propiedad intelectual a la Asamblea Legislativa.
- d. Progreso satisfactorio en la implantación del plan de acción para modernizar el registro de propiedad intelectual.
- e. Presentación de un plan de acción para la reforma de procedimientos y la estructura institucional de un organismo de centralización de los trámites para la aprobación e iniciación de proyectos de inversión privados.
- f. Presentación de un plan para modernizar el Registro Comercial, que incluya las enmiendas pertinentes en la Ley de Registro Comercial y/o sus reglamentos.
- g. Progreso satisfactorio en el cumplimiento de la agenda del plan de trabajo para la privatización de los activos del sector no financiero.

4.9 La carta de políticas

- Progreso satisfactorio en el cumplimiento de la carta de políticas.

Las Condiciones de políticas para el desembolso del tercer tramo son:

4.10 El marco macroeconómico

- Desempeño macroeconómico coherente con los objetivos del programa.

4.11 El sector financiero

- a. Conclusión de la agenda de privatización de bancos.
- b. Eliminación de prohibiciones para el establecimiento de nuevos bancos e instituciones financieras intermediarias no bancarias.
- c. Progreso satisfactorio en la puesta en práctica del plan para el fortalecimiento de la Superintendencia del Sector Financiero.

- d. Progreso satisfactorio en la puesta en práctica del plan para el fortalecimiento de la Intendencia de los Sectores de Jubilaciones y Seguros.
- e. Mantenimiento de un régimen liberal de tipos de interés.
- f. Puesta en práctica de las recomendaciones del estudio sobre tratamiento tributario de los instrumentos financieros.
- g. Progreso satisfactorio en la recapitalización del BCR.
- h. Progreso satisfactorio en la puesta en práctica de planes de acción para reestructurar o liquidar los bancos de desarrollo pertenecientes al estado.
- i. Adopción de reglamentos para las operaciones de la bolsa de valores.
- j. Presentación de un plan estratégico para definir la estructura a largo plazo del sector de seguridad social.
- k. Emisión de reglamentos para poner en práctica la nueva estructura jurídica del ISSS y del INPEP.
- l. Progreso satisfactorio en la puesta en práctica de los planes financieros para el INPEP y el ISSS.
- m. Progreso satisfactorio en la puesta en práctica de los planes administrativos para el INPEP y el ISSS.
- n. Conclusión del estudio del sector de seguros y preparación de un plan de acción para la reestructuración financiera del sector y un nuevo marco jurídico y reglamentario.
- o. Nuevas disposiciones del código comercial en efecto.

4.12 Sectores no financieros

- a. Progreso satisfactorio en la puesta en práctica del plan de acción de telecomunicaciones.
- b. Conclusión del estudio global de transporte y progreso satisfactorio en la puesta en práctica de sus recomendaciones.
- c. Adopción de reglamentos para poner en práctica las disposiciones de la nueva ley de derechos de propiedad intelectual.
- d. Conclusión de la modernización de registro de la propiedad intelectual.

- e. Progreso satisfactorio en la puesta en práctica del organismo de centralización de trámites.
- f. Puesta en práctica del plan para la modernización del registro comercial.
- g. Progreso satisfactorio en el cumplimiento de la agenda del plan de trabajo de privatización.

4.13 La carta de políticas

- Progreso satisfactorio en el cumplimiento de las condiciones de la carta de políticas.

C. Estudios y fortalecimiento institucional

- 4.14 El Banco y el gobierno han llegado a un acuerdo en torno a los estudios, análisis y asistencia técnica que serán necesarios durante la ejecución de la operación. Son ellos: i) asistencia técnica para el fortalecimiento de la superintendencia del sector financiero en materia de fondos jubilatorios y compañías aseguradoras; ii) asistencia técnica para la puesta en práctica del organismo de centralización de trámites; iii) asistencia técnica para la puesta en práctica del nuevo registro comercial; iv) un estudio de instrumentos apropiados de política monetaria; v) un estudio para establecer los fundamentos jurídicos para los nuevos instrumentos de préstamo; vi) un análisis de los bancos de desarrollo; vii) un plan financiero, que incluya estudios actuariales, de los dos fondos jubilatorios, INPEP e ISSS; viii) un estudio de una estrategia de inversiones y una política de tipo de interés para INPEP; ix) un estudio del sector de seguros; x) un estudio del plan de telecomunicaciones; y xi) un estudio global del transporte.
- 4.15 El financiamiento para este esfuerzo, cuyo costo se estima en US\$3 millones, será provisto por el Gobierno de El Salvador.
- 4.16 La ejecución de los estudios y la supervisión de la asistencia técnica estarán a cargo de cada uno de los ministerios directamente afectados por el esfuerzo. Antes de contratarse la asistencia técnica o los estudios, el Banco se reserva el derecho a examinar los términos de referencia y las calificaciones de los contratistas en perspectiva. Muchos de esos estudios y asistencia técnica posiblemente sean elegibles para su financiamiento en el marco del Fondo Multilateral de Inversiones (MIF). Queda entendido que una vez que estos recursos estén disponibles, el gobierno realizará la solicitud pertinente.

D. Ejecución del programa

1. Ejecución

- 4.17 El prestatario será responsable del mantenimiento de cuentas separadas en las cuales se asienten las transacciones que faciliten las solicitudes de desembolso, así como la preparación de los informes de control del proyecto. La documentación pertinente deberá incluir el detalle necesario para identificar los bienes importados: el exportador, el costo de la importación en cada categoría, y el origen de la importación.

2. Procedimientos de adquisiciones

- 4.18 Se exigirá la utilización del procedimiento de licitación pública internacional para las adquisiciones de los sectores público y privado superiores a US\$5 millones. Las adquisiciones del sector público por montos inferiores se realizarán de acuerdo con los procedimientos establecidos en las leyes nacionales, siempre que no contravengan la política del Banco. Al adjudicar los contratos en el sector privado por montos de menos de US\$5 millones se seguirá las prácticas comerciales establecidas, siempre que las adjudicaciones se lleven a cabo sobre la base de la evaluación y comparación de las cotizaciones de proveedores elegibles de por lo menos dos países, salvo en los casos en que se permita la contratación directa. Las adquisiciones estarán supeditadas a los procedimientos expuestos en el Apéndice V de esta propuesta de préstamo.
- 4.19 En vista de los requisitos establecidos en el párrafo anterior, el gobierno ha solicitado que las compras de petróleo queden eximidas del requisito de licitación internacional. En opinión del equipo de proyecto esta solicitud se justifica, y sobre la base de la determinación de políticas GP-116-4, se recomienda que se exima las importaciones de productos de petróleo y sus derivados del cumplimiento del requisito de licitación pública, por cuanto los precios de esos productos se negocian en mercados abiertos e internacionales.

3. Desembolsos

- 4.20 Como consecuencia de las reformas de comercio y cambio en El Salvador, las transacciones relativas a las importaciones y ventas de divisas han sido significativamente simplificadas. En el marco del préstamo sectorial del Banco Mundial, el BCR ha desarrollado una nueva base de datos y un conjunto de procedimientos que justifican las transacciones de importación en el marco de desembolsos de los préstamos. El equipo de proyecto ha determinado que esas estipulaciones se ajustan a las normas y procedimientos del Banco. Sin embargo, se recomienda que el BCR aumente esos procedimientos con registros que contengan las declaraciones aduaneras, facturas comerciales y facturas de embarque para cada transacción de importación. Ello facilitará la verificación del programa.

4. Auditoría

- 4.21 El prestatario deberá presentar al Banco, dentro de los 90 días siguientes al último desembolso de cada tramo, un estado completo de cuentas relativo a cada tramo, verificado por una firma de contadores independiente y aceptable para el Banco y conforme a los términos de referencia que se acuerden.

5. Inspección y vigilancia

- 4.22 El Banco establecerá los procedimientos de inspección que considere necesarios para asegurar el progreso satisfactorio del programa, y el prestatario y el garante deberán proveer cualquier cooperación requerida con esta finalidad. Del monto del financiamiento, se destinará la suma de US\$900.000 para que ingrese a las cuentas del Banco por concepto de inspección y vigilancia generales.

6. Evaluación ex post

- 4.23 La evaluación ex post se llevará a cabo entre seis y doce meses después de la autorización del desembolso de cada tramo. Para asegurar que el análisis sea lo más completo posible, deberá realizarse con la participación de personal del Banco. Se pondrá énfasis en la evaluación del proceso de ejecución de préstamo y cumplimiento con las políticas acordadas. En la medida posible, también se realizará una evaluación de las repercusiones inmediatas de las medidas adoptadas. La Oficina de Evaluación de Operaciones (OEO) participará en la determinación de los detalles específicos.

V. VIABILIDAD Y RIESGOS

A. Repercusiones sociales

- 5.1 Las reformas propuestas en esta operación promoverán el crecimiento económico y por consiguiente, una reducción del nivel de pobreza. En general, las medidas de política propuestas llevarán a una mayor participación del sector privado en la actividad económica aumentando el empleo y el ingreso personal. Además, las reformas en el sector financiero afectarán a todos los grupos de ingresos, pero en mayor medida a los que hasta ahora se les ha denegado el crédito del sector formal. Con una intermediación financiera más eficiente y mayor profundidad del sector financiero, los pequeños empresarios y las familias de bajos ingresos tendrán acceso al sector formal de crédito.
- 5.2 El mayor beneficiario de las reformas políticas será la población de bajos ingresos en las zonas rurales. El fortalecimiento de los mecanismos de entrega de crédito en FEDECREDITO y el BFA ampliará la disponibilidad de crédito formal a un millón y medio de pequeños agricultores del sector rural, especialmente los que han experimentado la perturbación de su vida económica debido a la guerra civil. La privatización de los activos estatales en el sector agrícola aumentará la eficiencia de los sistemas de comercialización para los productos agrícolas y, por consiguiente, el ingreso rural.
- 5.3 Las reformas de políticas propuestas también llevarán a mejoras en la infraestructura física y a una reducción de los costos de transacción para el establecimiento de nuevas empresas. Esto mejorará significativamente el clima para el desarrollo de pequeñas y medianas empresas en El Salvador, y determinará rápidamente aumentos en el empleo y los ingresos en las zonas urbanas del país.
- 5.4 No obstante, pese a estos beneficios es posible que se registren algunos impactos a corto plazo adversos en materia de ingresos y empleo derivados del programa de reforma económica que han sido previstos por el gobierno en su plan a mediano plazo. Consecuentemente, se ha puesto en práctica varios proyectos especiales para proteger los ingresos y el empleo de los grupos afectados. Entre ellos figuran el FIS (Fondo de Inversión Social) en cuyo marco pequeños proyectos de salud, educación, caminos rurales, saneamiento e infraestructura municipal beneficiarán a miles de personas en las zonas rurales del país.

B. Riesgos

- 5.5 Las reformas previstas en esta operación demandarán tiempo y uso intensivo de capacidad humana por parte de los organismos del gobierno que se verán afectados para ponerlas en efecto. El programa exigirá que el gobierno contrate asistencia técnica y

lleve a cabo varios estudios a fin de satisfacer las condiciones de políticas, especialmente las del segundo tramo. La puntualidad y la disponibilidad de recursos serán fundamentales. En la medida que una o las dos estén ausentes, habrá demoras en la ejecución del PSI.

- 5.6 En varios aspectos - telecomunicaciones, el código comercial, el registro comercial, derechos de propiedad intelectual y el organismo centralizador - será necesario modificar los marcos jurídico y reglamentario para asimilar las nuevas políticas e instituciones. Cuando se apruebe el PSI, solamente faltarán 15 meses para las elecciones de 1994. Si se considera el período de parálisis legislativa que normalmente precede a las elecciones nacionales, acaso sea menor el tiempo disponible para que el gobierno ponga en práctica la agenda legislativa estipulada en esta operación. Si por falta de tiempo el actual gobierno no pudiera concluir con las condiciones del tercer tramo, su cumplimiento quedará supeditado al nuevo gobierno.

**EL SALVADOR: PROGRAMA SECTORIAL DE INVERSIONES
MATRIZ DE POLITICAS**

TEMA	OBJETIVO	PRIMER TRAMO	SEGUNDO TRAMO	TERCER TRAMO
MACROECONOMICO				
Macroeconómico	Asegurar la implantación oportuna de un conjunto de políticas macroeconómicas que promuevan el crecimiento económico con estabilidad de precios.	Mantener un contexto macroeconómico consistente con los objetivos del Programa.	Mantener un contexto macroeconómico consistente con los objetivos del Programa.	Mantener un contexto macroeconómico consistente con los objetivos del Programa.
SECTOR DEL SECTOR FINANCIERO				
Privatización	Desarrollo del sector financiero para que funcione en base a condiciones de mercado.	Presentar un plan de acción para la privatización de las intermediarias financieras aún en propiedad del Estado (3 bancos y 4 financieras).	Cumplimiento de dicho plan de acción según el cronograma establecido y completar los trámites para concretar la venta de las referidas entidades.	Completar la privatización de las referidas entidades. Eliminar la dependencia para el establecimiento de nuevos bancos y financieras.
Supervisión y Regulación del Sector Financiero	Establecer e implantar sistema de regulación y supervisión del sector financiero para la operación eficiente del sector financiero.	Presentar un plan de acción para fortalecer la Superintendencia del Sistema Financiero. El plan incluirá: i. un plan de reorganización; ii. un plan de capacitación; iii. manuales y normas; iv. sistema de información; v. plan específico para fortalecer la Intendencia de bancos y financieras.	Implantar el esquema organizativo recomendado en el literal (i) y cumplir con el resto del plan de acción según el cronograma establecido.	Continuar con el cumplimiento de la acción según el cronograma establecido.
			Presentar un plan para fortalecer la Intendencia de Seguros y de Previsión Social.	Avance satisfactorio en la implantación y fortalecimiento de la Intendencia de Previsión Social.
Política Monetaria y Crediticia	Mejorar la eficiencia de la intermediación financiera por los bancos y otros intermediarios financieros.	Demostrar que se han tomado las medidas necesarias para: i. liberalizar las tasas de interés; ii. eliminar las líneas de crédito preferenciales.	Mantener un régimen de tasas de interés libres.	Mantener un régimen de tasas de interés libres.

EL SALVADOR: PROGRAMA SECTORIAL DE INVERSIONES
MATRIZ DE POLITICAS

TEMA	OBJETIVO	PRIMER TRAMO	SEGUNDO TRAMO	TERCER TRAMO
DESARROLLO DEL SECTOR FINANCIERO (continuación)				
			Realizar un estudio sobre el tratamiento fiscal de los instrumentos financieros, incluyendo entre otros; i) desigualdades en la aplicación de impuestos entre personas naturales y empresas; ii) eliminación o continuación del impuesto; iii) efectos fiscales derivados de las acciones a adoptarse.	Implantar las recomendaciones del estudio sobre el tratamiento de los instrumentos financieros.
		Iniciar un estudio para analizar la política de control monetario que permita disminuir los requerimientos de encaje legal por el manejo de operaciones de mercado abierto, incluyendo entre otros: i) costo para el sistema financiero; ii) encajes legales en función de calidad de activos; iii) emisión de instrumentos libremente transables.	Implantación de las recomendaciones del estudio sobre la política de control monetario.	
			Presentación por el BCR y el Ministerio de Hacienda de un Plan para recapitalizar en forma adecuada al BCR incluyendo entre otros la definición de un plan de amortización de la deuda del GOES con el BCR.	Proceder a la recapitalización del BCR según las recomendaciones del plan anterior.

EL SALVADOR: PROGRAMA SECTORIAL DE INVERSIONES
MATRIZ DE POLITICAS

TEMA	OBJETIVO	PRIMER TRAMO	SEGUNDO TRAMO	TERCER TRAMO
ROLLO DEL SECTOR FINANCIERO (Continuación)				
Financiamiento del Desarrollo	Crear mecanismos apropiados de financiamiento para atender las actividades económicas.	Presentación de un plan para separar las funciones de manejo de política monetaria del BCR, de la administración de crédito para los sectores productivos, incluyendo entre otros: i) asignación de créditos de desarrollo con criterios de multisectorialidad; ii) asignación de crédito únicamente a través de instituciones supervisadas por la SSF.	Implantación del plan para reorganizar el BCR.	
		Presentar términos de referencia apropiados para realizar estudios de diagnóstico que determinen la solvencia y viabilidad de largo plazo de las instituciones estatales de fomento.	Concluir y presentar los estudios de diagnóstico para analizar la solvencia y viabilidad de largo plazo de las instituciones estatales de fomento . Presentar planes de acción para implantar las recomendaciones que se acuerden con el Banco.	Avance satisfactorio de la implantación de los planes de acción y recomendaciones.

EL SALVADOR: PROGRAMA SECTORIAL DE INVERSIONES
MATRIZ DE POLITICAS

TEMA	OBJETIVO	PRIMER TRAMO	SEGUNDO TRAMO	TERCER TRAMO
DESARROLLO DEL SECTOR FINANCIERO (Continuación)				
Desarrollo de Valores	Desarrollar los mercados primario y secundario de valores para incentivar la creación de nuevos instrumentos para financiar el desarrollo económico.	Revisar el anteproyecto de la Ley de Mercado de Valores para incluir normas sobre los siguientes aspectos: i) emisión de valores de largo plazo; ii) procedimientos para la supervisión, contabilidad, registro y auditoría (de los emisores); iii) organización de una unidad supervisora; y iv) requisitos para la creación de bolsas de valores.	Presentación del anteproyecto de la Ley del Mercado de Valores ante la Asamblea Legislativa.	Emitir reglamento de la Ley del Mercado de Valores.
Desarrollo de Ahorro Institucional	Promover los elementos de largo plazo necesarios para desarrollar un sistema de previsión social apropiado a las necesidades del país.	Establecer una Comisión encargada de la coordinación, revisión y seguimiento de las políticas del sector de previsión social, así como de la revisión de las áreas legales financieras, organizativas y administrativas del ISSS e INPEP.	Identificar a través de dicha Comisión, las áreas que requieren ser ajustadas para mejorar la eficiencia operacional del ISSS y el INPEP tomando en cuenta los estudios de los consultores contratados al efecto y presentar los planes de acción correspondientes, que entre otros temas incluyan lo siguiente:	Presentar un plan estratégico integralmente funcional para la previsión social.
			a. En el área legal proyectos de ley para: i) flexibilizar los destinos de inversión de reservas; ii) prohibición de invertir en títulos, valores y préstamos emitidos por el gobierno central y entidades estatales; iii) Definición y racionalización de la organización institucional de ISSS y el INPEP; iv) fortalecer la capacidad de estas Instituciones para recuperar cuentas en mora en forma expedita, dotándoles de las atribuciones y mecanismos legales necesarios para tal efecto.	Vigente la Ley de los reglamentos necesarios.

EL SALVADOR: PROGRAMA SECTORIAL DE INVERSIONES
MATRIZ DE POLITICAS

TEMA	OBJETIVO	PRIMER TRAMO	SEGUNDO TRAMO	TERCER TRAMO
ROLLO DEL SECTOR FINANCIERO (Continuación)				
			b. En el área financiera: i) la realización de un estudio actuarial para reajustarlas técnica y financieramente; y ii) la adopción de medidas para mantener el valor real de las reservas técnicas y financieras.	Avance satisfactorio en la implantación de la acción e in- ajustes actu- recomendados anterior.
			c. En el área administrativa evidencia que se ha logrado un progreso satisfactorio para superar las deficiencias identificadas por la Comisión, incluyendo entre otras: i) el desarrollo de sistemas de información para separar y delimitar financiera y contablemente los regímenes de salud y pensiones para evitar duplicidades y mezclas en sus respectivas reservas y ii) introducir sistemas de registros individuales.	Capacitar a los funcionarios que serían involucrados en los nuevos sistemas.
	Promover los elementos de largo plazo necesarios para desarrollar el sector de las compañías privadas de seguro.		Iniciar el estudio sobre el seguro privado, que incluirá: i) un diagnóstico de la situación financiera de las compañías; y ii) recomendaciones para implantar una nueva política para el sector.	Concluir y presentar el estudio mencionado anteriormente, un plan de reestructuración conjuntamente con el proyecto para el nuevo régimen regulatorio privado.
s instrumentos financieros	Establecer la base legal para ampliar el universo de instrumentos crediticios.	Preparar y adoptar un plan de acción para la identificación de los obstáculos regulatorios y legales para el uso de activos comerciales como garantía crediticia.	Haber concluido el análisis de los obstáculos regulatorios y legales para el uso de la propiedad comercial como garantía crediticia y avance satisfactorio en la implantación de las medidas para superar dichos obstáculos.	Vigilancia del cumplimiento del normativo para la utilización de la propiedad comercial como garantía crediticia.

EL SALVADOR: PROGRAMA SECTORIAL DE INVERSIONES
MATRIZ DE POLITICAS

TEMA	OBJETIVO	PRIMER TRAMO	SEGUNDO TRAMO	TERCER TRAMO
ROLLO DE INFRAESTRUCTURA				
Telecomunicaciones	Mejorar la eficiencia del sector de telecomunicaciones.	Organización de un Comité Coordinador y formulación de términos de referencia para el diagnóstico sectorial de Telecomunicaciones, que debe incluir entre otros aspectos: i) el ente regulador ii) derechos de propiedad iii) grado de competencia; iv) identificar ente responsable en el futuro para la formulación de políticas en el Sector y v) fortalecimiento institucional de ANTEL.	Concluir el diagnóstico sectorial de Telecomunicaciones y preparar un plan de Acción para la elaboración de la nueva política.	Avance satisfactorio de la implementación.
Transporte			Iniciar un estudio de acuerdo con los términos de referencia acordados con el Banco que comprenderá infraestructura vial, ferrocarriles, puertos y aeropuertos. El estudio incluirá: i) un análisis de la infraestructura existente; y ii) política de precios; iii) subsidios; iv) administración y mantenimiento del sector; v) privatización y vi) planes de expansión.	Concluir el estudio y avanzar satisfactoriamente en la implementación de las recomendaciones correspondientes.

**EL SALVADOR: PROGRAMA SECTORIAL DE INVERSIONES
MATRIZ DE POLITICAS**

TEMA	OBJETIVO	PRIMER TRAMO	SEGUNDO TRAMO	TERCER TRAMO
ASPECTOS LEGALES Y REGULATORIOS				
Derechos de Propiedad Intelectual	Fortalecer el sistema de Protección a la Propiedad Intelectual (protección de derechos de autor, patentes, marcas de fábrica, y secretos comerciales) y fortalecer la aplicación de las leyes a fin de aumentar los incentivos para la inversión privada.	<p>Evaluar las recomendaciones del consultor al proyecto de ley de Protección a la Propiedad Intelectual (PPI), para su incorporación.</p> <p>Presentar un plan de acción para mejorar el registro de la propiedad intelectual en los aspectos administrativos y presupuestarios, incluyendo programas de entrenamiento y mejoras en las instalaciones.</p>	<p>Presentación del proyecto PPI revisado ante la Asamblea Legislativa</p> <p>Avances satisfactorios en la implantación de plan de acción.</p>	<p>Vigente la ley y los reglamentos necesarios.</p> <p>Completar la implementación del Registro de Propiedad Intelectual</p>
Inversiones Privadas	Mejorar la eficiencia en el proceso de aprobación del registro de inversión privada, con el objetivo de reducir costos de transacción.	Con base en los criterios acordados con el Banco presentar un análisis de las etapas procedimentales requeridas para la aprobación e inicio de funciones del registro de inversiones privadas.	Continuando con lo anterior presentar un plan de acción para reformular los actuales procedimientos y establecer la estructura institucional de la "ventanilla única" que facilite la aprobación y efectivización de inversiones privadas.	Avance satisfactorio en la implantación de la "ventanilla única"
Registro de Comercio	Transformar el Registro de Comercio en una institución eficiente en sus funciones de inscripción de la propiedad comercial en sus distintas modalidades.	<p>Presentación por el Gobierno de un análisis del funcionamiento actual del Registro de Comercio incluyendo:</p> <p>i. Revisión de la Ley del Registro de Comercio y de sus regulaciones;</p> <p>ii. estudio para identificar dificultades en el manejo y la falta de confiabilidad en los datos del registro.</p>	Presentación de un plan para modernizar el Registro de Comercio, que incluya si fuese del caso modificaciones a la Ley del Registro y a sus regulaciones.	Implantación y modernización del Registro de Comercio

EL SALVADOR: PROGRAMA SECTORIAL DE INVERSIONES
MATRIZ DE POLITICAS

TEMA	OBJETIVO	PRIMER TRAMO	SEGUNDO TRAMO	TERC
TIZACION				
	Fortalecer el desarrollo de la economía de mercado por medio de la venta de activos no financieros bajo propiedad estatal.	Presentar un plan de trabajo que incluya reglamentos, procedimientos y agenda para la venta de los activos bajo propiedad estatal y en especial aquellos en poder de CORSAIN y en el sector agropecuario.	Avances satisfactorios en el logro de metas según el plan de trabajo. Completar los trámites para concretar la venta de la zona libre de San Bartolo y una gran parte de los activos en poder de IRA e INCAFE.	Avances sat el logro de plan de tra
ES GENERALES SATISFACTORIOS EN EL LOGRO DE LOS OBJETIVOS DE POLITICA DEL PROGRAMA				
		Avances satisfactorios en el cumplimiento de los objetivos incluidos en la carta de políticas.	Avances satisfactorios en el logro de objetivos incluidos en la carta de políticas.	Avances sat el logro de incluidos e políticas.



**MINISTERIO DE PLANIFICACION
Y COORDINACION DEL DESARROLLO
ECONOMICO Y SOCIAL**

San Salvador, 3 de noviembre de 1992

Señor
Enrique Iglesias
Banco Interamericano de Desarrollo
Washington D.C.

Estimado Señor Presidente:

A efecto de continuar apoyando el mejoramiento de los incentivos para la inversión privada y el desarrollo del sector financiero, así como el fortalecimiento de la infraestructura de telecomunicaciones, el Gobierno de El Salvador solicita al BID el otorgamiento de un Préstamo Sectorial de Inversiones por el equivalente de US\$ 90 millones.

Como respaldo de esta solicitud, en la presente carta:

- i) se describen los objetivos y logros del Plan de Desarrollo Económico y Social 1989-1994;
- ii) se presenta el Plan de Financiamiento Nacional;
- iii) se describen las medidas específicas que se realizarán antes del desembolso del primer tramo del financiamiento que se solicita y las que el Gobierno adoptará posteriormente; y
- iv) se exponen las acciones que asumiría el Gobierno en relación con el comportamiento macroeconómico y las reformas consistentes con los objetivos del Programa Sectorial de Inversiones.

[Firma manuscrita]

I. OBJETIVOS Y LOGROS DEL PLAN DE DESARROLLO ECONOMICO Y SOCIAL 1989-1994

Durante los tres años de su gestión, el actual Gobierno de El Salvador ha implantado un programa de estabilización para reducir los graves desequilibrios financieros, como requisito para reactivar la economía y restablecer la capacidad crediticia del país. El programa fue acompañado por reformas estructurales profundas cuyo objetivo fue cambiar un sistema económico de privilegios, protegido e ineficiente, por uno competitivo y abierto.

Actividad Económica General

Durante 1991, el Producto Interno Bruto (PIB) real creció 3.5% revirtiendo la tendencia al estancamiento que prevaleció en el pasado y sobrepasado las metas proyectadas en el Plan de Desarrollo Económico y Social. Este crecimiento se logró a pesar de los efectos negativos de la sequía en el sector agropecuario y la crisis energética que se registró principalmente durante el tercer trimestre de 1991. El crecimiento económico fue acompañado de una reducción sensible de la tasa de inflación, la cual pasó de 19.3% en 1990, a 9.8% en 1991, alcanzando el nivel de crecimiento de precios más bajo de los últimos 13 años.

Durante el primer semestre de 1992, continuó la tendencia del crecimiento mostraba durante 1991. Es así que en el período enero-abril el crecimiento del Índice de Volumen de la Actividad Económica (IVAE) fue de 7.5%. La tendencia observada por el IVAE, es congruente con la meta de crecimiento de la economía establecida en el Programa Monetario (4.5%).

Política Cambiaria y del Sector Externo

El comportamiento de la balanza de pagos al 31 de diciembre de 1991, registró un superávit del equivalente de US\$ 20 millones, alcanzando un saldo en las reservas internacionales netas del sistema bancario de US\$ 466 millones superando la meta establecida en los programas del Gobierno. Al 31 de mayo de 1992, este saldo fue de US\$486 millones. Al mismo tiempo, se mantuvo la unificación y estabilidad del tipo de cambio, se expandieron las exportaciones no tradicionales; se aumentaron los ingresos por transferencias familiares y de capital público y privado, como respuesta a las condiciones de mayor estabilidad en la economía.

Entre los avances importantes dirigidos al logro de una economía abierta y desregulada, el país se adhirió al Tratado General de Aranceles y comercio (GATT), y continuó con la reducción arancelaria y la participación activa en los programas de integración subregional.

Handwritten signature and initials in the bottom right corner of the page.

Además continuó funcionando un mercado libre y competitivo de divisas, con la participación de numerosas casas de cambio y el inicio de las operaciones de mercado abierto en moneda extranjera por parte del Banco Central, situación que se refleja en un tipo de cambio unificado y estable.

No obstante que las exportaciones no tradicionales crecieron con una tasa del 10.5%, la brecha comercial evolucionó desfavorablemente, debido al fuerte deterioro de los precios internacionales del café.

En 1992, en el marco de los Acuerdos de paz, el esfuerzo de la política económica se concentra en el mejoramiento de las condiciones financieras y no financieras para incentivar la inversión privada y lograr mayor competitividad de los sectores productivos.

Los primeros resultados de 1992 muestran un fuerte deterioro en la balanza comercial que se explica, por la disminución de los precios internacionales del café, y por otro lado, por el incremento sufrido por las importaciones, resultado del dinamismo de la economía y el proceso de desgravación arancelaria.

Finanzas del sector público

La situación fiscal muestra signos de fragilidad. El déficit del sector público no financiero (antes de las donaciones) aumentó al 4.4% del PIB en 1991, en especial por el aumento en los pagos de intereses internos, contribuciones presupuestarias al servicio eléctrico (CEL) para cubrir pérdidas causadas por la sequía y el sabotaje, y una recaudación de impuestos más lenta. Aunque los ingresos llegaron al 8.6% del PIB en 1991, no alcanzaron la cifra programada.

El déficit fiscal no ejerció mayor presión inflacionaria debido a que fue financiado en mayor medida por fuentes externas, para lo cual se acudió a préstamos en términos concesionales. Cabe destacar que el financiamiento interno estuvo limitado por la puesta en vigencia, a partir de julio de 1991, de la nueva Ley Orgánica del Banco Central de Reserva (BCR), en la cual se establece la prohibición que esa institución financie los déficits del sector público, con la excepción de adelantos para financiar déficits temporales de caja.

En 1992, el gasto público se podría incrementar por el cumplimiento de los Acuerdos de Paz. Por otro lado, algunas empresas públicas continúan siendo una carga financiera para las finanzas públicas. Con la entrada en vigencia del Impuesto a la Transferencia de Bienes Muebles y a la Prestación de Servicios (IVA), así como el reciente incremento del 30% de las tarifas eléctricas, se espera que la recaudación tributaria se incremente. Sin



embargo esta no sería suficiente para cubrir las grandes necesidades fiscales. Será también necesario, ajustar el precio de otros servicios público a su costo real.

Política monetaria y crediticia

El objetivo de la política monetaria consiste en mantener la liquidez a niveles compatibles con la actividad económica, a fin de evitar presiones en el nivel de precios internos. En este campo, las acciones han estado enfocadas a sustituir los mecanismos de control directos de la liquidez por mecanismos indirectos, para lo cual se están realizando algunas operaciones de mercado abierto.

La política de tasas de interés, en consonancia con el proceso de liberalización de la economía, ha buscado como objetivos: mantener tasas internas competitivas con el exterior, elevar el ahorro interno y mejorar la asignación de los recursos financieros.

Como parte del proceso de desregulación de la intermediación financiera, el Banco Central de Reserva unificó a partir del 1 de julio de 1991 el encaje legal aplicable a los bancos y financieras, estableciéndose el 25% para los depósitos a la vista y el 15% para los depósitos a plazo y ahorro.

El Banco Central ha ejercido una activa política de crédito, para atender las necesidades de los diferentes sectores económicos que normalmente no son cubiertos por las instituciones financieras. Además, el Banco Central de Reserva participó en el diseño y ejecución de programas de rehabilitación financiera del sector agropecuario por pérdidas incurridas por la sequía, por las pérdidas ocasionadas por la reducción de los precios internacionales del café, y recientemente, en un programa de rehabilitación de las empresas afectadas por el conflicto bélico.

Sector social

La política social del Gobierno pretende combatir la pobreza, impulsando medidas focalizadas en sectores deprimidos. Los Acuerdos de Chapultepec y el Plan de Reconstrucción Nacional, (PRN) apoyarán significativamente estos esfuerzos. El combate a la pobreza que impulsa el Gobierno se manifiesta por medio de políticas de compensación social, bajo principios de asignación de gastos públicos para los sectores más pobres; descentralización de los proyectos y participación de la comunidad en la ejecución de los mismos y modernización de los ministerios a cargo de los asuntos sociales.

En términos reales el presupuesto ordinario destinado al desarrollo social,

Handwritten signature and initials at the bottom right of the page.

se incrementó en 1991 y 1992, revirtiendo la tendencia a la disminución que caracterizó la década pasada.

Dentro de la estrategia social se destacan los siguientes resultados para 1991:

- i) generación de 150,000 meses/hombre de empleo;
- ii) construcción de infraestructura física (adoquinados, apertura de caminos rurales, obras de introducción de agua potable, saneamiento básico ambiental) que benefició a más de 500,000 salvadoreños;
- iii) programas alimentarios que atendieron alrededor de 500,000 personas, (niños en edad escolar, madres lactantes y en gestación);
- iv) apertura de 32 comedores para ancianos; y
- v) creación de bancos comunales que favorecieron especialmente a madres-jefes de hogar.

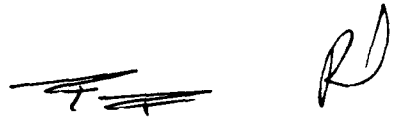
En relación al sector vivienda, se ha establecido el Fondo Nacional de Vivienda Popular (FONAVIPO) para atender los grupos más vulnerables, facilitándoles el acceso a la tierra para poder construir una solución habitacional y al financiamiento de la vivienda a tasas de interés de mercado, apoyado con un subsidio de vivienda explícito para los más pobres.

Durante 1992, la gestión del Gobierno está encaminada a fortalecer la paz, dentro del marco del Plan Económico y Social y el Plan de Reconstrucción Nacional. Asimismo, los Acuerdos de Chapultepec establecen la creación del Foro de Concertación Económica y Social como mecanismo que permita la participación de los sectores gubernamental, laboral y empresarial en el objetivo de lograr un conjunto de amplios acuerdos tendientes al desarrollo económico y social.

El Plan de Reconstrucción Nacional

La ejecución del Plan de Reconstrucción Nacional (PRN) constituye un gran reto para el Gobierno y concentra esfuerzos en áreas y poblaciones mayormente afectadas por la guerra civil. Actualmente se han identificado proyectos y programas para:

- i) proyectos y programas de la "Fase Contingencia" (US\$51 millones, que incluyen US\$ 9 millones para la compra de tierras); y
- ii) "Fase de mediano plazo" por US\$ 745.7 millones, y US\$ 427 millones para



los gastos de fortalecimiento democrático y las necesidades de asistencia técnica.

II. PLAN DE FINANCIAMIENTO

A mediados de 1989, el país registraba una deuda total de US\$ 2,102.7 millones y se encontraba en mora por un monto de US\$ 169.4 millones. Las fuentes de financiamiento estaban muy concentradas, siendo la principal fuente de carácter bilateral, los Estados Unidos de América y, en menor medida, Venezuela.

Para apoyar el ajuste y reactivación económica se suscribieron un acuerdo stand-by con el FMI y un Programa de Ajuste Estructural (PAE) con el Banco Mundial, que representaron un aval a la política económica y social del Gobierno y fue la vía para iniciar la reapertura de la cooperación internacional.

Entre los mayores desafíos que enfrenta el país se encuentra el PRN, debido a la cuantía de recursos para su cumplimiento. En este sentido, el Gobierno ha fijado los siguientes criterios para cumplir con ese Plan:

- i) ayuda externa suficiente, para no sacrificar el programa económico y social;
- ii) ayuda concesionaria (donaciones o préstamos blandos), con tasas de interés que no superen el 4% en promedio;
- iii) ayuda oportuna, de rápido desembolso, para procesar operaciones de emergencia. Se ha obtenido ofrecimiento de ayuda de Japón, Estados Unidos, Noruega, Suecia, Alemania, Austria, China, Italia y Suiza.
- iv) minimizar el impacto fiscal del Programa de Reconstrucción Nacional.

III. PROGRAMA DE MODERNIZACION Y FORTALECIMIENTO DEL SISTEMA FINANCIERO

Desde mediados de 1989 el Gobierno de El Salvador, por medio del Banco Central de Reserva, está desarrollando un Programa de Modernización del Sistema Financiero cuyos objetivos son los siguientes: i) fortalecer y sanear los patrimonios de las instituciones financieras, para que cumplan los requisitos legales de solvencia y liquidez; ii) fortalecer la Superintendencia del



Sistema Financiero para asegurar su autonomía y eficiencia en la supervisión preventiva de las instituciones; iii) establecer un marco jurídico que permita la intermediación eficiente y competitiva de las instituciones financieras; iv) vender al sector privado los bancos comerciales y asociaciones de ahorro y préstamo estatizadas, a través de un sistema que asegure la democratización de la propiedad de esas instituciones y una administración eficiente de las mismas; v) desarrollar el mercado de valores, mediante la creación de nuevos instrumentos financieros; y vi) modernizar el sistema de seguros y de previsión social.

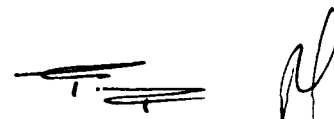
El objetivo esencial de la reestructuración consistió en dotar al país de instituciones financieras eficientes, que además de apoyar el crecimiento de la economía, permitan desarrollar un alto nivel de competencia. Para lograrlo, se intervinieron tres bancos, se efectuaron cuatro fusiones, una entre bancos comerciales y tres entre asociaciones de ahorro y préstamo; y se procedió a la reestructuración de las instituciones oficiales de crédito.

Por otra parte, las reformas efectuadas en la legislación financiera, durante los dos últimos años, establecen un nuevo esquema de regulación y supervisión que elimina la elevada intervención estatal. Sin embargo, incluye normas con el objeto de asegurar un razonable grado de competitividad y la preservación de la estabilidad y eficiencia del sistema. De acuerdo a dicho esquema; la Asamblea Legislativa aprobó: la Ley de Bancos y Financieras; la Ley Orgánica de la Superintendencia del Sistema Financiero; la Ley Orgánica del Banco Central de Reserva; la Ley de Saneamiento y Fortalecimiento de Bancos Comerciales y Asociaciones de Ahorro y Préstamo; y la Ley de Privatización de Bancos Comerciales y Asociaciones de Ahorro y Préstamo. Además, están en estudio: la nueva Ley de Mercado de Valores; la Ley de Instituciones de Seguros y Fianzas y la revisión del Código de Comercio.

Consolidado el proceso de reformas, contando ya con un nuevo contexto de política financiera e instituciones financieras saneadas que reúnan los requisitos mínimos de solvencia, liquidez, rentabilidad y capacidad competitiva, se procedió a desarrollar la última etapa del programa: la venta de las acciones de las instituciones financieras nacionalizadas.

Al 30 de septiembre de 1992, se ha colocado con éxito la totalidad de las acciones de los tres primeros bancos en venta: Banco Agrícola Comercial, Banco Cuscatlán y Banco de Desarrollo e Inversión, por un valor total de 500 millones de colones, y el objetivo básico de democratizar la propiedad de los bancos se logró con gran éxito. Estos bancos pertenecen a 9,000 accionistas, de los cuales más de 2,300 son empleados que controlan el 17% del capital accionario.

Para consolidar el proceso de saneamiento y privatización de las instituciones nacionalizadas se estableció un período de dos años, que finaliza en julio de



1993, y a partir de esa fecha se permitirá el establecimiento de nuevos bancos nacionales y extranjeros.

IV. COMPROMISOS DEL GOBIERNO DURANTE EL PROGRAMA

AMBIENTE MACROECONOMICO

El Plan de Desarrollo Económico Social (1989-1994) considera la estabilidad macroeconómica como un requisito fundamental para facilitar el desarrollo económico con estabilidad de precios. El Gobierno mantiene su compromiso de continuar aplicando el programa económico que cuenta con el respaldo del Fondo Monetario Internacional y el Banco Mundial. Los principales objetivos de mediano plazo son:

- i) alcanzar una tasa de crecimiento del PIB de aproximadamente el 4.% anual para 1992;
- ii) mantener una política de precios estables dejando que el mercado determine el tipo de cambio y las tasas de interés y;
- iii) ajustar los niveles del gasto público e incrementar los ingresos fiscales a niveles operativos eficientes.

SECTOR FINANCIERO

El compromiso del Gobierno para consolidar las reformas del sector financiero comprende las siguientes áreas:

- i) privatización y apertura del sistema;
- ii) supervisión y regulación del sector financiero;
- iii) política monetaria y crediticia, tratamiento fiscal de los instrumentos financieros, así como el arreglo de la situación financiera del BCR;
- iv) financiamiento del desarrollo;
- v) desarrollo del mercado de valores;
- vi) ajustes para mejorar la eficiencia de las instituciones de previsión social y el seguro privado; y



vii) establecimiento de nuevos instrumentos financieros.

Privatización

En el área de reducción de la actividad del Estado en la banca comercial y empresas financieras, el Gobierno se compromete a presentar un plan de acción que facilite la privatización de los dos bancos comerciales restantes, el Banco Hipotecario y las cuatro financieras que aún se encuentran en propiedad estatal. Antes del segundo tramo de desembolsos se demostrará el cumplimiento de dicho plan según el cronograma establecido y se completarán los trámites para concretar la venta de las referidas entidades. Antes del tercer tramo de desembolsos se completará el proceso de privatización y se dará inicio a las acciones para discontinuar el funcionamiento de aquellas instituciones que no han logrado ser privatizadas. Asimismo, el Gobierno se compromete a continuar con la apertura del sistema financiero al hacer efectivo el cumplimiento del Artículo 143 de la Ley de Bancos y Financieras que establece el libre ingreso de nuevas entidades nacionales y extranjeras al sector.

Regulación prudencial

Complementando el esfuerzo de apoyo de USAID, el Programa cooperará con el país en la implantación de un sistema de supervisión y regulación que permita la operación eficiente del sector financiero. En este sentido, antes del primer tramo de desembolsos, el Gobierno se compromete a presentar un plan de reorganización que incluya, un nuevo organigrama, sistemas de información normas y manuales actualizados para la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF), así como un plan específico para fortalecer la Intendencia de Bancos y Financieras. Antes del segundo tramo de desembolsos, el Gobierno implantará en la Superintendencia el nuevo organigrama institucional, cumplirá con el desarrollo de planes de capacitación, adopción de manuales, normas y sistemas de información y con el fortalecimiento de la Intendencia de Bancos y Financieras. Asimismo, se presentará un plan para fortalecer la Intendencia de seguros y Previsión Social.

Antes del tercer tramo, el Gobierno se compromete a continuar con la implantación del Plan de Fortalecimiento de la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF) según el cronograma establecido, así como con la Intendencia de Seguros y Previsión Social para que desarrollen una apropiada supervisión y control del Instituto Nacional de Pensiones de los Empleados Públicos (INPEP), Instituto Salvadoreño del Seguro Social (ISSS) y las compañías de seguro privado.

Handwritten signature and initials in the bottom right corner of the page.


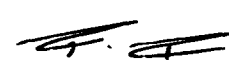
Política monetaria y crediticia

En cuanto a política monetaria y crediticia, antes del primer tramo de desembolsos se buscaría:

- a) mejorar la intermediación financiera, para lo cual el Gobierno se compromete a liberalizar las tasas de interés y eliminar las líneas de crédito preferenciales, con excepción de dos pequeñas líneas de redescuento para educación y desarrollo forestal; y
- b) desarrollar alternativas para el manejo monetario, para cuyo efecto el Gobierno se compromete iniciar un estudio que permita disminuir los requerimientos de encaje legal por el manejo de operaciones de mercado abierto. El estudio incluiría entre otros: i) las reservas legales como un instrumento de regulación monetaria, manejo de liquidez y seguridad bancaria; ii) encajes legales en función de calidad de activos; iii) adopción de menores encajes y reconocimiento de tasas de interés concordantes con el costo de fondos; iv) emisión de instrumentos libremente transables en el mercado de valores; y v) establecimiento de mecanismos de seguridad bancaria (seguro de depósitos).

Previo al desembolso del segundo tramo, el Gobierno efectuaría un estudio sobre el tratamiento fiscal de los instrumentos monetarios que incluiría entre otros: i) una revisión de la desigualdad en la aplicación de impuestos sobre instrumentos financieros entre personas naturales y empresas; ii) eliminación de impuestos que afectan unilateralmente a las empresas; y iii) modificación de la legislación impositiva que permite a las empresas deducir intereses financieros antes del pago de impuestos. Además, implantaría las recomendaciones emanadas del estudio de implantación de operaciones de mercado abierto para el control monetario. Antes del desembolso del tercer tramo implantaría las recomendaciones del estudio sobre el tratamiento fiscal a los instrumentos monetarios.

En cuanto a la recapitalización del BCR, el Gobierno para alcanzar este objetivo presentará en el segundo tramo un plan conjunto del Ministerio de Hacienda y el BCR, que incluirá entre otros: i) un cronograma de capitalización con inclusión de fechas y montos a ser aportados; ii) definición de un plan de amortización de la deuda del GOES con el BCR; iii) capitalización de utilidades del BCR independiente de restituir el capital social por el Ministerio de Hacienda; y iv) adoptar una política que mantenga el capital del BCR a un nivel apropiado en términos reales. En el tercer tramo procederá a la capitalización del BCR de acuerdo con las recomendaciones del plan señalado.



Financiamiento del desarrollo

El objetivo de crear mecanismos apropiados para atender las actividades económicas nacionales se cumpliría a través de: i) reorganizar el BCR; y (ii) revisar la situación de los bancos estatales de fomento.

En el primer caso, se separarán en el Banco Central de Reserva (BCR) las funciones de política monetaria de las actividades de crédito de fomento a cargo de esa entidad, para lo cual el Gobierno se compromete a preparar antes del primer tramo de desembolsos, un plan para implantar una clara división entre las actividades de política monetaria y la administración de crédito para los sectores productivos. El Plan incluirá: i) la separación de las funciones de formulación y ejecución de política monetaria de las tareas de banco de fomento; ii) asignación de créditos con carácter multisectorial; iii) limitación de créditos para el sector público no-financiero de acuerdo con la ley; iv) mantenimiento de líneas de crédito que cubran suficientemente costos administrativos y financieros; v) utilización de intermediarios financieros supervisados por la SSF para la canalización de créditos; y vi) eliminación de crédito directo a cualquier entidad estatal o privada no financiera. Antes del segundo tramo, el Gobierno implantará el plan de reorganización del BCR de acuerdo con el plan a ser acordado con el Banco. En adición a lo anterior, el Gobierno tiene el propósito de organizar una entidad financiera de segundo piso independiente del BCR, para cuyo efecto se han realizada los estudios de base correspondientes.

Con el objeto de mejorar los sistemas de crédito a los sectores productivos, el Gobierno se compromete a concluir los estudios de diagnóstico que determinarán la solvencia y viabilidad de largo plazo del Banco de Fomento Agropecuario (BFA), Fondo de Financiamiento y Garantía para la Pequeña Empresa (FIGAPE) y Federación de Cajas de Crédito (FEDECREDITO) en base a los términos de referencia acordados con el Banco. Antes del desembolso del segundo tramo, el Gobierno se compromete a concluir los diagnósticos y estudios anteriores y presentar planes de acción para implantar las recomendaciones que se acuerden con el Banco. Antes del desembolso del tercer tramo, el Gobierno tomaría acciones concretas para reorganizar, privatizar o discontinuar el funcionamiento de las entidades referidas anteriormente. Además, efectuará un estudio sobre el Fondo Social de Vivienda (FSV) y se preparará un plan de acción para reorganizar su actividad crediticia.

Mercado de valores

Como se describe en el párrafo anterior, el Gobierno tiene el propósito de desarrollar un mercado de capitales, a través de la promulgación de una nueva Ley de Mercado de Valores. En ese sentido, antes del desembolso del primer tramo, el Gobierno se compromete a revisar el anteproyecto de ley, incluyendo

Handwritten signature and initials at the bottom right of the page.

las siguientes aspectos: emisión y clasificación de valores a largo plazo; procedimientos para supervisión, registro de unidades emisoras, contabilidad y auditoría; organización de una unidad supervisora y procedimientos así como facilidades para la creación de bolsas de valores. Antes del desembolso del segundo tramo, el Gobierno se compromete a presentar el anteproyecto de la Ley del Mercado de Valores antes la Asamblea Legislativa. Previo al desembolso del tercer tramo, el Gobierno se compromete a emitir los reglamentos y normativa correspondiente a la referida ley y a crear las comisiones ejecutivas y administrativas para facilitar el desarrollo del mercado de valores en el país.

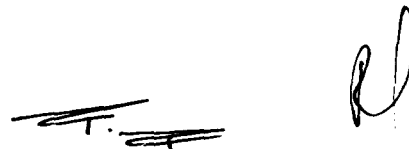
Nuevos instrumentos financieros

Con el objeto de establecer bases legales para ampliar el universo de instrumentos crediticios, el Gobierno se compromete previo al desembolso del primer tramo a preparar y adoptar un plan de acción para identificar los obstáculos regulatorios y legales para el uso de los activos comerciales como garantías crediticias. Antes del desembolso del segundo tramo, concluiría el análisis referido anteriormente e iniciaría la implantación de medidas originadas en el estudio anterior. Antes del desembolso del tercer tramo el Gobierno se compromete a poner en vigencia el marco normativo para la utilización de la propiedad comercial como garantía crediticia.

AHORRO INSTITUCIONAL

Previsión Social

Otro objetivo del programa consiste en establecer los elementos necesarios para desarrollar un sistema de previsión social apropiado a las necesidades del país, para cuyo efecto el Gobierno se compromete a conformar, antes del primer tramo de desembolso, una comisión encargada de la coordinación, revisión y seguimiento de las políticas de previsión social. Así como la revisión de las áreas legales, financieros, organizativas y administrativas del ISSS e INPEP. Previo al desembolso del segundo tramo, a través de dicha Comisión, el Gobierno identificará las áreas que requieren ser ajustadas para mejorar la eficiencia operacional del ISSS e INPEP tomando en cuenta las recomendaciones de los estudios a ser realizados al efecto y presentará al Banco los planes de acción correspondientes. Entre los temas que deberán contemplarse se encuentran los siguientes:



Aspectos Legales

Presentar anteproyectos de ley para: flexibilizar los destinos de inversión de las reservas técnicas; prohibir la inversión de esas reservas en títulos, valores y préstamos emitidos por el Gobierno y entidades estatales con excepción del BCR; definir y racionalizar la organización institucional del ISSS e INPEP; fortalecer la capacidad de esas instituciones para recuperar cuentas en mora en forma expedita, dotándoles de las atribuciones y mecanismos legales necesarios para tal efecto.

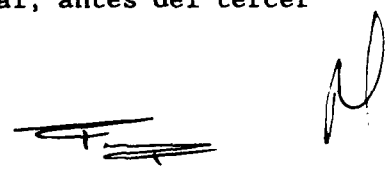
Aspectos Administrativos

- i) efectuar auditorías a las empresas para la verificación del computo de cotizaciones;
- ii) desarrollar sistemas de información, estableciendo registros individuales para los asegurados;
- iii) mejorar los servicios, incluyendo de ser necesario la contratación de servicios privados de administración y salud;
- iv) informar a los asegurados sobre sus estados de cotizaciones y beneficios; y
- v) separar y delimitar financiera y contablemente los regímenes de salud y pensiones para evitar duplicidades y mezclas de sus respectivas reservas, para que cada una de ellas cuente con sus respectivos estados financieros.

Aspectos Financieros

- i) mejorar la situación financiera del ISSS e INPEP, que entre otras cosas considerará: el mantenimiento del valor real de las reservas técnicas y financieras del ISSS e INPEP; la revisión de las regulaciones que establecen préstamos dirigidos y la adopción en INPEP de tasas de interés de mercado para sus operaciones activas.
- ii) realizar un estudio actuarial del ISSS e INPEP, para reajustar las cotizaciones laborales y mantener la práctica de efectuar revisiones actuariales periódicas;
- iii) eliminar el aporte directo del Gobierno al ISSS.

Para completar las acciones en el campo de seguridad social, antes del tercer



desembolso, el Gobierno se compromete a: i) presentar un plan estratégico para redefinir integralmente el funcionamiento de la previsión social; ii) una vez vigentes las modificaciones legales, emitir los reglamentos correspondientes; iii) demostrar un avance satisfactorio en la implementación del Plan de Acción en el área financiera; y iv) iniciar los ajustes recomendados en el estudio actuarial y el programa de capacitación del personal que sería involucrado en los nuevos sistemas.

Compañías Privadas de Seguro

Antes de la entrega de fondos del segundo tramo, el Gobierno se compromete a iniciar el estudio sobre el seguro privado, que incluirá: i) un diagnóstico de la situación financiera de las compañías; y ii) un proyecto par implantar una nueva política para el sector. antes del tercer tramo el Gobierno se compromete a concluir el estudio y presentar un plan de acción para reestructurar el sector, conjuntamente con un proyecto para implantar un nuevo régimen legal y regulatorio del seguro privado.

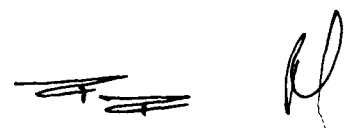
V. INFRASTRUCTURA FISICA

Telecomunicaciones

En el área de telecomunicaciones, el Gobierno se compromete a mejorar la eficiencia del sector, organizando un Comité Coordinador y definiendo antes del desembolso del primer tramo los términos de referencia para formular un Diagnóstico Sectorial de Telecomunicaciones, que entre otros aspectos, incluiría: i) la constitución de un ente regulador; ii) derechos de propiedad; iii) alcance del grado de competencia; iv) identificación de la entidad responsable para la formulación de políticas; y iv) fortalecimiento institucional de Administración Nacional de Telecomunicaciones (ANTEL). Antes del desembolso del segundo tramo, concluida la elaboración del Diagnóstico, el Gobierno procederá a preparar planes de acción para elaborar la nueva política para el sector. Antes de concretarse la entrega de fondos del tercer tramo, el Gobierno se compromete a demostrar que ha avanzado satisfactoriamente en la implantación de dicho plan. Para tal efecto y una vez presentado el plan, el Gobierno y el Banco acordarán los parámetros para definir el grado de avance para cumplir esta condición.

Tranporte

Prevía a la entrega del segundo tramo, se realizará de acuerdo con los términos de referencia acordados con el Banco, un estudio que comprenderá



infraestructura caminera, ferrocarriles, puertos y aeropuertos. El estudio incluirá: i) un análisis de la infraestructura existente; ii) política de precios; iii) subsidios; iv) administración y mantenimiento del sector; v) privatización; y vi) planes de expansión. Previo al desembolso del tercer tramo el Gobierno se compromete a concluir el estudio y alcanzar un avance satisfactorio en la implantación de las correspondientes recomendaciones.

VI. MECANISMOS LEGALES Y REGULATORIOS DE LA ACTIVIDAD COMERCIAL

Dentro de los mecanismos legales y regulatorios de la actividad comercial, el Gobierno se compromete a cumplir con lo siguiente:

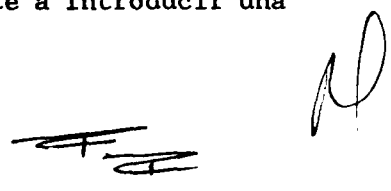
(a) Derechos de Propiedad Intelectual

Fortalecer el sistema de protección a la propiedad intelectual (derechos de autor, patentes, marcas de fábrica y secretos comerciales) y la aplicación de las leyes, para incentivar y aumentar la inversión privada.

A este efecto, antes del primer tramo de desembolsos, el Gobierno evaluará las recomendaciones del consultor sobre el proyecto de ley de Protección a la Propiedad Intelectual (PPI), presentará un plan de acción para mejorar el registro de propiedad intelectual en los aspectos administrativos y presupuestarios, incluyendo programas de entrenamiento y mejoras en las instalaciones físicas del registro de propiedad intelectual. Antes del segundo tramo de desembolsos el Gobierno remitirá el proyecto de ley a la Asamblea Legislativa. Concluida esta etapa el Gobierno emitirá las regulaciones correspondientes y completará la modernización del registro de propiedad intelectual antes de que el Banco efectúe la entrega de fondos del tercer tramo de desembolsos del préstamo.

(b) Registro de inversiones privadas

Con base en los criterios acordados con el Banco el Gobierno se compromete a presentar un análisis de las etapas procedimentales requeridas para la aprobación e inicio de funciones del registro de inversiones privadas. Previo al desembolso del segundo tramo del préstamo, el Gobierno se compromete a completar el análisis de los componentes del referido plan a presentar un plan de acción para reformular los actuales procedimientos y establecer la estructura institucional para establecer la "ventanilla única" que facilitará la aprobación y efectivización de las inversiones privadas. Antes del desembolso del tercer tramo, el Gobierno se compromete a introducir una



parte significativa de las modificaciones recomendadas y emitir decretos y normas para establecer la "ventanilla única", teniendo en cuenta que los registros de propiedad intelectual y de comercio son partes importantes para el establecimiento de la "ventanilla única".

(c) Registro de comercio

El Gobierno considera como requisito indispensable para atraer la inversión privada, la transformación del Registro de Comercio en una institución eficiente. Por lo tanto, antes del primer desembolso efectuará un análisis de su actual funcionamiento y revisará la Ley del Registro de Comercio y de sus regulaciones. Complementariamente, efectuará un estudio para identificar dificultades y mejorar la confiabilidad en los datos del registro. Antes del desembolso del segundo tramo, el Gobierno se compromete a presentar un plan para modernizar el Registro de Comercio y en caso necesario modificar la ley y las regulaciones correspondientes. Previa a la entrega del tercer tramo de la operación el Gobierno se compromete a implantar el plan de modernización del Registro de Comercio.

VII. PRIVATIZACION

A fin de fortalecer el desarrollo de la economía de mercado, antes del primer desembolso, el Gobierno se compromete a presentar un plan de trabajo, que incluya reglamentos, procedimientos y agenda para la venta de los activos bajo propiedad estatal y en especial aquellos en poder de Corporación Salvadoreña de Inversión (CORSAIN) y entidades del sector agropecuario. Previa a la entrega de fondos del segundo tramo y tercer tramos, el Gobierno demostrará que se están cumpliendo las metas del plan de trabajo respectivo y se han completado los trámites para concretar la venta de la Zona Libre de San Bartolo y una gran parte de los activos en poder de IRA e INCAFE. De acuerdo con los planes del gobierno, esto significa que se efectuará la venta de tres plantas de acopio de IRA y la tostaduría de INCAFE .

VIII. FORTALECIMIENTO INSTITUCIONAL Y ESTUDIOS

Para la ejecución de los diferentes componentes del Programa Sectorial de Inversiones, el Gobierno de El Salvador se compromete a proporcionar los recursos necesarios para financiar los estudios y fortalecimiento institucional requeridos para la operación de conformidad con términos de referencia acordados con el Banco. Para este propósito, el Gobierno abrirá una cuenta especial en la cual depositará los recursos necesarios para estos

propósitos. Sin perjuicio de lo anterior, el Gobierno solicitará el financiamiento para estos estudios y actividades de fortalecimiento institucional con recursos del Fondo Multilateral de Inversiones. Las actividades en estos campos serían las siguientes:

- i) Fortalecimiento de la Superintendencia del Sistema Financiero y en especial la Intendencia de Seguros y Previsión Social;
- ii) Asistencia técnica para la implantación de la "ventanilla única" para el registro de inversiones;
- iii) Asistencia técnica para mejorar el funcionamiento del Registro de Comercio;
- iv) Estudio para la implantación de instrumentos apropiados de control monetario;
- v) Análisis para la establecer la base legal para ampliar el universo de instrumentos crediticios;
- vi) Diagnóstico de la banca estatal de fomento;
- vii) Desarrollo de un plan financiero para el INPEP y el ISSS e implantación de estudios actuariales para dichas entidades;
- viii) Estudio para la adopción de una nueva política de tasas de interés e inversiones del INPEP;
- ix) Estudio sobre la situación de las compañías de seguro privado y legislación correspondiente;
- x) Diagnóstico sectorial de telecomunicaciones; y
- xi) Estudio para la optimización del sistema de transporte.

Prevía a la contratación de los consultores que realizarán los estudios y las actividades de fortalecimiento institucional señalados anteriormente, el Gobierno pondrá a disposición del Banco los términos de referencia de los trabajos a realizarse y los nombres y "currículum vitae" de los consultores. De conformidad con lo acordado durante el análisis de esta operación, en los casos que así se requiera, el Banco comunicará su posición sobre estos temas dentro de un plazo prudencial.

Handwritten signature and initials in the bottom right corner of the page.

IX. EJECUCION

La ejecución del Programa será encomendada al Ministerio de Planificación y Coordinación y al Banco Central de Reserva. Para este propósito, el Grupo Asesor Económico y Social (GAES) funcionará durante la ejecución del programa como órgano de enlace y coordinación entre los ejecutores y el Banco. El GAES tendrá a su cargo:

- i) La preparación de la información requerida y su certificación de cumplimiento de cada etapa de trámite del préstamo;
- ii) facilitar la provisión oportuna de los fondos requeridos para los estudios mencionados en la sección anterior; y
- iii) supervisar las solicitudes de desembolso de fondos y su aplicación.

El Gobierno ha dispuesto la asignación del personal auxiliar requerido para el desarrollo del programa, el Banco Central de Reserva (BCR) actuará como agente financiero del Gobierno y los desembolsos de los préstamos serán administrados y procesados por la Gerencia de Créditos de esa institución.

Atentamente,



Lic. Francisco Flores
Viceministro de Planificación



Ing. José Roberto Orellana
Presidente
Banco Central de Reserva

PROYECTO DE RESOLUCION 1/

EL SALVADOR. PRESTAMO /OC-ES A LA REPUBLICA DE EL SALVADOR
(Programa de Reforma del Sector de Inversiones)

El Directorio Ejecutivo

RESUELVE:

Autorizar al Presidente del Banco o al representante que él designe, para que en nombre y representación del Banco proceda a formalizar el contrato o contratos que sean necesarios con la República de El Salvador, como Prestatario, para otorgarle un financiamiento destinado a cooperar en la ejecución de: (a) un programa de reforma del sector de inversiones, en adelante denominado el "Programa"; y (b) un proyecto para la importación de bienes elegibles, en adelante denominado el "Proyecto". Este financiamiento se sujetará sustancialmente a las siguientes disposiciones:

1. Monto y monedas: Hasta US\$90.000.000 o su equivalente en otras monedas, excepto la de El Salvador, que formen parte de los recursos del capital ordinario del Banco, para pagar bienes de origen externo, adquiridos mediante competencia internacional en los países miembros del Banco, y para los otros propósitos que se indiquen en el contrato de préstamo. Los pagos de las amortizaciones y de los intereses se efectuarán en la moneda o monedas que el Banco oportunamente especifique, en una suma equivalente al correspondiente monto adeudado, calculada por unidades de cuenta en términos de dólares de los Estados Unidos de América, de conformidad con las disposiciones que se incorporen en el contrato de préstamo.
2. Fuente de los fondos: Los recursos del capital ordinario del Banco.
3. Garantía: La responsabilidad general del Prestatario.
4. Comisión de crédito: El 0,75% por año sobre la parte no desembolsada del Financiamiento, comisión que comenzará a devengarse a los 60 días de la fecha del contrato de préstamo y que se pagará en dólares de los Estados Unidos de América en las mismas fechas que los intereses.

1/ Las disposiciones contenidas en este Apéndice I y en los Apéndices II, III y IV sólo serán definitivas cuando el Directorio Ejecutivo haya aprobado la propuesta de préstamo.

5. Amortización: El Prestatario amortizará el préstamo en un plazo de 20 años contados a partir de la fecha del contrato de préstamo, mediante cuotas semestrales, consecutivas y en lo posible iguales. La primera cuota se pagará a los sesenta y seis meses de la fecha del contrato de préstamo.
6. Interés: Los intereses serán liquidados sobre los saldos deudores diarios del préstamo y deberán ser pagados semestralmente por el Prestatario. El primer pago se efectuará a los 6 meses de la fecha del contrato de préstamo. El Banco determinará las tasas de interés que se aplicarán durante la vigencia del préstamo, de conformidad con la política del Banco sobre tasa de interés.
7. Desembolso: El plazo de desembolso del financiamiento expirará a los 3 años contados a partir de la vigencia del contrato de préstamo. Los desembolsos se efectuarán en tres tramos, cada uno de hasta US\$30.000.000 o sus equivalente en otras monedas que formen parte de los recursos del capital ordinario del Banco. La iniciación de los desembolsos de cada uno de los tramos requerirá el cumplimiento de las condiciones previas correspondientes.
8. Condiciones especiales:
 - (a) La utilización de los recursos del préstamo para la ejecución del Proyecto deberá ser llevada a cabo en su totalidad por el Prestatario, por intermedio del Banco Central de Reserva de El Salvador, en adelante el "BCR", en calidad de agente financiero del primero. El Programa deberá ser ejecutado por el Ministerio de Planificación del Desarrollo Económico y Social, en adelante el "MIPLAN" o el "Organismo Ejecutor" y el BCR. Si se aprobaran modificaciones en las políticas macroeconómicas o sectoriales descritas en la carta a que se refiere la Cláusula 8 (f) de este documento, o en las disposiciones legales o en los reglamentos básicos concernientes al BCR o al MIPLAN que, a juicio del Banco, puedan afectar sustancialmente al Proyecto o al Programa, el Banco tendrá derecho a requerir una información razonada y pormenorizada al Prestatario, al BCR o al MIPLAN, a fin de apreciar si el cambio o cambios tienen o pueden llegar a tener un impacto sustancialmente desfavorable en la ejecución del Proyecto o del Programa. Sólo después de conocer las informaciones y aclaraciones solicitadas, el Banco podrá adoptar las medidas que juzgue apropiadas, de conformidad con las disposiciones que se incorporen en el contrato de préstamo.
 - (b) El Banco iniciará los desembolso del primer tramo del financiamiento sólo cuando se hayan cumplido a satisfacción las condiciones estipuladas en esta Cláusula 8(b). A este efecto, el Prestatario deberá demostrar que:

- (i) su gestión en materia de política macroeconómica guarda armonía con los objetivos del Programa;
- (ii) ha presentado al Banco un plan de acción para la privatización de las intermediarias financieras (3 bancos y 4 financieras), que aún se encuentran en propiedad del Estado;
- (iii) ha presentado al Banco un plan de acción para fortalecer la Superintendencia del Sistema Financiero, el cual deberá incluir, entre otros aspectos, los siguientes: a) un plan de reorganización; b) un plan de capacitación; c) manuales y normas; d) sistema de información; y e) un plan específico para fortalecer la Intendencia de Bancos y Financieras;
- (iv) se han tomado las medidas necesarias para: a) liberalizar las tasas de interés; y b) eliminar las líneas de crédito preferenciales;
- (v) se ha iniciado un estudio para analizar la política de control monetario que permita disminuir los requerimientos de encaje legal por el manejo de operaciones de mercado abierto, incluyendo, entre otros temas, los siguientes: a) costo para el sistema financiero; b) encajes legales en función de calidad de activos; y c) emisión de instrumentos libremente transables;
- (vi) se ha presentado al Banco un plan para separar las funciones de manejo de la política monetaria del BCR de la administración de crédito para los sectores productivos, incluyendo, entre otros temas, los siguientes: a) asignación de créditos de desarrollo con criterios de multisectorialidad; y b) asignación de crédito únicamente a través de instituciones supervisadas por la Superintendencia del Sistema Financiero;
- (vii) se ha presentado al Banco términos de referencia apropiados para realizar estudios de diagnóstico que determinen la solvencia y viabilidad de largo plazo de las instituciones estatales de fomento
- (viii) se ha revisado el anteproyecto de la Ley de Mercado de Valores para incluir normas sobre: a) emisión de valores de largo plazo; b) procedimientos para la supervisión, contabilidad, registro y auditoría de las entidades emisoras; c) la organización de una unidad supervisora; y d) requisitos para la creación de bolsas

de valores; .

- (ix) se ha establecido una comisión encargada de la coordinación, revisión y seguimiento de políticas del sector de previsión social, así como de la revisión de los aspectos legales, financieros, organizativos y administrativos del Instituto Salvadoreño del Seguro Social (ISSS) y del Instituto Nacional de Pensiones de los Empleados Públicos (INPEP);
- (x) se ha preparado y adoptado un plan de acción para la identificación de los obstáculos regulatorios y legales para el uso de activos comerciales como garantía crediticia;
- (xi) se ha organizado un comité coordinador y se han definido los términos de referencia para formular un Diagnóstico Sectorial de Telecomunicaciones que deberá incluir, entre otros aspectos, los siguientes: a) el ente regulador; b) derechos de propiedad; c) grado de competencia; d) identificación del ente responsable en el futuro de la formulación de políticas en el sector, y f) fortalecimiento institucional de la Administración Nacional de Telecomunicaciones (ANTEL);
- (xii) se han evaluado las recomendaciones del consultor contratado para revisar el proyecto de la Ley de Protección de la Propiedad Intelectual, para efectos de su incorporación en dicho proyecto;
- (xiii) se ha presentado al Banco un plan de acción para mejorar el registro de la propiedad intelectual, en sus aspectos administrativos y financieros, incluyendo programas de entrenamiento y mejoras en las instalaciones;
- (xiv) se ha presentado al Banco, con base en los criterios acordados con el Banco, un análisis de las etapas procedimentales requeridas para la aprobación e inicio de funciones del registro de inversiones privadas;
- (xv) se ha presentado al Banco un análisis del funcionamiento actual del Registro de Comercio, que incluya, entre otros temas, los siguientes: a) revisión de la Ley del Registro de Comercio y sus reglamentos; y b) identificación de las dificultades en el manejo y falta de confiabilidad de los datos del Registro ;
- (xvi) se ha presentado al Banco un plan de trabajo que incluya reglamentos, procedimientos y agenda, para la venta de los activos de propiedad estatal y

particularmente aquellos en poder de la Corporación Salvadoreña de Inversiones (CORSAIN) e instituciones del sector agropecuario; y

- (xvii) se han producido avances satisfactorios en el cumplimiento de los objetivos y disposiciones establecidos en la Carta de Política Sectorial a que se refiere la cláusula 8(f) de esta Resolución.
- (c) El Banco iniciará los desembolsos del segundo tramo del financiamiento cuando se hayan cumplido a satisfacción las condiciones estipuladas en esta Cláusula 8(c). A este efecto, el Prestatario deberá demostrar que:
 - (i) el marco de su política macroeconómica sigue siendo armónico con los objetivos del Programa;
 - (ii) ha completado los trámites para concretar la venta de las intermediarias financieras (3 bancos y 4 financieras) que aún se encuentran en propiedad del Estado;
 - (iii) ha implantado el esquema organizativo de la Superintendencia del Sistema Financiero y está cumpliendo con el resto del plan de acción para el fortalecimiento de dicha Superintendencia, según el cronograma establecido;
 - (iv) ha presentado al Banco un plan para fortalecer la Intendencia de Seguros y de Previsión Social de la Superintendencia del Sistema Financiero;
 - (v) mantiene un régimen de tasas de interés libres;
 - (vi) ha realizado un estudio sobre el tratamiento fiscal de los instrumentos financieros que incluya, entre otros temas, los siguientes: a) desigualdades en la aplicación de impuestos entre personas naturales y empresas; b) continuación o eliminación del impuesto; y c) efectos fiscales derivados de las acciones a adoptarse;
 - (vii) ha implantado las recomendaciones del estudio sobre la política de control monetario;
 - (viii) el Ministerio de Hacienda y el BCR han presentado al Banco un plan para la adecuada recapitalización de este último que incluya, entre otros temas, la definición de un plan de amortización de la deuda del Gobierno de El Salvador (GOES) con el BCR;

- (ix) ha implantado el plan para la reorganización del BCR;;
- (x) ha concluido y presentado al Banco los estudios de diagnóstico para analizar la solvencia y viabilidad de largo plazo de las instituciones estatales de fomento, así como planes de acción para implantar las recomendaciones de dichos estudios que se acuerden con el Banco;
- (xi) ha presentado a la Asamblea Legislativa el Proyecto de Ley del Mercado de Valores;
- (xii) se han identificado, por medio de la comisión creada para este propósito, las áreas legales, financieras y administrativas necesarias para mejorar la eficiencia operacional del ISSS y del INPEP, tomando en cuenta los estudios de los consultores contratados para tal efecto, y se han elaborado y presentado al Banco los planes de acción correspondientes, los cuales deberán incluir, entre otros aspectos, los siguientes:
 - 1) en el área legal, los proyectos de ley necesarios para: a) flexibilizar los destinos de inversión de reservas; b) prohibir la inversión en títulos, valores y préstamos emitidos por el Gobierno Central y entidades estatales; c) definir y racionalizar la organización institucional del ISSS y del INPEP; y d) fortalecer la capacidad del ISSS y del INPEP para recuperar cuentas en mora en forma expedita, dotándolas de las atribuciones y mecanismos legales necesarios para tal efecto;
 - 2) en el área financiera, medidas para mejorar la situación financiera del ISSS y del INPEP, que incluya: a) la realización de un estudio actuarial para reajustarlas técnica y financieramente; y b) la adopción de medidas para mantener el valor real de las reservas técnicas y financieras; y
 - 3) en el área administrativa, evidencia de que se ha progresado satisfactoriamente en la superación de las deficiencias administrativas identificadas por la comisión, incluyendo, entre otras medidas: a) el desarrollo de sistemas de información para la separación y delimitación financiera y contable de los regímenes de salud y pensiones para evitar duplicidades y mezclas en sus respectivas reservas; y b) la introducción de sistemas de registros individuales;
- (xiii) ha iniciado un estudio sobre el seguro privado, que deberá incluir, entre otros temas, los siguientes: a)

un diagnóstico sobre la situación financiera de las compañías de seguros; y b) recomendaciones para la implantación de una nueva política para el sector;

- (xiv) se ha concluido el análisis de los obstáculos regulatorios y legales para el uso de la propiedad comercial como garantía crediticia y se ha avanzado satisfactoriamente en la implantación de las medidas necesarias para superar dichos obstáculos;
- (xv) se ha concluido el Diagnóstico Sectorial de Telecomunicaciones y se ha preparado un plan de acción para la elaboración de la nueva política aplicable al sector;
- (xvi) se ha iniciado un estudio, de conformidad con términos de referencia acordados con el Banco, sobre infraestructura vial, ferrocarriles, puertos y aeropuertos, el cual deberá incluir, entre otros temas: a) un análisis de la infraestructura existente; b) política de precios; c) subsidios; d) administración y mantenimiento del sector; e) privatización; y f) planes de expansión;
- (xvii) se ha presentado a la Asamblea Legislativa el Proyecto de Ley revisado de Protección a la Propiedad Intelectual;
- (xviii) se ha avanzado satisfactoriamente en la implantación del plan de acción para mejorar financiera y administrativamente el registro de la propiedad intelectual;
- (xix) se ha presentado al Banco un plan de acción para reformular los procedimientos vigentes y establecer la estructura institucional de la "ventanilla única", que facilite la aprobación y efectivización de inversiones privadas;
- (xx) se ha presentado al Banco un plan para modernizar el Registro de Comercio que incluya, si fuere necesario, anteproyectos de reformas a la Ley del Registro de Comercio y sus reglamentos;
- (xxi) se ha avanzado satisfactoriamente en el logro de las metas del plan de trabajo para la venta de los activos no financieros de propiedad estatal y se ha completado los trámites para concretar la venta de la zona libre de San Bartolo, 3 plantas de acopio del Instituto Regulador de Abastecimientos (IRA) y la tostadería de INCAFE; y

- (xxii) se han producido avances satisfactorios en el cumplimiento de los objetivos y disposiciones establecidos en la Carta de Política Sectorial a que se refiere la cláusula 8(f) de esta Resolución.
- (d) El Banco iniciará los desembolsos del tercer tramo del financiamiento cuando se hayan cumplido a satisfacción las condiciones estipuladas en esta Cláusula 8(d). A este efecto, el Prestatario deberá demostrar que:
 - (i) el marco de su política macroeconómica sigue siendo armónico con los objetivos del Programa;
 - (ii) ha completado el proceso de privatización de las intermediarias financieras aún en propiedad del Estado;
 - (iii) ha eliminado las prohibiciones para el establecimiento de nuevos bancos y financieras;
 - (iv) ha avanzado satisfactoriamente en la implantación del plan de acción para el fortalecimiento de la Superintendencia del Sistema Financiero, según el cronograma establecido;
 - (v) ha avanzado satisfactoriamente en la implantación del plan de fortalecimiento de la Intendencia de Seguros y de Previsión Social de la Superintendencia del Sistema Financiero;
 - (vi) mantiene un régimen de tasas de interés libres;
 - (vii) se han implantado las recomendaciones del estudio sobre el tratamiento fiscal de los instrumentos financieros;
 - (viii) se está procediendo a la capitalización del BCR, de acuerdo con las recomendaciones del plan presentado por el Ministerio de Hacienda y el BCR;
 - (ix) se ha avanzado satisfactoriamente en la implantación del plan de acción para cumplir las recomendaciones de los estudios de diagnóstico de las instituciones estatales de fomento, acordadas con el Banco;
 - (x) se ha reglamentado la Ley del Mercado de Valores;
 - (xi) se ha presentado al Banco un plan estratégico para redefinir integralmente el funcionamiento futuro de la previsión social;
 - (xii) vigentes las leyes relativas a las reformas financieras, administrativas e institucionales del ISSS y del INPEP, se han emitido los reglamentos correspondientes;

- (xiii) se ha avanzado satisfactoriamente en la implantación del plan de acción para mejorar la situación financiera del ISSS y del INPEP, de acuerdo con el correspondiente cronograma de implantación y se han iniciado los ajustes actuariales recomendados en el estudio para reajustar técnica y financieramente al ISSS y al INPEP;
 - (xiv) se ha capacitado al personal que estará involucrado en el nuevo sistema de previsión social;
 - (xv) se ha concluido y presentado al Banco el estudio sobre el seguro privado, acompañado de un plan de acción para reestructurar el sector y un proyecto para implantar un nuevo régimen legal y regulatorio del seguro privado;
 - (xvi) ha entrado en vigencia el nuevo marco normativo para la utilización de la propiedad comercial como garantía crediticia;
 - (xvii) se ha avanzado satisfactoriamente en la implantación del plan de acción para la elaboración de la nueva política aplicable al sector de telecomunicaciones;
 - (xviii) se ha concluido el estudio sobre el sector de transporte y se ha avanzado satisfactoriamente en la implantación de las recomendaciones emanadas del mismo;
 - (xix) vigente la nueva Ley de Protección a la Propiedad Intelectual, se han emitido los reglamentos necesarios;
 - (xx) se ha completado la modernización del Registro de la Propiedad Intelectual, de acuerdo con el plan de acción adoptado para tal efecto;
 - (xxi) se ha avanzado satisfactoriamente en la implantación de la "ventanilla única";
 - (xxii) se ha implantado el plan de modernización del Registro de Comercio;
 - (xxiii) se ha avanzado satisfactoriamente en el logro de las metas del plan de trabajo para la venta de los activos aún en propiedad del estado; y
 - (xxiv) se han producido avances satisfactorios en el cumplimiento de los objetivos y disposiciones establecidos en la Carta de Política Sectorial a que se refiere la cláusula 8(f) de este Apéndice.
- (d) Se podrán utilizar los recursos del financiamiento para compensar al Prestatario por divisas gastadas en importaciones

que hubiesen ocurrido dentro de los 6 meses anteriores a la fecha del contrato de préstamo, siempre que se hayan cumplido requisitos sustancialmente análogos a los previstos en esta Resolución y en el contrato de préstamo y que no excedan del • equivalente de US\$45.000.000.

- (e) Los recursos del financiamiento que se utilizarán para reembolsar bienes adquiridos con posterioridad a la fecha del contrato tanto por parte del sector público como del sector privado, deberá haberse utilizado el sistema de licitación pública internacional en todos los casos en que el valor de dichas adquisiciones sea superior a US\$5.000.000. Para montos menores, las adquisiciones del sector público se efectuarán siguiendo los procedimientos normales establecidos en la legislación local en cuanto ésta no se oponga a las políticas de adquisiciones del Banco. Las adquisiciones del sector privado deberán seguir las prácticas comerciales aplicables a los bienes en cuestión y, de ser posible, con base en cotizaciones de proveedores elegibles de por lo menos dos países miembros del Banco. Las adquisiciones estarán sujetas a los procedimientos que constan como Anexo del contrato de préstamo. No se aplicarán las disposiciones de esta Cláusula 8(e) para la utilización de los recursos del financiamiento en la adquisición, en mercados internacionales, de petróleo crudo y sus derivados. ,
 - (f) El Prestatario y el Banco han acordado que el contenido sustancial de la Carta de Política Sectorial de fecha de de 1992, enviada por el Prestatario al Banco, que describe el plan de acciones, objetivos y políticas destinadas a lograr el ajuste estructural del sector de inversiones, y declara su compromiso de dar cumplimiento al Programa y a ciertas políticas macroeconómicas, es parte integrante del Programa a efectos de lo establecido en la Recomendación 1 del Apéndice II.
 - (g) El Banco establecerá los procedimientos de inspección que juzgue necesarios para asegurar el desarrollo del Programa y la ejecución del Proyecto en forma satisfactoria, y el Prestatario deberá proporcionar toda la cooperación que se requiera para el mejor cumplimiento de este propósito. Del monto del financiamiento se destinará la suma de US\$900.000 para que ingrese en las cuentas del Banco por concepto de inspección y vigilancia generales.
-
- 4

RECOMENDACIONES

- A. Se recomienda que las siguientes condiciones, que deberán cumplirse a satisfacción del Banco, se incluyan en el contrato de préstamo, además de las condiciones estipuladas en la Resolución:
1. El Prestatario y el Banco se reunirán en la fecha y lugar que se convenga a iniciativa de cualesquiera de ellos, para intercambiar opiniones acerca de: (a) el progreso logrado en la implantación del Programa y en el cumplimiento de las obligaciones estipuladas en las cláusulas 8(b), 8(c) y 8 (d) del Apéndice I; y (b) la coherencia entre el marco macroeconómico de El Salvador y el Programa. Para ello, el Prestatario se compromete a entregar al Banco, para su revisión y comentarios antes de cada reunión, un informe con el detalle que el Banco pueda razonablemente requerir, sobre el cumplimiento de las obligaciones citadas en los sub-párrafos (a) y (b) de esta Recomendación.
 2. El Prestatario se compromete a mantener registros contables separados y una estructura apropiada de control interno, que permitan al Banco identificar las importaciones financiadas con los recursos del préstamo así como los respectivos desembolsos.
 3. Con los recursos del financiamiento no podrán efectuarse desembolsos para:
 - (a) importaciones de bienes que estén incluidos en las categorías o subcategorías de la Clasificación Uniforme para el Comercio Internacional, "CUCI", de las Naciones Unidas, que figuran en el párrafo VI del Apéndice III;
 - (b) gastos en colones salvadoreños o en que se hubiere incurrido para la adquisición de bienes provenientes de El Salvador;
 - (c) importaciones de bienes adquiridos por contratos cuyo monto sea inferior al equivalente de US\$10.000;
 - (d) importaciones de bienes que cuenten con financiamiento en divisas, a mediano o largo plazo;
 - (e) importaciones de bienes suntuarios;
 - (f) importaciones de armas; e
 - (g) importaciones de bienes para el uso de las fuerzas armadas.

4. El Prestatario presentará al Banco, dentro de los 90 días siguientes al último desembolso de cada tramo del Financiamiento, un estado de cuenta correspondiente a dicho tramo detallando los bienes importados que constituyeron la base para las solicitudes de desembolso para el tramo correspondiente. Dicho estado de cuenta será debidamente certificado, de conformidad con términos de referencia acordados con el Banco, por una firma de contadores públicos independiente, designada por el Prestatario y aceptable para el Banco.
- B. En el contrato de préstamo deberán incluirse anexos de contenido sustancialmente similar al de los Apéndices III, El Programa y el Proyecto, y IV, Procedimientos de Licitación.

EL PROGRAMA Y EL PROYECTO

(Anexo A del contrato de préstamo)

I. OBJETO DEL PROGRAMA

- 1.01 El objeto del Programa consiste en apoyar la continuación de las reformas de políticas iniciadas en el país en los sectores financiero y de telecomunicaciones, en la privatización de empresas estatales y en el mejoramiento del marco jurídico-institucional, para que mediante su oportuna implantación se estimule la inversión nacional y extranjera necesarias para promover el crecimiento económico con estabilidad de precios.

II. DESCRIPCION

- 2.01 Consecuente con lo anterior, el Programa consiste en: a) asegurar la adopción de políticas macroeconómicas adecuadas; b) concluir con la privatización de las instituciones financieras; c) establecer un sistema de regulación prudencial y supervisión del sector financiero; d) apoyar la continuación y profundización de los cambios en política monetaria y crediticia; e) crear mecanismos apropiados para atender el financiamiento de largo plazo de las actividades productivas; f) impulsar la creación y el desarrollo del mercado de valores; g) preparar los elementos necesarios para desarrollar un sistema de previsión social adecuado a las necesidades del país; h) establecer bases legales para ampliar el universo de instrumentos crediticios; i) mejorar el funcionamiento del sector de telecomunicaciones; j) establecer las bases para la optimización del sector de transportes; k) fortalecer el sistema de protección a la propiedad intelectual; l) mejorar los registros de inversiones privadas y de comercio; y m) promover el desarrollo de una economía de mercado mediante la venta de activos no financieros actualmente en propiedad del Estado.

III. EL PROYECTO

- 3.01 El Proyecto consiste en la importación de bienes elegibles, por parte del sector público y del sector privado de El Salvador. Los criterios de elegibilidad para tales bienes figuran en la Recomendación A.3 del Apéndice II.

IV. EL FINANCIAMIENTO

- 4.01 El Banco financiará el Proyecto hasta por el equivalente de US\$90.000.000 en divisas con cargo a los recursos del Capital Ordinario del Banco. El financiamiento proporcionado por el Banco

será de rápido desembolso y se desembolsará en tres tramos, cada uno de hasta US\$30.000.000 o su equivalente en otras monedas. El Gobierno de la Confederación Suiza proporcionará cofinanciamiento en forma de una contribución no reembolsable por el equivalente de 10.000.000 de francos suizos en US dólares.

V. UTILIZACION DE LOS RECURSOS

- 5.01 Los recursos de los préstamos serán utilizados para: (a) reembolsar el 100% del costo en divisas de importaciones elegibles, hasta por el equivalente de US\$89.100.000; y (b) cubrir los gastos de inspección y vigilancia generales hasta por el equivalente de US\$900.000.

VI. LISTA NEGATIVA

- 6.01 Los bienes a que se refiere la Recomendación A.3 (a) del Apéndice II son los que estén incluidos en las siguientes categorías o subcategorías de la Clasificación Uniforme para el Comercio Internacional (CUCI) de las Naciones Unidas ^{1/}, incluyendo cualquier enmienda que pudiera efectuarse a dichas categorías o subcategorías, y que el Banco deberá notificar al Prestatario:

<u>Categoría</u>	<u>Subcategoría</u>	<u>Descripción del bien</u>
112		Bebidas alcohólicas;
121		Tabaco en bruto; residuos de tabaco;
122		Tabaco manufacturado (ya sea que contenga o no sustitutos de tabaco);
525		Materiales radioactivos y afines;
667		Perlas, piedras preciosas o semi-preciosas, en bruto o trabajadas;
718	718.7	Reactores nucleares y sus partes; elementos de combustibles (cartuchos) sin irradiación, para reactores nucleares;
897	897.3	Joyas de oro, plata o metales del grupo de platino (excepto relojes y cajas de relojes) y, artículos de

^{1/} Véase la Clasificación Uniforme para el Comercio Internacional de las Naciones Unidas, Revisión 3 ("CUCI", Rev. 3) publicada por las Naciones Unidas en Documentos estadísticos, Serie M, No. 34/Rev. 3 (1986).

• orfebrería y platería (incluso gemas montadas);

971

Oro no monetario (excepto minerales y concentrados de oro)

VII. ADQUISICIONES

- 7.01 Las adquisiciones de bienes importados elegibles deberán haber sido efectuadas permitiendo la libre concurrencia de bienes originarios de los países miembros del Banco, tomando en cuenta las disposiciones de la Cláusula 8(e) del Apéndice I. Consecuentemente, no se impondrán en los procedimientos de adquisiciones y bases específicas, condiciones que limiten o restrinjan la oferta de bienes originarios de esos países.

VIII. SERVICIOS DE CONSULTORIA

- 8.01 Con respecto a los servicios de consultoría que serán contratados por el MIPLAN y el BCR para la realización de los estudios vinculados con el Programa, el Banco se reserva el derecho de revisar y aprobar, antes de que se efectúe la contratación correspondiente, los nombres y antecedentes de las firmas o consultores individuales seleccionados, sus términos de referencia y los honorarios acordados. Esta disposición no se aplicará cuando se utilicen recursos distintos a los del Prestatario para tales contrataciones.

- 8.02 Los estudios y actividades de fortalecimiento institucional que se realizarán dentro del Programa, con recursos propios del Prestatario, son los siguientes:

- i) Fortalecimiento de la Superintendencia del Sistema Financiero y en especial la Intendencia de Seguros y Previsión Social;
- ii) Asistencia técnica para la implantación de la "ventanilla única" para el registro de inversiones;
- iii) Asistencia técnica para mejorar el funcionamiento del Registro de Comercio;
- iv) Estudio para la implantación de instrumentos apropiados de control monetario;
- v) Análisis para la establecer la base legal para ampliar el universo de instrumentos crediticios;
- vi) Diagnóstico de la banca estatal de fomento;

- vii) Desarrollo de un plan financiero para el INPEP y el ISSS e implantación de estudios actuariales para dichas entidades;
- viii) Estudio para la adopción de una nueva política de tasas de interés e inversiones del INPEP;
- ix) Estudio sobre la situación de las compañías de seguro privado y legislación correspondiente;
- x) Diagnóstico sectorial de telecomunicaciones; y
- xi) Estudio para la optimización del sistema de transporte terrestre.

PROCEDIMIENTO DE ADQUISICIONES
PARA OPERACIONES DE AJUSTE SECTORIAL

(Anexo B del Contrato de Préstamo)

(Programa de Reforma del Sector de Inversiones)

I. AMBITO DE APLICACION

- 1.01 Este procedimiento registrará todas las adquisiciones de bienes elegibles relacionadas con el Proyecto que fuesen efectuadas tanto por el sector público como por el sector privado. Las adquisiciones sólo pueden ser de bienes importados, que provengan de países miembros del Banco, según lo dispuesto en el párrafo 2.01(b).

II. SECTOR PUBLICO. ADQUISICIONES MAYORES

- 2.01 Las adquisiciones de bienes que efectúe el sector público¹ por montos superiores al equivalente de US\$5.000.000, o a otra cifra menor que el Prestatario y el Banco puedan acordar, deberán cumplir con los siguientes requisitos, para ser elegibles para desembolsos dentro de los programas de ajuste sectorial:

(a) Licitación Pública Internacional

Haber sido llevadas a cabo utilizando el procedimiento de licitación pública internacional. Los procedimientos y las condiciones específicas de la licitación permitirán la libre concurrencia de oferentes originarios de los países miembros del Banco. En consecuencia, no podrán establecerse condiciones que impidan o restrinjan la oferta de bienes o la participación de oferentes originarios de esos países.

(b) Procedencia de los Bienes

Sólo serán elegibles bienes importados que provengan de países miembros del Banco. El país de origen de un bien será:

- (i) aquél en el cual el material o equipo ha sido extraído, cultivado, producido, manufacturado o procesado; y

¹ Se incluyen en dicho sector, las sociedades u otros entes en que la participación estatal exceda del 50% de su capital.

- (ii) aquél en el cual, como efecto de la manufactura, procesamiento o montaje, resulte otro artículo, comercialmente reconocido, que difiera sustancialmente en sus características básicas de cualesquiera de sus componentes importados. La nacionalidad o país de origen de la firma que produzca o venda los bienes o los equipos no será relevante para determinar el origen de éstos.

(c) Avisos de licitación e invitaciones a licitar

Los avisos de convocatoria a licitación que se publiquen en la prensa, deberán expresar, por lo menos, lo siguiente:

- (i) la descripción precisa de los bienes objeto de la licitación;
- (ii) la oficina o el lugar, día y hora en que se podrán retirar los documentos de la licitación incluyendo las bases, los planos y especificaciones así como el proyecto de contrato que se pretende celebrar;
- (iii) la oficina donde deberán entregarse las propuestas y la autoridad que ha de resolver su aprobación y adjudicación; y
- (iv) el lugar, día y hora en que se abrirán las propuestas en presencia de los oferentes o de sus representantes.

(d) Publicidad

El llamado a presentar ofertas para la licitación deberá:

- (i) publicarse en por lo menos uno de los periódicos de mayor circulación del país y por lo menos en tres oportunidades. Entre cada una de las tres publicaciones deberán transcurrir por lo menos tres días calendario; y
- (ii) publicarse en alguna revista o periódico especializado de gran circulación internacional o en el periódico de las Naciones Unidas denominado "Development Business" o distribuirse a las Embajadas de los países miembros. Al efecto, el licitante entregará copias de la invitación para presentar ofertas, en la misma fecha en que dichos llamados se entreguen a los periódicos nacionales para su publicación. De no existir embajadas, se entregarán a los consulados correspondientes.

(e) Claridad de los documentos

Los documentos de licitación que prepare el licitante deberán ser claros y coherentes. Este tomará especial cuidado en asegurar que los bienes objeto de la licitación sean descritos con la claridad y el detalle suficiente. El costo de los documentos de licitación deberá ser razonable.

(f) Libre acceso al licitante

El licitante deberá estar disponible, una vez retirados los documentos de licitación y hasta antes de la apertura, para contestar preguntas o formular aclaraciones a los proponentes sobre los documentos de la licitación. Estas consultas serán contestadas a la brevedad por el licitante y las respectivas aclaraciones puestas en conocimiento de los demás interesados.

(g) Normas de calidad

En caso de que las especificaciones de la licitación indiquen normas de calidad para equipos o materiales, se deberá señalar que también serán admitidos bienes que aseguren una calidad igual o superior a la requerida.

(h) Especificaciones para equipos: marcas de fábrica

Las descripciones que figuren en las especificaciones deberán evitar toda indicación de marcas de fábrica, números de catálogo o tipos de equipo de un fabricante determinado, a menos que ello sea necesario para garantizar la inclusión de un determinado diseño esencial, o características de funcionamiento, construcción o fabricación. En tal caso, la referencia especial deberá ser seguida por los términos "o equivalente", e indicar el criterio con que se determinará la "equivalencia". Las especificaciones deberán permitir ofertas de equipos, artículos o materiales alternativos que tengan características similares, presten igual servicio y sean de la misma calidad a los especificados. En casos especiales y con la previa aprobación del Banco, las especificaciones podrán requerir el suministro de un artículo de marca determinada.

(i) Moneda utilizada para los pagos

Los documentos de la licitación indicarán la moneda que se utilizará en los pagos.

(j) Garantía de mantenimiento de la oferta

Las fianzas o garantías de mantenimiento de la oferta, cuando procedan, no serán por montos tan elevados,² ni su vigencia tan

² alguna práctica en materia de licitaciones limita el monto de las garantías de mantenimiento de ofertas ("tender guarantees" o "bid bonds") al 1% del costo del bien ofrecido. Otros recomiendan que el licitante establezca un monto fijo en dinero común a todos los oferentes, en lugar de requerir que el oferente establezca el monto de su garantía como un porcentaje del valor de su oferta. Esto, para evitar que se divulgue con mayor facilidad el precio de cada oferta antes de la apertura, al llegar a conocerse el monto de la garantía.

prolongada, que desalienten la participación de licitadores responsables. En cuanto a devolución de garantías, se establecerá lo siguiente:

- (i) Al adjudicatario se le devolverá su garantía cuando esté perfeccionado el contrato.
 - (ii) A quienes quedaron en segundo y tercer lugar se les devolverá dentro de un plazo no mayor de tres meses, contado desde la adjudicación o al perfeccionarse el contrato si ello ocurriese antes de dicho plazo. Sin embargo, si dichos proponentes manifestasen no tener interés, se les devolverá la garantía dentro de los cinco días siguientes a la adjudicación.
 - (iii) A los demás proponentes, la garantía se les devolverá dentro de los cinco días siguientes a la adjudicación.
- (k) Plazos para la presentación de ofertas

Para la presentación de ofertas deberá establecerse un plazo de por lo menos 45 días calendario, contado desde la fecha de la última publicación del aviso de licitación o de la fecha en que los documentos de la licitación estén a la disposición de los posibles oferentes, la que fuere posterior.

(l) Reserva de la oferta

Los funcionarios encargados de recibir los sobres con los formularios de las ofertas, deberán constatar que los mismos estén debidamente cerrados. Estos sobres serán guardados en lugar seguro hasta el día fijado para su apertura. Una vez abiertos, no se sacarán fotocopias de los documentos contenidos en los sobres. Salvo que la ley disponga lo contrario, después de la apertura pública y de la lectura del precio de las ofertas y antes del anuncio de la adjudicación, sólo podrá suministrarse información con respecto al examen, tabulación, aclaración y evaluación de las ofertas o con relación a las recomendaciones relativas a la adjudicación de las mismas, a funcionarios del licitante que estén oficialmente vinculados con el proceso de licitación de que trate.

(m) Modificación o ampliación de los documentos de licitación

Toda modificación o ampliación de las bases y especificaciones de la licitación o de la fecha de presentación de ofertas, deberá ser comunicada a todos los interesados que hayan retirado los documentos de la licitación. En caso de que, a juicio del licitante, la modificación o ampliación fuese sustancial, deberán mediar por lo menos 30 días calendario entre la comunicación a los interesados y la fecha de apertura de las ofertas.

(n) Las consultas no deberán modificar los documentos de la licitación

Las consultas dirigidas al licitante por parte de los interesados sobre la interpretación de los documentos de la licitación, no podrán ser utilizadas para modificar o ampliar las bases y especificaciones de la licitación. Las consultas y sus respuestas no producirán efecto suspensivo sobre el plazo de presentación de las ofertas.

(o) Apertura de ofertas

Las ofertas deberán presentarse por escrito y en sobres cerrados. Deberán estar firmadas por los representantes legales de los oferentes, y cumplir los requisitos establecidos en los documentos de la licitación. Serán abiertas en público en el día y a la hora prevista; al acto de apertura podrán asistir los representantes de los oferentes, quienes podrán mirar las ofertas; las ofertas recibidas con posterioridad a la fecha determinada para su presentación, serán devueltas sin abrir. Se leerán en voz alta el nombre de los oferentes, el precio de cada oferta y el plazo y monto de las garantías, así como cualquier modificación substancial que se hubiese presentado por separado, dentro del plazo, pero con posterioridad a la presentación de la oferta principal. De todo lo actuado se levantará acta, que será suscrita por el representante del licitante y por los postores presentes que deseen hacerlo.

(p) Aclaración de ofertas

El licitante podrá solicitar a los oferentes aclaraciones con respecto a sus ofertas. Las aclaraciones que se pidan y las que se den no podrán ni alterar la esencia de la oferta o el precio de la misma, ni violar el principio de igualdad entre los oferentes.

(q) Análisis y comparación de ofertas

(i) Objeto

Al analizar y comparar las propuestas se determinará si las mismas cumplen con los términos y condiciones estipulados en los documentos de la licitación y se fijará el valor de cada propuesta, con el objeto de seleccionar al adjudicatario.

(ii) Propuesta evaluada como la más baja

Además del precio indicado en la propuesta, ajustado para corregir errores aritméticos, el licitante podrá tener en cuenta otros factores pertinentes para determinar la propuesta evaluada como la más baja.

(iii) Estos factores deberán, dentro de lo posible, expresarse en dinero o dárseles una ponderación relativa. En todo caso los factores, así como el peso que se da a cada uno de ellos,

- deberán figurar en los documentos de licitación. En la evaluación de propuestas no se podrán tener en cuenta factores que no hubiesen figurado, junto con el valor que se les asignó, en los documentos de licitación. No deberá tomarse en cuenta el monto, si lo hubiera, del reajuste de precios incluido en las propuestas.
- (iv) La moneda o monedas en que se pagaría el precio de la propuesta, si fuera aceptada, deberá valorarse en términos de una sola moneda, seleccionada por el licitante para la comparación de todas las propuestas y especificada en los documentos de licitación. Los tipos de cambio a utilizarse en dicha evaluación serán los tipos de venta publicados por fuente oficial y aplicables a transacciones semejantes el día en que se abran las propuestas o en fecha posterior (30 o 60 días después de abiertas las propuestas) tal como se estipule en el llamado a licitación.

(v) Margen de preferencia regional

Al comparar ofertas, podrá aplicarse el siguiente margen de preferencia regional:

• Cuando participen en una licitación proveedores de un país (que no sea el prestatario) que sea miembro de un acuerdo de integración³ del cual el país prestatario también sea parte, dichos proveedores de bienes tendrán derecho a un margen de preferencia regional que se les reconocerá utilizando los siguientes criterios:

- (1) Se considera que un bien es de origen regional cuando sea originario de un país miembro de un acuerdo de integración del cual también sea parte el país prestatario y cumpla con las normas que reglamentan el origen y otros aspectos relacionados con los programas de liberación del intercambio que establezcan los acuerdos respectivos.
- (2) El valor agregado no sea menor que el estipulado para el margen de preferencia nacional.
- (3) En la comparación de las ofertas extranjeras, el

³ A los fines de esta disposición, el Banco reconoce los siguientes acuerdos subregionales o regionales de integración: (a) Mercado Común Centroamericano; (b) Comunidad del Caribe; (c) Acuerdo de Cartagena; y (d) Asociación Latinoamericana de Integración. En los casos en que el prestatario haya suscrito más de un acuerdo de integración, podrá aplicar el margen de preferencia subregional o el margen regional, de acuerdo con el país de origen del bien.

prestatario podrá agregar al precio de las ofertas de bienes originarios de países que no sean partes del respectivo acuerdo de integración, un porcentaje del 15%, o la diferencia entre el derecho de importación aplicable a esos bienes cuando son originarios de países que no sean partes del acuerdo de integración, y el aplicable a esos bienes cuando provienen de países que sean partes del acuerdo, el que sea menor.

(vi) Rechazo de las ofertas

- El licitante rechazará aquellas ofertas que no cumplan con los documentos de la licitación. El licitante podrá además, rechazar todas las ofertas presentadas cuando ninguna de ellas satisfaga el propósito de la licitación, o cuando sea evidente que no ha existido competencia o ha habido colusión. El licitante podrá también rechazar todas las ofertas si las de precio más bajo hubieran sido superiores al presupuesto oficial por montos que justifiquen dicha medida. En estos casos, deberá solicitar nuevas propuestas por lo menos a todos los que fueron invitados a presentar ofertas inicialmente, y deberá conceder un plazo suficiente para su presentación. En ausencia de fianza de cumplimiento del 100%, el licitante podrá también rechazar propuestas individuales cuando sean tan inferiores al presupuesto oficial, que razonablemente pueda anticiparse que el oferente no podrá terminar las obras o proveer los bienes dentro del plazo y condiciones estipulados.

(vii) Informe de evaluación de las ofertas

El licitante deberá preparar un informe detallado sobre el análisis y comparación de las propuestas, exponiendo las razones precisas en que se fundamenta la selección de la

- propuesta evaluada como la más baja.

(r) Adjudicación de la licitación

La licitación se adjudicará al oferente cuya propuesta haya sido evaluada como la más baja y se ajuste a los documentos de la licitación.

(s) Comunicación de la adjudicación y firma del contrato

El licitante comunicará el acto de adjudicación a todos los proponentes, en el domicilio que hayan señalado, dentro de los tres días hábiles contados desde la adjudicación. El contrato que se firme no podrá modificar la oferta del adjudicatario ni los términos y condiciones estipulados en los documentos de licitación.

(t) Modificación de la adjudicación

Si por cualquier circunstancia el adjudicatario no firmase el contrato dentro del plazo fijado para ello, el licitante podrá, sin llamar a nueva licitación, adjudicarlo a los otros proponentes en el orden en que hubiesen sido evaluados.

(u) Licitación desierta

El licitante podrá, por razones justificadas, declarar desierta la licitación.

(v) Efectos de la declaración

Declarada desierta la licitación, el licitante deberá convocar a una segunda licitación, siguiendo las mismas disposiciones de este Procedimiento. Si la segunda licitación fuere declarada desierta, el licitante establecerá el procedimiento que deba seguirse para la compra o contratación de que se trate.

(w) Debido Proceso

Los procedimientos de licitación deberán asegurar la protección jurídica de los oferentes, permitiendo la interposición de los recursos administrativos o judiciales necesarios para hacer efectiva dicha protección.

III. SECTOR PUBLICO. ADQUISICIONES POR MONTOS MENORES

3.01 Las adquisiciones de bienes que realice el sector público por montos inferiores al equivalente de US\$5.000.000, o de otra cifra menor que el Prestatario y el Banco puedan acordar, deberán cumplir con los siguientes requisitos, para ser elegibles para desembolsos dentro de los programas de ajuste sectorial:

- (a) llevarse a cabo de acuerdo con los procedimientos establecidos en la legislación nacional; y
- (b) cuando dichos procedimientos requieran licitación pública, que la misma sea aceptable al Banco. Para ello deberá reunir todas las condiciones y garantías pertinentes que se establecen en el Capítulo II de este Procedimiento.

IV. SUPERVISION DEL BANCO

El Banco se reserva el derecho de llevar a cabo la supervisión ex-post de las diversas etapas y documentos de cada adquisición relacionada con el Proyecto, una vez firmado el contrato con el adjudicatario correspondiente. Para este propósito, el Prestatario se compromete a proporcionar al Banco toda la documentación que éste le solicite, relativa a la adquisición a ser supervisada. El Banco se reserva el derecho de no

efectuar desembolsos con relación a bienes que hayan sido adquiridos sin seguir las normas establecidas en el presente Procedimiento.

V. ADQUISICIONES LLEVADAS A CABO POR EL SECTOR PRIVADO

Las adquisiciones de bienes que efectúe el sector privado, para ser elegibles para desembolsos, deberán:

- (a) para contratos por montos superiores a la suma de US\$5.000.000, haberse efectuado licitación pública internacional en los términos indicados en la Sección 2.01 de este reglamento; y
- (b) para contratos por montos inferiores a US\$5.000.000, haberse efectuado siguiendo las prácticas comerciales establecidas y cuando fuese posible haberse solicitado cotizaciones de proveedores elegibles de por lo menos dos países miembros del Banco.

VI. IMPORTACIONES REEMBOLSABLES

Para ser elegible para desembolsos dentro del Proyecto, toda adquisición de bienes deberá:

- (a) haberse efectuado siguiendo las normas de este Procedimiento; y
- (b) haber sido para bienes que no estén incluidos en las categorías cuya importación el Prestatario y el Banco hayan acordado excluir del Financiamiento, según lo dispuesto en el Anexo A de este Contrato.