

## FINANCIAMIENTO

### ORGANISMOS FINANCIEROS REGIONALES FACILITAN LÍNEAS DE CRÉDITO ADICIONALES

La Corporación Andina de Fomento (CAF), el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), el Fondo Latinoamericano de Reservas (FLAR), el Banco Mundial, la Corporación Financiera Internacional y el Banco de Desarrollo del Caribe han coordinado esfuerzos para asegurar que fluya financiamiento a la región a través de líneas de crédito adicionales. La facilidad está a disposición de los países que encuentren dificultades en acceder al financiamiento en los mercados de capital.

Estos mecanismos, junto a las operaciones de préstamo tradicional y otras modalidades de financiamiento en los ámbitos económico y social dirigidas al sector público y privado. Aún cuando Latinoamérica ha experimentado en los últimos años un crecimiento económico importante, el deterioro de la situación financiera internacional podría afectar en el corto plazo el desempeño de la región. Justamente, es en estos momentos en que se hace evidente que organismos financieros de desarrollo pongan a disposición facilidades que le permitan mitigar los posibles efectos negativos de la crisis.

Se conoce que el BID creará una nueva facilidad de liquidez de desembolso rápido por US\$6.000 millones para ayudar a los países de América Latina y el Caribe a sostener el crecimiento económico. Por su parte el FLAR también extenderá una facilidad por US\$1.800 millones. La CAF también ofreció un incremento en las líneas de crédito que posee para el sistema financiero de la región, que de un nivel de US\$ 1.500 millones pasarán a US\$ 2.000 millones.

### BRASIL: PROYECTOS DE PROMOCIÓN DEL CRECIMIENTO INCLUYENTE EN CEARÁ

El Gobierno Federal y los gobiernos federales de Brasil se encuentran coordinando la financiación y realización de proyectos de promoción del crecimiento incluyente en Ceará. El objetivo es contribuir a la expansión y consolidación de los avances sociales y la modernización institucional del Estado de Ceará mediante el apoyo a nueve importantes programas del gobierno en cinco sectores (administración pública, educación, salud, abastecimiento de agua y saneamiento, y clima para los negocios e innovación), seleccionados para optimizar el impacto en términos de desarrollo. Concretamente, el proyecto permitirá al Gobierno de Ceará mejorar su situación fiscal, fortalecer el sistema de administración estatal orientado a los resultados, promover una mejor calidad de los servicios en el área educativa (sobre todo la alfabetización en la primera infancia), mejorar la calidad de los servicios de abastecimiento de agua y alcantarillado y el acceso a dichos servicios, y reducir los obstáculos a la inversión empresarial. Además de los recursos propios del

programa se calcula un apalancamiento del orden de los US\$240 millones a un plazo de 22 años.

### MÉXICO: FONDO DE CAPITALES DE RIESGO IGNIA

IGNIA Partners, LLC, es una firma de capitales de riesgo de Monterrey, México, que busca invertir en proyectos rentables que faciliten a las personas de bajos ingresos el acceso a viviendas básicas, salud primaria y otras necesidades. Fundada hace casi un año, IGNIA se propone invertir hasta US\$100 millones en un grupo de ocho a doce compañías de América Latina y el Caribe que se encuentren en su fase inicial de desarrollo o en plena expansión. IGNIA está a la búsqueda de proyectos de salud pública, educación, vivienda y servicios básicos orientados a satisfacer las demandas de aquellas personas con ingresos menores a US\$300 mensuales. En la región, se estima que más de 360 millones de personas viven en esa condición, casi el 70% de la población total.

IGNIA se propone invertir entre US\$2 y US\$10 millones en cada empresa, incluyendo un negocio de salud primaria y el desarrollo de viviendas destinadas a personas de bajos ingresos. El énfasis inicial de IGNIA se encuentra focalizado por el momento en México, pero se espera que por lo menos el 40% de los recursos de sus fondos se inviertan en toda la región.

### BANCA DE DESARROLLO INTERNACIONAL APROBÓ US\$400 MILLONES PARA CANAL DE PANAMÁ

La banca de desarrollo internacional aprobó a la Autoridad del Canal de Panamá (ACP) un préstamo por US\$400 millones, el cual financiará parcialmente el programa integral de ampliación de la capacidad del Canal. Esta operación se constituye en un importante respaldo de los organismos financieros nacionales e internacionales al desarrollo interno de la nación, así como a la integración regional, en beneficio de proyectos clave en los sectores público y privado.

El costo total del proyecto se estima en US\$5.250 millones y consiste en un programa integral de ampliación de la capacidad del Canal, cuyos tres componentes principales son: la construcción de dos complejos de esclusas, la excavación de cauces de acceso a las nuevas esclusas y el ensanche de los cauces de navegación existentes.

La ACP ha obtenido créditos por US\$2.300 millones con instituciones extranjeras para financiar la ampliación de esta vía interoceánica. Las instituciones que participarán en este proyecto, son la Corporación Andina de Fomento (CAF), el Banco Europeo de Inversiones, el Banco para la Cooperación Internacional del Japón, el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y la Corporación Financiera Internacional (CFI).

### JOINT VENTURE ENTRE BCIE Y ICAP FORTALECERÁ EL MERCADO FINANCIERO DE LA REGIÓN

El Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) y el broker interdealer ICAP, anunciaron



## FUENTES DE FINANCIAMIENTO Y OPORTUNIDADES DE INVERSIÓN

hoy un joint venture en el que ICAP y BCIE conformarán una compañía denominada BCIE-ICAP Capital Markets S.A. de C.V. con una participación del 50 % cada uno.

BCIE-ICAP Capital Markets S.A. de C.V. que tendrá su base en la Ciudad de México, a través del aumento de crédito y servicios de clearing, espera superar las limitaciones de crédito que han entorpecido el desarrollo de los mercados financieros en Centroamérica. Esta empresa será capaz de proveer una plataforma dinámica de brokerage electrónica y de voz para los productos financieros centroamericanos, dentro de la región y a nivel mundial.

La ausencia de una autoridad central de clearing y el limitado crédito disponible en la región, tiene un efecto adverso en las posibilidades de operar ciertos productos financieros de Centroamérica. Mediante esta estrategia se esta atendiendo esta necesidad pues se ofrece a instituciones con prestigio, acceso a los mercados centroamericanos y a cambio provee las garantías de riesgo y liquidez que estos mercados necesitan para crecer. BCIE proveerá un aumento de crédito para posibilitar la participación de compañías regionales en los mercados internacionales. A través de ICAP, los operadores globales tendrán un mejorado acceso a valores de renta fija centroamericanos, divisas y a mercados de crédito.

ICAP es el broker líder mundial de voz y electrónico interdealer y la fuente de información del mercado global, y además asesor para profesionales en los mercados financieros internacionales. El Grupo se encuentra activo en los mercados mayoristas de tasas de interés, créditos, commodities, divisas y derivados de capital. ICAP tiene un volumen diario de transacciones por más de US\$1.5 trillones, más del 60% de este volumen es electrónico. ICAP Plc fue incorporada al índice FTSE 100 el 30 de junio de 2006. Más información del Grupo ICAP en: [www.icap.com](http://www.icap.com).

### **BOLSA DE LIMA PROMUEVE FINANCIAMIENTO PARA EMPRESAS MEDIANAS**

La Bolsa de Valores de Lima (BVL) lanzó Avanza BVL, un programa para alentar a empresas medianas peruanas a financiarse en el mercado de capitales a través de la bolsa. Aunque la capitalización total de empresas que cotizan en la BVL se sextuplicó entre el 2001 y el 2007 hasta llegar a más de 108.000 millones de dólares, durante esos seis años sólo una compañía realizó una oferta pública inicial de acciones y apenas 10 empresas medianas colocaron títulos de deuda mediante la bolsa limeña. En contraste, según análisis de la BVL, existen unas 500 empresas peruanas con facturación anual de menos de 100 millones de dólares que podrían ser candidatas a financiarse en el mercado de capitales. Sin embargo, según una encuesta reciente, muchas firmas no conocen cómo acceder a ese tipo de financiamiento.

El programa de la BVL promueve una mayor participación de empresas medianas en el mercado bursátil, a través de una campaña de difusión en medios especializados, contactos directos con compañías del segmento para brindarles información sobre el proceso

para lograr una colocación exitosa de acciones o títulos de deuda y acompañamiento cercano a aquellas que decidan participar en la bolsa. En el proceso de selección de empresas se dará prelación a las de menor tamaño y a aquellas basadas fuera de Lima. Las firmas participantes obtendrán apoyo especializado, incluyendo un diagnóstico de su situación operativa, legal y financiera y el diseño e implementación de un plan de trabajo para llegar a una emisión de valores. Las primeras 17 empresas participantes en Avanza BVL que logren lanzar acciones o títulos de deuda en el mercado recibirán un premio de 10.000 dólares para cubrir parte de los costos de colocación.

### **BID APRUEBA US\$1.000 MILLONES PARA BNDES DE BRASIL**

El Banco Interamericano de Desarrollo aprobó un préstamo de US\$1.000 al Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES), de Brasil, para ampliar el crédito a largo plazo para micro, pequeñas y medianas empresas brasileñas.

Alrededor de 30.000 empresas podrán ser beneficiadas con estos recursos, mediante un programa donde participarán más de 80 bancos del sistema financiero brasileño. El crédito generado a partir del préstamo del BID podrá financiar proyectos de expansión, equipamiento y modernización de micro, pequeñas y medianas empresas. Los recursos serán canalizados a través de agentes del sistema financiero brasileño.

El BNDES es uno de los socios más importantes del BID para el crecimiento y el desarrollo de Brasil y desempeña un papel estratégico en incrementar el crédito en la economía.

La operación aprobada tiene un plazo de 20 años, con un período de gracia de cuatro años. La contrapartida del BNDES asciende a US\$1.000 millones. Este préstamo para el BNDES es el tercero por el mismo valor de una línea de crédito condicional de US\$3.000 millones lanzada en el 2004.

Desde 1997 el BID apoya programas multisectoriales de crédito para micro, pequeñas y medianas empresas con el BNDES. A la fecha se han llevado a cabo seis programas con US\$5.500 millones en préstamos del BID, que ayudaron a movilizar unos US\$9.800 millones en créditos productivos, con participación de 120 bancos brasileños.

### **EL ICO LANZA UNA EMISIÓN POR IMPORTE DE 1.500 MILLONES DE EUROS**

El Instituto de Crédito Oficial (ICO), de España, con calificación Aaa/AAA/AAA, ha realizado una emisión de bonos bajo el Programa EMTN (Euro Medium Term Note) por un importe de US\$1.500 millones. La emisión, dirigida por HSBC, Morgan Stanley y Royal Bank of Canada, fijó el precio en 146 puntos básicos sobre el bono del tesoro americano a 2 años. Esta transacción paga un cupón del 3,5% y tiene vencimiento en noviembre de 2011.

La gran demanda generada por esta emisión permitió que el libro de órdenes se completara en cinco

horas y que el importe final de la transacción se elevara hasta los US\$1.500 millones. La buena acogida de esta operación, demuestra la fortaleza del crédito de Instituto, así como la confianza de los inversores en el ICO como emisor de deuda. En este sentido, hay que destacar la fuerte participación de los bancos centrales, entre los que se ha distribuido el 84% de la emisión. El volumen restante ha sido asignado a gestoras de fondos (15%) y bancos (1%).

En la distribución geográfica destacan Europa y Oriente Medio, dónde se ha colocado el 36% y el 32% de la emisión. El resto ha sido distribuido entre Asia, con el 17%, y América con el 15%. Esta es la cuarta transacción que lanza el Instituto en dólares este año, con el objetivo de diversificar su base inversora tanto por zonas geográficas como por tipo de inversor. Las tres operaciones anteriores, realizadas en enero, abril, y julio tuvieron unos plazos de 3, 5, y 2 años respectivamente.

### **COFIDES FIRMA UN CONVENIO CON 6 CÁMARAS DE COMERCIO CENTROAMERICANAS**

La Compañía Española de Financiación del Desarrollo S.A. (COFIDES), ha firmado un Convenio Marco de Colaboración con las Cámaras Oficiales Españolas de Comercio en Honduras, Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Nicaragua y Panamá.

El Convenio Marco firmado servirá para que las Cámaras identifiquen empresas y proyectos susceptibles de recibir apoyo financiero de COFIDES. De esta forma, se potenciará la canalización de recursos gestionados por COFIDES, especialmente FIEIX y FONPYME, hacia proyectos de inversión privada en Centroamérica que estén promovidos por empresas españolas o que sean considerados de interés español.

Dentro del marco del Convenio, la delegación de COFIDES en México supervisará la aplicación del mismo, que se desarrollará siempre de común acuerdo con las Oficinas Económicas y Comerciales con competencias en los diferentes países. El Convenio contempla igualmente la colaboración entre COFIDES y las Cámaras para organizar sesiones informativas y visitas empresariales en los seis países centroamericanos. El apoyo a empresas con actividades medioambientales viables que puedan considerarse Mecanismo de Desarrollo Limpio (MDL) o Mecanismo de Acción Conjunta (MAC), conforme al Protocolo de Kyoto, queda explícitamente contemplado dentro del convenio firmado.

### **FONDO PARA REDUCIR LAS EMISIONES DE CARBONO MEDIANTE LA PROTECCIÓN DE LOS BOSQUES**

Catorce Estados han sido seleccionados como los primeros países en desarrollo miembros de una innovadora alianza y mecanismo de financiamiento internacional para combatir la deforestación tropical y el cambio climático. Seis en África (República Democrática del Congo, Gabón, Ghana, Kenya, Liberia y Madagascar); cinco en América Latina (Bolivia, Costa Rica, Guyana, México y Panamá) y tres en Asia (Nepal, República Democrática Popular Lao y

Viet Nam)- recibirán financiamiento inicial del Fondo para reducir las emisiones de carbono mediante la protección de los bosques (FCPF, por sus siglas en inglés), un mecanismo para financiar medidas orientadas a combatir el cambio climático.

El FCPF procura reducir la deforestación y degradación de los bosques ofreciendo a los países en desarrollo una compensación por las reducciones de emisiones de gases de efecto invernadero. Los 14 países tropicales y subtropicales recibirán apoyo a título de donación que les permitirá fortalecer su capacidad para reducir las emisiones derivadas de la deforestación y degradación de los bosques (REDD) y prepararse para utilizar los sistemas futuros de incentivos positivos para REDD. El FCPF es un importante mecanismo para poner en marcha los acuerdos concertados en las reuniones sobre cambio climático que tuvieron lugar en Bali, en 2007, en el sentido de que los donantes y los países en desarrollo deben trabajar juntos para probar métodos que permitan reducir las emisiones derivadas de la deforestación y degradación de los bosques.

Los nueve países industrializados que formalizaron su participación en la alianza son: Australia, Finlandia, Francia (Agence française de développement), Japón, Noruega, España, Suiza, Reino Unido y Estados Unidos. En total, se han comprometido a aportar unos US\$82 millones al FCPF. Asimismo, se espera recibir nuevas aportaciones de los sectores público y privado en los próximos meses.

### **BANCO MUNDIAL APOYO POLÍTICAS DE CAMBIO CLIMÁTICO EN MÉXICO**

El nuevo Préstamo de Desarrollo de Políticas (DPL) multisectorial de US\$501 diseñado para que México integre asuntos de cambio climático en su política pública es un compromiso del Banco Mundial en ofrecer préstamos flexibles y servicios de asesoría técnica "a pedido" mejorados para los países de ingresos medio.

El DPL es el primer préstamo en su tipo para el Banco y también el primero bajo la nueva Alianza Estratégica con el País (AEP), la cual pone énfasis sobre medidas de cambio climático con una estructura optimizada. El proyecto, llevado a cabo por un conjunto de ministerios, apoya la Estrategia Nacional de Cambio Climático de México que es central a la agenda de desarrollo del país. Es un esfuerzo más en la historia de cooperación en asuntos de cambio climático que afianzarán el liderazgo de México sobre este asunto de vital importancia global.

A nivel estatal, ya han sido desarrolladas estrategias de cambio climático en la Ciudad de México, Veracruz y Nuevo León. También han sido realizadas evaluaciones localizadas de vulnerabilidad para los sectores de agricultura, agua y silvicultura en el estado de Tlaxcala; turismo en Quintana Roo; agricultura en Morelos; ecosistemas en los pantanos de la Costa del Golfo y suministro de agua en Hermosillo.

La generación de carbono en la economía mexicana ha sido reducida en un 5% desde 1993 y se han

lanzado más de 100 proyectos para reducir las emisiones de gases de efecto invernadero, incluyendo energía eólica, transporte urbano y el manejo de desechos. Además, casi 80 compañías privadas reportan regularmente sus inventarios de gases de efecto invernadero y su consumo de clorofluorocarbono (sustancia presente en los sistemas de refrigeración que destruye el ozono y fue reducida en un 98.6% entre 1998 y 2007).

### **INICIATIVA SUR-SUR DE INTERCAMBIO DE CONOCIMIENTOS SOBRE EL DESARROLLO**

Se ha puesto en marcha un servicio de financiamiento destinado a dotar a los países en desarrollo de un mecanismo sencillo y de bajo costo para intercambiar los conocimientos y pericias adquiridos en sus esfuerzos por superar la pobreza. El nuevo Mecanismo de intercambio de experiencias entre países del hemisferio sur es un nuevo fondo fiduciario de diversos donantes que promueve la idea de que los éxitos logrados en un país en la esfera del desarrollo pueden sacar de la pobreza a la población de otros países. La iniciativa busca ideas innovadoras, pertinentes a las experiencias de las economías emergentes, a fin de acelerar el crecimiento económico y mejorar los niveles de vida.

El arranque de la iniciativa ha sido posible gracias a una primera donación proveniente del Grupo del Banco Mundial que ha institucionalizado el Mecanismo de intercambio de experiencias entre países del hemisferio sur y que procura repetir la experiencia en África y la revolución láctea llevada a cabo en India. En particular, el singular programa de India, conocido popularmente como "Operation Flood", constituyó una revolución para el sector lácteo de ese país, que padecía una crónica insuficiencia de leche y es ahora el mayor productor de leche y productos lácteos del mundo. A solicitud del Gobierno de Tanzania se ha introducido en África el modelo indio, y el Fondo fiduciario sur-sur financia visitas a India de productores lecheros tanzanianos y productores de Etiopía y Uganda.

## **COOPERACIÓN**

### **CHINA SE SUMA AL BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO**

China se integrará al Banco Interamericano de Desarrollo como país donante, fortaleciendo sus crecientes vínculos con América Latina y el Caribe. El gigante asiático se convertirá en el 48º país miembro del BID, la mayor fuente de financiamiento a largo plazo para la región.

China se ha comprometido a contribuir con US\$350 millones al Grupo BID, para fortalecer programas claves, en momentos en que la economía mundial pasa por una época de turbulencia. Los fondos serán distribuidos de la siguiente manera: (a) US\$125 millones serán destinados al Fondo de Operaciones Especiales del

BID, que provee préstamos blandos a Bolivia, Guyana, Haití, Honduras y Nicaragua; (b) US\$75 millones irán a diversos fideicomisos del BID para fortalecer la capacidad institucional de los gobiernos y municipios e instituciones del sector privado; (c) US\$75 millones formarán parte de un fondo de inversión que será administrado por la Corporación Interamericana de Inversiones (CII), que apoya a la pequeña y mediana empresa; (d) US\$75 millones serán administrados por el Fondo Multilateral de Inversiones (FOMIN), que se especializa en microempresas.

La incorporación de la China al BID le otorgará a ambas partes una nueva plataforma y oportunidad para un aumento en el comercio y la inversión bilateral, y para una mayor colaboración tecnológica. Luego de incorporarse al BID oficialmente, China colaborará estrechamente con la institución para apoyarla en reducir la pobreza, promover el desarrollo y compartir su experiencia con países de América Latina y el Caribe, por el objetivo del beneficio y el desarrollo mutuo.

Desde la década pasada, China se ha convertido en un socio comercial cada vez más importante para muchos países de la región. El intercambio de mercancías de América Latina y el Caribe con China se ha multiplicado por 13 desde 1995, pasando de US\$8.400 millones a US\$110.000 millones en el 2007. China es ahora el segundo socio comercial de la región, después de los Estados Unidos. En 1995 estaba en la duodécima posición.

### **BANK OF CHINA, PRIMER BANCO CHINO QUE SE SUMA AL PROGRAMA DE TFFP**

Bank of China se adhirió como Banco Confirmante al Programa de Facilitación de Financiamiento para Comercio (TFFP). Bajo el TFFP, el BID provee garantías para cubrir cartas de crédito, pagarés, garantías y otros instrumentos utilizados en el financiamiento de transacciones comerciales internacionales. Al participar en la red TFFP, el Bank of China podrá ampliar aún más sus transacciones comerciales con América Latina y el Caribe. El Bank of China es uno de los bancos más grandes del mundo en términos de capitalización de mercado. Sus mayores accionistas son Central SAFE Investments Limited (compañía de responsabilidad limitada, totalmente de propiedad del Estado), y otros inversionistas estratégicos importantes tales como Royal Bank of Scotland Group PLC, Temasek Holdings (privado) Limited, UBSAG, y Asian Development Bank.

Al ser un actor financiero clave en Asia, el Bank of China ha estado orientado tradicionalmente a promover actividades relacionadas con el comercio, como el financiamiento comercial y el mercado cambiario, y ha estado sucesivamente abriendo distintas sucursales en los centros financieros mundiales, edificando así una red internacional muy amplia en 27 países y regiones. Actualmente tiene más de 10.000 operaciones domésticas y más de 600 operaciones de ultramar.