

F  
RD  
1076

El Futuro del Fondo FIDE,  
las Intermediarias

y el

Desarrollo Económico Nacional

POR: **EDUARDO J. TEJERA** -- PRESIDENTE  
ASOCIACION DE BANCOS DE DESARROLLO, INC. Y  
FINANCIERA NACIONAL DE DESARROLLO, S. A. (FINADE)

SANTO DOMINGO, D. N.  
16 DE JULIO, 1980

917280

F  
RD  
1076

El Futuro del Fondo FIDE,  
las Intermediarias  
y el  
Desarrollo Económico Nacional

POR: **EDUARDO J. TEJERA** -- PRESIDENTE  
ASOCIACION DE BANCOS DE DESARROLLO, INC. Y  
FINANCIERA NACIONAL DE DESARROLLO, S. A. (FINADE)

SANTO DOMINGO, D. N.  
16 DE JULIO, 1980

*Tej. - Nov. 80*

EL FUTURO DEL FONDO FIDE, LAS INTERMEDIARIAS  
Y EL DESARROLLO ECONOMICO NACIONAL

Me es grato exponer ante ustedes sobre un tema que considero de gran importancia, tanto para el desarrollo futuro del Fondo FIDE y las Intermediarias, como para los sectores directamente vinculados con el aumento de la producción del país. Nuestro tópicó está orientado a resaltar, primero, la vital importancia que ha tenido el Fondo FIDE en el desarrollo del sector industrial y agropecuario, y también la muy importante contribución del FIDE y de las Intermediarias en la movilización de recursos nacionales y extranjeros, en el fomento del ahorro interno y en el crecimiento de la economía dominicana.

Posteriormente explicaremos cómo en los últimos años se han presentado algunos problemas de captación de recursos para el Fondo FIDE, que ha requerido que el Banco Central lo auxilie cada vez más con aportes económicos, lo cual ha creado que se levanten ciertas críticas a esta forma de capitalización y a sus consecuencias. Sin embargo, al final de esta exposición explicaremos que, a nuestro juicio, es vital que se mantenga, se revitalice y se expandan las operaciones del Fondo FIDE, a través de las Intermediarias, ya que es el instrumento de financiamiento de desarrollo más idóneo y directo que tenemos en el país. Lo importante, entonces, es examinar los diferentes aspectos o áreas de problemas del Fondo FIDE y sus relaciones con las Intermediarias y los Beneficiarios Finales, para determinar qué modificaciones o reformas podría requerir el sistema, para adecuarlo a las crecientes necesidades de recursos de mediano y largo plazo, que cada día exige más el desarrollo del sector industrial y agropecuario.

La exposición la dividiremos en cuatro partes fundamentales, que servirán para hilvanar las ideas y los conceptos que queremos presentarles. La primera parte

es sobre la movilización y captación de recursos para los programas del FIDE; la segunda, sobre las operaciones de préstamos del Fondo FIDE, las Intermedias y su contribución al Desarrollo Económico Nacional; y, por último, a manera de análisis y recomendaciones se presenta un exámen sobre la estructura financiera del Fondo FIDE y las modificaciones que consideramos que habría que hacerle al sistema, para hacerlo más realista y financieramente viable, y para que pueda respaldar mejor a las nuevas y más complejas necesidades del sector industrial y agropecuario dominicano.

#### MOVILIZACION Y CAPTACION DE RECURSOS PARA LOS PROGRAMAS DEL FIDE.

Como han señalado otros expositores, desde su fundación en mayo de 1966 al 31 de diciembre de 1979, el Fondo FIDE ha prestado a través de la Banca Comercial, las Entidades de Fomento Oficiales y las Sociedades Financieras de Desarrollo Privadas, un monto total de RD\$229.9 millones del programa de "Sub-préstamos", y RD\$19.1 millones dentro del programa de "Crédito de Reembolso". Actualmente, la cartera vigente del FIDE para todos los programas y sectores económicos, asciende a RD\$109.7 millones. Para poder desarrollar esta cartera de préstamos vigente, el Fondo FIDE ha suplido fundamentalmente de recursos internos, compuestos de aportes del Banco Central y del Gobierno Dominicano, de los beneficios de las operaciones del mismo FIDE y de un porcentaje de los beneficios de la Rosario Dominicana y del Banco Central, así como de las recuperaciones normales sobre sus préstamos. El FIDE se ha alimentado también de recursos externos de Organismos Internacionales de financiamientos, como la Agencia Internacional de Fomento, el Banco Mundial, el BID, y de Organismos Oficiales de Fomento tales como la Agencia Internacional para el Desarrollo, de los E. U. A., y la Kredinstalt Fur Weindereaubrau, de Alemania.

Sobre Recursos Internos y Externos:

Desde sus comienzos en mayo de 1966 al 31 de diciembre de 1979, el Banco Central ha aportado un total de RD\$ 118.9 millones y de los Organismos Internacionales de Financiamiento, tanto para los programas industriales como agropecuarios, el FIDE ha captado la suma de RD\$ 41.9 millones. En el cuadro que se presenta a continuación sobre la clasificación de la cartera de préstamos vigente según fuentes de recursos, se demuestra gráficamente que en el 1971, del total de la cartera vigente del FIDE de RD\$21.9 millones, alrededor del 52% de los recursos provenían de fuentes internas y el 48% de fuentes externas; para el 1975 la relación varía ligeramente al constituir las fuentes internas cerca del 49% y las externas el 51% del total de la cartera de RD\$59.6 millones; y para el año 1979 la situación cambia drásticamente al representar la captación de origen interno el 80% y de fuentes internacionales solamente el 20% del total de la cartera vigente al 31 de diciembre de 1979, ascendente a RD\$109.7 millones. Este paulatino cambio en la estructura de captación del FIDE, a nuestro juicio se ha debido a que cada vez es más difícil obtener financiamiento de los Organismos Internacionales en condiciones blandas al 2% de interés anual y a plazos de 25 y 40 años, y éstas son las condiciones de captación que el FIDE requiere, dada la estructura de tasas de interés de sus programas, del 5% a las Intermediarias y el 9% a los Beneficiarios Finales. De ahí, que el Banco Central haya tenido que aumentar sus aportes económicos para capitalizar al Fondo, y continuar apoyando el crecimiento de los sectores más productivos.

CLASIFICACION DE LA CARTERA VIGENTE DEL FIDE  
SEGUN FUENTES DE RECURSOS  
(RD\$ MILLONES)

F U E N T E S	1971	1975	1979
<u>I. Fuentes Internacionales:</u>			
a) Préstamos Originales	6.8	15.5	13.4
b) Recuperaciones	3.7	14.8	10.0
<u>II. Fuentes Internas:</u>			
a) Aportes Originales Banco Central	8.3	5.3	42.4
b) Recuperaciones Banco Central	3.1	19.3	30.2
<u>III. Otras Fuentes Internas:</u>			
a) Beneficios Rosario Dominicana del FIDE y Especiales (Org.)	- - <hr style="width: 50px; margin: 0 auto;"/>	4.7 - <hr style="width: 50px; margin: 0 auto;"/>	13.7 - <hr style="width: 50px; margin: 0 auto;"/>
IV. TOTAL	21.9 <hr style="width: 50px; margin: 0 auto;"/>	59.6 <hr style="width: 50px; margin: 0 auto;"/>	109.7 <hr style="width: 50px; margin: 0 auto;"/>

Resumen de cuadro anexo.

Igualmente, si hacemos el análisis de la estructura de desembolsos anuales del FIDE, según fuentes de recursos, como se presenta en el cuadro que sigue, se observará el mismo cambio en la tendencia desde el año 1974, cuando comienzan a invertirse las fuentes de captación y los aportes originales del Banco Central se convierten en la parte más significativa de los recursos del FIDE y los financiamientos de los Organismos Internacionales van perdiendo importancia en la captación general del Fondo, examinado desde el punto de vista de la fuente de los recursos de los desembolsos anuales.

Esto ha significado que los aportes originales del Banco Central y las recuperaciones se han convertido de 1974 en adelante en la fuente principal de financiamiento, como se demuestra en la columna para el año 1979, ya que de un total de recursos desembolsados de RD\$53.0 millones en ese año, la suma de RD\$42.4 millones corresponden a aportes originales del Banco Central y sus recuperaciones, y la suma de RD\$7.0 millones provinieron de fuentes originales internacionales y de sus recuperaciones.

EVOLUCION Y ESTRUCTURA DE DESEMBOLSOS POR FUENTES  
DE RECURSOS DEL FONDO FIDE  
(RD\$ MILLONES)

F U E N T E S	1966	1971	1974	1977	1979
<u>I. Fuentes Internacionales:</u>					
a) Préstamos Originales	.7	1.0	4.6	.3	3.6
b) Recuperaciones	-	.7	4.7	.03	3.4
<u>II. Fuentes Internas:</u>					
a) Aportes Originales B. Central	-	3.7	1.3	8.6	26.0
b) Recuperaciones Bco. Central	-	1.8	6.8	2.7	17.0
<u>III. Otras Fuentes Internas:</u>					
a) Beneficios Rosario Dominicana del Fondo FIDE y Prog. Espec.	-	-	.1	1.8	2.1
	-	-	-	-	.9
IV. TOTAL DESEMBOLSOS	.7	7.2	17.5	13.4	53.0
	====	====	====	====	====

Resumen de cuadro anual 1966-74 anexo.

Consideramos que es de singular importancia señalar la tendencia de la composición de la captación del Fondo FIDE, ya que este análisis nos lleva a comprender los actuales problemas y las posibles reformas necesarias que requiere este Fondo de financiamiento al desarrollo, para que en el futuro pueda operar no sólo de una manera más agresiva, sino también financieramente más estable, sin tener que depender tanto de los aportes del Banco Central, pues entonces sería el Fondo más vulnerable a la crítica puramente monetaria y las operaciones podrían sufrir fluctuaciones, debido a los cambios en la situación económica general y, particularmente, en la situación monetaria y crediticia de la Nación.

OPERACIONES DE FINANCIAMIENTO DEL FONDO FIDE, LAS INTERMEDIARIAS Y SU CONTRIBUCION AL DESARROLLO ECONOMICO.

Desde su fundación en mayo de 1966 al 31 de diciembre de 1979, el Fondo FIDE ha aprobado 2,653 financiamientos a través de las Intermediarias Financieras por un monto de RD\$229.9 millones, dentro de los "Programas de Préstamos", y 486 préstamos por RD\$19.1 millones dentro del "Programa de Crédito de Reembolso". De estas aprobaciones de préstamos acumuladas para los diferentes sectores productivos de la economía, existe al 31 de diciembre de 1979 una cartera vigente de RD\$109.7 millones. Es importante destacar la cartera de préstamos del FIDE desde el punto de vista del saldo deudor y no solamente analizar las estadísticas de las aprobaciones acumuladas a través de los años, ya que se puede llegar a interpretaciones o conclusiones erróneas, como a creer que el FIDE es un Fondo que contribuye a la inflación, debido a que crea expansión monetaria desmedida, situación ésta que tanto por cartera vigente como por desembolsos anuales no es cierta.

Los financiamientos que ha otorgado el Fondo FIDE han sido canalizados fundamentalmente al sector industrial y agropecuario, a través de los distintos programas específicos que tiene este mecanismo. Por ejemplo, dentro del total de la cartera vigente al 31 de diciembre de 1979, ascendente a RD\$109.7 millones, la suma de RD\$51.8 millones, o el 47% del total, corresponden a préstamos al sector industrial; la suma de RD\$39.8 millones, o sea un 36% del total al sector ganadero; la cantidad de RD\$9.5 millones, o el 9% del total al sector agrícola, y el resto está distribuido por orden de importancia entre el sector Turismo, Salubridad, Servicios y Capital de Trabajo.

Esto demuestra que el mecanismo del Fondo FIDE y las Intermediarias, a través de los años, se ha convertido en el principal instrumento de canalización directa a los sectores que inciden más en el progreso económico del país y en la creación de nuevas fuentes de empleo. A nuestro juicio, los distintos programas específicos, tanto de préstamos como el sistema de créditos de reembolso, han sido de singular importancia en el desarrollo de un moderno sector industrial en el país y de una nueva clase de empresarios medianos y grandes, que con una concepción más moderna y técnica, han fomentado numerosos proyectos industriales y agropecuarios, ya que todos los financiamientos son otorgados a proyectos específicos y aprobados en base a estudios de factibilidad, y tomando en cuenta las nuevas técnicas de evaluación económica.

CARTERA DE PRESTAMOS VIGENTE DEL FONDO FIDE POR SECTOR  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1979  
(EN RD\$)

C O N C E P T O	R D \$	%
Industrial	51,862,212.94	47
Capital de Trabajo	719,546.15	1
Ganadería	39,779,968.72	36
Agrícola	9,551,095.72	9
Turismo	3,137,105.37	3
Salubridad	2,533,340.43	2
Servicios	1,254,093.43	1
Otros	<u>890,131.06</u>	<u>1</u>
TOTAL CARTERA	<u>109,727,494.52</u> =====	<u>100</u> ===

Clasificación de Cartera Vigente Según Instituciones Intermediarias:

Observemos ahora los cambios que se han operado desde 1971 a 1979, en la canalización de los préstamos vigentes del FIDE, a través de los Bancos Comerciales, Instituciones de Fomento Oficiales y las Sociedades Financieras de Desarrollo. En el cuadro que se presenta a continuación, se puede apreciar que en el año 1971, del total de la cartera vigente de RD\$21.9 millones, la Banca Comercial había canalizado RD\$16.6 millones, o el 75.7%; las Instituciones Oficiales de Fomento (Banco Agrícola y CFI), RD\$4.8 millones, o el 22%; y las Sociedades Financieras RD\$494,896.00, o el 2%. Para el año 1975 la composición había cambiado algo, pero no significativamente, sólo aumentó el monto de préstamos canali-

zados a través de las Sociedades Financieras y disminuyó el de las Instituciones de Fomento Oficiales, pero la Banca Comercial se quedó con igual participación que en el 1971.

CLASIFICACION DE LA CARTERA VIGENTE SEGUN  
INSTITUCIONES INTERMEDIARIAS  
(RD\$ MILLONES)

C O N C E P T O	1971		1975		1979	
	<u>RD\$</u>	<u>%</u>	<u>RD\$</u>	<u>%</u>	<u>RD\$</u>	<u>%</u>
Bancos Comerciales	16.6	75.5	45.1	75.8	55.0	50.2
Instituciones Fomento Oficiales	4.8	22.1	8.3	14.0	21.8	19.8
Sociedades Financieras Desarrollo	<u>.5</u>	<u>2.2</u>	<u>6.1</u>	<u>10.2</u>	<u>32.9</u>	<u>30.0</u>
T O T A L	<u>21.9</u>	<u>100.0</u>	<u>59.5</u>	<u>100.0</u>	<u>109.7</u>	<u>100.0</u>

Sin embargo, ya para el año 1979 se observa un cambio fundamental en la estructura de canalización de préstamos del FIDE. La cartera FIDE de la Banca Comercial, en términos relativos, bajó a significar un 50.2% del total de créditos vigentes, las Instituciones de Fomento Oficiales vuelven a aumentar a un 19.8%, y las Sociedades Financieras de Desarrollo incrementan su participación hasta llegar a un 30.0% del total de RD\$109.7 millones de cartera vigente. Esto demuestra el grado de especialización que ha adquirido el sector financiero dominicano y la excelente contribución al desarrollo que han representado las Sociedades Financieras, ya que este monto de RD\$33.0 millones canalizados en 1979, significa que se han movilizad o superior monto de ahorros internos, de recursos -

propios y de la propia capitalización de estas Instituciones.

Por otro lado, para demostrar que el financiamiento de los sectores productivos no representa un problema global o un foco de expansión desmedida de emisión inorgánica monetaria o de presiones inflacionarias, basta sólo analizar algunas cifras comparativas de lo que representa el total de los préstamos FIDE en relación a la totalidad del crédito al sector privado a través de varios años. Por ejemplo, para el año 1975, el volumen de préstamos al sector privado ascendía a RD\$843.9 millones, de los cuales sólo el 7% o RD\$59.6 millones, provenían de recursos FIDE. En 1976, los préstamos FIDE representan un 6.9% del total, en 1977 un 6.3%, en 1978 también un 6.3% y en 1979 del crédito total al sector privado de RD\$1,314.5 millones, el 8.3% o RD\$109.7 millones provenía de recursos de FIDE, canalizados a través de todas las Intermediarias. A nuestro juicio, estos datos demuestran que el FIDE no es un factor preponderante dentro del crédito total y, por tanto, no es un factor de expansión monetaria desmedida o de creación de presiones inflacionarias, como algunos observadores recientemente han considerado. Sin embargo, debido a sus excelentes condiciones de período de gracia y de largos plazos, sí es el más importante Fondo Nacional, para financiar los nuevos proyectos de inversiones que cada día requiere más nuestro desarrollo.

#### Contribución al Desarrollo Económico y Social:

Sin entrar en muchos detalles o análisis exhaustivos, deseamos presentar en una breve síntesis algunos de los efectos socioeconómicos más importantes que se han obtenido, gracias a los distintos programas del FIDE y de las Intermediarias. Por ejemplo, debido a que los recursos FIDE siempre son un financiamiento complementario de los recursos de los Beneficiarios Finales y de las Intermediarias Fi-

nancieras, con los programas de crédito de FIDE se han movlizado ahorros internos ascendentes a RD\$173.5 millones durante el período 1966-1979.

También el FIDE ha logrado substituir importaciones en más de RD\$65.0 millones y creado más de 35,000 plazas de empleos fijos en el país. Asimismo, los proyectos financiados con recursos complementarios del FIDE han contribuido con un valor agregado a la economía de más de RD\$150.0 millones, lo que sin duda alguna ha sido un factor decisivo en las altas tasas de crecimiento del PIB durante los años analizados, particularmente durante el período 1970-1976. Es oportuno señalar que a pesar de los cuestionamientos que se hacen a la Ley No. 299 sobre Incentivo y Proyección Industrial, nosotros consideramos que gracias a los incentivos de dicha Ley y al Fondo FIDE en el aspecto financiero, es que el país ha logrado crear y desarrollar un sector industrial privado cada vez más grande y dinámico. Sin estas dos armas - fiscal y financiera - hubiera sido prácticamente una tarea imposible lograr despegar este importante sector que representa la industria.

Los efectos del FIDE sobre el sector agropecuario son también muy notables y elocuentes, pues este Fondo ha sido el principal, o mejor aún, el único financiador del sector agrícola y ganadero privado. Se estima que el Programa Ganadero del FIDE ha contribuido a aumentar la producción de carne en 12,279,900 Kg/año, y a aumentar la producción de leche en 24,600,000 litros. Asimismo, se considera que los proyectos avícolas directamente financiados por el FIDE han significado una producción de 170,000 unidades de pollo. La contribución del FIDE al sector agrícola no es menos importante, puesto que el Programa Agrícola ha servido para aumentar en 369,800 tareas las áreas de cultivo en el país, y ha tenido un efecto muy positivo al financiar renglones de alimentación básica como el arroz, plátanos, yuca, tomates, habichuelas y otros. Es en el fondo, uno de los mejores pro

gramas para combatir las presiones inflacionarias en sus mismas raíces; es decir, aumentando la producción nacional.

En resumen, desde un punto de vista económico general, la importancia vital del Fondo FIDE no solo radica en los montos globales de financiamiento que ha otorgado, sino también y quizás aún más importante, por las características y las excelentes condiciones que este mecanismo ha brindado, con plazos de 2 a 12 años en sus préstamos, y períodos de gracia de 2 a 4 años y con una tasa de interés fija anual de un 9%. Es decir, tan importante ha sido ofrecer y mantener los montos de financiamientos, como las particulares y atractivas condiciones de préstamos, que son tan necesarias para la puesta en marcha de nuevos proyectos. Es difícil concebir que sin la creación y crecimiento del Fondo FIDE, con su estructura y plazos tan desarrollistas, se pudiera haber impulsado el desarrollo de los sectores industrial y agropecuario, puesto que hubiera sido casi imposible, como todavía lo es para la Banca Comercial y las Sociedades Financieras, poder prestar recursos en condiciones tan favorables, ya que el mismo incipiente progreso del mercado financiero y bancario dominicano no lo hubiera permitido.

HACIA UNA CONCEPCION FUTURA DEL FONDO FIDE Y LAS INTERMEDIARIAS.

Como expresamos en la sección sobre movilización y captación de recursos por el Fondo FIDE, es evidente que en los últimos cinco (5) años, los mecanismos de captación de FIDE, como Fondo Fiduciario Nacional de Desarrollo, han ido dependiendo cada vez más en los llamados recursos internos, que como se ha visto, están representados, en su mayor parte, por aportes de nuevas emisiones del Banco Central. Es decir, en la etapa 1966-74, el Fondo FIDE por razones de nuestro mismo nivel de crecimiento económico, pudo depender fundamentalmente de recursos blandos de fuentes externas, como el BID, el Banco Mundial, la Agencia Internacional para el Desarrollo y otros. Sin embargo, como se demostró con las cifras presentadas anteriormente, a partir del 1975, debido al nivel de desarrollo económico alcanzado, - que ahora clasifican al país como de desarrollo intermedio - no ha sido posible a las Autoridades Monetarias obtener recursos externos blandos en las cantidades necesarias por nuestro crecimiento y, por eso, de esa fecha en adelante el Fondo FIDE ha operado básicamente con recursos de aportes del Banco Central.

He aquí la verdadera encrucijada del Fondo FIDE, que se siente atrapado financieramente - entre su misión desarrollista de servir de instrumento vital del financiamiento de los sectores productivos - y su falta de captación de recursos de diferentes fuentes -, para que no dependa exclusivamente de los aportes del Banco Central. De persistir esta situación sin un profundo análisis o cambio en el futuro, podría restarle flexibilidad a la política monetaria de la Nación, y podría colocar al Fondo FIDE frente a fuertes contradicciones financieras y a críticas, que a la larga podrían poner en pe -

ligro su misma existencia como el principal Fondo de Desarrollo del sector privado.

La situación, pues, examinada a sus últimas consecuencias se plantea en términos más o menos simple. Si creemos, como consideramos nosotros, que es indispensable mantener e incrementar los programas de financiamiento del FIDE, ya que por la naturaleza y las condiciones de sus préstamos y su nivel de especialización, son de vital importancia para el crecimiento futuro del sector industrial, agroindustrial y agropecuario, entonces nos atrevemos a pensar que dado el grado actual de institucionalización de la Banca Comercial y de Desarrollo y del mercado financiero y, debido a la falta de una verdadera y activa bolsa de valores que ayude a reciclar los recursos internos; sin un activo y vigoroso Fondo FIDE, el desarrollo de los principales sectores económicos se vería seriamente reducido y afectado, lo cual tendría graves repercusiones económicas y sociales.

El problema central radica para los próximos cinco (5) años, es de cómo el mercado financiero, la Banca de Desarrollo y el mismo Fondo FIDE habrá de cambiar y modificar sus estructuras y sus programas de captación de recursos y de financiamiento, para poder cumplir su misión de propulsor del desarrollo y de principal financiador de los sectores directamente vinculados con el aumento de la producción Nacional. La Banca de Desarrollo evidentemente tendrá un gran reto ante sí, ya que tradicionalmente ha tenido un papel importante, pero demasiado dependiente del Banco Central en sus relaciones financieras y también nuestro sector tendrá que innovar más, en busca de nuevos instrumentos de captación de recursos del público, para no tener que recurrir tanto a-

las diferentes ventanillas de crédito del Banco Central y, para que en todo caso, las facilidades de apoyo financiero que nos brinda esta Institución, siempre sean un complemento necesario de nuestros requerimientos de recursos, pero no la única fuente. Es, pues, muy vital que las Sociedades Financieras sean más dinámicas en los aspectos de captación y diversifiquen sus fuentes de obtención de recursos del público, tanto de origen externo e interno.

Pero ahora concentremos la atención en el mismo Fondo FIDE y hagamos una serie de preguntas cuyas respuestas pueden ser de crucial importancia para el futuro de este Programa. Estas preguntas son las siguientes: ¿Cómo este Fondo Fiduciario podrá nutrirse de recursos en el futuro? ¿Cómo el mismo Fondo FIDE podrá y tendrá que evolucionar para cambiar sus estructuras y programas de financiamientos con las Intermediarias, para adecuar las operaciones de captación de recursos con sus diferentes ventanillas de crédito? ¿Podrá el FIDE mantener la llamada estructura del 5% y el 9%, para sus operaciones con las Intermediarias y los Beneficiarios finales? ¿Es esta estructura del 5% y del 9%, realista, y estará en consonancia con las posibles fuentes futuras de captación del FIDE y de las nuevas necesidades económicas, tanto de las Intermediarias como de los Beneficiarios finales? ¿Cómo el FIDE podrá evolucionar y cambiar para que pueda captar mayores recursos de diferentes fuentes nacionales y extranjeras, y no depender tanto de los aportes del Banco Central? ¿Podrá el FIDE llevar a cabo estos cambios en sus planes de captación con la actual estructura del 5% y el 9%, y con los programas de financiamiento vigentes? Estas son, pues, algunas de las trascendentales interrogantes que tenemos por delante. Probablemente el volumen de recursos que

canalice y pueda prestar el Fondo FIDE, a través de las Intermediarias, dependerá en gran medida en la forma en que le hagamos frente a estas interrogantes y en la medida en que estemos dispuestos a cambiar, acorde con las nuevas exigencias financieras y las características de los nuevos problemas que nos plantea el mismo desarrollo económico alcanzado.

Comenzaremos con ofrecer nuestra respuesta a algunas de estas interrogantes, en aras de exponer, primero, nuestras conclusiones y después tratar de esbozar a grandes rasgos nuestras ideas, de cómo ir solucionando estos importantes problemas financieros que se nos presentan como un serio reto a la Banca de Desarrollo y al mismo futuro del Fondo FIDE. La mayoría de nuestras respuestas son negativas. No creemos que el FIDE pueda depender fundamentalmente de aportes del Banco Central. No creemos que con la estructura del 5% y del 9% el Fondo pueda captar los crecientes recursos que exige el financiamiento de los sectores reproductivos. No creemos que con dicha estructura y con los programas actuales de crédito, el FIDE y las Intermediarias puedan tener la agilidad, flexibilidad y la sofisticación financiera, ni para captar nuevos recursos de diferentes fuentes, ni para operar un dinámico y agresivo programa de crédito que no dependa tanto del Banco Central y que no esté en posible contradicción con la política puramente monetaria. Tampoco creemos que exista en estos momentos el grado de sofisticación e institucionalización del mercado financiero y el suficiente reciclaje, vía instrumentos de captación, que permita que de pronto o en un corto plazo, las Intermediarias puedan enfrentar solas las necesidades financieras del sector privado, o puedan prescindir de la importante

ventanilla del FIDE. El problema, pues, es grave y requiere perseguir e implementar soluciones paulatinas; primero, modificando ciertos aspectos del Fondo FIDE y después, hasta de reordenamiento y de innovación en el sector bancario y financiero.

Estimamos que es necesario, con miras al futuro, examinar y revisar el mismo concepto de operación del Fondo FIDE y sus estructuras, tanto de captación, como de financiamiento. A todas luces es evidente que el Fondo FIDE ya no podrá captar del exterior los crecientes volúmenes de recursos blandos (al 2% y 3% anual) que requiere anualmente, digamos que del orden de RD\$40.0 a RD\$60.0 millones, ya que las instituciones internacionales no pueden prestar al Banco Central una cantidad tan alta en las condiciones tan blandas que se requiere, si mantenemos la estructura del 5% y el 9%, ni con la flexibilidad y rapidez que exigen las condiciones económicas nacionales. Los Organismos Internacionales cada día tienen más dificultad en prestar tantos fondos blandos a un mismo programa, a una misma Institución y hasta a un mismo país. Estos Organismos consideran que existen otros países más pobres y que la República Dominicana ya es una Nación de crecimiento intermedio y que, por tanto, no debe recibir tantos préstamos blandos, particularmente para el sector privado medio o grande. Los pocos recursos internacionales de tipo blando están reservados para proyectos altamente sociales, de salubridad y educación y para los sectores más marginados de la población. Por tanto, de los Organismos Internacionales no se puede esperar mucho, y lo que se consiga de estas fuentes no podrá ser como en el pasado en condiciones tan blandas. De ahí, que de 1975 en adelante y particularmente en 1979, el Banco Central haya

tenido que convertirse en la principal fuente de recursos del Fondo FIDE.

Es hora, pues, de que se revise esta situación y también de que se piense en la búsqueda de diferentes fuentes de captación de recursos, aspirando, gracias al volumen actual de la cartera de captación del FIDE y de los costos tan bajos de estos recursos, que para el futuro se persiga una política de multiplicidad de fuentes de captación, tanto nacionales como extranjeras, y esto sólo se puede lograr tomando en cuenta promedios de costos financieros para el Fondo FIDE y cambiando la estructura de tasas de interés y algunos programas de financiamiento a las Intermediarias y a los Beneficiarios finales, para que estén más en armonía con las condiciones y los costos reales de los diferentes programas o fuentes de captación. En una palabra, el FIDE debe evolucionar y cambiar para tener diferentes fuentes de recursos e implantar varios programas de financiamientos, dependiendo de las condiciones de captación y la naturaleza y tamaño de los proyectos. Algunas fuentes de recursos serán más costosas que otras, y también algunas ventanillas tendrían que ser más caras y en diferentes condiciones que otras. Y la solvencia del Fondo en general, o su rentabilidad, se buscaría a través de costos promedios por programas y después por el costo financiero global de la totalidad de los Fondos del FIDE.

Esta es, a nuestro entender, la única manera financieramente viable de que el Fondo FIDE pueda continuar creciendo en el futuro, como lo ha hecho en el pasado, y también la única vía pramágica de discontinuar dependiendo tanto de los aportes del Banco Central y de salir de las posibles contradicciones, críticas y antipatías de los que consideran que esta situación restringe la política monetaria en cualquier momento determinado, o pudie-

ra convertirse en un propulsor silente de presiones inflacionarias. Nosotros estamos de acuerdo y compartimos algunas preocupaciones de la crítica, pero no con sus soluciones o con falta de las mismas, puesto que algunos se van por el camino de recomendar la disminución de las operaciones del FIDE, o hasta de plantear el cierre de este Fondo, que como hemos examinado, ha sido y es todavía crucial para nuestro incipiente desarrollo económico y social.

Nuestras recomendaciones, en términos generales, y sin entrar demasiado en los detalles de las mismas, están orientadas a ir convirtiendo al Fondo FIDE en una especie de catalizador o aglutinador de recursos, tanto nacionales como extranjeros, operando sobre una base de mayor captación y reciclaje financiero y más comercial. Tenemos ejemplos de este tipo de instituciones, como La Nacional Financiera, en México, y otras en la América Latina. El Fondo FIDE, con el respaldo técnico y económico del Banco Central, podría captar recursos de diferentes fuentes, en distintas condiciones de plazos y de costos. También establecería con las Intermediarias una gama más amplia de programas de financiamientos, dependiendo y teniendo en cuentas las diferentes características de préstamos que pueden ser viables a través de las Intermediarias, y que requieran los Beneficiarios Finales. El objetivo principal es poder captar más cantidad de recursos anuales de fuentes internacionales, fomentar una mayor recanalización de fondos internos, fomentar más la intermediación financiera y el mercado de capitales, junto con una mejor institucionalización de las Intermediarias y un volumen más grande y adecuado de recursos prestados vía distintos programas a los Beneficiarios finales.

Al intentar esbozar en breves líneas estas ideas, dividiremos en dos grandes categorías, una en Programa de Captación de Recursos, y otra en Programa de Financiamientos, lo que pudiera concebirse como un paquete diversificado y financieramente realista y sano de fuente y uso de fondos:

I.- Programa de Captación de Recursos:

a) Aportes del Banco Central.-

El Banco continuaría, pero en forma limitada y decreciente, con los aportes especiales, que probablemente siempre se necesitarían para proyectos ganaderos, por ejemplo, que requieren de fondos de 9 a 12 años y en condiciones muy ventajosas de plazo y de interés. Además, el Banco Central reinvertiría las Recuperaciones de sus fondos - ya aportados y éstos se convertirían en recursos permanentes o fondos rotativos.

b) Préstamos de Organismos Internacionales.-

El Fondo FIDE seguiría tratando de obtener en forma complementaria recursos del exterior de ventanillas blandas al 2-1/2% anual a más de 30 años, pero fundamentalmente recursos de estas instituciones en condiciones regulares, como al 8-1/2% o al 9% anual, pero con la gran ventaja de que son de 15 a 25 años de plazo. Así se podrían obtener más recursos ordinarios del Banco Mundial, del BID y de otros.

c) Préstamos Externos de Fuentes Comerciales Privadas.-

El FIDE, como Fondo Fiduciario de Desarrollo, con el respaldo que significa el Banco Central, pudiera captar recursos más baratos y

en mejores plazos de fuentes comerciales privadas que los Bancos y Financieras de Desarrollo dominicanas, como por ejemplo  $1/2\%$  ó  $1\%$  por encima de LIBOR. Para el uso de estos fondos, se establecería, como veremos más adelante, programas de financiamientos especiales para las industrias grandes que requieran financiamientos, por ejemplo, de RD\$500,000.00 en adelante. Para estas industrias necesarias para el país, les es más importante obtener buenos plazos y períodos de gracias, que el pagar un  $9\%$  anual o un interés más alto. Por tanto, la tasa de interés a las Intermediarias pudiera ser mayor, como también a los Beneficiarios finales, ya que éstos pueden pagar un  $12\%$  anual, como lo hacen con otras fuentes. Sin embargo, lo crucial es el plazo largo y aquí entra el poder y la mayor capacidad del Fondo FIDE.

d) Emissiones de Bonos Internacionales.-

El FIDE pudiera paulatinamente comenzar a colocar Bonos con el pago de interés en dólares en los mercados de capitales internacionales. Pudiera utilizar como asesoramiento al BID, con experiencia propia en esto, y a prestigiosas firmas de corredores o "underwriters" de Nueva York y Londres, para preparar Prospectos Económicos y colocar los Bonos con plazos medios de 5 y 10 años. Estos Bonos se pueden comenzar a colocar con las multinacionales que tienen filiales en la República Dominicana y con los bancos o instituciones que el mismo Banco Central utiliza como corresponsales. En cualquier caso, lo importante es comenzar a penetrar estos mercados con emisiones

de Bonos, como otros países de la América han hecho.

e) Emisiones de Bonos Nacionales.-

El Fondo FIDE pudiera hacer algunas emisiones especiales de Bonos para colocar institucionalmente en el país, en mercados o sectores que ni las emisiones del Banco Nacional de la Vivienda, de las Financieras de Desarrollo o de las Asociaciones han tradicionalmente tenido posibilidades. La idea sería que fueran emisiones especiales que no compitan con los valores de estas instituciones. Por ejemplo, una emisión de RD\$25.0 millones dirigidas a las empresas extranjeras, que tienen fondos retenidos en el país, por exceder el 18% anual que la Junta Monetaria permite repatriar. Esta emisión podría pagar un 6% anual de interés convertibles en dólares, que es más barato que la alternativa de obtener fondos privados del exterior. La emisión podría ser a 10 años y sólo invertirían las compañías extranjeras con beneficios bloqueados en el país.

También podrían dirigirse emisiones especiales para sectores que en determinados momentos pudieran tener beneficios extraordinarios, debido a los altos precios en el exterior de sus productos de exportación, como por ejemplo, el oro, el azúcar y otros. Las compañías azucareras si compraran estos bonos, estarían dándole al país un gran servicio, ya que recursos extraordinarios por medio de la colocación de valores, serían re canalización en un

sano reciclaje financiero, para ayudar a financiar a sectores tan importantes, como la agricultura, ganadería o a la agroindustria de diversificación de nuestros productos tradicionales de exportación. Las compañías mineras y de seguros con buenos beneficios también podrían comprar estos bonos, que el FIDE, a través de las Intermediarias en programas especiales, reciclaría para proyectos de desarrollo económico. En fin, se pudiera pensar en otras colocaciones, pero el principio válido es que el Fondo FIDE pudiera captar amplios recursos por la vía de emisiones de valores especiales.

f) Otras Posibles Fuentes.-

En grandes líneas, otras posibles fuentes de recursos internacionales captadas vía financiamientos o emisiones de bonos, podrían ser con los préstamos de la Banca de Fomento oficiales, como el caso del KREDISTANTALK, de Alemania. También, se pudiera explorar venta de Bonos o préstamos directos al FIDE, del Fondo de Desarrollo de Venezuela, del Fondo de Desarrollo de la OPEP y de instituciones o bancos de desarrollo oficiales de los países productores de petróleo. En general, tomada la decisión de que el FIDE explore nuevas vías de obtención de recursos, siempre se pudiera tratar de captar de otros países y de nuevos fondos internacionales, en condiciones blandas o comerciales.

Es obvio que con mayor o menor dificultad en cada caso, es posible concebir nuevas fuentes, tanto nacionales como extranjeras, de captación de recursos, para que así este importante Fondo no dependa tanto de los aportes del Banco Central. Naturalmente, algunas fuentes serán más caras que otras y a plazos más largos o más cortos, pero lo vital es que el Fondo FIDE, por su respaldo y solvencia puede explorar nuevas vías y también puede buscar recursos de diferentes costos, pues tiene la excelente oportunidad de que con la cartera blanda existente y los aportes del Banco Central, siempre puede buscar y obtener un costo promedio de sus fondos, razonable o bajo, para implementar distintos programas de financiamiento con distintos costos y plazos, para las Intermediarias y los Beneficiarios finales. Pasemos pues, ahora a estructurar un posible paquete combinado de programas de créditos.

## II.- Programas de Financiamientos.

### a) Programa Capital de Trabajo.-

Se pudiera implementar una ventanilla para capital de trabajo, para empresas existentes o ya financiadas originalmente con recursos complementarios del FIDE. Este pudiera ser un programa de apoyo con líneas de créditos de 1 a 2 años, otorgado a las Intermediarias, no en base a proyectos específicos con un estudio de factibilidad exhaustivo, sino estableciendo una línea global a las Intermediarias, para uso hasta un monto máximo en cada caso. La idea sería apoyar con recursos complementarios a empresas existentes. La tasa de interés, - por ejemplo, pudiera ser al 9% a las intermediarias y al 12% a los -

Beneficiarios finales. La línea global a las Intermediarias se pudiera establecer en base a un porcentaje de capital y reservas, o mejor aún, en base a un porcentaje de la cartera de préstamos FIDE, ya que la línea sería de apoyo a empresas existentes que han dado todas sus garantías a la Intermediaria que financió el proyecto.

b) Programa de Financiamiento por Proyectos y Sectores.-

Dentro de esta categoría incluimos los préstamos tradicionales por proyectos que con éxito el Fondo FIDE ha venido canalizando a través de las Intermediarias bajo la fórmula de un 5% anual para éstas y al 9% para los Beneficiarios finales. Esta fórmula de tasa de interés responde más bien, cuando los recursos se captaban de Organismos Internacionales al 2% y 3% anual, pero como hemos visto, esto ahora no es factible. Por eso se requiere una revisión de la fórmula, haciéndola más selectiva, dependiendo la naturaleza, el tamaño y el sector del proyecto, y más acorde con el posible costo de los recursos que el FIDE pueda captar en el futuro. De esta forma, en principio y a título de ejemplo y discusión, podemos esbozar lo siguiente:

- 1) Fórmula 5% y 9%: Esta estructura de tasa de interés se podría mantener sólo para los préstamos ganaderos de cría que son de muy baja rentabilidad y requieren de plazos muy largos, o para préstamos agrícolas de ciclo mediano y largo, por ejemplo, de más de 18 meses, cuando más del 50% del préstamo está dirigido

para financiamiento de mejora de infraestructura. Este concepto se podría mejorar más con un estudio de la rentabilidad y los plazos necesarios para distintos renglones agropecuarios.

- 2) Fórmula 7% y 11%: Esta estructura de tasa de interés se podría aplicar para los préstamos por proyectos, para ganadería de ceba que usualmente requieren 18 meses y para los proyectos agrícolas de ciclo mediano que requieren de 1 a 18 meses. Lo importante en estos casos es mejorar los plazos y los períodos de gracia, cuando debido a la inversión en infraestructura, se requiere la modalidad de créditos revolventes, como en los casos del arroz, plátanos y otros de parecidas características. Estos proyectos tienen una rentabilidad más atractiva que la ganadería y por eso pueden pagar un poco más.

También bajo esta fórmula del 7% y el 11%, pudiéramos incluir los proyectos industriales o agroindustriales, de tamaño pequeño o mediano, que obtengan financiamiento del FIDE hasta un monto de RD\$ 150,000.00. En estos casos, también se pudieran mejorar las condiciones con mayores plazos y período de gracia, ya que éstos son los términos más necesarios para la factibilidad de nuevos proyectos o los de expansión.

- 3) Fórmula 8% y 12%: Esta fórmula con la estructura de interés más alta, se pudiera aplicar a los préstamos industriales que sobrepasen el monto de RD\$ 150,000.00, ya que en general son de buena

rentabilidad y lo que más necesitan son largos plazos de amortización y varios años de gracia. Nos parece más adecuado que se siga prestando a los proyectos industriales grandes, aunque se tenga que aumentar la tasa de interés, que disminuir estos préstamos a industrias grandes por falta de recursos de fuentes externas.

c) Programa de Crédito de Reembolso.-

Este programa ha tenido resultados positivos, particularmente para los créditos agropecuarios, por lo que consideramos que debe seguir existiendo y aumentando su cartera de sub-préstamos. Si fuese necesario para acomodarlo con tasas de interés más realistas, en armonía con el costo de los recursos del FIDE, se pudiera aplicar la misma escala de intereses propuesta para los préstamos por proyectos y por sectores señalada más arriba.

d) Programa de Garantías de Préstamos.-

En esta sección sólo deseamos apoyar al programa de garantías existente para los préstamos pequeños, pero con la observación de que estimamos que su aplicación ha sido muy limitada, debido a que el mecanismo es poco flexible y ágil y se requiere de un sistema de aval automático. Este mecanismo debe ser revisado y mejorado.

e) Programa de Garantías de Bonos.-

Como una de las nuevas funciones de un Fondo FIDE más ampliado y polifacético, se pudiera establecer un programa de avales para emisiones especiales de Bonos o Cédulas de las Sociedades Financieras. Naturalmente, se establecería sobre bases más sólidas y más comerciales. Por ejemplo, la Financiera que solicite un aval para su Emisión de Bonos, primero tendría que someterse a un examen financiero-exhaustivo, a la preparación y publicación de un Prospecto Económico de la Entidad, a ceder en favor del FIDE el 125% del respaldo de préstamos hipotecarios en primer rango, que suele requerir la Junta Monetaria, de esta forma las Financieras le estarían cediendo al FIDE garantías reales y, finalmente, el Fondo FIDE podría cobrar un 1% anual por esta garantía. Este mecanismo ayudaría a colocar los valores de las Financieras en el mercado institucional de compañías de seguros y del público, y hacerlos tan competitivos como otros valores existentes en el mercado nacional.

f) Programa de Préstamos Globales.-

También dentro de una concepción más amplia del FIDE y visto este Fondo como un aglutinador o catalizador de recursos nacionales y externos, se podría establecer un programa de préstamos globales directos del FIDE a las Sociedades Financieras, operado sobre una base comercial y con garantías reales tangibles cedidas al Fondo. Las Financieras pudieran obtener préstamos de 5 a 7 años, amortizables en pagos semestrales, a un 10% de interés fijo, y ceder al FIDE un paquete de garantías

hipotecarias en primer rango, tal como se hace con las transacciones con la Banca Comercial Internacional. El gran beneficio es que se pudiera conseguir mejores condiciones de plazos y de interés, si FIDE actúa como el catalizador de recursos y, por ende, los Beneficiarios finales también podrían obtener mejores condiciones y préstamos más ágiles y flexibles, ya que operaría sobre una base más comercial y menos supervisada que el programa de crédito por proyectos, en vista de que el FIDE obtendría garantías reales de las Intermediarias.

En resumen, pues, se puede observar que con una nueva concepción del Fondo FIDE y de las Intermediarias y modificando la estructura de tasas de interés, haciéndola más selectiva y realista, es mucho lo que podría captar de fuentes nacionales e internacionales el Fondo, y por tanto, podría mantener y aumentar el volumen de créditos que anualmente destina a los proyectos más prioritarios, sin afectar la política puramente monetaria del país. El punto es que debemos ver al FIDE con una visión más amplia y moderna, es decir, orientando su concepción al de un Fondo aglutinador y catalizador de recursos de distintas fuentes y costos, tanto nacionales como internacionales.

RESUMEN Y RECOMENDACIONES.

Como se ha podido apreciar a través de esta exposición, es obvio que estamos en un momento en que deberíamos abocarnos al estudio y revisión de los mecanismos existentes del Fondo FIDE y las Intermediarias, en aras de cambiar algunos aspectos de la misma concepción del FIDE y la estructura tanto de captación como de programas de financiamiento. Estamos en un momento singular en el que, por un lado, se nos presentan serios problemas de captación en el principal fondo de financiamiento de desarrollo del país y, por el otro, también es el momento en que se requiere más que nunca de una fuerte inyección de nuevas inversiones en proyectos reproductivos, para incrementar los ahorros internos, mejorar el empleo y fomentar la agroindustria y el sector exportador del país.

En la etapa de desarrollo que nos encontramos, tiene más sentido económico que en vez de disminuir el volumen de recursos que pueda prestar el Fondo FIDE, - por tener una falta de fondos de origen no Banco Central, y a tener que recurrir a aumentar las exigencias, a reducir los montos y a introducir difíciles - criterios de evaluación, - como el de tener otras fuentes de financiamiento - criterio éste que toma más en cuenta la solvencia del promotor, que la naturaleza y las condiciones de largo plazo que requiere el proyecto en sí,- se revise la misma concepción y estructura del Fondo, para que pueda nutrirse de los recursos necesarios en condiciones ordinarias. Consideramos que la disminución de la oferta de financiamiento, no es la vía económicamente correcta ni financieramente necesaria para solucionar las presiones o conflictos de recursos del FIDE. El país tiene demasiados problemas económicos y sociales, para reducir o limitar el programa de financiamiento más interesante, beneficioso y justo que tiene el sistema financiero.

Estimamos que lejos de encontrarnos frente a un futuro incierto, nos enfrentamos a un horizonte de necesidades conocidas y, por tanto, lo que se requiere con urgencia es revisar las ideas y adecuar los mecanismos a las nuevas y más complejas necesidades del desarrollo nacional. El Fondo FIDE y las Intermediarias han sido y son un instrumento vital del desarrollo económico, y lejos de considerar la reducción de estos programas, lo que se debe es mantenerlos y aumentarlos, ya que es el único fondo de desarrollo privado cuyos recursos están exclusivamente dirigidos a la producción nacional y, por ende, es la mejor arma para combatir el desempleo, los problemas estructurales de la economía y para luchar contra la inflación, atacándola en sus mismas raíces.

Asimismo, como hemos visto, el papel de las Intermediarias en general, y de las Sociedades Financieras en particular, ha sido y es muy importante y positivo, ya que ha servido para estimular la intermediación financiera de ahorros y de apoyo crediticio a largo plazo a sectores tan cruciales como el industrial y el agropecuario. Sin un adecuado y dinámico Fondo FIDE y una mayor intermediación financiera, es muy probable que por falta de recursos en condiciones de largos plazos y períodos de gracia atractivos, y en razón del todavía incipiente sector financiero y bancario nacional, los sectores productivos de la economía se verían seria y negativamente afectados, ya que habrá menos recursos disponibles en condiciones desarrollistas, allí donde son más necesarios y urgentes para el país.

Finalmente, creo haber elaborado y analizado algunos de los principales problemas o áreas conflictivas en el más importante mecanismo financiador de proyectos industriales y agropecuarios del sector privado. Nos parece que los problemas de captación de recursos del Fondo FIDE que hoy observamos, en verdad son proble

mas fruto del mismo éxito de los programas y del desarrollo económico alcanzado por la República. Por tanto, no debemos ver esta coyuntura de una forma derrotista, sino que debemos buscar nuevas fórmulas e innovaciones en los mecanismos, para que cambien los sistemas existentes, en la misma forma en que cambia nuestra circunstancia económica y social.

Muchas gracias.



EVOLUCION Y ESTRUCTURA DE LOS DESEMBOLSOS POR FUENTES  
DE RECURSOS DEL FONDO F I D E  
(RD\$ MILLONES)

FUENTES	1966	1967	1968	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979
<b>I.- Fuentes Internacionales: 1/</b>														
a) Préstamos Originales	792,905	3,048,669	2,318,581	1,083,115	1,110,312	1,009,470	1,427,589	3,576,269	4,663,315	3,680,059	657,027	298,361	2,717,109	3,659,952
b) Recuperaciones	-	-	-	1,171,234	2,693,630	740,265	880,350	2,110,011	4,732,047	6,168,552	1,171,969	35,000	-	3,428,552
<b>II.- Fuentes Internas: 2/</b>														
a) Aportes Originales Banco Central	-	614,009	1,235,029	1,620,018	2,118,866	3,718,154	1,022,761	431,422	1,300,183	2,011,324	14,349,969	8,587,427	11,227,655	25,637,169
b) Recuperaciones Bco. Central	-	-	-	-	1,825,413	1,767,708	6,065,261	7,729,109	6,750,774	3,966,209	1,653,182	2,664,563	1,766,439	17,270,422
<b>III.- Otras Fuentes Internas:</b>														
a) Beneficios Rosario Dominicana del FIDE y Programas Especiales (Originales y Recuperaciones)	-	-	-	-	-	-	-	-	143,330	8,332,579	6,299,862	1,840,048	4,855,926	3,133,415
<b>TOTAL</b>	<b>792,905</b>	<b>3,662,678</b>	<b>3,553,605</b>	<b>3,874,367</b>	<b>7,748,221</b>	<b>7,235,597</b>	<b>9,395,961</b>	<b>13,846,811</b>	<b>17,589,652</b>	<b>19,036,218</b>	<b>24,132,009</b>	<b>13,425,399</b>	<b>20,567,129</b>	<b>53,255,545</b>

1/ Préstamos a largo plazo de los Organismos Internacionales, BID, AID, BIRF y Otros

2/ Fondos aportados por el Banco Central como contrapartidas y para programas especiales