

APOYO AL DESARROLLO DEL MERCADO DE CAPITALS

(TC-96-01-34-6-UR)

RESUMEN EJECUTIVO

**BENEFICIARIO
Y ORGANISMO
EJECUTOR:**

Banco Central del Uruguay (BCU).

OBJETIVOS:

El objetivo del programa es el de contribuir a la consolidación y profundización del mercado de capitales del Uruguay mediante apoyo al desarrollo de la capacidad de regulación y supervisión de los mercados de valores y seguros por el BCU. Esto se lograría a través de acciones destinadas a: (i) fortalecer la capacidad de supervisión y regulación de la Superintendencia de Seguros y Reaseguros (SSyR) del BCU; (ii) proveer a la diversificación de la oferta de productos y el aumento de la competitividad en el mercado de seguros y reaseguros; (iii) fortalecer la capacidad de regulación y supervisión del área de Control del Mercado de Valores (ACMV) del BCU; e (iv) impulsar la ampliación del número de empresas que cotizan valores a través de las bolsas del país y la diversificación de los instrumentos transables en las mismas.

FINANCIAMIENTO:

Modalidad:	donación - Ventanilla I
Beneficiario:	US\$ 900.000
FOMIN:	US\$1.336.100
Total:	US\$2.236.100

**CONDICIONES
CONTRACTUALES
ESPECIALES:**

Previo al desembolso de los fondos, el BCU deberá: (i) designar un funcionario que cuente con la no-objeción del Banco; para que desempeñe la jefatura del Programa; (ii) seleccionar al consultor que actuará como coordinador del Programa; (iii) proporcionar la infraestructura física requerida en la ejecución de la operación; (iv) destinar la dotación de personal necesaria para actuar en la etapa de diseño e implantación del Programa; (v) asimismo, debe comprometerse a: (a) realizar en tiempo y forma los aportes que corresponda para sostener las reformas y mejoras emergentes de las actividades previstas en el Programa una vez que haya concluido el apoyo del Banco; (b) proveer oportunamente la dotación del personal necesaria para operar y

administrar los nuevos sistemas, mecanismos y procedimientos que se implanten.

**EXCEPCIONES A LA
POLITICA O PROCE-
DIMIENTOS:**

Ninguna

I. ELEGIBILIDAD DEL PAIS

A. Elegibilidad del país

- 1.1 El 6 de octubre de 1993 el Comité de Donantes declaró a la República Oriental del Uruguay elegible para acceder a todas las modalidades de financiamiento del Fondo Multilateral de Inversiones (FOMIN).

B. Elegibilidad del proyecto

- 1.2 El objetivo general del proyecto propuesto, de contribuir a la consolidación y profundización de los mercados de capitales mediante el apoyo al desarrollo de la capacidad de regulación y supervisión de los mercados de valores y seguros del país, es consistente con los objetivos del FOMIN de facilitar el desarrollo del sector privado, en la medida en que esto último requiere, como condición indispensable, de la existencia de un sistema financiero transparente y sólido.
- 1.3 Específicamente, la operación propuesta resulta compatible con los criterios de financiamiento estipulados en la Sección 2 del Convenio Constitutivo del FOMIN, que establece, entre otras cosas, la posibilidad de otorgar financiamiento con recursos de dicho fondo a entidades gubernamentales de los países elegibles para apoyar el desarrollo de los sistemas financieros; particularmente a través del establecimiento de estándares mínimos prudenciales y el fortalecimiento de la capacidad de las instituciones de supervisión.

II. ANTECEDENTES

A. Marco de referencia

- 2.1 El Banco Central es un ente autónomo, con autonomía técnica, administrativa y financiera. Su actual Carta Orgánica aprobada por la Ley No.16.696 del 30 de marzo de 1995, establece entre las finalidades de la Institución, la de promover y mantener la solidez, solvencia y funcionamiento adecuado del sistema financiero nacional, con atribuciones de regulación y control de las instituciones de intermediación financiera y de las empresas de seguros, a través de sus servicios de Superintendencia de Instituciones de Intermediación Financiera y Superintendencia de Seguros y Reaseguros (SSyR). ^{1/}
- 2.2 Adicionalmente, la reciente aprobación de las leyes de reforma de la seguridad social, de mercado de valores y de fondos de inversión

^{1/} La sanción de la Ley 16426/93 desreguló sensiblemente las actividades del mercado de seguros al permitir la actividad de empresas aseguradoras privadas en la mayoría de los riesgos asegurables, muchos de los cuales se encontraban hasta entonces monopolizados por el Banco de Seguros del Estado. La misma ley crea la SSyR en el ámbito del BCU como entre regulador del dicho mercado.

atribuyen nuevas responsabilidades al Banco Central del Uruguay (BCU) en materia de control y regulación financiera. A efectos de atender las tareas referidas se han creado dentro de la institución las Areas de Control del Mercado de Valores y de Control de las Administradoras de Fondos de Ahorro Previsional, reorganizando los recursos materiales y humanos del Organismo en un corto período, lo que ha estado demandando un doble esfuerzo: la organización de los nuevos servicios y el fortalecimiento de los existentes.

- 2.3 En el contexto descrito, el presente programa centra su atención en el desarrollo del mercado de capitales en el Uruguay, a través del apoyo al fortalecimiento de la capacidad de gestión de la SSyR y del Area de Control del Mercado de Valores (ACMV) y de los otros servicios del BCU. No incluye apoyo al Area de Control de AFAPs ya que este servicio cuenta con la asistencia técnica dentro del Programa de Reforma de la Seguridad social (921/OC-UR).

III. EL PROYECTO

A. Objetivos

- 3.1 El objetivo del programa es contribuir a la consolidación y profundización del mercado de capitales en el Uruguay mediante el apoyo al desarrollo de la capacidad de regulación y supervisión de los mercados de valores y seguros. Esto se lograría a través de: (i) fortalecer la capacidad de supervisión y regulación de la Superintendencia de Seguros y Reaseguros (SSyR); (ii) promover la diversificación de la oferta de productos y el aumento de la competitividad en seguros y reaseguros; (iii) fortalecer la capacidad de supervisión y regulación del ACMV; y (iv) impulsar la ampliación del número de empresas que cotizan valores a través de las bolsas del país y la diversificación de los instrumentos transables.

B. Subprogramas y componentes básicos (US\$1.336.100)

- 3.2 El programa propuesto comprenderá de dos áreas de actividades: (a) Desarrollo de los Mercados de Seguros; y (b) Desarrollo del Mercado de Valores, que contienen los componentes que en cada caso se describen a continuación. Se prevé asimismo, un componente de coordinación técnica a efecto de asegurar la ejecución oportuna y adecuada de las distintas tareas previstas en el Programa.

1. Desarrollo del mercado de seguros (US\$439.800)

- a. **Fortalecimiento de la capacidad de supervisión y regulación de la SSyR:** bajo este componente se contempla: (i) realizar seminarios sobre métodos avanzados de control; (ii) evaluar, diseñar e implantar un sistema de información adecuado a la función de supervisión de la SSyR; (iii) implementar una metodología de cálculo de la siniestralidad de la rama vehículos automotores;

(iv) diseñar e implantar regulaciones que delimiten la actuación de los auditores, externos e internos; (v) analizar los métodos de control vigentes para determinar su eficacia y revisar los mecanismos para ejercer el poder sancionatorio.

- b. **Apoyo a la diversificación de la oferta de productos y al aumento de la competitividad.** La ejecución de este componente comprenderá las siguientes actividades: (i) revisar la situación de los mercados externos, especialmente el MERCOSUR, y estudiar los mecanismos para alentar el crecimiento de la producción "off shore"; (ii) revisar la legislación vigente en materia de seguros y proponer alternativas para mejorarla; (iii) realizar estudios de investigación y desarrollo de nuevos productos o rubros no cubiertos localmente, con énfasis en responsabilidad civil, coberturas médicas y salud, previsionales y laborales a efectos de fortalecer el órgano de control en el proceso de licenciamiento de productos; (iv) diseñar una estrategia para promover el incremento de la participación privada en rubros corrientemente monopolizados por el Banco de Seguros del Estado (BSE), a efectos de aumentar la competitividad del sector; y (v) promover la difusión de los avances de la técnica aseguradora mediante la realización de conferencias, seminarios, etc., dirigidos a los agentes que operan en el sector.

2. Desarrollo del mercado de valores (US\$796.300)

- a. **Fortalecimiento de la capacidad de supervisión y regulación del Area de Control de Mercado de Valores.** Los recursos del componente se destinarán: (i) revisar el marco regulatorio existente con el objetivo de incorporar nuevas normas a efectos de mejorar y consolidar el mercado de capitales; (ii) revisar y adecuar los métodos de control en vigor; (iii) revisar y adecuar la organización estructural y funcional del ACMV; (iv) adecuar la información que presentan los agentes y sistematizar su procesamiento, implantando un régimen informativo totalmente computarizado; (v) regular con mayor precisión los criterios de presentación de los estados contables y la actuación de los auditores que actúan en las empresas emisoras y los agentes de mercado sujetos a supervisión (p.Ej. bolsas de valores, agentes de valores, fondos de inversión, etc.); y (vi) capacitar a los funcionarios ACMV para el desempeño de las nuevas funciones.
- b. **Ampliación del número de empresas emisoras y diversificación de la oferta de instrumentos transables.** Los recursos de este componente, en cuya ejecución se prevé la participación activa de las bolsas de valores del país, serán asignados a: (i) efectuar un diagnóstico actualizado

sobre las razones de la poca concurrencia de las principales empresas del país al mercado de valores; (ii) diseñar sobre la base del diagnóstico precedente una estrategia para incrementar el número de sociedades emisoras de valores y conseguir mayor liquidez secundaria para atraer más cantidad de inversores; (iii) diseñar una estrategia para conseguir la introducción en el mercado de una gama más amplia de alternativas de inversión; (iv) estudiar y proponer un sistema de pagos, compensaciones, custodia y entrega de valores, para implantar un mecanismo centralizado que al tiempo de agilizar y simplificar las operaciones, proteja la seguridad y transparencia a las transacciones; y (v) desarrollar una propuesta de campañas de información destinadas a mejorar la educación del inversor.

3. Coordinación técnica y administrativa (US\$100.000)

- 3.3 Bajo este componente se destinarán recursos para contratar un consultor que actuará como coordinador administrativo y técnico del proyecto. El mismo deberá ser un profesional con amplia experiencia en las materias en cuestión, cuya función será la de gerenciar la ejecución y coordinación de los distintos elementos del proyecto. El consultor seleccionado trabajará con el jefe de proyecto a ser elegido por el BCU. Ambos deberán contar con la no objeción del Banco.

IV. ORGANISMO EJECUTOR, MECANISMOS DE EJECUCION, ESTADO
DE MADURACION Y BENEFICIARIOS DEL PROYECTO

- 4.1 El Banco Central del Uruguay (BCU) será la entidad ejecutora y beneficiaria de la asistencia a brindarse mediante esta operación. Como resultado del análisis efectuado se considera que la entidad contará oportunamente con los recursos y la capacidad institucional necesaria para ejecutar adecuadamente el proyecto que se propone.

1. Mecanismos de ejecución

- 4.2 La responsabilidad por ejecución de los distintos componentes del proyecto dependerá directamente de la SSyR y el ACMV, según corresponda. La coordinación operativa (aspectos logísticos y administrativos) y técnica del proyecto se hallará a cargo de un consultor especializado a contratarse con recursos de la presente operación.

2. Grado de preparación del proyecto

- 4.3 El proyecto se halla listo para su inmediata ejecución. Se han definido tanto el contenido detallado de cada una de las actividades previstas dentro de cada uno de los componentes y su correspondiente costo estimado, como su cronograma de ejecución. Asimismo, se hallan preparados los términos de referencia para la

contratación de la totalidad de los consultores, que se prevé requerirá la ejecución del programa.

- 4.4 El plazo total de ejecución del programa se prevé en 36 meses de labor efectiva. El plazo de desembolsos se ha establecido en 42 meses.

3. Beneficiarios

- 4.5 La SSyR y el ACMV del BCU serán los beneficiarios directos de la operación. Sin embargo, el beneficio más significativo será el obtenido por los agentes económicos que para el eficiente desarrollo de sus actividades dependen de la utilización de los mercados cuya regulación y supervisión se busca fortalecer toda vez que se espera que ello resultará en una mayor solvencia y transparencia de los mismos.

V. COSTO Y FINANCIAMIENTO

- 5.1 El costo total del proyecto se calcula en el equivalente de US\$2.236.100. De ellos, US\$1.336.100 serían aportados por el FOMIN a través de su ventanilla I, con carácter no reembolsable. Los US\$900.000 restantes, que constituyen la contrapartida local, serán previstos por el BCU. Los gastos a ser cubiertos con los recursos de contrapartida se distribuyen de la siguiente manera: contratación de consultores (20%); el pago del impuesto al valor agregado correspondiente a los honorarios de consultoría de la totalidad de los consultores a contratarse (21%); remuneraciones al personal de planta involucrado en la ejecución del proyecto (48%); equipamiento y otros gastos adicionales necesarios para el proyecto (incluido software) (11%).
- 5.2 Se establecerá un fondo rotatorio en un monto de hasta 10% del monto del financiamiento.
- 5.3 En el siguiente cuadro se detallan los distintos componentes del proyecto y el costo previsto para los mismos.

COSTO DE LOS COMPONENTES Y ACTIVIDADES PREVISTAS (en US\$)			
COMPONENTES/ACTIVIDADES	MIF	LOCAL	TOTALES
<input type="checkbox"/> Desarrollo Mercados de Seguros			
Fortalec., supervisión y regulación	327.000	375.200	702.200
Diversificación de oferta e incremento de competitividad	112.800	40.000	152.800
SUBTOTAL	439.800	415.200	855.000
<input type="checkbox"/> Desarrollo Mercado de Valores			
Fortalecimiento institucional	454.000	267.600	721.600
Diversificación de oferta del mercado de valores	342.300	181.200	523.500
SUBTOTAL	796.300	448.800	1.245.100
<input type="checkbox"/> Coordinación técnica y administración	100.000	36.000	136.000
TOTAL	1.336.100	900.000 1/	2.236.100
1/ El BCU cubrirá con fondos propios los gastos imprevistos que se presenten. Al momento, no es posible cuatificar los mismos.			

- 5.4 Los costos del proyecto a financiar por FOMIN incluyen solamente US\$70.000 (3%) en concepto de compra de equipamiento. Asimismo, cabe señalar que no se incluyen partidas en concepto de imprevistos ya que, en caso de producirse los mismos serían cubiertos por el BCU con recursos propios adicionales a los originalmente comprometidos como contrapartida.

VI. JUSTIFICACION DEL PROGRAMA

A. Justificación

- 6.1 El programa propuesto se ajusta a la estrategia de desarrollo del gobierno para 1995-2000, que se centra en un programa de ajuste macroeconómico integral con una perspectiva de largo plazo dirigida a mejorar la competitividad de la economía. La estrategia definida por el Banco para Uruguay apoya al gobierno en su propósito de impulsar el crecimiento de la inversión privada como motor del crecimiento de la economía. La creciente competencia proveniente de MERCOSUR y de fuera de la región impone efectuar no sólo reformas estructurales de la economía sino también una mayor eficiencia y profundización de su sistema financiero en los distintos mercados que lo componen.
- 6.2 El impulso a la consolidación y profundización de los mercados de capitales a través del fortalecimiento de la capacidad de

regulación y supervisión de los mercados de valores y seguros del país constituye un corolario directo de las reformas legislativas introducidas en los últimos años en dichas áreas con el objeto de impulsar el desarrollo de los mercados financieros del país y una condición indispensable para el éxito de dichas reformas.

- 6.3 En este sentido, el programa propuesto resulta consistente con los lineamientos expresados, en la medida que el fortalecimiento de la capacidad de regulación y supervisión del BCU de los mercados de valores y seguros tiende a: (i) asegurar adecuada transparencia y solvencia de dichos mercados; y (ii) estimular la modernización, integración competitividad y profundización de los mismos.

B. Riesgos

- 6.4 En términos generales, el éxito del programa requiere primordialmente, del firme compromiso del BCU tanto para su ejecución eficaz y oportuna como para la adecuada implantación de las recomendaciones y propuestas que surjan de la tarea de las consultorías.
- 6.5 Uno de los riesgos específicos más destacables que enfrenta el proyecto es el de que no se cuente en tiempo y forma con los recursos humanos y materiales necesarios para la adecuada ejecución del proyecto. A efectos de mitigar el mismo, se establecerá contractualmente como condición previa al desembolso de los recursos, que el BCU se comprometa formalmente a la provisión suficiente y oportuna de los recursos en cuestión. Este compromiso se extenderá también a la provisión de los recursos necesarios para asegurar el mantenimiento adecuado de las mejoras introducidas mediante el programa, aspecto este último que constituye el riesgo potencial más significativo del programa que propone.

VII. CRITERIOS DE DESEMPEÑO Y EVALUACION DE RESULTADOS
DEL PROYECTO

- 7.1 El criterio sobre cuya base se evaluará el desempeño del proyecto será, estrictamente, el de conclusión oportuna y con la calidad adecuada de los distintos productos previstos como resultado de las actividades a llevarse a cabo con relación a los diferentes componentes del proyecto. Una descripción de estos resultados/productos se incluye en el cuadro de Marco Lógico (Anexo 1). El adecuado grado de avance en la ejecución del Programa, así como la conclusión exitosa del mismo, será evaluada a través del análisis de los informes de avances semestrales y finales que deberá presentar al Banco la entidad ejecutora.

VIII. EXCEPCIONES A POLITICAS O PROCEDIMIENTOS

- 8.1 El presente proyecto no requiere de ninguna excepción a las políticas o procedimientos vigentes para este tipo de operaciones.

IX. CONDICIONES CONTRACTUALES

- 9.1 Previo al desembolso de los fondos, el BCU deberá: (i) designar un funcionario que cuente con la no-objeción del Banco; para que desempeñe la jefatura del Programa; (ii) seleccionar el consultor que actuará como coordinador del Programa; (iii) proporcionar la infraestructura física requerida en la ejecución de la operación; (iv) destinar la dotación de personal necesaria para actuar en la etapa de diseño e implantación del Programa; (v) asimismo debe comprometerse a: (a) realizar en tiempo y forma los aportes que corresponda para sostener las reformas y mejoras emergentes de las actividades previstas en el Programa una vez que haya concluido el apoyo del Banco; (b) proveer oportunamente la dotación del personal necesaria para operar y administrar los nuevos sistemas, mecanismos y procedimientos que se implanten.

X. ASPECTOS DE IMPACTO AMBIENTAL Y SOCIAL

- 10.1 El Perfil fue enviado al CESI el día 30 de junio para información y no se recibieron comentarios.

**MARCO LOGICO SIMPLIFICADO DEL PROYECTO
APOYO AL DESARROLLO DEL MERCADO DE CAPITALES (TC-960134-6-UR)**

OBJETIVO DEL PROGRAMA

Contribuir a la consolidación y profundización del mercado de capitales en el Uruguay mediante el apoyo al desarrollo de la capacidad de regulación y supervisión de los mercados de seguros y valores por el BCU.

Componentes	Actividades	Resultados/Productos
Desarrollo del Mercado de Seguros		
Fortalecimiento de la capacidad de regulación	(i) Realización de dos seminarios sobre métodos avanzados de control	Funcionarios mejor capacitados para aplicar procedimientos de control más avanzados.
	(ii) Diseñar y seleccionar el software y definir el hardware adecuado a la función de supervisión	Sistemas informáticos implantados, eficientes y en plena utilización.
	(iii) Implementar una metodología de cálculo de la siniestralidad de la rama vehículos para una correcta constitución de las reservas técnicas.	Procedimiento de cálculo de la siniestralidad implementado y en plena utilización.
	(iv) Diseñar e implantar normas que regulen la actuación de los auditores internos y externos de las aseguradoras de valores.	Sanción de normas claras y eficaces para el desarrollo de la auditoría y para el registro y control de los auditores.
	(v) Revisar los métodos de control en vigor y los mecanismos para ejercer el poder sancionatorio de la SSyR.	Métodos de control y mecanismos sancionatorios apropiados para garantizar un adecuado funcionamiento del mercado.
Apoyo a la diversificación de la oferta de productos y al aumento de competitividad en el mercado de seguros y reaseguros.	(i) Analizar el modo de impulsar la producción "off shore" de las aseguradoras locales como medio de aprovechar la apertura operativa en el MERCOSUR	Propuesta de acciones que aseguren competencia en condiciones de paridad con compañías del exterior que cubran riesgos domésticos uruguayos.
	(ii) Revisar la legislación y normativa vigente que rige la actividad y proponer reformas que impulsen la diversificación y competitividad.	Propuestas de reformas que aseguren un marco regulatorio moderno que facilite la competitividad en nuevos rubros y plazas.
	(iii) Realizar estudios de investigación y desarrollo de nuevos productos o rubros no cubiertos en la plaza, con énfasis en responsabilidad civil, coberturas médicas y salud, previsionales y laborales.	Fortalecer el proceso de licenciamiento de productos por la SSyR dando impulso a un sistema que permita poner a disposición de los usuarios coberturas adecuadas en áreas de gran desarrollo e importancia social en otros mercados.

	(iv) Diseñar una estrategia para promover el incremento de la participación de aseguradores privados en rubros corrientemente monopolizados por el BSE.	Aumentar la diversificación y competitividad del sector.
	(v) Promover la difusión de los avances de la técnica aseguradora, mediante conferencias, seminarios o cursos dirigidos a los operadores.	Capacitación de operadores que estén en situación de impulsar el desarrollo de nuevas coberturas y técnicas de comercialización.

Desarrollo del Mercado de Valores

Incremento de la capacidad de supervisión y regulación del Área de Control del Mercado de Valores (V del BCU)	(i) Revisar las regulaciones vigentes y proponer adecuaciones para mejorar su eficacia en orden a la necesidad de consolidar el mercado de capitales.	Implantación de un marco regulatorio que facilite la diversidad operativa y contribuya a mejorar la eficacia y oportunidad del control.
	(ii) Revisar y adecuar los métodos de control en vigor.	Sistemas informáticos implantados, eficiente y en plena utilización.
	(iii) Releva la organización y los recursos del área y proponer un modelo funcional congruente con las perspectivas del mercado.	Implantación de una organización eficiente que administre adecuadamente las funciones de supervisión sin desproporcionar los costos propios y los del mercado.
	(iv) Revisar y adecuar la información que presentan los operadores y su procesamiento ulterior implantando un régimen informativo totalmente computarizado.	Implantación de un régimen informativo eficiente a través de medios informáticos desde la recepción de los datos hasta su elaboración.
	(v) Regular la actividad de los profesionales en auditoría que actúan en empresas del sector.	Implantación de un régimen regulatorio de los profesionales del área que permita contar con estados contables e informes confiables.
	(vi) Capacitar a los funcionarios de la unidad para el desempeño de las nuevas funciones.	Puesta en marcha de un programa de capacitación que permita a ACMV contar con una dotación a la altura de los requerimientos del nuevo concepto de la supervisión.
Incrementación del número de empresas emisoras de valores, diversificación de la oferta de instrumentos transables en el Mercado de Valores (a ejecutarse en el ACMV del BCU con participación activa de las Bolsas de Valores del país).	(i) Revisar y actualizar el estudio realizado con motivo del Préstamo Sectorial Financiero (1991) por un consultor de la "Securities Exchange Commission de los EEUU" a fin de identificar las causas por las que pocas empresas colocan sus emisiones por el mercado de valores.	Contar con un diagnóstico actual sobre las causas que obstaculizan el desarrollo del mercado desde la perspectiva de las empresas privadas.

	(ii)	Diseñar una estrategia para obtener mayor participación en el mercado de las empresas más importantes del Uruguay.	Instalación de una estrategia para obtener la participación de mayor número de empresas y más diversidad y volumen de instrumentos, logrando mayor liquidez secundaria al atraerse a más inversores.
	(iii)	Analizar la posibilidad que productos e instrumentos que se transan en otros mercados sean introducidos en la plaza uruguaya.	Plan de acción para ofrecer un menú más amplio de posibilidades de inversión en títulos opciones o derivados que darán fuerte atractivo a la plaza local.
	(iv)	Diseñar, proponer e implantar un sistema de pagos, conciliaciones, custodia y entrega de valores.	Puesta en marcha de un sistema que permita evitar la impresión de láminas, método que tiene altos costos y elevada complejidad por la guarda, traslado y fraccionamiento de los papeles. Vinculado al mismo, implantación de un sistema de pagos centralizados que agiliza y asegura las transferencias de dinero, títulos y valores.
	(v)	Identificar las deficiencias existentes en la información al inversor y diseñar campañas de comunicación para superarlas.	Inversores mejor preparados para comprender las reglas del mercado, potenciando la transparencia y la competencia en el sector.

Coordinación Técnica y Administrativa

	(i)	Contratación de 1 consultor que tendrán a cargo la coordinación técnica y administrativa de la ejecución de los distintos componentes del Programa.	Asegurar que la ejecución de los distintos componentes del Programa se lleve a cabo en forma oportuna y adecuada.
--	-----	---	---

PROYECTO DE RESOLUCION

**URUGUAY. COOPERACIÓN TÉCNICA NO REEMBOLSABLE PARA UN PROGRAMA
DE APOYO AL DESARROLLO DEL MERCADO DE CAPITALS**

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 el Banco Central del Uruguay y a adoptar las medidas pertinentes para la ejecución del memorándum de proyecto a que se refiere el documento MIF/AT- sobre un programa de cooperación técnica para apoyar el desarrollo del mercado de capitales.
2. Destinar para fines de esta resolución hasta la suma de US\$1.336.100, o su equivalente en otras monedas convertibles, 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.