

**MARCO LEGAL Y REGULADOR DE UN SISTEMA DE GARANTIAS DE CREDITO PARA LA  
PEQUEÑA Y MEDIANA EMPRESA (PYME)**

(TC-94-10-16)

**RESUMEN EJECUTIVO**

**ORGANISMO EJECUTOR:** Ministerio de Economía y Obras y Servicios Públicos, con la participación del Banco Central de la República Argentina.

**BENEFICIARIO:** Nación Argentina.

**OBJETIVOS:** El objetivo del proyecto consiste en apoyar la formación institucional y estructura legal de sociedades privadas de garantía recíproca, que faciliten a las Pequeñas y Medianas Empresas (PYME) argentinas el acceso al crédito formal, necesario para impulsar su desarrollo y mejorar su producción y productividad. En este sentido, el proyecto respaldará al gobierno argentino en: (i) preparar la reglamentación y ordenamiento jurídico del Sistema de Garantías Recíprocas; (ii) designar la Autoridad de Aplicación y fortalecer la capacidad del Banco Central para ejercer la supervisión y control sobre las nuevas Sociedades de Garantía Recíproca (SGR); y (iii) alentar la implantación de SGR en el territorio de la República, capacitando a los futuros operadores, de manera que se asegure su eficiencia y sustentabilidad con una mínima intervención del sector público.

**DESCRIPCION:** Para la consecución de dichos objetivos y considerando la novedad que las SGR suponen para el mercado y ordenamiento jurídico argentino, la implantación del Programa comprende la ejecución de los siguientes subprogramas: Subprograma I - Fortalecimiento de la Autoridad de Aplicación; Subprograma II - Apoyo al desarrollo normativo del sistema de garantías recíprocas; Subprograma III - Fortalecimiento de la capacidad de inspección y control de las SGR por el Banco Central, y; Subprograma IV - Difusión e información del nuevo sistema y capacitación de sus operadores potenciales.

La banca privada (comercial y cooperativa) y pública ha manifestado su interés en operar sobre la base de este nuevo sistema, lo que hace previsible que de este modo se facilite el acceso de las PYME al crédito, tanto en términos de número de empresas

beneficiarias como de volumen de crédito a ser afianzado por el señalado sistema. Distintas asociaciones empresarias, que representan una porción substantiva de la producción y los servicios de la economía argentina, junto con el Banco de la Nación Argentina están promoviendo la formación de una SGR de carácter nacional y multisectorial. De la misma manera la Fundación para el Desarrollo Sostenible en América Latina (FUNDES), el Banco Ciudad de Buenos Aires, Banco Mayorista del Plata y grupos de empresarios privados, están interesados en la de creación otras SGR.

**DESEMBOLSOS:** El plazo para el compromiso de los recursos será de 18 meses y el plazo de desembolso de 24 meses.

**CONDICIONES CONTRACTUALES:** Como requisitos previos al primer desembolso de los recursos de la contribución se pactarán los siguientes: (a) designación de la Autoridad de Aplicación; (b) constitución de la Unidad de Administración con el personal y las funciones adecuadas para ejecutar el programa; (c) suscripción de un convenio con el Banco Central para la participación de esta entidad en la ejecución del programa; y (d) presentación del plan inicial de ejecución del Programa.

<b>FINANCIAMIENTO:</b>	Modalidad:	donación
	Aporte Nacional:	US\$ 610.000
	FOMIN:	<u>US\$ 610.000</u>
	Total:	US\$1.220.000

**CLASIFICACION AMBIENTAL:** El Comité de Medio Ambiente en la reunión del 30 de octubre de 1995 clasificó esta operación en la Categoría II.

## **I. ELEGIBILIDAD DEL PAIS**

- 1.1 El 30 de noviembre de 1993, el Comité de Donantes declaró a Argentina elegible para todas las modalidades de financiación del Fondo Multilateral de Inversiones (FOMIN).

## **II. EL PROYECTO**

### **A. Antecedentes**

- 2.1 Las reformas económicas emprendidas por el gobierno argentino a partir de 1989, lograron reducir drásticamente la inflación y establecer sólidas condiciones de estabilidad de precios. Desde el comienzo del Programa de Convertibilidad y hasta fines de 1994 las condiciones de financiamiento, liquidez y disponibilidad de crédito evolucionaron positivamente, fundamentalmente para los consumidores finales y las grandes empresas; aunque las PYME quedaron relativamente marginadas de ese proceso.
- 2.2 La crisis financiera de diciembre de 1994 se hizo presente en la economía argentina a través de una reducción del volumen disponible de financiamiento, con concentración de recursos en pocas entidades, incrementos de tasas de interés y reducción del nivel de actividad económica. En ese contexto se manifiesta un aumento de la tasa de desocupación y subocupación, que ha llegado a un nivel estadístico record para la Argentina.
- 2.3 El gobierno argentino entiende que una eficaz política para incrementar la tasa de creación de puestos de trabajo, sin comprometer el equilibrio económico alcanzado, requiere de acciones que impulsen la inversión, en particular de las PYMES, considerando el gran potencial relativo de éstas para la creación neta de empleo. La falta de acceso al crédito constituye para las PYME un obstáculo insoslayable para su desarrollo. La insuficiencia de garantías hace que las PYME tengan dificultades para obtener préstamos del sistema financiero formal, el cual presta mayor atención a empresas mayores que ofrecen garantías y menores riesgos.
- 2.4 La "Estrategia para el Desarrollo de las PYME", actualmente en preparación, identifica como un obstáculo para su normal expansión la dificultad que tienen para ofrecer garantías apropiadas para obtener recursos financieros. La nueva opción, representada por la Sociedad de Garantía Recíproca (SGR), ofrece a las PYME una alternativa para afianzar sus operaciones a través de entidades privadas constituidas legalmente y supervisadas por el Banco Central.
- 2.5 En las operaciones con las PYME, los bancos privados se enfrentan a una operatoria de alto costo que a su vez genera un incremento del riesgo y supone una demanda adicional de afianzamiento, que conspira en contra del desarrollo del crédito al sector. Es con base en este marco que el gobierno argentino, tomando en cuenta la

- experiencia de los países de la Unión Europea, Japón y Sudesteasiático - promueve y sanciona la Ley 24.467 que, entre otros instrumentos a favor de las PYME, crea la figura de la SGR.
- 2.6 La Ley 24.467 establece en su Art.81 que el Poder Ejecutivo Nacional designará la Autoridad de Aplicación, responsable del desarrollo reglamentario y de la autorización, fiscalización y supervisión de las SGR. Las autoridades argentinas, y así está previsto en el Proyecto de Decreto Reglamentario de la ley, determinaron que dicha designación debe recaer en la Secretaría de Industria (Subsecretaría de PYME) y del Ministerio de Economía y Obras y Servicios Públicos.
- 2.7 El objetivo principal de las SGR consiste en otorgar garantías a sus socios partícipes PYME mediante la celebración de contratos regulados por ley y brindar asesoramiento técnico, económico y financiero a estos mismos, en forma directa o a través de terceros, con miras a superar las exigencias del sistema financiero para acceder al crédito. Este nuevo instrumento difiere sustancialmente de los tradicionales Fondos de Garantía anteriormente utilizados en la mayor parte de los países de la Región, en que deben someterse a la disciplina y supervisión propias de las instituciones financieras formales, y en que estarán capitalizadas por el sector privado.
- 2.8 Las SGR estarán constituidas por socios partícipes y socios protectores. La participación de estos últimos no deberá ser superior al 49% del capital de la sociedad y la de cada socio partícipe individual no podrá exceder el 5% de ese monto, aunque los beneficiarios de las garantías serán únicamente los socios partícipes. Los socios partícipes serán únicamente las PYME que suscriban y paguen acciones y reúnan las condiciones establecidas en la reglamentación a ser emitida por la Autoridad de Aplicación. Los socios protectores serán aquellas personas físicas o jurídicas, públicas o privadas, nacionales o extranjeras, que realicen aportes de capital para obtener utilidades y compartan el objetivo de facilitar a las PYME el acceso al crédito. El gobierno argentino con el propósito de alentar la capitalización de las SGR otorgará un incentivo fiscal por el monto de la inversión a aquellas empresas que participen accionariamente en las SGR. La reglamentación de esa participación estaría incluida en el Subprograma II del proyecto en consideración.
- 2.9 Con el aporte de los socios, las SGR constituirán un fondo de riesgo que con el apalancamiento respectivo será utilizado para garantizar créditos de los asociados. A diferencia de los anteriores Fondos de Garantía respaldados por el Estado, las SGR serán totalmente privadas y actuarán dentro de un mercado competitivo, introduciendo conceptos de reciprocidad y solidaridad para respaldar las necesidades de garantía de los socios partícipes. Las SGR responderán a criterios de rentabilidad y las comisiones serán establecidas de acuerdo con el riesgo, tasa de interés y plazo que puedan presentar las operaciones de crédito.

- 2.10 La banca privada (comercial y cooperativa) y pública ha manifestado su interés en operar sobre la base de este nuevo sistema, lo que hace previsible que de este modo se facilite el acceso de las PYME al crédito, tanto en términos de número de empresas beneficiarias como de volumen de crédito a ser afianzado por el señalado sistema. La Unión Industrial Argentina, la Confederación General de la Industria, el Consejo Argentino de la Industria, la Coordinadora de Actividades Mercantiles Empresarias, la Confederación General Económica de la República Argentina, la Confederación de la Producción, la Confederación de Comercio y Servicios y la Asociación de Industriales Metalúrgicos de la República Argentina, que representan una porción substantiva de la producción y los servicios del empresariado argentino, junto con el Banco de la Nación Argentina están promoviendo la formación de una SGR de carácter nacional y multisectorial. De la misma manera FUNDES, el Banco Ciudad de Buenos Aires, Banco Mayorista del Plata y grupos de empresarios privados, están diseñando otros proyectos de creación de SGR.

B. Objetivos

- 2.11 El objetivo del proyecto es apoyar la formación institucional y estructura legal de sociedades de garantía recíproca, que faciliten a las PYME argentinas el acceso al crédito formal, necesario para impulsar su desarrollo y mejorar su producción y productividad. En este sentido, el proyecto respaldará al gobierno argentino en: (i) preparar la reglamentación y ordenamiento jurídico del Sistema de Garantías Recíprocas; (ii) fortalecer la capacidad de la Autoridad de Aplicación; (iii) fortalecer la capacidad del Banco Central para supervisar y controlar las nuevas SGR; y (iv) difundir y alentar la implantación de SGR en el territorio de la República, capacitando a los futuros operadores, de manera que se asegure su eficiencia y sustentabilidad con una mínima intervención del sector público.

C. Actividades

- 2.12 Para la consecución de dichos objetivos, el Programa contempla la ejecución de cuatro subprogramas así: Subprograma I - Fortalecimiento de la Autoridad de Aplicación; Subprograma II - Apoyo al desarrollo normativo del sistema de garantías recíprocas; Subprograma III - Fortalecimiento de la capacidad de inspección y control de las SGR por el Banco Central; y Subprograma IV - Difusión e información del sistema de garantías recíprocas y capacitación de operadores potenciales.

**Subprograma I - Fortalecimiento institucional de la Autoridad de Aplicación**

- 2.13 La Autoridad de Aplicación de la Ley necesita contar con una organización y estructura específica en el ámbito ministerial con capacidad para acometer las tareas que le han sido asignadas en el carácter de autoridad de aplicación de la ley. Dado el carácter

innovativo de las SGR en el marco institucional argentino, resulta imprescindible asistir técnicamente a la instalación, organización y desarrollo de esa autoridad de aplicación, como así también a la capacitación y entrenamiento del personal, el equipamiento de sistemas de "hardware" y "software" adecuados y disponibles para el ejercicio eficiente de las funciones que le corresponden en tal virtud.

- 2.14 **Objetivos específicos** - El objetivo de este Subprograma es apoyar a la Autoridad de Aplicación de la Ley 24.467, en su capacidad para ejecutar sus respectivas funciones de desarrollo tanto normativas como de aplicación de la legislación, así como para el impulso y promoción de SGR, contribuyendo a que se le doten de sistemas de información adecuados y suficientes, y de personal especializado, para el desempeño de sus actividades.
- 2.15 **Actividades específicas** - A fin de alcanzar los objetivos específicos propuestos, será necesario: (1) la contratación de un consultor para coordinar el programa (Gerente del Proyecto) y consultores de corto plazo. El consultor coordinador deberá ser un experto con larga experiencia en el sector financiero y en particular en el financiamiento de las PYME. La contratación de los servicios de consultoría de corto plazo incluirá: (i) un experto en organización, sistemas y entidades financieras; (ii) un experto en análisis de mercados y entidades financieras, y con experiencia en estudios económicos de prospectiva, (iii) experto en administración, y (iv) un experto en sistemas de información (software y hardware).
- 2.16 Corresponderá a tales expertos la implantación del programa, y en particular, el desarrollo de las siguientes actividades:
- a. El diseño de la organización de la Unidad Administrativa de la Autoridad de Aplicación, la preparación de manuales de normas y de procedimientos, sistemas de información, incluidos sistemas de seguimiento, y los formularios requeridos para sus operaciones.
  - b. La conformación y capacitación de la Unidad Administrativa de la Autoridad de Aplicación a los efectos de la elaboración de las normas contables de las SGR, creación y mantenimiento de registros especiales de carácter administrativo, el análisis y seguimiento financiero del sistema, y los ajustes reglamentarios que la implantación y operativa de las nuevas SGR requiera.
  - c. El desarrollo de un programa en la Unidad Administrativa de la Autoridad de Aplicación para formar y capacitar un equipo de expertos en control de SGR, elaboración de normas y circulares de carácter financiero, contable y disciplinario, procedimientos de inspección y sancionatorios, y administración de los Registros especiales creados al efecto.

- d. La dotación de los sistemas informáticos, "software" y "hardware", necesarios para la realización de las tareas de autorización, registro, evaluación y control y supervisión del sistema de SGR.
- e. La estimación del volumen de crédito a ser involucrado en el nuevo sistema del mercado potencial del sistema de garantías recíprocas y de los demás servicios de las SGR; y el impacto esperado del sistema de SGR en el corto, mediano y largo plazo.

**Subprograma II- Apoyo al desarrollo normativo del sistema de garantías recíprocas**

- 2.17 **Marco de referencia** - El Título II de la Ley 24.467 contiene la regulación legal de las Sociedades de Garantía Recíproca (SGR), que constituye una innovación importante en el ordenamiento jurídico argentino. Esta Ley contiene múltiples referencias a posteriores desarrollos reglamentarios, encontrándose pendientes de regulación aspectos importantes para la constitución y funcionamiento de este tipo de sociedades.
- 2.18 En el análisis de la legislación que regula la SGR se ha detectado la necesidad de clarificar varias imprecisiones del régimen legal de estas sociedades, entre las que puede destacarse, la naturaleza y régimen jurídico del Fondo de Riesgo. Así mismo, se ha observado cierta rigidez en la regulación de algunos aspectos de las SGR, tales como el régimen de entrada y salida de socios partícipes, cuya flexibilización podría acometerse mediante el desarrollo reglamentario de la Ley. Al mismo tiempo, se constata un desequilibrio funcional en los órganos de gobierno de la Sociedad, que podría ser subsanado con la reglamentación de la Ley. Por otra parte, la ausencia en la Ley de normas y procedimientos específicos de carácter contable para la SGR, hace necesario su análisis y determinación.
- 2.19 **Objetivo específico** - El objetivo del Subprograma es apoyar a la Autoridad de Aplicación, en la preparación del desarrollo reglamentario y normativo de la Ley 24.467, de manera que se proporcione, en base a experiencias internacionales similares y a la propia legislación argentina, el ordenamiento jurídico que las SGR y su operativa requieran para su buen funcionamiento.
- 2.20 En el **ámbito regulatorio de las SGR** se trata de apoyar la elaboración de los textos normativos y reglamentarios necesarios para integrar la regulación de la SGR, creando un marco legal para las SGR completo y bien definido, homologable al de otros ordenamientos internacionales equiparables al argentino, que reduzca la incertidumbre jurídica que toda nueva institución produce y que permita la implantación eficiente del sistema de garantías.

- 2.21 En el **ámbito regulatorio del control de las SGR**, el objetivo específico consiste en definir la normativa, órganos y procedimientos más adecuados para las funciones de autorización, registro y control de las SGR, como medio para asegurar la disciplina del sistema, contribuyendo al mismo tiempo a reforzar la credibilidad de las SGR ante los diferentes agentes económicos proveedores de crédito y financiamiento.
- 2.22 En el **ámbito del ordenamiento jurídico general**, el objetivo se concreta en examinar aquellos aspectos de las diferentes áreas del ordenamiento jurídico argentino que pueden incidir negativamente en el funcionamiento eficiente del sistema de garantías, y realizar las oportunas propuestas para eliminar o aminorar dichos obstáculos.
- 2.23 Actividades específicas - A fin de alcanzar los objetivos específicos propuestos, los recursos destinados a la financiación de este subprograma se destinarán a la contratación de los siguientes consultores de corto plazo: (i) experto(s) jurista(s) de ámbito internacional con amplia experiencia en ordenamientos del sector financiero, sistemas de garantía recíproca y reafianzamiento, así como en el diseño de la normativa y organización para la supervisión de entidades financieras y asimiladas; (ii) experto(s) jurista(s) de ámbito nacional, con conocimiento del ordenamiento jurídico argentino, especialmente en las áreas del derecho comercial, civil, procesal y registral; y con especialidad acreditada en el sector financiero y de contratación de garantías y contragarantías; (iii) consultor(es) de formación económico-financiera y contable, con experiencia en el sector de entidades financieras, y dominio de los mercados financieros y crediticios; (iv) consultor(es) experto(s) en sistemas, procedimientos y técnicas contables, con experiencia en sector financiero y de crédito.
- 2.24 Para realizar su objetivo, el Subprograma comprende de las siguientes actividades:
- a. analizar la Ley 24.467, elaborar una propuesta y asesorar en los aspectos básicos de su desarrollo reglamentario para facilitar la constitución y funcionamiento de las SGR;
  - b. elaborar una propuesta para la definición y redacción de un Estatuto tipo de las SGR;
  - c. elaborar una propuesta para la especificación de la naturaleza jurídica y efectos del contrato de garantía de la SGR con los terceros beneficiarios y del contrato de contragarantía entre los socios partícipes y la SGR;
  - d. elaborar una propuesta para el desarrollo de las normas y mecanismos de control del sistema por parte de la Autoridad de



Aplicación de la Ley 24.467, y de la Superintendencia de Bancos, en las competencias que tiene atribuidas por la Ley;

- e. elaborar una propuesta para el desarrollo de las normas básicas de solvencia de las SGR;
- f. elaborar una propuesta para la delimitación de los órganos competentes y los procedimientos para la supervisión institucional sobre el sistema de garantías recíprocas;
- g. analizar la necesidad, conveniencia y oportunidad de establecer un sistema de reafianzamiento o sociedades de garantía recíproca de segundo piso;
- h. definir los elementos del ordenamiento jurídico argentino que deberían complementarse para lograr el más eficiente funcionamiento del sistema de garantías, particularmente en lo relativo a la normativa mercantil, societaria, fiscal, procedimental y de garantías prendarias.

**Subprograma III: Fortalecimiento de la capacidad de inspección y supervisión de las SGR por el Banco Central.**

- 2.25 **Marco de referencia** - Ningún sistema de garantías de crédito puede tener resultados significativos sino logra obtener la credibilidad del sistema financiero y, en particular, de la banca comercial. Si bien una experiencia novedosa en el campo del crédito a la pequeña y mediana empresa debe extremar la normativa por la que se regula, tanto más debe cuidar por el cumplimiento estricto de dicha normativa y de sus mecanismos de vigilancia y control. Buena parte de los fracasos de fondos de garantía operados en la región se han debido a la escasa o nula supervisión de su gestión, sin tener en cuenta que a nivel internacional las sociedades de garantía están definidas como instituciones financieras formales. La Ley 24.467 establece en su art.80 que el Banco Central de la República Argentina (BCRA) deberá conferir a las garantías otorgadas por las SGR el carácter de preferidas autoliquidables <sup>1/</sup> para el sistema financiero institucionalizado, para lo cual deberá establecer las normas que regulen los requisitos de solvencia y liquidez que deberán cumplir las SGR para ameritar el carácter preferencial y autoliquidable de sus garantías.
- 2.26 Por otra parte la Ley establece que el BCRA dispondrá las medidas conducentes a promover la aceptación de las garantías concedidas por las SGR por parte del sistema financiero institucionalizado. En función de ambas tareas el BCRA ejercerá las funciones de supervisión de las SGR y en especial las vinculaciones de éstas con los bancos y entidades financieras. A esos efectos deberá

---

<sup>1/</sup> Garantías preferidas autoliquidables son aquellas cuyo pago se produce de inmediato por el afianzador, toda vez que el deudor garantizado hubiese incumplido el pago correspondiente. Esto implica una menor obligación de provisionamiento de riesgos por los bancos comerciales.

desarrollar normas referidas a la calidad y formalización de las garantías y - en función de estos elementos - controlar y supervisar la tarea de las SGR.

- 2.27 **Objetivos específicos** - El objetivo de este Subprograma es apoyar al Banco Central de la República Argentina (Superintendencia de Bancos) en el ejercicio coherente de sus funciones de autorización, inscripción, registro, supervisión e inspección de las SGR.
- 2.28 **Actividades específicas** - A fin de alcanzar los objetivos específicos propuestos, la aportación del FOMIN a esta cooperación técnica se destinará la contratación de dos consultores: (i) experto en normas contables, (ii) experto (jurista o económico-financiero) en sistemas internacionales de supervisión de entidades financieras con particular experiencia internacional en SGR. Corresponderá a estos expertos la elaboración de las normas que regulen los requisitos de solvencia y liquidez que deberán cumplir las SGR para ameritar el carácter preferencial y autoliquidable de sus garantías para el sistema financiero institucionalizado. Asimismo, se apoyará al Banco Central en: (i) el desarrollo de un programa de capacitación de expertos en supervisión y control de las SGR, normas y criterios de inspección, régimen sancionador y procedimientos disciplinarios, y administración de registros especiales. La capacitación de expertos incluirá un programa de entrenamiento en el país por profesionales internacionales con experiencia en sociedades de garantía y de reafianzamiento; y (ii) la dotación de programas informáticos, (software), necesarios para la realización de las tareas de autorización, registro, evaluación, control y supervisión del sistema de SGR, y la implantación de un sistema de comunicación y acceso directo con el Registro Central de Riesgos gestionado por el BCRA y en la formación, capacitación y actualización del equipo de expertos que en el BCRA tendrán a su cargo la evaluación y calificación de riesgos de las garantías otorgadas por la SGR y las contragarantías recibidas por ellas.

**Subprograma IV: Difusión de las nuevas Sociedades de Garantía Recíproca y capacitación de sus operadores potenciales**

- 2.29 **Marco de referencia** - La SGR es una figura nueva en el ordenamiento jurídico argentino, que carece de antecedentes en el mismo. La reciente aprobación de la Ley 24.467, la inexistencia del marco normativo y la falta de experiencias asimilables, puede determinar que el desconocimiento de esta unidad de negocios por parte de los agentes económicos y sus potenciales promotores y gestores, implique una demora en la formación de SGR.
- 2.30 Diversas asociaciones empresarias y otros agentes del sistema financiero se encuentran interesados en este nuevo instrumento y existen iniciativas para la creación de SGR. No obstante, aún entre los interesados a diverso título del sector privado en la promoción y organización de las SGR, se ha constatado una real necesidad, de

disponer de información sistematizada y documentada sobre las características, experiencias internacionales, proceso y requerimientos de constitución, funcionamiento y ventajas del sistema de garantías recíprocas. Asimismo, a nivel regional las autoridades locales y las asociaciones empresarias interesadas en la difusión y promoción habrán de requerir apoyo específico y asistencia para la discusión de las bases de proyectos de constitución de las futuras SGR.

- 2.31 Además, establecidas las normas de funcionamiento, difundida y promovida la figura de la SGR, será necesario formar y capacitar a sus operadores, gestores y administradores. Se estima imprescindible en esta etapa la elaboración de manuales de organización, administración y gestión de negocios; diseño, elaboración y edición de instructivos, e instrumentos de difusión, promoción y capacitación.
- 2.32 **Objetivos específicos** - El objetivo de este Subprograma es: (i) difundir entre los agentes económicos y especialmente, entre las unidades implicadas en el mercado financiero, el marco jurídico de las SGR, características y requerimientos técnicos para su funcionamiento y (ii) asegurar de los potenciales promotores, la capacitación de los recursos humanos necesarios para la puesta en marcha de las SGR.
- 2.33 **Actividades específicas** - A fin de alcanzar los objetivos específicos propuestos, la aportación del FOMIN a esta cooperación técnica se destinará, por un lado, a apoyar la Autoridad de Aplicación en la implementación y ejecución de un plan de difusión y promoción institucional de las SGR y, por otro, ayudar a la formación y capacitación de equipos humanos de las primeras SGR.
- 2.34 **El Plan de difusión y promoción institucional de las Sociedades de Garantía Recíproca** será dirigido a todos los posibles interesados en el sistema de garantías recíprocas, y particularmente, a las pequeñas y medianas empresas (como potenciales socios partícipes); entidades bancarias y financieras y grandes empresas (en su doble condición de potenciales socios protectores y posibles proveedores de crédito) y asociaciones empresariales e instituciones públicas (en su doble condición de promotores y posibles socios protectores). Los recursos del proyecto serán destinados a la contratación de un conjunto de consultores de corto plazo integrado por: (i) consultores de alta jerarquía y/o directivos de SGR de países con experiencia en la materia; y (ii) experto(s) en elaboración de material de difusión económica y financiera en el ámbito empresarial, para apoyar en la:
- a. elaboración de y audiovisuales institucionales y promocionales  
- con características de distribución permanente, que describan el régimen jurídico y las características y fundamentos de la SGR.

- b. organización de jornadas de conferencias y talleres, para dar a conocer las experiencias prácticas internacionales de sociedades de garantía.
- 2.35 Dada la novedad que las SGR suponen para el mercado, el proyecto incluye también la implementación de un plan de capacitación del personal de las primeras SGR que se promuevan en la República Argentina. El plan de capacitación y la asignación de estos fondos se efectuará de acuerdo con el reglamento que será acordado entre el organismo ejecutor y el BID, e incluirá la realización de las siguientes actividades:
- a. elaboración de un manual básico, de carácter descriptivo para la constitución y la operativa de la SGR.
  - b. asistencia a los promotores de las SGR para la capacitación de su personal y el diseño de modelos y documentos destinados a la evaluación de proyectos empresariales, análisis de empresas, análisis de riesgos crediticios y valoración de garantías.
  - c. asistencia a los gestores y funcionarios actuales o potenciales de las SGR para su capacitación y el diseño de modelos, documentos y mecanismos de seguimiento y control de riesgos crediticios, contratación de garantías y contragarantías, y la reclamación y ejecución de deudas y sus garantías.
- 2.36 Las sociedades y/o individuos que serían los posibles beneficiarios del plan de capacitación, aportarán como contrapartida local un monto similar al recibido del FOMIN.
- D. Presupuesto del proyecto
- 2.37 El costo proyectado de cada subprograma a ser financiado por el FOMIN, y las erogaciones que realizará la contrapartida nacional serán las siguientes:

PRESUPUESTO DEL PROYECTO 1/			
	FOMIN	LOCAL	TOTAL
Apoyo a la agencia ejecutora	200.000	160.000	360.000
Apoyo al desarrollo normativo del sistema de garantías recíprocas	140.000	120.000	260.000
Fortalecimiento de la capacidad de inspección y control	70.000	70.000	140.000
Programa de difusión de las SGR	170.000	130.000	300.000
Plan de difusión	90.000	50.000	140.000
Plan de capacitación	80.000	80.000	160.000
Evaluación Ex-post	20.000	--	20.000
Contingencias	10.000	130.000	140.000
TOTAL	610.000	610.000	1.220.000

1/ Ver detalle en Anexo I

#### E. Organización y ejecución

2.38 El Proyecto será ejecutado por el Ministerio de Economía y Obras Públicas a través de la Secretaría de Industria (Subsecretaría de la Pequeña y Mediana Empresa), o la que sea designada como la Autoridad de Aplicación. La ejecución del Proyecto en sus diferentes Subprogramas será coordinada y centralizada por una Unidad de Administración dentro de la Autoridad de Aplicación, a cuya creación contribuirá la presente cooperación técnica del FOMIN en los términos señalados. Esta Unidad de Administración será la responsable de la coordinación cotidiana de las actividades desarrolladas por los distintos consultores y expertos que se contraten. A estos efectos, la Unidad de Administración de la Autoridad de Aplicación, contará con el apoyo de un consultor especializado en la contratación de consultoría nacional e internacional y con un apoyo de coordinación de cada uno de los Subprogramas.

2.39 La adquisición de bienes y servicios y la contratación de consultores se efectuará de acuerdo con los procedimientos del Banco y del FOMIN en la materia.

#### F. Contrapartida Nacional

2.40 La contribución de contrapartida nacional a los cuatro subprogramas estará constituida por recursos para cubrir los siguientes gastos: (i) sueldos personal local; (ii) pasajes y viáticos; (iii) alquileres, papelería y otros gastos menores; (iv) contribuciones parciales para la realización de actividades promocionales, conferencias y talleres. El detalle de estos gastos se presenta en el Anexo I.

G. Desembolso

- 2.41 Como requisitos previos al primer desembolso de los recursos de contribución se pactarán los siguientes: (a) designación de la Autoridad de Aplicación; (b) constitución de la Unidad de Administración con el personal y las funciones adecuadas para ejecutar el programa; (c) suscripción de un convenio con el Banco Central para la participación de esta entidad en la ejecución del programa; y (d) presentación de un plan inicial de ejecución del Proyecto por componentes, que incluya como mínimo lo siguiente: (i) el cronograma semestral de actividades; (ii) términos de referencia definitivos de los consultores y estudios que serán contratados con recursos del Proyecto y de los funcionarios que serán con fondos de contrapartida local; y (iii) un cronograma de incorporación de estos últimos funcionarios.
- 2.42 El cronograma de ejecución del Proyecto establece 18 meses para el compromiso de recursos de 24 meses para su desembolso, ambos períodos contados a partir de la vigencia del Convenio.

H. Seguimiento y supervisión

- 2.43 La ejecución de cada uno de los Subprogramas estará sujeta al seguimiento y supervisión, a cargo del responsable principal de la Unidad de Administración de la Autoridad de Aplicación. Se elaborarán informes semestrales, por Subprograma, con la relación de las actividades desarrolladas. Cada informe deberá incluir, por lo menos: (i) una descripción del cumplimiento de las metas del semestre; (ii) problemas detectados y sugerencias para superarlos; (iii) el plan de actividades para los próximos seis meses; y (iv) análisis de la forma como se está ejecutando el proyecto. Las modificaciones de los planes semestrales requerirán la no objeción del Banco. El informe final deberá incluir además, la información y los datos necesarios para realizar la evaluación ex-post del Programa.

I. Viabilidad y riesgos

- 2.44 La viabilidad del programa de cooperación técnica propuesto se fundamenta en el desarrollo de las actividades detalladas en cada uno de los Subprogramas, en cuanto tienden a la consecución de los objetivos específicos, que integran los tres aspectos claves para la implantación eficiente en Argentina de un sistema de garantías recíprocas: a) el desarrollo de un marco normativo completo que favorezca la creación y funcionamiento de las sociedades de garantía recíproca, dentro de principios de seguridad jurídica, rigor económico y profesionalidad; b) el fortalecimiento y capacitación de la Autoridad de Aplicación y el Banco Central de la República Argentina, en su doble función de impulsar y promover la implantación del sistema, así como de proceder a su supervisión y control; c) la difusión de este nuevo instrumento de apoyo a la financiación de la PYME entre todos los interesados (empresas, asociaciones empresarias e instituciones financieras), así como la

capacitación profesional de los promotores y gestores de las primeras iniciativas.

- 2.45 La falta de antecedentes de una figura como la SGR, la singularidad de su concepción jurídica y el desconocimiento de partida existente sobre la misma, pueden representar algún riesgo para la pronta implantación del sistema. No obstante, dicho riesgo aparece muy minorado por la decidida voluntad del Ministerio de Economía y Obras y Servicios Públicos de difundir esta nueva clase de sociedades y apoyar su creación y puesta en marcha, así como por el hecho constatado, del interés demostrado por las asociaciones empresarias y algunas instituciones financieras en promover su creación.
- 2.46 Un factor que podría dificultar el desarrollo efectivo de las SGR, provendría del riesgo de que las Entidades Financieras no atiendan a las expectativas existentes, respecto a la habilitación de líneas de crédito para pequeñas y medianas empresas que cuenten con la garantía de una SGR. Este factor de riesgo podría verse reforzado, por la eventual retracción del crédito. Sin embargo, dichos riesgos pueden minorarse mediante una adecuada tarea de difusión y apoyo de las SGR desde la Autoridad de Aplicación y el BCRA que garanticen su solvencia y credibilidad, a las que la presente cooperación técnica contribuirá con las actividades ya detalladas. Por otra parte, no se prevén situaciones económicas que pudieran ser impositivas de la viabilidad de este programa.
- 2.47 Otro factor de riesgo se originaría en la falta de personal técnico especializado en la gestión de SGR, que podría derivar en la carencia de gerencia adecuada que repercutiría en su credibilidad ante las entidades proveedoras del crédito. Sin embargo, las actividades de formación y capacitación de gestores y promotores incluidas en esta cooperación técnica, y su continuidad por parte de las SGR que se constituyan bajo la supervisión de la Autoridad de Aplicación, permitirán que las SGR puedan dotarse de cuadros profesionales preparados y convenientemente capacitados para dicha gestión.

### **III. CUMPLIMIENTO DE LOS CRITERIOS DE ELEGIBILIDAD DEL PROGRAMA**

#### **A. Criterios generales de elegibilidad del programa**

- 3.1 El financiamiento del FOMIN para la ejecución del Proyecto para apoyar el marco legal y regulador de un sistema de garantías de crédito para la pequeña y mediana empresa, es compatible con el objetivo general del FOMIN, el cual es aumentar la inversión y participación del sector privado, con el fin de acelerar el crecimiento y desarrollo socioeconómico. El proyecto es innovador y catalizador y, en última instancia, debe estimular el acceso de la pequeña y mediana empresa argentina al crédito formal, necesario para estimular su desarrollo y mejorar su producción y productividad.

**B. Criterios de la facilidad para elegibilidad de proyectos**

- 3.2 El proyecto propuesto es también compatible con los criterios de elegibilidad de proyecto de la Facilidad de Cooperación Técnica, según el Artículo 3, Sección 2 (e), del convenio Constitutivo del FOMIN que establece que pueden otorgarse recursos con fines de asistencia técnica a gobiernos, para apoyar el desarrollo y fortalecimiento de los sistemas financieros a fin de eliminar obstáculos y fomentar la sana competencia, así como ampliar la capacidad del sector bancario.

**IV. COMPATIBILIDAD CON EL PROGRAMA DEL BANCO PARA EL PAIS**

- 4.1 El proyecto propuesto es compatible con la estrategia del Banco para Argentina. La estrategia enfatiza la promoción de una mayor participación del sector privado como agente de crecimiento y generación de empleo a través de facilitar a las PYME mayor acceso al crédito. El proyecto es consecuente con la prioridad de continuar con la modernización del Estado, al apoyarlo en mejorar la legislación y normativa de nuevas instituciones e instrumentos dirigidos a respaldar la actividad productiva apoyando mecanismos que amplíen las opciones de obtención de garantías por los intermediarios financieros.

**V. DISPONIBILIDAD DE LOS RECURSOS DEL FOMIN**

- 5.1 El Proyecto será financiado con recursos no reembolsables, de acuerdo con las siguientes consideraciones: (a) el Comité de Donantes declaró al país elegible para todas las modalidades de financiación del FOMIN, el 30 de Noviembre de 1993; (b) en la Sección 3 del Memorándum de Elegibilidad del País se detalla el cumplimiento de Argentina con los criterios de elegibilidad para la obtención de donaciones a nivel nacional; y (c) el Proyecto propuesto tendrá un impacto catalizador en las inversiones privadas en infraestructura, como lo requiere el Artículo 3, sección (a) del Convenio del FOMIN, en cuanto su objetivo es ampliar el acceso de las pequeñas empresas al crédito del sistema financiero. La validez de estos criterios fue confirmada por el Comité de Donantes en una reunión celebrada el 30 de marzo de 1994 (MIF/GN-23).
- 5.2 La asignación de recursos no reembolsables del FOMIN para este Programa se justifica dado al carácter novedoso de las SGR en la región y al impacto que la implementación exitosa del programa en Argentina tendrá en los otros países de la región.

**VI. EVALUACION EX-POST**

- 6.1 Para garantizar un adecuado seguimiento y evaluación del Proyecto, se ha contemplado la supervisión descrita en el ítem G. de este documento, el cual establece la presentación de informes sobre todas las actividades. Dichos informes proporcionarán los datos necesarios para realizar la evaluación ex-post de la operación.



- 6.2 Dada la naturaleza del programa y las necesidades de asegurar su continuidad en el tiempo, el equipo de proyecto y el organismo ejecutor han considerado necesaria la realización de la evaluación ex-post del Programa. Dicha evaluación ex-post será realizada a los seis meses de la fecha en que terminen las demás actividades del Programa, por un consultor externo independiente, contratado por el ejecutor, de acuerdo con los procedimientos del Banco y del FOMIN, con cargo a los recursos del Programa. Tanto la metodología para esta evaluación independiente, como los términos de referencia de la consultoría necesaria, deberán contar con la no objeción del Banco.

ARGENTINA MARCO LEGAL Y REGULADOR DE UN SISTEMA DE CREDITO PARA LA PYME				
	TIEMPO REQUERIDO (meses)	RECURSOS FOMIN (en US\$)	APORTE LOCAL (en US\$)	TOTAL
<b>SUBPROGRAMA I (Fortalecimiento)</b>				
a. Honorarios				
i) Consultor coordinador	18	90.000		90.000
ii) Experto en organiz. sistemas, etc.	2	20.000		20.000
iii) Experto en análisis de mercado	2	20.000		20.000
iv) Experto en administración	2	20.000		20.000
v) Experto en computación	1.5	15.000		15.000
b. Pasajes y viáticos	-	20.000	10.000	30.000
c. Equipo de computación	-	15.000		15.000
d. Sueldos personal nacional	72		130.000	130.000
e. Alquileres, papelería y otros	-	-	20.000	20.000
<b>SUBPROGRAMA II (normas y regulación)</b>				
a. Honorarios				
i) Experto jurista extranjero	2	30.000		30.000
ii) Experto jurista nacional	3	30.000		30.000
iii) 2 consultores financieros	4	30.000		30.000
iv) 2 consultores contables	4	30.000		30.000
b. Pasajes y viáticos	-	20.000		20.000
c. Sueldos personal local	66		120.000	120.000
<b>SUBPROGRAMA III (inspección y supervisión)</b>				
a. Honorarios				
i) Experto contable	1.5	15.000		15.000
ii) Experto supervisión	2.5	25.000		25.000
iii) 2 Capacitadores inspección	2	20.000		20.000
b. Software	-	10.000		10.000
c. Sueldos Personal Local	40		70.000	70.000
<b>SUBPROGRAMA IV (Difusión y capacitación)</b>				
a. Honorarios				
Expertos alto nivel	4	40.000		40.000
b. Conferencias y Talleres (cuatro)	-	50.000	50.000	100.000
c. Plan de capacitación	-	80.000	80.000	160.000
EVALUACION EX POST		20.000	-	20.000
CONTINGENCIAS		10.000	130.000	140.000
<b>TOTAL GENERAL</b>		<b>610.000</b>	<b>610.000</b>	<b>1.220.000</b>

**ARGENTINA: Marco Legal y Regulador de un Sistema de Garantías de Crédito para la Pequeña Y Mediana Empresa****Objetivo General:** Facilitar a las Pequeñas y Medianas Empresas argentinas el acceso al crédito formal**Objetivo Específico:** Preparar la reglamentación y ordenamiento jurídico del Sistema de Garantías Recíprocas, fortalecer la capacidad de la Autoridad de Aplicación, fortalecer la capacidad del Banco Central para supervisar y controlar las nuevas SRG y difundir y alentar la implantación de SGR en Argentina.

Componentes	Actividades (Consultoría Requerida)	Resultados Esperados
Fortalecimiento de la Autoridad de Aplicación	a. Diseño de la organización de la Unidad Administrativa de la Autoridad de Aplicación preparación de manuales de normas y procedimientos y sistemas de información; b. Conformación y capacitación de la Unidad Administrativa de la Autoridad de Aplicación; c. Formación y capacitación de equipo de expertos en control de SGR, elaboración de normas y circulares de carácter financiero, contable y disciplinario, y procedimientos de inspección y sancionatorios; d. Dotación de sistemas informáticos necesarios para autorización, registro, evaluación, control y supervisión del Sistema de SGR.	Fortalecimiento de la Autoridad de Aplicación, normas básicas de control y fortalecimiento de supervisión: Mayo 1996
Apoyo al desarrollo normativo del Sistema de Garantías Recíprocas	a. Completar el marco normativo de la SGR; compatibilizar dicho marco normativo con el resto del ordenamiento jurídico y contable argentino y definir las bases técnicas y económicas del sistema.	Documentos finales de proyecto de Decreto armonizado, estatuto tipo, normas de funcionamiento propuestas y normas criterios contables: junio 1996
Fortalecimiento de la capacidad de inspección y control de las SGR por el Banco Central	a. Apoyar al Banco Central (Superintendencia de Bancos) en el ejercicio coherente de sus funciones de autorización, inscripción, registro, supervisión e inspección de las CGR	Septiembre 1996
Difusión e información del Sistema de Garantías Recíprocas y capacitación de operadores	a. Apoyar la difusión de las SGR y la promoción y formación de SGR, así como la capacitación de sus gestores y operadores	Diciembre 1996

PROYECTO DE RESOLUCION

ARGENTINA. COOPERACION TECNICA NO REEMBOLSABLE PARA UN  
PROGRAMA DE "MARCO LEGAL Y REGULADOR DE UN SISTEMA DE GARANTIAS DE CREDITO  
PARA LA PEQUEÑA Y MEDIANA EMPRESA"

El Comité de Donantes del Fondo Multilateral de Inversiones

RESUELVE:

1. Autorizar al Presidente del Banco Interamericano de Desarrollo o al representante que él designe, para que en nombre y representación del Fondo Multilateral de Inversiones, proceda a formalizar los acuerdos necesarios con la Nación Argentina y a adoptar las medidas pertinentes para la ejecución del plan de operaciones a que se refiere el documento MIF/AT- sobre cooperación técnica para un programa de "Marco Legal y Regulador de un Sistema de Garantías de Crédito para la Pequeña y Mediana Empresa -PYME-".
2. Destinar para fines de esta resolución hasta la suma de US\$610.000, con cargo a los recursos de la Facilidad de Cooperación Técnica del Fondo Multilateral de Inversiones.
3. Establecer que la suma anterior sea otorgada con carácter no reembolsable.