

**DOCUMENTO DEL BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO**

**REPÚBLICA DOMINICANA**

**PROGRAMA DE LIQUIDEZ PARA LA SOSTENIBILIDAD DEL CRECIMIENTO  
DE REPÚBLICA DOMINICANA**

**(DR-L1040)**

**PROPUESTA DE PRÉSTAMO**

Este documento fue preparado por un equipo compuesto por: José J. Gomes Lorenzo (ICF/CMF), Co-Jefe de Equipo de Proyecto; Mauro Alem (ICF/CMF); Co-Jefe de Equipo de Proyecto; Felipe Gómez-Acebo (ICF/CMF); Andrea Terán (ICF/CMF); Jorge Cayazzo (Consultor); Gabriela Andrade (CID/CID); Armando Chamorro (CMF/CPN); Juan Carlos Perez-Segnini (LEG/SGO); y Annabella Gaggero (ICF/CMF).

## CONTENT

### RESUMEN EJECUTIVO

I.	DESCRIPCIÓN Y RESULTADOS DE MONITOREO.....	1
A.	Marco de referencia, problemática y justificación .....	1
1.	Desempeño macroeconómico reciente y perspectivas .....	1
2.	Sistema financiero .....	2
3.	Problemática y justificación del Programa.....	5
4.	Coordinación con otras instituciones multilaterales.....	6
B.	Objetivos, características y componentes del Programa .....	7
C.	Indicadores de resultados .....	8
II.	ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO Y PRINCIPALES RIESGOS.....	9
A.	Instrumento de financiación .....	9
B.	Riesgos .....	10
III.	IMPLEMENTACIÓN Y PLAN DE ADMINISTRACIÓN .....	11
A.	Resumen de las disposiciones para la implementación.....	11
1.	Prestatario y organismo ejecutor .....	11
2.	Ejecución y administración .....	11
3.	Características de los desembolsos y de la ejecución.....	13
B.	Resumen de las disposiciones para el monitoreo de resultados .....	14

Anexos	
Anexo I	DEM Resumen
Anexo II	Matriz de Resultados
Vínculos Electrónicos	
<b>OBLIGATORIOS</b>	
1.	POA No aplica (ver ¶3.5)
2.	Disposiciones de Monitoreo y Evaluación <a href="http://idbdocs.iadb.org/wsdocs/getDocument.aspx?Docnum=1859119">http://idbdocs.iadb.org/wsdocs/getDocument.aspx?Docnum=1859119</a>
3.	IGAS <a href="http://idbdocs.iadb.org/wsdocs/getDocument.aspx?Docnum=1859706">http://idbdocs.iadb.org/wsdocs/getDocument.aspx?Docnum=1859706</a>
4.	Filtro de Políticas de Salvaguardias <a href="http://idbdocs.iadb.org/wsdocs/getDocument.aspx?Docnum=1808547">http://idbdocs.iadb.org/wsdocs/getDocument.aspx?Docnum=1808547</a>
5.	Plan de Adquisiciones No aplica (ver ¶3.5)
<b>OPCIONALES</b>	
1.	Aspectos sectoriales 1 [Macroeconómico] <a href="http://idbdocs.iadb.org/wsdocs/getDocument.aspx?Docnum=1859430">http://idbdocs.iadb.org/wsdocs/getDocument.aspx?Docnum=1859430</a>
2.	Aspectos sectoriales 2 [Sistema financiero] <a href="http://idbdocs.iadb.org/wsdocs/getDocument.aspx?Docnum=1859075">http://idbdocs.iadb.org/wsdocs/getDocument.aspx?Docnum=1859075</a>
3.	Aspectos sectoriales 3 [Estimación de la demanda] <a href="http://idbdocs.iadb.org/wsdocs/getDocument.aspx?Docnum=1861722">http://idbdocs.iadb.org/wsdocs/getDocument.aspx?Docnum=1861722</a>
4.	Aspectos sectoriales 4 [Estructura de tasas] <a href="http://idbdocs.iadb.org/wsdocs/getDocument.aspx?Docnum=1859336">http://idbdocs.iadb.org/wsdocs/getDocument.aspx?Docnum=1859336</a>
5.	Aspectos sectoriales 5 [BCRD] <a href="http://idbdocs.iadb.org/wsdocs/getDocument.aspx?Docnum=1866607">http://idbdocs.iadb.org/wsdocs/getDocument.aspx?Docnum=1866607</a>
6.	Aspectos sectoriales 6 [Diferencias PMC vs. PLSC] <a href="http://idbdocs.iadb.org/wsdocs/getDocument.aspx?Docnum=1859691">http://idbdocs.iadb.org/wsdocs/getDocument.aspx?Docnum=1859691</a>
7.	Otro [Cronograma de Preparación y Recursos] <a href="http://idbdocs.iadb.org/wsdocs/getDocument.aspx?Docnum=1859598">http://idbdocs.iadb.org/wsdocs/getDocument.aspx?Docnum=1859598</a>

## **SIGLAS Y ABREVIATURAS**

BCRD	Banco Central de República Dominicana
BID	Banco Interamericano de Desarrollo
CM	Convenio Marco de repase de fondos del BCRD a las IFIs
IFI	Institución Financiera Intermediaria
LMF	Ley Monetaria y Financiera
PLSC	Programa de Liquidez para la Sostenibilidad del Crecimiento
PMC	Programa Multisectorial de Crédito
RC	Reglamento de Crédito
SEH	Secretaría de Estado de Hacienda
SB	Superintendencia de Bancos
TF	<i>Trade Finance</i>
USD	Dólares americanos

**RESUMEN DEL PROYECTO**  
**REPÚBLICA DOMINICANA**  
**PROGRAMA DE LIQUIDEZ PARA LA SOSTENIBILIDAD DEL CRECIMIENTO DE REPÚBLICA**  
**DOMINICANA**  
**(DR-L1040)**

Términos financieros y condiciones			
Prestatario: República Dominicana		Periodo de amortización:	5 años
		Periodo de gracia:	3 años
Organismo Ejecutor: Banco Central de la República Dominicana (BCRD)		Periodo de desembolso:	
		12 meses*	
<b>Fuente</b>	<b>Monto USD Mill.</b>	Tipo de interés:	Libor a 6 meses más un margen anual de 400 bps
BID (OC)	300	Comisión inicial:	1 %
Local	0		
Cofinanciamiento	0	Comisión de Crédito:	0,75%
<b>Total</b>	300	Moneda:	USD
Esquema del Proyecto			
<b>Objetivo/Descripción del Proyecto:</b> El <i>objetivo</i> del Programa sería contribuir a restablecer el flujo de crédito a la economía real compensando parcial y temporalmente las insuficiencias que ha traído consigo la crisis financiera internacional en los flujos normales de financiamiento al sector productivo. Su propósito sería la canalización, a través de instituciones financieras (IFIs), de recursos crediticios en divisas destinados al sector productivo (Párrafo 1.22).			
<b>Cláusulas contractuales especiales:</b> Como condiciones previas al primer desembolso, el Organismo Ejecutor deberá presentar, a satisfacción del Banco, evidencia de: (i) la vigencia de un Convenio Interinstitucional entre la Secretaría de Estado de Hacienda y el BCRD, a los efectos de la ejecución del Programa; (ii) una opinión legal que confirme que el contenido y operatividad del Convenio previamente aludido son válidos y ejecutables por el BCRD; (iii) la aprobación y puesta en vigencia por parte de la Junta Monetaria del BCRD de: (a) un Convenio Marco (CM) que norme el repase de los fondos del BCRD a las IFIs; y (b) el Reglamento de Crédito (RC); y (iv) la conformación formal del Equipo de Coordinación del Programa (ECP) al interior del BCRD (Párrafo 3.6).			
<b>Otras condiciones de ejecución:</b> Adicionalmente, el Programa tendría las siguientes condiciones especiales de ejecución: (i) las condiciones de financiamiento (Párrafo 2.3); (ii) la elegibilidad de las empresas y subpréstamos elegibles (Párrafo 2.4); (iii) el mecanismo de gestión ambiental (Párrafo 2.9); (iv) un Fondo Rotatorio de hasta por un 10% del monto total del Programa (Párrafo 3.7); y (v) la presentación por el BCRD de informes trimestrales (Párrafo 3.8).			
<b>Ampliaciones a las Políticas del Banco:</b> N.A.			
<b>Proyecto consistente con la Estrategia de País:</b> Sí <input checked="" type="checkbox"/> No <input type="checkbox"/>			
El proyecto califica como:    SEQ <input type="checkbox"/> PTI <input type="checkbox"/> Sector <input type="checkbox"/> Geográfica <input type="checkbox"/> % de beneficiarios <input type="checkbox"/>			
<b>Adquisiciones:</b> N/A			
<b>Fecha de Verificación del ESR:</b> 24 de febrero de 2009.			

\* Ver Párrafo 3.6

## **I. DESCRIPCIÓN Y RESULTADOS DE MONITOREO**

### **A. Marco de referencia, problemática y justificación**

- 1.1 En respuesta a la actual crisis financiera internacional, el Banco lanzó el Programa de Liquidez para la Sostenibilidad del Crecimiento (PLSC) con el fin de respaldar los esfuerzos de los gobiernos de la región por mitigar las secuelas de la crisis sobre la estabilidad macroeconómica, el crecimiento y el empleo. Su finalidad es contribuir a restablecer el flujo de crédito a la economía real, compensando parcial y temporalmente las insuficiencias que ha traído consigo dicha crisis en los flujos normales de financiamiento al sector productivo. El restablecimiento del crédito para capital de trabajo en USD y transacciones de comercio exterior apunta a: (i) sostener la producción interna; (ii) proteger los niveles de empleo; y (iii) preservar la estabilidad macroeconómica y social.
- 1.2 El Programa propuesto brindaría financiamiento por USD300 millones a la República Dominicana para que ésta, a través del Banco Central de la República Dominicana (BCRD) e instituciones financieras reguladas de primer piso, pueda extender líneas de crédito para capital de trabajo en dólares y financiamiento de comercio exterior a empresas: (i) exportadoras; (ii) integradas a cadenas de producción para la exportación; y (iii) domésticas que dependen fuertemente de crédito directo externo (de proveedores y bancos del exterior) pero que en el actual entorno financiero internacional han sido excluidas del mismo y han tenido que recurrir a la banca local.

### **1. Desempeño macroeconómico reciente y perspectivas**

- 1.3 La economía dominicana experimentó una rápida recuperación después de la crisis económica-financiera de 2003-2004. El crecimiento del PIB alcanzó, en promedio, dos dígitos en 2005-2006 y 8,5% en 2007, tasas éstas más altas que el promedio de la Región. En un entorno fiscal y monetario estable, importantes flujos de inversión extranjera directa (IED) y una significativa expansión en el crédito al sector privado dinamizaron el consumo y la inversión productiva y, por ende, la demanda agregada interna.
- 1.4 En 2008, sin embargo, la economía enfrentó un entorno externo adverso que generó una desaceleración progresiva del crecimiento. El incremento en los precios internacionales del petróleo tuvo impactos significativos sobre la inflación, las cuentas externas y la posición fiscal. En efecto, la inflación alcanzó dos dígitos en abril de 2008, las cuentas externas se deterioraron frente a una factura petrolera equivalente a 10% del PIB y las cuentas fiscales se desequilibraron en buena medida por aumentos en los subsidios al gas licuado de petróleo (GLP) y a las tarifas eléctricas equivalentes a un 3% del PIB. Para mitigar las presiones inflacionarias externas e internas, en medio de niveles de demanda interna todavía elevados y una política fiscal expansiva, el BCRD

endureció la política monetaria, encareciendo así el crédito doméstico. Adicionalmente, la crisis económica y financiera de Estados Unidos comenzó a afectar la economía dominicana a través de un menor dinamismo en las exportaciones, las remesas, el turismo y los flujos de financiamiento externo.

- 1.5 La conjugación de estos factores resultó en una desaceleración del crecimiento (5,2% al cierre de 2008) y un déficit en cuenta corriente equivalente a 9,6% del PIB, el más alto en los últimos 10 años. Este déficit se pudo financiar gracias a una fuerte entrada de IED, equivalente a 6,1% del PIB (USD2.884 millones), y un aumento en el endeudamiento neto del sector público, ya que la inversión de cartera, a través de colocación de títulos privados en el exterior, y el crédito comercial externo se contrajeron. La desaceleración de la economía redujo los ingresos públicos. Esta contracción, junto al aumento en los subsidios al sector energético, deterioró la posición fiscal, la cual pasó de un virtual equilibrio en 2007 a un déficit de cerca de 3% del PIB en 2008.
- 1.6 En 2009 se prevé que el impacto de la crisis internacional sobre la economía dominicana se acentúe aún más. Por el lado real, se espera una mayor contracción en las exportaciones y un estancamiento, o incluso una contracción, en las remesas y los ingresos por turismo. Aunque los menores ingresos de divisas serían mitigados por una menor factura petrolera y una reducción en el valor de otras importaciones, se prevé que la cuenta corriente registre un déficit equivalente a 6% del PIB. Se espera que este déficit se financie a través de nuevas entradas de IED (USD2.321 millones) y un aumento en el endeudamiento neto del sector público, ya que los endeudamientos privado de cartera, directo y comercial se vislumbra que continúen reduciéndose.
- 1.7 En respuesta a la crisis, el Gobierno busca mantener la estabilidad macroeconómica mediante un rebalanceo de las políticas fiscal y monetaria en el contexto de un Programa de Monitoreo Post-Programa con el FMI. Por el lado fiscal, las autoridades se han comprometido a alcanzar un superávit primario de 0,5% del PIB a través de recortes en los subsidios al sector energético y al GLP y la reducción del gasto total a un nivel consistente con el financiamiento disponible. Este ajuste, en presencia de menores presiones inflacionarias, permitiría flexibilizar la política monetaria y, por ende, mejoraría las condiciones de crédito internas. En términos de crecimiento, el impacto definitivo de la crisis internacional es todavía incierto y dependerá en buena medida de lo que pase en EE.UU. Por lo tanto, a pesar de que estimaciones oficiales preliminares apuntan a un crecimiento de entre 2,6% y 3% en 2009, existe el riesgo de una desaceleración aún más pronunciada ([Aspectos sectoriales 1](#)).

## **2. Sistema financiero**

- 1.8 **Antecedentes.-** El sistema financiero dominicano está compuesto por 70 entidades de intermediación financiera: 12 Bancos Múltiples, 26 Bancos de Ahorro y Crédito, 16 Asociaciones de Ahorros y Préstamos, 14 Corporaciones de Crédito y 2 Instituciones Públicas. Los Bancos Múltiples concentran el 81,6% de los

US\$17.000 millones (37% del PIB) de los activos de dicho sistema y son los únicos autorizados a emitir préstamos denominados en moneda extranjera ([Aspectos sectoriales 2](#)).

- 1.9 Los tres principales bancos concentran el 76% de los activos del sector, siendo la entidad de mayor tamaño propiedad del Estado (Banco Reservas) con 32% de los activos de la banca<sup>1</sup>. Adicionalmente, el sistema bancario incluye dos bancos extranjeros globales (Scotiabank y Citibank) con una participación en los activos del sistema relativamente baja (7% y 2%, respectivamente).
- 1.10 **Evolución Reciente.-** A partir de 2004, el sistema financiero inició un marcado proceso de recuperación y fortalecimiento tras la profunda crisis de 2002-2003, originada desde el sector bancario y que, dada su magnitud, se extendió al resto de la economía. Las autoridades monetarias y financieras lograron recuperar y preservar la confianza de los agentes económicos en el sector financiero mediante la implementación de un programa de fortalecimiento de la regulación y supervisión bancaria, para lo cual contaron con el apoyo de organismos multilaterales de financiamiento en el contexto de un Acuerdo Stand-By con el Fondo Monetario Internacional. La evolución de los indicadores de desempeño del sistema financiero da cuenta de una mejora sistemática en términos de solvencia, calidad de cartera, rentabilidad y liquidez.

Indicadores del Sistema Bancario  
(cifras en porcentajes)

Indicadores	dic-03	dic-04	dic-05	dic-06	dic-07	dic-08
Suficiencia Patrimonial	8,9	12,9	12,5	12,3	13,1	14,5
Cartera Vencida/Total Cartera	9,2	7,9	7,4	4,5	5,0	3,5
Provisiones/Cartera Vencida	59,5	101,8	105,3	145,5	135,2	130,0
Rentabilidad sobre Capital	-0,2	19,2	23,3	26,1	28,0	28,3
Disponibilidades/Depósitos	40,1	44,5	45,9	32,1	28,2	30,1

- 1.11 La liquidez del sistema financiero, que había alcanzado niveles del 45% después de la crisis de 2002, se encuentra en un confortable 30% a diciembre de 2008, después de que los bancos recompusieran estos niveles en los últimos meses del año. Desde el inicio de la crisis en 2002, el sector bancario ha recibido importantes inyecciones de capital que han permitido – a pesar de elevadas tasas de crecimiento del crédito – mejorar significativamente el índice de capitalización (CAR), que alcanzó un 14,5% en 2008. El desempeño favorable de la banca post-crisis ha sido acompañado, y en algunos casos ha sido inducido, por la adopción de mejoras en los ámbitos de regulación y supervisión derivadas de la sanción de una nueva Ley Monetaria y Financiera (LMF) y la aprobación de una serie de reglamentos por parte de la Superintendencia de Bancos (SB) y del BCRD<sup>2</sup>.

<sup>1</sup> Los dos bancos restantes, Popular (30%) y B.H.D (14%), son parte de grupos financieros privados con una participación mayoritaria de capital nacional.

<sup>2</sup> Destacan particularmente mejoras en los procesos de resolución y liquidación de entidades financieras, normas prudenciales de riesgo de liquidez y de mercado, límites de crédito a partes relacionadas y



- 1.12 ***Coyuntura Actual.***- La evolución del sistema bancario durante 2008 exhibe un comportamiento estable y no se observan efectos significativos de la actual crisis global en la estabilidad financiera de los bancos. No obstante, reconociendo que el sistema financiero y la economía local no son inmunes a las condiciones internacionales prevalecientes, es necesario analizar algunas tendencias recientes y características propias del sector que podrían afectar su grado de vulnerabilidad:
- a. ***Evolución del Crédito.***- La tendencia más destacable durante 2008 ha sido la abrupta desaceleración del crédito al sector privado: (i) desde tasas de crecimiento del 20% y 30% en 2006 y 2007, respectivamente, a un crecimiento anualizado de 4% en 2008; y (ii) desde flujos anuales de USD886 millones y USD1.569 millones en 2006 y 2007, a un flujo de USD297 millones en 2008 (una reducción de USD1.272 millones con relación a 2007). Esta tendencia es resultado de la combinación de dos factores independientes, la política monetaria contractiva adoptada por el BCRD y un efecto desplazamiento ocasionado por el endeudamiento del sector público con la banca local (que aumentó en USD685 millones en 2008). Ambos factores ejercieron fuertes presiones al alza en las tasas de interés en RD\$, por lo que la demanda de crédito del sector privado se desplazó hacia operaciones en USD. En efecto, el crédito en USD del sector privado aumentó en USD358 millones,<sup>3</sup> contribuyendo a incrementar la dolarización de la cartera del sistema desde un 18% a un 23% durante 2008.
  - b. ***Fuentes de Financiamiento.***- El sector bancario atendió la mayor demanda de créditos en USD mediante: (i) un marcado incremento de sus líneas de financiamiento externo de corto plazo (en USD244 millones), las cuáles cuadruplican su proporción con relación al total de créditos de corto plazo en USD (dependencia) durante 2008, desde un 7% a un 29%; y (ii) una recomposición de sus activos en detrimento de sus inversiones externas. Sin embargo, en un contexto donde se observa una tendencia a la baja en los depósitos domésticos en USD, y considerando que éstos son la principal fuente de recursos en esta moneda, el acceso a financiamiento externo resulta clave para sostener los flujos de crédito para el sector exportador.
- 1.13 ***Perspectivas.***- El sistema financiero parece encontrarse en buenas condiciones para enfrentar los impactos de la crisis internacional, tanto en cuanto a su suficiencia patrimonial como a sus niveles de liquidez. Sin embargo, el sostenimiento de los flujos de crédito en USD para el sector exportador enfrenta riesgos considerables, ante la continuidad y posible acentuación de las siguientes tendencias observadas:

---

mecanismos de alerta temprana. Sin embargo, aún persisten retos importantes en cuanto al logro de una supervisión consolidada de grupos financieros locales en sus operaciones *off shore*.

<sup>3</sup> Al respecto, mientras la cartera de créditos al sector privado en RD\$ a diciembre de 2008 se mantiene en los niveles del año anterior (USD5.550 millones), la cartera de créditos en USD aumentó en USD358 millones para alcanzar USD1.623 millones, de los cuáles USD1.095 tienen plazos de hasta 12 meses.

- a. *Aumento del costo de fondeo local en moneda extranjera.* La tendencia de aumento de la tasa de captación en USD probablemente se agudizará durante 2009, dada la desaceleración de los depósitos en USD y la mayor demanda de los bancos por estos recursos. Por su parte, el proceso de recomposición de activos externos en liquidez parece estar alcanzando sus límites.
- b. *Condiciones restrictivas de financiamiento externo.* Los bancos locales han comenzado a reportar un endurecimiento de sus líneas de corresponsales en términos de costo y accesibilidad. Es probable que durante 2009 se verifiquen condiciones aún más restrictivas.
- c. *Deterioro de la calidad de la cartera crediticia.* Las menores expectativas de crecimiento para 2009, sumado a tasas de interés más elevadas, constituyen presiones que afectarán la capacidad de pago de los deudores (particularmente *retail*).
- d. *Condiciones desfavorables para los conglomerados financieros locales.* Es probable que la crisis internacional tenga efectos negativos en la condición financiera de los grupos económicos locales al que pertenecen algunos bancos domésticos, conglomerados que tienen presencia en el sector real de la economía y en actividades de naturaleza financiera (por ejemplo bancos *off-shore*), las que no están sujetas a una supervisión consolidada efectiva.

### **3. Problemática y justificación del Programa**

- 1.14 Frente a las perspectivas macro y financieras previamente aludidas, el Programa propuesto busca mitigar los problemas de acceso a financiamiento externo que ha venido enfrentando el sector privado en meses recientes y, por ende, sostener el ritmo de actividad económica interna en un contexto económico y financiero internacional particularmente difícil e incierto y sobre el cual todavía no se vislumbran claras señales de recuperación. Al respecto, ya para el cuarto trimestre de 2008 se comenzaron a evidenciar reducciones significativas en los créditos comerciales (-USD396 millones) y en los financiamientos externos directo a empresas (-USD556 millones en 2008). ([Aspectos Sectoriales 3](#)).
- 1.15 Este endurecimiento en las condiciones de financiamiento externas en USD se ha acentuado por: (i) un incremento en el costo de las líneas de corresponsalía de la banca, de LIBOR +1% - 1,5% a comienzos del año pasado a LIBOR +2,5% - 5% este año; y (ii) un cierre progresivo de las mismas (-USD53 millones), ó crecientes restricciones de su uso como fuente de financiamiento, sobre todo para capital de trabajo. Por otra parte, a febrero de 2009, la situación de financiamiento interno de la banca en USD se caracterizaba por: (i) tasas pasivas promedio de captaciones en USD de 3,4%, superiores en un punto porcentual a las registradas en agosto de 2008 (2,4%); y (ii) los depósitos en USD se reducen en USD275 millones con relación a agosto 2008. ([Aspectos sectoriales 4](#)).

- 1.16 Esto explica la decisión del Gobierno de identificar y contratar fuentes alternativas de financiamiento externo, como el Programa propuesto, de manera de viabilizar un ajuste gradual del sector productivo al nuevo entorno económico y financiero mundial.
- 1.17 El Programa es consistente con el pilar de competitividad de la Estrategia vigente del Banco con el país, el cual busca levantar barreras críticas a la inversión privada y al crecimiento sostenible, incluyendo el fortalecimiento de la intermediación financiera.
- 1.18 La exposición del Banco con la República Dominicana está por debajo de los límites establecidos pues: (i) con una deuda por pagar de USD1.275 millones, representando el 2,8% del PIB, la exposición es del 2,3% de la cartera total del Banco (muy por debajo del límite establecido de 18%); y (ii) el servicio de la deuda pendiente representa, en promedio, un 15,6% del servicio total de la deuda externa del país (por debajo del límite establecido de 30%) y 1,2% de las exportaciones de bienes y servicios (por debajo del límite de 8%). A raíz de esta operación, la deuda por pagar subiría hasta alrededor del 4% del PIB, mientras que la exposición se incrementaría a aproximadamente 3,2% de la cartera total. El saldo de la deuda del país con el Banco representa el 55% de la deuda multilateral, por lo que el Banco es el mayor socio financiero de la República. Con respecto a la deuda pública total, se espera que ésta se mantenga en un 32% del PIB, mientras que la deuda pública externa oscile alrededor de un 18% del PIB. Estos niveles, considerados como razonables, son sostenibles en el mediano plazo, y se encuentran por debajo de los promedios regionales. Más aún, en la medida en que el Programa se ejecute adecuadamente, los pagos de deuda asumidos por el gobierno en el contexto de este Programa serán servidos por el sector privado.

#### **4. Coordinación con otras instituciones multilaterales**

- 1.19 A efectos de la preparación de esta operación, el Banco ha mantenido contacto permanente con las autoridades del FMI y del Banco Mundial en los ámbitos macro y financiero, respectivamente. En lo que respecta a la sostenibilidad macro, y conforme a la política que norma la preparación de este tipo de operaciones (GN-2492-3), se informó al FMI de la preparación de esta operación y se solicitó a dicha institución la correspondiente carta de evaluación de la situación macroeconómica reciente. Asimismo, es importante destacar que: (i) el Directorio del FMI completó su última revisión del Artículo IV con la República Dominicana el 19 de febrero de 2008; y ii) que en enero de 2009 las autoridades dominicanas formalizaron con el FMI un esquema de Monitoreo de Post-Programa, lo que es usual luego del término de un Programa Stand-by, siempre que la deuda con ese organismo supere el 100% de la cuota. Dicho esquema se sustentará en misiones semestrales que complementarían las consultas anuales del Artículo IV.

- 1.20 En lo que a la estabilidad del sistema financiero se refiere, una misión conjunta FMI - Banco Mundial concluyó el 6 de febrero una actualización del Programa de Evaluación del Sector Financiero (FSAP). El Equipo de Proyecto tuvo la oportunidad de intercambiar impresiones con los miembros del FMI-Banco Mundial en torno a la situación actual y perspectivas del sistema financiero, las cuales fueron tomadas en cuenta durante el proceso de análisis de esta operación.
- 1.21 El Equipo de Proyecto también ha coordinado sus esfuerzos con otro equipo del Banco que está preparando la operación de emergencia fiscal (DR-L1043). El apoyo financiero provisto por dicha operación contribuirá a cubrir la brecha fiscal prevista para este año, minimizando las posibilidades de *crowding out* en el sector financiero doméstico.

## **B. Objetivos, características y componentes del Programa**

- 1.22 **Objetivo.-** El objetivo del Programa sería contribuir a restablecer el flujo de crédito a la economía real compensando parcial y temporalmente las insuficiencias que ha traído consigo la crisis financiera internacional en los flujos de crédito en USD al sector productivo. Su *propósito* sería la canalización, a través de instituciones financieras (IFIs), de recursos crediticios en divisas destinados al sector productivo.
- 1.23 **Características.-** El Programa se enmarcaría en la estrategia que adelanta el Banco para apoyar el desarrollo del sector privado. El Programa perseguiría brindar un apoyo, mediante fondos públicos, a los procesos de intermediación financiera en aquellas ocasiones en las que el mercado no cumple satisfactoriamente su función, específicamente, supliendo la falta de líneas de corresponsales y el déficit de financiamiento empresarial en USD.
- 1.24 Como consecuencia de la adicionalidad que, en la coyuntura actual, el Programa tendría en relación con el objetivo mencionado, el Gobierno ha pedido que el Programa: (i) se otorgue desde la ventanilla pública del Banco; (ii) sea parte de la Facilidad de Emergencia de Liquidez; y (iii) se instrumente de forma tal que el prestatario sea el Gobierno de la República Dominicana y el organismo ejecutor el Banco Central de la República Dominicana (BCRD) ([Aspectos sectoriales 5](#)).
- 1.25 El Programa no sería un programa de *Trade Finance* (TF) *strictu sensu* pues, aunque tiene en común con este tipo de programas el destino de la financiación, sus características serían distintas. Efectivamente, en un programa tradicional de TF, los bancos internacionales basan las características de su financiación (tasa, plazo, etc.) en las garantías asociadas a las exportaciones. En el caso del Programa, el BCRD no debería asumir riesgos de contraparte. Por tanto, éste habría de obtener garantías suficientes para no requerir necesariamente derechos pignoratícios sobre los activos generados con su fondeo. Al mismo tiempo, el BCRD se aseguraría que las IFIs destinasen los recursos recibidos a créditos elegibles y, al respecto, ejercería un control y seguimiento tanto del uso de los fondos desembolsados como de los recuperados.

- 1.26 La estructura actual de las tasas de mercado parece indicar que las IFIs usarían las líneas habilitadas por el BCRD (a la fecha, más caras) únicamente en la medida en que no les fuese suficiente el fondeo en USD existente en el mercado local junto con el proveniente de las líneas internacionales con que actualmente cuentan. El empeoramiento de la coyuntura internacional podría impactar la situación descrita en dos escenarios complementarios: (i) las tasas de las líneas de corresponsales tenderían a situarse por encima del coste de la tasa del Programa; y (ii) los bancos extranjeros continuarían recortando el tamaño actual de las líneas, hasta cerrarlas. En ambos casos, el Programa permitiría que los bancos locales utilizaran los fondos del mismo siempre que la rentabilidad de los proyectos empresariales fuese suficiente para soportar la nueva tasa activa, producto de su nueva tasa de fondeo y de su nuevo *spread*.
- 1.27 **Componentes.** - La cuantía del préstamo sería de USD300 millones. El Programa tendría un único componente de crédito.

### C. Indicadores de resultados

- 1.28 Es importante precisar que la operación tomaría la forma de un PMC<sup>4</sup> ([Aspectos Sectoriales 6](#)): las IFIs actuarían seleccionando a aquellas empresas y proyectos más viables, por lo que el impacto de los proyectos sería, manteniéndose constantes las variables estructurales de la economía, aquél que permitiesen las circunstancias del mercado. Efectivamente, las IFIs escogerían a las mejores empresas/proyectos y, en tanto éstas repagasen los créditos con índices de mora adecuadamente bajos, el propio mecanismo de mercado: (i) garantizaría la selección de las mejores empresas/proyectos; y (ii) fijaría el nivel alcanzado por los indicadores. Desde esta aproximación, cualquier indicador, tanto de “fin” como de “propósito”, únicamente podría ser considerado una estimación a priori de lo que el mercado podría conseguir y, por tanto, nunca podría juzgar el éxito/fracaso de la operación.
- 1.29 Sobre esta base, los indicadores incluidos en la Matriz de Resultados son, respectivamente: (i) a nivel de *output*, la apertura de las líneas de Segundo Piso (único factor al alcance del proyecto); y (ii) dependiendo de los supuestos básicos en este tipo de programas (la recíproca voluntad de los prestatarios y de las IFIs de tomar y dar crédito) y, por tanto, con carácter exógeno a la operación: (a) como *outcome* intermedio, la solicitud y asignación de cupo de las IFIs en el Programa; y (b) como *outcome* final, el nivel de los desembolsos. Adicionalmente, el plan de evaluación contempla un Cuadro de Indicadores de Fin. En ambos casos, la metodología de evaluación del Programa a utilizar será de tipo *Naive*, generándose los indicadores periódicamente a partir de información disponible en el Banco Central.

---

<sup>4</sup> La Evaluación de OVE de programas multisectoriales de crédito (RE-336) presenta evidencia empírica sobre la efectividad de este tipo de intervenciones.

- 1.30 Siguiendo las directrices de la Oficina de Evaluación del Banco respecto de la evaluación de los PMC, y asumiendo que se consigan los recursos necesarios, de manera adicional al plan de evaluación previamente señalado, el Banco podrá realizar una evaluación externa más exhaustiva a los 48 meses del inicio de los desembolsos para valorar el cumplimiento de los objetivos del Programa y su impacto de desarrollo (ver párrafo 3.10).

## **II. ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO Y PRINCIPALES RIESGOS**

### **A. Instrumento de financiación**

- 2.1 El financiamiento tendría las condiciones propias de los Préstamos de Emergencia con cargo al Capital Ordinario, a saber: (i) el contrato habría de firmarse antes de los 60 días de su aprobación por el Directorio Ejecutivo del Banco y entrar en vigencia dentro de los 180 días posteriores a dicha firma; (ii) los períodos de vencimiento y de gracia serían de 5 años y 3 años, respectivamente; (iii) la tasa de interés sería Libor (seis meses), en USD, con un margen de 400 pbs por año (iv) la Comisión Inicial sería del 1% del monto principal del préstamo y la Comisión de Compromiso del 0,75%, pagadera sobre saldos no desembolsados.
- 2.2 El Prestatario sería la República Dominicana, a través de la Secretaría de Estado de Hacienda, y el Organismo Ejecutor sería el BCRD, entidad que prestaría los recursos del Programa a las IFIs para que éstas, a su vez, otorgasen crédito al sector productivo para proyectos elegibles.
- 2.3 Las condiciones del financiamiento estarían fijadas: (i) del BCRD a las IFIs, por el Convenio Marco al efecto (CM); y (ii) desde éstas a los subprestatarios, por el Reglamento de Crédito (RC)<sup>5</sup>. Sus características básicas serían: (i) ser a Libor + 400 pbs + los correspondientes *spreads*; (ii) con asunción por el BCRD de los riesgos de las IFIs; (iii) con asunción por las IFIs del riesgo de los subprestatarios; y (iv) en unos términos que garanticen que el BCRD, en ningún caso, soporte pérdidas asociadas a la actividad de intermediación derivada del Programa. En esencia, el BCRD fondearía a las IFIs bajo las siguientes condiciones:
- a. *Elegibilidad.*- Serían elegibles los Bancos Múltiples (bancos comerciales sujetos a la supervisión de la Superintendencia de Bancos) que cumplan los criterios establecidos en el CM respecto de su situación financiera;
  - b. *Características del financiamiento.*- Las líneas serían en USD y de carácter revolvente por un plazo de cinco años. El plazo máximo de cada desembolso del financiamiento sería de 2 años. Cada desembolso debería ser re-prestado en el plazo máximo fijado en el CM. El monto máximo de cada línea: (i) sería una función del volumen de financiación en USD de cada banco; y (ii) tendría un porcentaje máximo del volumen total de financiamiento del Programa, establecido también en el CM. Las IFIs

---

<sup>5</sup> Estos dos reglamentos serán desarrollados por las autoridades, con respaldo técnico del Equipo de Proyecto.

deberían re-prestar los fondos recuperados dentro del plazo establecido en el CM o amortizarlos.

2.4 Las IFIs fondearían a los subprestatarios en las siguientes condiciones:

- a. *Empresas elegibles.*- Calificarían para el Programa: (i) las empresas con proyectos orientados a la exportación de bienes y servicios; y (ii) las empresas vinculadas a las anteriores como parte de cadenas productivas proveedoras que necesiten financiamiento en USD<sup>6</sup>;
- b. *Los subpréstamos elegibles.*- Dentro del universo empresarial, serían elegibles los subpréstamos que: (i) denominados en USD; (ii) financien exportaciones, importaciones y capital de trabajo; (iii) tengan un plazo máximo de 2 años; y (iv) sean inferiores al máximo fijado en el RC.

2.5 El costo del Programa estaría sintetizado en el siguiente cuadro:

Costo del Programa por Fuentes de Financiamiento (millones de USD)			
Componente de inversión	BID	Aporte Local	Total
Crédito	297	0	297
Comisión Inicial	3	0	3
Total	300	0	300

## B. Riesgos

2.6 *Riesgos macroeconómicos.*- El éxito del Programa dependería del mantenimiento de un marco macroeconómico y un clima de inversiones favorable a la inversión productiva y a la demanda de crédito por parte del sector privado. Es importante destacar que en el actual contexto internacional las autoridades están redoblando sus esfuerzos por preservar la estabilidad macro ([Aspectos sectoriales 1](#)).

2.7 *Riesgos fiduciarios.*- Se considera que el Programa tiene un riesgo fiduciario limitado. El BCRD es una institución autónoma de derecho público, con personalidad jurídica y patrimonio propio, establecido y regulado por la Ley 183-02, del 21 de noviembre de 2002. El BCRD: (i) tiene independencia en materia administrativa; (ii) está sujeto a dicha Ley en materia de gobierno; y (iii) posee responsabilidad en la ejecución de las funciones que le señala la referida Ley.

2.8 *Riesgos financieros.*- El Programa plantearía, al ser manejado por el BCRD, riesgos financieros menores a los de un PMC ordinario. Así, su viabilidad financiera y sus riesgos estarían determinados por: (i) la calidad de la supervisión del BCRD; (ii) el nivel de la tasa del financiamiento; (iii) la rentabilidad/riesgo que el BCRD consiga de los créditos otorgados a las IFIs; (iv) la rentabilidad/riesgo que las IFIs obtengan en régimen de mercado; y (v) las garantías fijadas por el BCRD y, en menor proporción, las requeridas por las IFIs.

---

<sup>6</sup> Al hablar de USD se entiende cualquiera otra moneda dura en la que se basen las operaciones de comercio exterior, según se establezca en el RC.

- 2.9 *Riesgos ambientales.*- La naturaleza e impactos de los productos y actividades a ser financiados por los subpréstamos no puede conocerse de antemano, por lo que éstos se registrarán bajo los sistemas y legislación medioambientales del país. De conformidad con lo establecido en la Política del Banco, y específicamente, en la Directiva B.13 de la Política de Medio Ambiente y Cumplimiento de Salvaguardias, el Programa no requeriría de clasificación ambiental. El BCRD, debido a su naturaleza, no realiza verificaciones de cada subpréstamo, dejando a las entidades de primer piso aplicar la legislación vigente. Sin embargo, el RC establecería: (i) una lista negativa de productos y actividades no financiables; (ii) una lista de sectores financiables si los subprestatarios presentan la correspondiente documentación ambiental (incluyendo licencias y permisos); (iii) que todas las operaciones de empresas subprestatarias no incluidas en los casos anteriores serían financiables, siempre que cumplieren la legislación medioambiental nacional; (iv) que las violaciones en materia de legislación ambiental resultarían en la cancelación anticipada del préstamo y en la no elegibilidad de las empresas; y (v) que los contratos entre los subprestatarios y las IFIs requerirían una manifestación de que los primeros cumplen sus obligaciones bajo la legislación ambiental aplicable<sup>7</sup>. Por su parte, el Banco, dentro de los procesos mencionados en los párrafos 3.8-3.10 revisaría los subpréstamos otorgados para verificar su conformidad con estos requisitos y, de ser necesario, solicitar información adicional a las IFIs. Ver [IGAS](#).

### **III. IMPLEMENTACIÓN Y PLAN DE ADMINISTRACIÓN**

#### **A. Resumen de las disposiciones para la implementación**

##### **1. Prestatario y organismo ejecutor**

- 3.1 La República Dominicana, a través de la Secretaría de Estado de Hacienda, será el Prestatario del Programa. El BCRD, por contar con las facultades y capacidades suficientes, actuaría como Organismo Ejecutor, a través del Departamento Internacional, que conformará el Equipo de Coordinación del Programa (ECP). Para viabilizar la ejecución, ambas entidades deberán suscribir un Convenio Interinstitucional que establezca las condiciones para el traspaso de recursos.

##### **2. Ejecución y administración**

- 3.2 El BCRD sería responsable de: (i) la asignación de los recursos a las IFIs elegibles; (ii) velar por una adecuada custodia y administración de los valores y/o documentos de crédito recibidos en garantía; (iii) la elegibilidad de los subpréstamos y su supervisión y control; (iv) la provisión de los recursos humanos, tecnológicos y presupuestarios necesarios para la ejecución del Programa; (v) la presentación al Banco de la documentación requerida para el cumplimiento de las condiciones de desembolso; y (vi) otras de tipo operativo que

---

<sup>7</sup> Este sistema de Gestión Ambiental lo desarrollaron las autoridades con el respaldo técnico del Equipo de Proyecto.



requiera la ejecución. La ejecución y administración del Programa se realizaría mediante cuentas individualizadas dentro del balance del BCRD.

- 3.3 El Programa se ejecutaría sobre la base del CM y del RC. Ambos: (i) serían consistentes con las normas y políticas del BCRD y del Banco, así como con las leyes y prácticas financieras vigentes en República Dominicana; (ii) estipularían que el incumplimiento de sus disposiciones impediría el acceso a financiamiento; y (iii) su aprobación y eventuales modificaciones requerirían la no objeción del Banco. Entre sus disposiciones destacan respecto del financiamiento a las IFIs:
- a. *Elegibilidad.*- De acuerdo con el Punto 2.3a, los Bancos Múltiples (según se desarrolle en el CM);
  - b. *Moneda y monto.*- Las líneas de cada IFI, denominadas en USD, serán otorgadas conforme se reciban y aprueben, en tanto se cuente con fondos del Programa. Para cada IFI, y según se fije en el CM, el monto máximo de la línea será en función: (i) de sus obligaciones totales en determinada fecha; (ii) del volumen total de financiamiento exterior; y (iii) de un porcentaje máximo del volumen total de la línea del Programa. Este financiamiento se computará como parte del límite de crédito global que el BCRD puede otorgar a una misma IFI de acuerdo con el último balance presentado a la SB;
  - c. *Plazo.* El Programa otorgará líneas de crédito revolventes a las IFIs por un plazo máximo de 5 años. A partir del tercer año del Programa, y conforme se inicie el período de amortización del financiamiento al Banco, los cupos vigentes de cada IFI se disminuirán en la correspondiente proporción. A su vez, cada desembolso del BCRD a las IFIs bajo dichas líneas será por un plazo máximo de 2 años, o aquél, menor, que se establezca en el CM;
  - d. *Tasa de interés y comisiones.*- Sobre los montos desembolsados a cada IFI se aplicará la tasa de la línea del Banco más un margen fijado por el BCRD que sea suficiente para cubrir los costos y riesgos financieros del Programa. Los intereses serán pagaderos en línea con los períodos de pago de la SEH al Banco para garantizar que no haya un descalce. El BCRD repasará a las IFIs: (i) una comisión inicial de supervisión y vigilancia sobre el monto total de la línea aprobada a cada IFI; y (ii) una comisión de compromiso sobre los saldos no desembolsados de la línea autorizada a la IFI;
  - e. *Amortizaciones.*- El saldo de cada desembolso deberá ser cancelado al vencimiento de éste. No obstante, las IFIs podrán cancelar parcial o totalmente el crédito de forma anticipada a su fecha de vencimiento. Los montos de las recuperaciones que no fueren utilizados dentro del plazo fijado en el CM deberán ser devueltos al BCRD. Lo propio aplicará a los montos desembolsados a las IFIs y no repasados a las empresas;
  - f. *Garantías.*- El financiamiento otorgado a las IFIs deberá estar garantizado con activos de primer rango en USD o RD\$, incluyendo: (i) depósitos en el BCRD; (ii) títulos de deuda emitidos por la República y/o el BCRD; (iii) cartera de créditos elegibles de la IFI solicitante calificada A y B por la SB; y/o (iv) algún otro instrumento elegible por el BCRD, previo acuerdo con el

Banco. El financiamiento será inferior (según determine el CM) al valor de las garantías, según determine el BCRD, considerando su moneda de denominación. La valoración de garantías deberá actualizarse periódicamente;

- g. *Principales obligaciones de la IFIs.*- Destacan: (i) solicitar el cupo de línea de crédito al BCRD y firmar el respectivo contrato de préstamo; (ii) estudiar y evaluar las actividades a ser financiadas, la solvencia financiera, capacidad de pago y garantías ofrecidas por los subprestatarios; (iii) solicitar las oportunas garantías de acuerdo con las condiciones del RC; (iv) traspasar los recursos a los subprestatarios de acuerdo con las condiciones de éste; (v) firmar un contrato de custodia de valores para depositar las garantías de acuerdo con el CM; (vi) asumir todos los riesgos crediticios que deriven de los subpréstamos; (vii) supervisar que los subprestatarios utilicen correctamente los recursos de acuerdo con los destinos declarados y elegibles; y (viii) brindar al Banco y al BCRD la información requerida relativa a la cartera otorgada dentro del Programa;
  - h. *Incumplimiento y sanciones.*- La participación de las IFIs en el Programa implicará el conocimiento y aceptación de las normas vigentes que resulten de aplicación en la materia, de las facultades de interpretación y el sometimiento a la regulación y control del BCRD y de la SB (en sus respectivas competencias). Las IFIs elegibles asumirán la total y absoluta responsabilidad sobre la correcta tramitación y ejecución de las operaciones con sus clientes. Así: (i) si una IFI no cumpliera algunas de las condiciones u obligaciones estipuladas en el CM y/o en el RC; o (ii) si una IFI y/o los subprestatarios utilizasen los recursos contraviniendo las especificaciones de éstos; o (iii) si una IFI suministrara información falsa, incompleta o dejare de suministrarla: (a) la IFI sería suspendida del Programa, produciéndose el vencimiento inmediato y exigible de todos los préstamos recibidos; (b) el BCRD podría ejecutar las garantías y, de ser necesario, cargar el saldo adeudado de las cuentas que la IFI mantenga en el BCRD; y (c) lo anterior, sin perjuicio de otras sanciones aplicables según el marco normativo y regulatorio vigente.
- 3.4 En lo que respecta al financiamiento a los subprestatarios, su elegibilidad y destino de los fondos seguiría lo explicado en el Punto 2.4, desarrollado en el RC.

### **3. Características de los desembolsos y de la ejecución**

- 3.5 El Programa no requeriría un Plan Operativo (*strictu sensu*) ni un Plan de Adquisiciones dado que su *output* es la apertura o mantenimiento de las líneas de segundo piso en el BCRD.
- 3.6 El Programa tendría un período de ejecución y desembolso de 12 meses prorrogables automáticamente por 6 meses adicionales, si durante los primeros 12 meses se ha desembolsado el 50% de los recursos del financiamiento o, en su defecto, previo acuerdo de las partes. Para su implementación, y como condiciones previas al primer desembolso, el Organismo Ejecutor deberá presentar, a

satisfacción del Banco, evidencia de: (i) la vigencia de un Convenio Inter-institucional entre la Secretaría de Estado de Hacienda y el BCRD, a los efectos de la ejecución del Programa; (ii) una opinión legal que confirme que el contenido y operatividad del Convenio previamente aludido son válidos y ejecutables por el BCRD; (iii) la aprobación y puesta en vigencia por parte de la Junta Monetaria del BCRD de: (a) un Convenio Marco (CM) que norme el repase de los fondos del BCRD a las IFIs; y (b) el Reglamento de Crédito (RC); y (iv) la conformación formal del Equipo de Coordinación del Programa (ECP) al interior del BCRD.

- 3.7 Una vez que el Programa haya cumplido con dichas condiciones: (i) se declararía elegible; (ii) se reconocería financiación retroactiva al 9 de Diciembre de 2008 de hasta un 25% de su monto; y (iii) debido a la naturaleza del Programa, se abriría un Fondo Rotatorio (FR) de hasta un 10% de su monto. Los desembolsos posteriores se darían mediante dicho FR o bajo la modalidad de reembolso. Los desembolsos/reembolsos se tramitarían conforme a la demanda de las IFIs, que determinaría la velocidad de éstos. Los desembolsos sucesivos al FR, o en su caso los reembolsos, tendrían, como condición previa, la recepción por el Banco de los subprestatarios con los correspondientes subpréstamos, certificados por la Auditoría Interna o Contraloría de cada IFI ([Monitoreo y evaluación](#)).

## **B. Resumen de las disposiciones para el monitoreo de resultados**

- 3.8 En el Programa se aplicarían los procedimientos generales establecidos por el Banco para su seguimiento y evaluación. En particular: (i) el BCRD presentaría al Banco, a petición de éste y hasta concluir la ejecución del Programa, informes trimestrales que incluirían los avances en curso; (ii) la supervisión de los desembolsos se realizaría ex-post; y (iii) el Banco programaría inspecciones a las IFIs, en coordinación con la ECP, para verificar el cumplimiento de las condiciones contractuales del Programa y, en su caso, podrá contratar las oportunas consultorías técnicas que, en adición a las auditorías del Programa por parte del BCRD, verifiquen la elegibilidad de los subpréstamos.
- 3.9 La auditoría de los recursos del Programa será realizada: (i) dentro de los 120 días siguientes al cierre de cada ejercicio fiscal durante la ejecución de éste; y (ii) por la Contraloría del BCRD sobre la base de Términos de Referencia acordados con el Banco<sup>8</sup> y sujeta al dictamen y certificación anual de la misma firma de auditoría externa que dictamine y certifique los estados financieros del BCRD, de conformidad con lo previsto en el Artículo 16 literal b) de la LMF.
- 3.10 En función de la disponibilidad de recursos, y sin perjuicio de lo que se establece en el párrafo 1.29 en materia de evaluación, el Banco podrá realizar una evaluación externa a los 48 meses del inicio de los desembolsos. Esta evaluación se llevaría a cabo con el fin de valorar el cumplimiento de los objetivos del Programa y su impacto de desarrollo.

---

<sup>8</sup> Sobre la base de que la Contraloría Interna cuenta con independencia de la Administración del BCRD dado que reporta directamente a la Junta Monetaria.

**República Dominicana: Programa de Liquidez para la Sostenibilidad del Crecimiento**  
**DR-L1040**  
**Anexo I**  
**Matriz de Efectividad en el Desarrollo**  
**Resumen**

Criterio	Puntaje
<b>Sección 1. Objetivos Estratégicos del BID en materia de Desarrollo – Áreas de Valoración</b>	<b>3.78</b>
Diversificación de Países	2.20
Iniciativas Corporativas	0.00
Armonización y Alineación	1.58
Focalización de la Población Beneficiaria	0.00
<b>Sección 2. Objetivos de Desarrollo de la Estrategia de País – Áreas de Valoración</b>	<b>9.60</b>
Diagnóstico del Sector en la Estrategia de País	6.00
Objetivo e Indicador del Sector en la Estrategia de País	3.60
<b>Sección 3. Lógica del Programa – Áreas de Valoración</b>	<b>8.67</b>
Diagnóstico del Programa	3.00
Soluciones Propuestas (En el Perfil del Proyecto)	0.67
Soluciones Propuestas (En la Propuesta de Desarrollo de la Operación)	2.00
Calidad de la Matriz de Resultados	3.00
<b>Sección 4. Evaluación y Monitoreo – Áreas de Valoración</b>	<b>5.57</b>
I. Evaluación	2.57
II. Monitoreo	3.00
<b>Sección 5. Desempeño Económico –Áreas de Valoración</b>	<b>0.00</b>
Tasa de Rendimiento Económico	0.00
Costo - Efectividad \$ en ahorro o economías como % del Préstamo	0.00
<b>Sección 6. Gestión de Riesgos – Áreas de Valoración</b>	<b>10.00</b>
Clasificación del Riesgo Ambiental y Social	
Cumplimiento de las Políticas de Riesgo Ambiental y Social	
Puntaje de la Matriz de Riesgo	5.00
Puntaje de la Matriz de Mitigación	5.00
<b>Sección 7. Adicionalidad- Áreas de Valoración</b>	<b>6.67</b>

ANEXO II  
MATRIZ DE RESULTADOS  
República Dominicana: Programa de Sostenibilidad del Crecimiento DR-L1040

<b>Objetivo de la Operación</b>	Fortalecer la competitividad del sector productivo exportador o integrado en cadenas de exportación.
<b>Propósito de la Operación</b>	Canalización, a través de instituciones financieras intermediarias (IFIs), de recursos crediticios en divisas al sector productivo, destinados a mitigar las consecuencias de la crisis financiera internacional.

Se realizará un seguimiento trimestral de los indicadores de resultado que será parte de los informes de seguimiento que el BCRD debe presentar al Banco hasta concluir la ejecución del Programa. La fuente de información tanto para los indicadores de resultado como para los indicadores de fin, descritos en el siguiente cuadro, provendrá directamente del BCRD: (i) las cuentas individualizadas que llevará el BCRD dentro de su balance para la ejecución y administración del Programa; y (ii) su base de datos estadísticos del sistema financiero.

INDICADORES <sup>1</sup>						Descripción
	Base	Año 1	Año 2	Año 3	Meta	
<b>COMPONENTE UNO:</b> El Banco Central de la Republica Dominicana (BCRD) abre líneas de crédito a las Instituciones Financieras Intermediarias (IFIs).						
<b>Output</b>						
IFIs tienen la posibilidad de acceder a líneas de crédito de financiamiento con recursos BID.	0	Hasta 100%	Hasta 100%	Hasta 100%	Hasta 100%	Este porcentaje indica la capacidad teórica del BCRD para colocar los fondos del Programa (si el mercado estuviese interesado en tomar los recursos).
<b>PROPÓSITO:</b> El sector productivo obtiene fondos destinados a mitigar las consecuencias de la crisis financiera internacional.						
<b>Outcome intermedio</b>						
	Base	Año 1	Año 2	Año 3	Meta	
IFIs solicitan comprometer líneas de financiamiento al BCRD para acceder a los recursos del Programa (en función de las condiciones del mercado).	0	Hasta 100%	Hasta 100%	Hasta 100%	Hasta 100%.	El BCRD realiza la asignación de cupos a las IFIs, en base a los criterios y los límites establecidos en el Reglamento de Crédito del Programa.
<b>Outcome final</b>						
IFIs, que cuentan con acceso a líneas de financiamiento del BCRD, obtienen fondos del Programa y los repasan al sector productivo.	0	Hasta 100%	Hasta 100%	Hasta 100%	Hasta 100%.	Nivel de colocaciones del Programa que es absorbido por la demanda existente. Este porcentaje representa el grado de colocación acumulado en relación al monto total del financiamiento del BID. Dichas colocaciones serían inmediatamente destinadas al financiamiento elegible beneficiando al sector productivo de la cadena exportadora.

<sup>1</sup> En la presente operación, como en cualquier préstamo PMC, las IFIs seleccionarán los proyectos más viables, por lo que el impacto de estos será aquél que permitan las circunstancias del mercado. Así, los indicadores de propósito únicamente constituyen una estimación de lo que el mercado podría conseguir.

ANEXO II  
MATRIZ DE RESULTADOS  
República Dominicana: Programa de Sostenibilidad del Crecimiento DR-L1040

Para incrementar el volumen de información que permita cuantificar el impacto de la operación, y de manera adicional al Cuadro de Indicadores, se llevará a cabo un relevamiento de información de los siguientes indicadores:

**Cuadro de Indicadores de Fin**

INDICADORES	Año 1	Año 2	Año 3	Descripción
Nivel de actividad del Programa.				El indicador mostrará: (i) la cantidad de subpréstamos otorgados por las IFIs; (ii) el volumen total de subpréstamos otorgados por las IFIs; y (iii) el número de empresas beneficiadas con los recursos del Programa.
Evolución de la cartera de subpréstamos elegibles de las IFIs participantes del Programa <i>versus</i> la evolución de la cartera equivalente del sistema.				El Programa busca mitigar la reducción o escasez de líneas de financiamiento de corto plazo. El indicador pretende mostrar si el Programa ayuda a mantener la capacidad de las IFIs de otorgar este tipo de financiamiento al sector productivo ante dichas condiciones de mercado, teniendo en cuenta que la evolución de la cartera de créditos de capital de trabajo y financiamiento de comercio exterior podría ser afectada por diversas variables exógenas al Programa. El cálculo del indicador sería la variación en puntos porcentuales del peso de la cartera de créditos elegibles en la cartera total de las IFIs participantes del Programa, comparada con la variación del respectivo peso de dicha cartera para el total del sistema bancario. <sup>2</sup>
Importancia en el sistema de las IFIs participantes del Programa.				Este indicador muestra la relación entre los activos totales de las IFIs participantes en el Programa entre los activos totales del sistema bancario nacional.

<sup>2</sup> Para el cálculo del indicador, se utilizará información proporcionada por la División de Consolidación de Estadísticas Monetarias del Departamento de Programación Monetaria e Investigación Económica del BCRD, aproximando el monto de la cartera elegible (financiamiento de comercio exterior y capital de trabajo) a la cifra reportada como créditos de corto plazo (hasta 12 meses).