

SEMINARIO-TALLER CONMEMORATIVO DEL XXI ANIVERSARIO DEL FIDE

REFLEXIONES SOBRE LA EVOLUCIÓN Y LOS APORTES DEL F I D E

POR: LIC. ROBERTO LIZ CASTELLANOS

I. AUNQUE LA PARTE ESENCIAL DE MI EXPOSICIÓN SE REFERIRÁ A LOS CAMBIOS DE CARÁCTER CUALITATIVO QUE SE HAN OPERADO EN LA POLÍTICA CREDITICIA DEL FIDE Y EN LOS NUEVOS CRITERIOS GERENCIALES INTRODUCIDOS EN LA INSTITUCIÓN EN LOS ÚLTIMOS AÑOS, NO RESISTO LA TENTACIÓN DE REFERIRME, DE FORMA SUCINTA A ALGUNOS INDICADORES QUE REFLEJAN DE FORMA PARCIAL, EL APORTE DE LOS CRÉDITOS DEL FIDE A LA ECONOMÍA NACIONAL.

1) A PESAR DE QUE EL FIDE FUE CONCEBIDO ORIGINALMENTE COMO UN FONDO DE FINANCIAMIENTO A LA INDUSTRIA, SECTOR ÉSTE QUE FUE ATENDIDO DE FORMA MUY ACTIVA DURANTE LA PRIMERA DÉCADA DE OPERACIONES, PRINCIPALMENTE DEBIDO A QUE LA MAYOR PARTE DE LOS RECURSOS DE ORGANISMOS INTERNACIONALES ESTUVIERON Y AÚN ESTÁN ORIENTADOS A ESTE SECTOR, LAS NECESIDADES DEL PAÍS HICIERON QUE SE DESARROLLARA UNA CARTERA CADA VEZ MÁS AMPLIA EN SECTOR AGROPECUARIO.

EN EFECTO, DE LOS RD\$1,200 MILLONES COLOCADOS POR EL FIDE DESDE SU CREACIÓN, EL 53.4% HA SIDO COLOCADO EN EL SECTOR

AGROPECUARIO (EL 46.6% A LA INDUSTRIA Y OTROS SECTORES). SIN DUDAS, EL FINANCIAMIENTO AGROPECUARIO DEL FIDE HA SIDO DINÁMICO QUE EL INDUSTRIAL A TRAVÉS DEL TIEMPO.

- 2) SIN DUDAS SE HA VENIDO OPERANDO UN PROCESO SOSTENIDO DE DEMOCRATIZACIÓN DE LOS CRÉDITOS DEL FIDE DE FORMA PROGRESIVA A TRAVÉS DE LOS AÑOS, LO CUAL NOS INDICA QUE UN MAYOR NÚMERO DE PERSONAS TIENEN ACCESO A LOS FONDO FIDE A MEDIDA QUE EL TIEMPO TRANSCURRE.

<u>PERÍODOS</u>	<u>MONTO PROMEDIO DE PRÉSTAMO POR BENEFICIARIO</u>
1966/70	\$71,200
1971/75	\$57,300
1976/80	\$43,600
1981/85	\$11,050

- 3) LA INCURSIÓN DEL FIDE EN PROGRAMAS DE FINANCIAMIENTO AGROPECUARIO Y DE PEQUEÑA EMPRESA HA CONTRIBUÍDO A REORIENTAR EL PATRÓN TECNOLÓGICO INTENSIVO EN CAPITAL POR UNO MÁS INTENSIVO EN MANO DE OBRA.

<u>PERÍODO</u>	<u>RELACIÓN DE INVERSIÓN TOTAL PROMEDIO POR EMPLEO CREADO</u>
1966/70	\$ 9,847
1971/75	\$14,093
1976/80	\$12,116
1981/85	\$ 3,838

- 4) LOS PRÉSTAMOS DEL FIDE SON EFICIENTES GENERADORES DE DIVISAS PARA EL PAÍS, DEBIENDO DESTACARSE QUE EN LOS PROGRAMAS ESPECIALIZADOS DE FOMENTO A LAS EXPORTACIONES (PROGRAMA

NACIONAL DE FINANCIAMIENTO A LAS EXPORTACIONES Y LÍNEA DE CRÉDITO POST-EMBARQUE) POR CADA PESO PRESTADO SE GENERAN \$1.57 DÓLARES EN EXPORTACIONES.

EN EL PROGRAMA DE AGROEMPRESA LOS ESTIMADOS INICIALES LES INDICAN QUE POR CADA PESO PRESTADO SE GENERARÁN \$3.89 DÓLARES PARA LA ECONOMÍA Y SE SUSTITUIRÁN IMPORTACIONES POR US\$3.12.

PODRÍAMOS CONTINUAR MOSTRANDO UNA SERIE DE OTROS INDICADORES QUE REFLEJAN CLARAMENTE LOS APORTES SUSTANCIALES DEL CRÉDITO FIDE A LA ECONOMÍA Y LOS CAMBIOS QUE SE HAN VENIDO OPERANDO EN LA ACTIVIDAD CREDITICIA DEL FIDE. TAMBIÉN EXISTEN OTROS INDICADORES QUE NO SON TAN POSITIVOS COMO LOS ANTERIORES Y PARA MENCIONAR SÓLO UNO, LES DIRÉ QUE DE LOS RD\$409.1 MILLONES QUE HA PRESTADO EL FIDE A LA AGRICULTURA A TRAVÉS DEL TIEMPO, RD\$199.5 MILLONES, O SEA LA MITAD, HA SIDO DIRIGIDO EXCLUSIVAMENTE AL FINANCIAMIENTO DEL ARROZ, REFLEJÁNDOSE ASÍ UN NIVEL EXTREMO DE CONCENTRACIÓN DE LOS RECURSOS DEL CRÉDITO AGRÍCOLA EN ESTE CULTIVO, AL IGUAL QUE LO QUE OCURRE CON LA CARTERA DE PRÉSTAMO DEL BANCO AGRÍCOLA Y DE LA BANCA PRIVADA AL SECTOR.

II. PARA NO AGOBIARLOS CON MÁS CIFRAS, DESEO REFERIRME AHORA, BREVEMENTE, A LOS CAMBIOS DE CARÁCTER CUALITATIVO QUE SE HA PRODUCIDO EN LA POLÍTICA CREDITICIA DEL FIDE EN LOS ÚLTIMOS AÑOS Y LOS CUALES, POR NO SER FACILMENTE CUANTIFICABLES, HAN PASADO DESAPERCIBIDOS PARA MUCHOS.

AUNQUE EN LOS MISMOS INICIOS DEL FIDE EL ORIGEN DE LOS RECURSOS PROVENÍA DEL EXTERIOR, EN LA MEDIDA EN QUE FUE CRECIENDO LA DEMANDA CREDITICIA, GENERALMENTE EN LAS ACTIVIDADES AGROPECUARIAS, SE FUERON INCREMENTANDO LOS APORTES LOCALES DE FONDOS DEL GOBIERNO CENTRAL Y PRINCIPALMENTE DEL BANCO CENTRAL. ESTO PERMITÍA UN MAYOR GRADO DE DISCRECIONALIDAD EN LA POLÍTICA CREDITICIA QUE SE TRADUCÍA EN UN CONJUNTO DE SUBSIDIOS TANTO EN LA FUENTE COMO EN LA APLICACIÓN O USOS DE LOS RECURSOS.

EN LOS ÚLTIMOS AÑOS, SIN EMBARGO, DEBIDO A LA CRISIS ECONÓMICA, ESTA SITUACIÓN HA CAMBIADO SUSTANCIALMENTE. LA DISPONIBILIDAD DE RECURSOS INTERNOS SE VIÓ SERIAMENTE REDUCIDA Y ÉSTOS DEJARON DE SER GRATUITOS PARA EL FIDE. FUE NECESARIO DESPLEGAR UNA AMPLIA ACTIVIDAD DE CAPTACIÓN DE RECURSOS EXTERNOS, CON NUEVOS PROVEEDORES, PARA PROGRAMAS DE CRÉDITOS ESPECÍFICOS Y DE CONDICIONES DIFERENTES, AL EXTREMO DE QUE HOY DÍA ENTRE EL 60 AL 70% DE LOS RECURSOS DEL FIDE SON DEL EXTERIOR. UNA DE LAS CONDICIONES ESTABLECIDAS, FUE QUE EL FIDE NO PUEDE PRESTAR CADA AÑO UN MONTO SUPERIOR A LOS RECURSOS INTERNOS CAPTADOS DURANTE ESE AÑO, AÚN HAYAN QUEDADO EXCEDENTES NO UTILIZADOS DEL AÑO ANTERIOR. ESTA MEDIDA SE ADOPTÓ PARA EVITAR EL AUMENTO DEL CRÉDITO INTERNO NETO DEL BANCO CENTRAL.

TODO LO ANTERIOR INFLUYÓ PARA QUE SE PRODUJERAN ALGUNOS DE LOS CAMBIOS MÁS IMPORTANTES ENTRE LOS QUE CABE DESTACAR LOS SIGUIENTES:

- 1) INCREMENTO EN LAS TASAS DE INTERES: YA NO ERA POSIBLE CONTINUAR PRESTANDO A TASAS DE INTERES REALES NEGATIVAS, O SEA, POR

DEBAJO DE LA INFLACIÓN QUE AMENAZABA CON DESCAPITALIZAR EL FONDO. LOS RECURSOS DEL BANCO CENTRAL QUE ANTES SE OFRECÍAN SIN COSTO ALGUNO, COMO CONSECUENCIA CON LOS ACUERDOS DEL FONDO MONETARIO INTERNACIONAL (FMI) DESDE 1983, SE INICIÓ UN CARGO FINANCIERO POR EL USO DE LOS MISMOS. ADEMÁS, LA TASA DE INTERÉS EN LOS PRÉSTAMOS DE ORGANISMOS INTERNACIONALES ES CADA VEZ MÁS ALTA.

EN BASE A LO ANTERIOR SE ADOPTÓ UNA POLÍTICA DE TASA DE INTERÉS, DE FORMA QUE LOS MISMOS SIEMPRE SEAN REALES Y POSITIVOS, AÚN CUANDO PERMANEZCAN POR DEBAJO DE LAS TASAS COMERCIALES COMO FORMA DE INCENTIVAR LA INVERSIÓN. EN EL FUTURO INMEDIATO LAS TASAS DEL FIDE TENDRÁN QUE SER REVISABLES PERIODICAMENTE, DE FORMA QUE PUEDAN IRSE AJUSTANDO AL COSTO DE CAPTACIÓN DE LOS RECURSOS.

- 2) NUEVOS PROGRAMAS CREDITICIOS: YA DESDE FINALES DE LA DÉCADA DEL 70 EL FIDE FUE INTRODUCIENDO NUEVOS PROGRAMAS DE CRÉDITO QUE SIRVIERON PARA ATENDER EN FORMA CADA VEZ MÁS ÁGIL LA DEMANDA, COMO FUE EL CRÉDITO DE REEMBOLSO AL SECTOR AGROPECUARIO.

EN LOS ÚLTIMOS AÑOS HAN SIDO CREADOS UNA GRAN VARIEDAD DE NUEVOS PROGRAMAS Y POLÍTICAS CREDITICIAS, YA SEA PARA ATENDER A SECTORES Y ACTIVIDADES MUY ESPECIALIZADAS COMO SON LOS PROGRAMAS DE FINANCIAMIENTO A LAS EXPORTACIONES, PARA HACER FRENTE A SITUACIONES DE CARÁCTER COYUNTURAL COMO LO FUE EL PROGRAMA EL PROGRAMA DE REACTIVACIÓN INDUSTRIAL O PARA DINAMIZAR Y AGILIZAR LA CANALIZACIÓN DE PRÉSTAMOS DEL FIDE COMO HA SIDO EL CASO DE AGROEMPRESA.

EL PROGRAMA DE PEQUEÑA EMPRESA, POR SU PARTE, CONSTITUYE EXCELENTE EJEMPLO DE LO QUE ES UNA POLITICA CREDITICIA INNOVADORA Y DEBIDAMENTE DISEÑADA PARA ATENDER, CONJUNTAMENTE CON EL CRÉDITO LAS NECESIDADES DE ASISTENCIA TÉCNICA DE ESTE ÍMPORTANTE SECTOR DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA DEL PAÍS.

- 3) RIESGO CAMBIARIO: DESPUÉS DE LA UNIFICACIÓN CAMBIARIA DE ENERO DE 1985 SE INTRODUCE EL NUEVO INGREDIENTE DEL RIESGO CAMBIARIO EN LAS OPERACIONES DE CRÉDITO EN MONEDA EXTRANJERA. DESPUÉS DE NUMEROSOS ESTUDIOS SE OPTÓ POR EVITAR TRASPASAR A LOS BENEFICIARIOS DE LOS CRÉDITOS LAS POSIBLES VARIACIONES EN LA TASA DE CAMBIO, ADOPTÁNDOSE UN SISTEMA NOVEDOSO Y DINÁMICO MEDIANTE EL CUAL EL FIDE SE PROTEGE DE FUTURAS EVALUACIONES POR MEDIO DE UN FONDO INTERNO DE CONTINGENCIA CAMBIARIA, EL CUAL SE NUTRE DEL COBRO DE UNA PEQUEÑA COMISIÓN ESPECIALIZADA PARA ESOS FINES, ASÍ COMO DE LA ESPECIALIZACIÓN DE UNA PARTE DE LAS RECUPERACIONES PARA CRÉDITOS DE CORTO PLAZO QUE PERMITAN ACUMULAR SALDOS SUFICIENTES, EN MONEDA LOCAL, PARA HACER FRENTE A CUALQUIER EVENTUALIDAD CAMBIARIA QUE OFERTE EL REPAGO DE LOS PRÉSTAMOS EN MONEDA EXTRANJERA.

ESTOS SON SÓLO ALGUNOS DE LOS CAMBIOS MÁS IMPORTANTES QUE HAN SIDO INTRODUCIDOS EN LOS ÚLTIMOS AÑOS Y TANTO EN LAS POLÍTICAS CREDITICIAS COMO EN LA DINÁMICA GERENCIAL Y OPERATIVA, QUE A SU VEZ HAN CONTRIBUÍDO A TENER UN FIDE CADA VEZ MÁS SÓLIDO Y ESTABLE, FINANCIERA Y TÉCNICAMENTE.

RECONOCEMOS, SIN EMBARGO, QUE TODAVÍA SUBSISTEN PROBLEMAS MUY GRAVES QUE DEBEN SER ENFRENTADOS CON PRONTITUD Y EFICIENCIA, ENTRE LOS QUE DEBEMOS DESTACAR COMO LOS MÁS IMPORTANTES, LOS SIGUIENTES:

- A) NO HA SIDO POSIBLE SEPARAR LOS OBJETIVOS DE LA POLÍTICA CREDITICIA DEL FIDE CON LOS OBJETIVOS MONETARIOS DEL BANCO CENTRAL.
- B) EL PERSONAL TÉCNICO Y PROFESIONAL DEL FIDE TIENE UNA GRAN DEMANDA EN LAS EMPRESAS E INSTITUCIONES DE FINANCIAMIENTO Y NO HA SIDO POSIBLE RESTABLECER CON PRONTITUD EL PERSONAL SALIENTE.
- C) DEBIDO A LAS DOS RAZONES ANTES EXPUESTAS, LOS CRÉDITOS DEL FIDE SE VEN OFERTADOS DE TIEMPO EN TIEMPO EN CUANTO A SU AGILIDAD Y FLUIDEZ.
- D) EXISTEN ALGUNOS PROBLEMAS DE COMUNICACIÓN ENTRE EL FIDE Y LAS INSTITUCIONES INTERMEDIARIAS.

A PESAR DE ESTOS PROBLEMAS, LOS CUALES ESTÁN EN VÍAS DE SOLUCIÓN, ESTAMOS FIRMEMENTE CONVECIDOS DE QUE SE HA AVANZADO MUCHO Y TODAVÍA PODEMOS DECIR AL CABO DE VEINTIÚN AÑOS, QUE EL FIDE CONSTITUYE UN INSTRUMENTO EFICIENTE Y CONFIABLE DE CANALIZACIÓN DE RECURSOS FINANCIEROS A LAS ACTIVIDADES PRODUCTIVAS DEL PAÍS.

III. POR ÚLTIMO, DESEO COMPARTIR CON USTEDES UN EJERCICIO QUE HEMOS REALIZADO CONJUNTAMENTE CON EL DEPARTAMENTO DE ESTUDIOS ECONÓMICOS DEL BANCO CENTRAL Y CUYOS RESULTADOS SON DEL MÁS ALTO INTERÉS DE TODOS LOS PRESENTES.

TOMANDO COMO BASE LAS METAS DE PRODUCCIÓN DEL PLAN OPERATIVO DE LA S.E.A. PARA EL PRESENTE AÑO DE 1987 Y TOMANDO LOS COSTOS DE PRODUCCIÓN DE LOS PRINCIPALES RENGLONES AGROPECUARIOS, HEMOS DETERMINADO QUE PARA CUMPLIR CON LAS METAS DE PRODUCCIÓN ALLÍ SEÑALADOS SE REQUIERE, LOS PRECIOS Y COSTOS DE HOY UN NIVEL DE CRÉDITOS AL SECTOR DEL ORDEN DE LOS RD\$1,177 MILLONES. ¿ DE DÓNDE PROVENDRÁN ESOS RECURSOS?

EL CRÉDITO INSTITUCIONAL DE CUMPLIRSE LOS PRESUPUESTOS DEL AÑO SERÁ EL SIGUIENTE:

	MONTO MILLONES <u>RD\$</u>		MONTO MILLONES <u>RD\$</u>
BANCO AGRÍCOLA	<u>259.5</u>	DEMANDA	1,177
CRÉDITO AGRÍCOLA	(219.1)	OFERTA	<u>1,025</u>
CRÉDITO PECUARIO	(40.4)	DÉFICIT	<u>\$ 152</u>
FIDE	<u>177.0</u>		
AGRÍCOLA	(134.0)		
PECUARIO	(43.0)		
BANCA PRIVADA	<u>141.3</u>		
AUTO FINANCIAMIENTO Y FINANC. INFORMAL	<u>447.3</u>		
TOTAL	<u><u>1,025.1</u></u>		

EXISTE PUES UN DÉFICIT SUPERIOR A LOS RD\$150.0 MILLONES, NECESARIO PARA CUMPLIR CON LOS PROGRAMAS DE PRODUCCIÓN DE LA SECRETARÍA DE AGRICULTURA, LOS CUALES SON MODESTOS Y CONSERVADORES Y NO INCLUYEN EL GRAN VOLÚMEN ADICIONAL DE RECURSOS QUE PERMITA AL PAÍS SER AUTOSUFICIENTE EN AQUELLOS RENGLONES AGRÍCOLAS Y PECUARIOS

QUE HOY IMPORTAMOS Y QUE PODRÍAMOS PRODUCIR EFICIENTEMENTE EN EL PAÍS, ASÍ COMO EL ENORME ESFUERZO DE EXPORTACIÓN QUE DEMANDA NUESTRO PAÍS EN LA ACTUALIDAD.

DEJO A USTEDES ESTA PREOCUPACIÓN, OJALÁ QUE LA MISMA SE CONVIERTA EN UN RETO PARA CADA UNO DE NOSOTROS.

SANTO DOMINGO, D. N.

26 DE MAYO DE 1987.