



REVISTA ALIDE

Julio - Setiembre 2016



una nueva agenda para el desarrollo

La 46ª Reunión Ordinaria de la Asamblea General de ALIDE analizó las medidas más apropiadas para afrontar el contexto complejo de la economía mundial y garantizar que continúe el proceso de inclusión económica y social en América Latina y el Caribe.

EN ESTA EDICIÓN:

Una nueva agenda para el desarrollo | El desafío de las inversiones interregionales | Claves para dinamizar los emprendimientos innovadores | Estrategias financieras para modernizar el agro | Las oportunidades del financiamiento verde | Gestión del conocimiento para la promoción de emprendedores | Entrevista: Pablo García: impulsar el financiamiento Pyme y generar un mercado de crédito de largo plazo | Financiamiento: Proparco y el BID financian planta de energía solar en El Salvador



Carta de la presidenta

Al contexto de incertidumbre que primaba desde el trimestre pasado en el ámbito de la economía global, ahora se ha sumado un factor adicional: la salida del Reino Unido de la Unión Europea. Esta decisión ha golpeado tanto a los mercados financieros como a los de bienes y servicios, particularmente a los de *commodities*, ante la amenaza de un menor crecimiento de la economía global.

Este efecto mundial está teniendo repercusiones en las economías de los países de América Latina y el Caribe. En lo inmediato, los precios del petróleo y de los minerales —excepto el oro y la plata— han experimentado caídas, al igual que los mercados de valores. Es probable que los flujos de comercio también sufran alguna retracción si el crecimiento de las economías europeas se ve afectado negativamente.

Acontecimientos como este no hacen más que confirmar lo oportuno de los temas tratados en la 46ª Reunión de la Asamblea General de ALIDE, celebrada en Río de Janeiro, Brasil, del 18 al 20 de mayo de 2016, que tuvo como tema central “¿Hacia dónde va América Latina y el Caribe? Crecimiento, Inversión, Financiamiento y la Banca de Desarrollo”, ocasión en la que se debatió sobre las oportunidades, desafíos y posibles senderos del desarrollo de la región, así como su financiamiento y el rol que deben cumplir nuestras instituciones financieras para promover un desarrollo sustentable, competitivo e inclusivo.

En esta oportunidad se señaló que el desafío de América Latina y el Caribe radica en realizar los esfuerzos necesarios para mantener el proceso de inclusión económica y social, recomendándose construir una agenda de desarrollo de largo plazo que combine estabilidad macroeconómica, eficiencia económica, equilibrio ambiental e institucionalidad, desarrollo del mercado interno, inversiones en redes de infraestructura, políticas para la educación y formación profesional, fortalecimiento de la competitividad y la innovación, diversificación productiva, aumento de las exportaciones con valor agregado y, sobre todo, profundizar la integración regional a fin de ampliar el comercio exterior y la inversión intrarregional.

En el plano institucional, cabe destacar que en nuestra Asamblea General se eligió al nuevo Consejo Directivo para el periodo 2016-2018 que me honro en presidir, acompañada de distinguidas autoridades representativas de los bancos de desarrollo de la región comprometidas con nuestra asociación latinoamericana, con el objetivo de trabajar en el fortalecimiento y modernización de ALIDE a fin de brindar cada vez más y mejores servicios a nuestros asociados.

Igualmente, debo destacar la elección, por parte de la 46ª Asamblea General, del señor Edgardo Álvarez como nuevo secretario general de ALIDE quien, conjuntamente con el Consejo Directivo, el personal de la Secretaría General y la participación activa de sus entidades miembros, esperamos plasmar nuestros objetivos para contribuir a la consolidación y crecimiento de nuestra querida ALIDE.

Cordialmente:

María Soledad Barrera

Presidenta de ALIDE

La Revista ALIDE es una publicación de la Asociación Latinoamericana de Instituciones Financieras para el Desarrollo (Paseo de la República 3211, Lima 27, Perú. Apartado Postal: 3988 - Lima 100. Central: 442-2400) | **Elaboración:** Programa de Estudios Económicos e Información.

Edición: Unidad de Comunicación Corporativa. **Diagramación y corrección de estilo:** www.digitalworldperu.com |

Correo: comunicaciones@alide.org | **Web:** www.alide.org | Se autoriza la reproducción total o parcial de los artículos siempre que se indique la fuente. Hecho el depósito legal: 2011-05060. ISSN 1990-2921.



1. María Soledad Barrera, presidenta de ALIDE
2. Romero Jucá, ministro de Planeamiento de Brasil
3. Luciano Coutinho, presidente del Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES), Brasil
4. Enrique García, presidente de la CAF-Banco de Desarrollo de América Latina
5. Alexandre Meira da Rosa, vicepresidente de Países del Banco Interamericano de Desarrollo (BID)
6. Stephany Griffith-Jones, directora de la Initiative for Policy Dialogue (IPD), Columbia University, EUA

Una nueva agenda para el desarrollo

En la Reunión Ordinaria de la 46ª Asamblea General de ALIDE, más de 200 ejecutivos vinculados con el respaldo económico del desarrollo disertaron acerca de las estrategias que deben considerarse en la región para lidiar con el contexto adverso de la economía mundial. Una de las principales alternativas que se discutió y recomendó fue la creación de una agenda de desarrollo sustentable de largo plazo, que permita garantizar el proceso de inclusión social y económica en la región. A continuación, los detalles más importantes de la asamblea.

Hasta hace unos tres años, en un contexto de mercados internacionales favorables, América Latina y el Caribe lograron avances importantes, principalmente en inclusión económica y social; construcción de reservas internacionales significativas; políticas macroeconómicas prudentes, y, de forma aún inicial, en inversión en infraestructura y en otros campos. Respecto a inclusión social, establecieron avances históricos con sustantivas mejoras de los ingresos de la población más pobre, la formación de una nueva clase media y el fortalecimiento de los mercados de consumo. Como consecuencia de lo anterior, nuestras sociedades enfrentan nuevos retos como tener una mejor calidad de vida y de bienes públicos, lograr sustentabilidad ambiental, mayor inclusión social y económica, y participación política. Todo ello frente a un panorama económico internacional menos favorable y con Estados que carecen de la agilidad y de los recursos para atender sus demandas.

La confluencia de un conjunto de factores ha transformado el entorno económico mundial, resaltando la caída de los precios de los *commodities*, la reducción del comercio global, las menores entradas de capital o la desaceleración de China, que provoca un menor dinamismo de las economías latinoamericanas. No obstante, el impacto en cada uno de los países de la región depende de su exposición comercial externa y de factores



1. Thomas Heller, presidente del Climate Police Initiative (CPI) 2. Jesús Alberto Cano, director general de la Sociedad Hipotecaria Federal (SHF), México 3. Luis Fernando Arboleda, presidente de la Financiera del Desarrollo (Findeter), Colombia 4. Gustavo Ardila, vicepresidente corporativo de Sectores Productivo y Financiero de la CAF-Banco de Desarrollo de América Latina 5. Luis Felipe Oliva, coordinador general de Inversión y Financiamiento de la Corporación de Fomento de la Producción (Corfo), Chile.

internos. El problema de las economías de región es que muchas de sus fortalezas dependen en exceso de las exportaciones basadas en recursos naturales y, si la demanda y precio de sus productos se reducen, como sucede en la actualidad, se generan desequilibrios en la balanza de cuenta corriente. Más aún cuando el modelo de crecimiento primario exportador poco diversificado tiene sus limitaciones. Por otro lado, si los países de la región siguen con las mismas políticas sin adoptar medidas acordes al nuevo contexto, pueden provocar desequilibrios en las cuentas públicas. En ese sentido, los países más dependientes de la producción de materias primas son los más expuestos, económicamente, a la desaceleración de países como China, dada la caída cercana al 50% del precio de los metales y de la energía (petróleo, gas y carbón), y de los alimentos en 30% (entre 2011-2015); tendencia que se espera perdure en los próximos años. Solo en 2015 los precios de los productos energéticos cayeron alrededor de 24%; el de los metales, 21%, y el de los productos agrícolas, 10%.

Para que el desarrollo de América Latina y el Caribe llegue a tener convergencia con el de los países industrializados, la región debe crecer a tasas del 5%

promedio anual y pasar de depender de un modelo basado en ventajas comparativas estáticas a uno basado en ventajas dinámicas. Asimismo, deberá contar con educación y mano de obra de calidad e impulsar el desarrollo tecnológico. Sin embargo, las limitantes para lograr esos niveles de crecimiento radican en los bajos niveles de ahorro (entre 18 y 20%) e inversión (20%, debiendo acercarse al 26%), a diferencia de Asia, con niveles de 40 y 35% de ahorro e inversión, respectivamente.

Para que el desarrollo de América Latina y el Caribe llegue a tener convergencia con los países industrializados, la región deberá contar, sobre todo, con educación y mano de obra de calidad e impulsar el desarrollo tecnológico.

El desafío de América Latina y el Caribe radica en realizar los esfuerzos necesarios para mantener el proceso de inclusión económica y social. Para ello se recomendó construir una agenda de desarrollo sustentable de largo plazo que combine estabilidad macroeconómica, eficiencia económica, equilibrio ambiental e institucionalidad, desarrollo del mercado interno, ampliación de inversiones en redes de infraestructura, como lo hizo Europa con el Banco Europeo de Inversiones y Asia con el Banco de la Infraestructura, el cual cuenta con capital de US\$ 100 mil millones; profundización de políticas para la educación y formación profesional, fortalecimiento de competitividad e innovación, diversificación productiva, aumento de exportaciones con valor agregado, e integración regional y ampliación del comercio exterior intrarregional, que llegó a representar el 12% del comercio total de la región, en el mejor de los casos.

Cada uno de los pilares referidos en el punto anterior requiere a su vez de agendas de políticas sólidas. Lo cierto es que, para todas ellas, es incuestionable la importancia del financiamiento a largo plazo. Al respecto, se estima que el sector público es la principal fuente de financiamiento del desarrollo sustentable en el mundo; así, el gobierno

responde por 80% del financiamiento en educación; 62,5% en infraestructura y 27,5% en investigación y desarrollo. Parte importante de este esfuerzo es realizado por las instituciones financieras de desarrollo, las cuales son fruto de un largo proceso de construcción institucional, siempre orientado a responder a los desafíos del desarrollo de cada país. Estas entidades son esenciales para una agenda de desarrollo sustentable. Sus activos, balances, mirada de largo plazo, conocimiento técnico acumulado e instrumentos, reservan para las instituciones de financiamiento del desarrollo un papel esencial para proponer vías de recuperación del crecimiento basado en la inversión. Por lo tanto, se espera que estas entidades que cuentan con una cartera de crédito de US\$ 970 mil millones, de los cuales cerca del 70% es de mediano y largo plazo, cumplan su misión de construir caminos para el desarrollo sustentable de la región.

Para financiar una agenda de desarrollo, en particular para la inversión en infraestructura, se requiere de capitales con los que los Estados y organismos de financiamiento regional, multilateral y agencias de cooperación no cuentan. Por ello, es necesario aliarse con el sector privado para movilizar capital y *expertise* técnico. Aquí, el reto para las instituciones financieras de desarrollo es fortalecer sus áreas de planificación y proveer los instrumentos de largo plazo para financiar y estructurar los proyectos. En este propósito y ante el panorama económico internacional que se avizora poco favorable, es de suma importancia su vinculación con los organismos de financiamiento regional y multilateral, para movilizar los recursos de largo plazo requeridos. Asimismo, deben actuar de manera activa, diseñar proyectos, conformar redes de conocimiento sin preocuparse demasiado en utilizar estructuras financieras muy sofisticadas, movilizar recursos de los mercados de capitales,



1. Joao Carlos Ferraz, director de Pesquisa de Planejamento e Gestão de Risco del BNDES, Brasil 2. Emilio Carazai, presidente del Consejo del Instituto Brasileiro de Governança Corporativa (IBGC) 3. Fábio do Valle Valgas, jefe de la Controladoria Regional da União no Estado do Rio de Janeiro 4. Ricardo Ochoa, director general adjunto de Relaciones Institucionales e Internacionales del Banco Nacional de Comercio Exterior S.N.C. (Bancomext), México.

crear instrumentos que sean más funcionales y puedan ser trasladados posteriormente al sector privado manteniendo su impacto en el desarrollo, distribuir los riesgos entre los inversionistas y promover las inversiones en desarrollo sustentable en áreas como energías renovables, eficiencia energética, ciudades inteligentes, entre otras.

Para alcanzar el promedio mundial, América Latina y el Caribe precisaban aumentar las inversiones en infraestructura de 3,5 al 6,2% del PIB, entre 2012 y 2020. Esto significa unos US\$ 320 billones, recursos que

los Estados no tienen en cantidad suficiente. De ahí la importancia de movilizar el capital privado e impulsar los esquemas de asociación pública y privada, y otras fuentes de financiamiento como, por ejemplo, bonos para infraestructura. En ese caso, la nueva infraestructura debe tener una característica particular a fin de optimizar el uso de los recursos y mejorar la calidad de vida de las personas: convergencia con los avances tecnológicos y naturaleza inteligente. Esto significa, por ejemplo, que en sí misma debe ser capaz de optimizar el uso de recursos como agua y energía, incorporar tecnologías para el tratamiento de residuos sólidos, facilitar la migración hacia el gobierno digital, proveer el comando y control de las operaciones de seguridad pública, utilizar sistemas y equipos para masificar el uso de energías limpias, entre otros. Lo anterior requiere de marcos regulatorios que aseguren la estabilidad económica y jurídica e induzcan procesos competitivos por parte del sector privado, alianzas entre las instituciones financieras de desarrollo y el sector privado, estructuras de financiamiento con plazos y tasas adecuadas al perfil de la demanda, estructura de

Para alcanzar el promedio mundial, América Latina y el Caribe precisaban aumentar las inversiones en infraestructura de 3,5 al 6,2% del PIB, entre 2012 y 2020.



garantías balanceada, proyectos bien elaborados, estandarización de los contratos y protección de los gobiernos de riesgos y contingencias posteriores. Este último aspecto es una debilidad de la región y una limitante para la financiación de los proyectos.

Con el objetivo de movilizar la financiación privada de proyectos de infraestructuras y medioambientales en Latinoamérica, se propuso crear un Fondo Público Multilateral de Deuda Subordinada, al estilo Transportation Infrastructure Finance and Innovation Act (TIFIA) de EUA, que cuente con la participación de los países latinoamericanos y extrarregionales a través de sus bancos de desarrollo y que adjudique en los concursos públicos de los distintos proyectos en la región, un porcentaje de deuda subordinada para que sirva de catalizador de la financiación privada de los proyectos, tanto con capital como con deuda *senior*. Cabe indicar que el TIFIA ofrece financiación subordinada (préstamos directos, garantías o líneas de crédito contingentes) otorgada por el gobierno de EUA a proyectos elegibles de un tamaño mínimo de US\$ 50 millones. Este crédito está dirigido a proyectos con riesgo demanda, con una participación máxima del 33% de la inversión y subordinación a deuda *senior* en prelación y plazo —en situación de

default es pari passu—, el plazo es de hasta 35 años con amplios periodos de gracia que mitigan el riesgo de *rump-up* (de exceso de demanda estimada), requiere *rating* grado de inversión para la deuda *senior* pero facilita la obtención de este, y cuenta con tasas de interés mucho menores, fijas y, sobre todo, subordinadas. Así, las ventajas del fondo son: estimula la inversión del capital privado en infraestructura, tanto de *equity* como de deuda *senior*, y cubre fallas de mercado en los tramos de financiación a largo plazo de proyectos con

riesgo de demanda. También se sugirió utilizar la garantía reversa como la que ofrece el Organismo Multilateral de Garantía de Inversiones (MIGA), que a un banco público puede mejorarle la calificación crediticia en los mercados internacionales, reducir los costos de la financiación privada y el riesgo para el sector público.

Los bancos de desarrollo están comprometidos apoyando los distintos pilares de la agenda propuesta para retomar el desarrollo de la región. Por ejemplo, la Sociedad Hipotecaria Federal (SHF), de México, con sus programas ecoambientales como EcoCasa —que estima para 2019 la construcción de 27 600 casas eficientes y la reducción de un millón de toneladas de CO₂ en los cuarenta años de ciclo de vida estimado de las viviendas— busca transformar los estándares de construcción y propiciar un mercado de vivienda energéticamente eficiente. Para ello, complementa los incentivos financieros con la asistencia técnica a los desarrolladores. En Colombia, la Financiera del Desarrollo (Findeter) ofrece múltiples soluciones para transformar las regiones del país. En ese sentido, con el programa Agrópolis ha desarrollado centros rurales urbanos integrados y orientados al desarrollo

Un campo donde las instituciones financieras de desarrollo han sido pioneras, tanto en América Latina y el Caribe como en Europa, es en la lucha contra el cambio climático.

1. Marcos Costa Holanda, presidente del Banco do Nordeste do Brasil (BNB)
2. Abraham Zamora, director general del Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos S.N.C. (Banobras), México
3. José Getaell, director general de Negocios del Instituto de Crédito Oficial (ICO), España
4. Jorge Luis Ramos, gerente general de la Corporación Financiera de Desarrollo (Cofide), Perú
5. Karin Kemper, asesora principal para la Región de América Latina y el Caribe del Banco Mundial (BM)





4



5

1. Marco Aurelio Crocco Afonso, director presidente del Banco de Desenvolvimento de Minas Gerais (BDMG), Brasil
2. Rafael Brigo, gerente del Área de Estudios Económicos del Banco de la Provincia de Buenos Aires (Bapro), Argentina
3. Pierre Cléroux, vice president Research and Chief Economist del Business Development Bank of Canada (BDC)
4. Sergey Vasiliev, deputy chairman - board member del Bank for Development and Foreign Economic Affairs (Vnesheconombank), Rusia
5. Julia Rabadán, gerente de Financiación del Desarrollo de la Compañía Española de Financiación del Desarrollo (Cofides)

de la innovación, investigación, producción y comercialización del agro en territorios inteligentes con sostenibilidad ambiental. Del mismo modo, la Corporación de Fomento de la Producción (Corfo), de Chile, ante la caída de la productividad total de los factores en sectores asociados a recursos naturales y el estancamiento de la diversificación exportadora, se orienta a promover las alianzas público-privadas para desarrollar una visión de selectividad estratégica y remover las barreras de la diversificación productiva. El objetivo es potenciar sectores con ventajas comparativas, impulsar la innovación de las Mipyme, mejorar los ecosistemas de innovación y emprendimiento, potenciar los mecanismos de financiamiento y fortalecer el capital humano. Para ello, Corfo impulsa programas de garantías para apoyar el financiamiento a empresas de todos los sectores económicos, el capital de riesgo para el emprendimiento y la innovación y programas sectoriales, entre ellos el de energía. En conjunto, en estos programas el saldo de cartera es de US\$ 3,438 millones.

Los modelos de negocios y la vinculación de las empresas al mercado nacional e internacional están cambiando radicalmente en un mundo

cada vez más interconectado, donde el número de consumidores con conexiones a internet aumentó de 167 millones en 2005 a 2 710 millones en 2015, de los cuales más del 78% lo hizo mediante una conexión móvil. A pesar de ello, el *e-commerce*, que el último año fue de 994 mil millones y crece a una tasa de 15% en promedio anual, no está siendo aprovechado por la gran mayoría de la Pyme. Este panorama no es propio solo de países de menor desarrollo, sino que también se presenta en economías desarrolladas. Al respecto, se hizo referencia a que en Canadá el 51% de las personas hacen compras *online* y el 47% de las empresas compra bienes y servicios por este medio; sin embargo, solo el 41% de Pyme tiene su *website*, y de ellas el 13% venden sus productos por internet. Como causas principales para no avanzar en esta dirección y utilizar este canal de venta para sus bienes y servicios, las Pyme señalan que no lo requieren para su negocio (61,9%), no saben utilizarlo (8,2%), problemas de seguridad y demasiado caro (1,8%). Considerando lo anterior, se espera trabajar en esta línea de apoyo a la adopción y uso de tecnologías de la información y comunicación con las Pyme para ampliar sus mercados y

tener una mayor exposición al mundo, así como mejorar la calidad y competitividad de sus bienes y servicios es otro de los grandes retos para las instituciones financieras de desarrollo.

Un campo donde las instituciones financieras de desarrollo han sido pioneras, tanto en América Latina y el Caribe como en Europa, es en la lucha contra el cambio climático. En ese sentido se vislumbra que, en este ámbito, más aún a la luz del Acuerdo de París, se tendrían que movilizar mayores inversiones para proyectos de adaptación al cambio climático. En la actualidad el 45% de los bancos de desarrollo cuenta con algún programa, línea o iniciativa de financiamiento medioambiental, o tienen algún componente de inversión para estos propósitos en sus programas normales. Para solventar estas operaciones de financiamiento, las instituciones de desarrollo están ampliando sus fuentes de fondeo al mercado de capitales con la emisión de bonos verdes. Además, tienen la oportunidad de convertirse en actores de primer orden para canalizar recursos para inversiones en proyectos de adaptación y mitigación del Fondo Verde para el Clima (GCF, por sus siglas en inglés) y el Fondo para el Medio Ambiente Mundial (GEF, por sus



3



4



5

Las instituciones financieras de desarrollo juegan un rol clave como catalizadoras de proyectos económicamente viables, ambientalmente sustentables y socialmente justos.

siglas en inglés), entidades encargadas del funcionamiento del mecanismo financiero de la Conferencia de las Partes de la Convención Marco de las Naciones Unidas sobre el Cambio Climático.

Las instituciones financieras de desarrollo juegan un rol clave como catalizadoras de proyectos económicamente viables, ambientalmente sustentables y socialmente justos. A su vez, los gobiernos en todo el mundo están fortaleciendo sus roles y funciones para la estabilización de los sistemas financieros, la modernización de las estructuras industriales, la innovación tecnológica, el desarrollo de mercados y el incentivo de financiamiento a largo plazo. Por consiguiente, aprovechan el conocimiento adquirido por las instituciones financieras de desarrollo como articuladoras de los inversores en proyectos estratégicos y facilitadores de la cooperación pública y privada, para la planeación a largo plazo. Todo ello, en un marco de eficiencia, gestión transparente y sostenibilidad en el largo plazo de estas instituciones y la implementación de prácticas de buen gobierno corporativo. Respecto a este último punto, se destacó que proporciona contrapesos y transparencia a las operaciones de las instituciones financieras de desarrollo; sin embargo,



1. Neuto Fausto de Conto, presidente del Banco Regional de Desenvolvimento do Extremo Sul (BRDE), Brasil
2. Pablo García, presidente del Banco de Inversión y Comercio Exterior (BICE), Argentina
3. Sergio Földes, superintendente del Área Internacional del Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (Bndes), Brasil
4. Juan Notaro Fraga, presidente ejecutivo del Fondo Financiero para el Desarrollo de la Cuenca del Plata (Fonplata)
5. José Alberto Garzón, vicepresidente jurídico y secretario general del Banco de Comercio Exterior de Colombia (Bancóldex)

debe evitarse que su implementación conduzca a un exceso de sobreregulación, que de por sí se considera que ya lo es, al tener que dar cuenta a diversas entidades del Estado. Situación que no ocurre con las entidades financieras privadas.

Los bancos de desarrollo están alineados con las políticas públicas para asesorar y orientar a los gobiernos ante las deficiencias del sector privado; actuar como identificadores de oportunidades de inversión, comercio, negocios y ser proveedores de bienes públicos, y, en el desarrollo de actividades nuevas y con proyección futura, crear instrumentos financieros y no financieros innovadores, debido a que muchas veces el problema no es la

falta de capitales sino de instrumentos idóneos para captar y canalizar la inversión, la carencia de recurso humano capacitado y con un perfil adecuado para las necesidades de las empresas y del propio Estado, y una institucionalidad que haga posible que los instrumentos para la implementación de las políticas públicas no encuentren barreras que atenten contra su efectividad que, en consecuencia, limiten el desarrollo económico de los países. Y es que para lograr una mayor integración comercial de la región y de las cadenas globales de valor, se requiere de infraestructura física pero también económica e institucional, lo que facilitaría el acceso a recursos y la absorción de los mismos por parte de las economías nacionales. ☒



Jorge Luis Ramos, presidente del Comité Técnico de Negocios e Inversiones, director de ALIDE y gerente general de la Corporación Financiera de Desarrollo (Cofide), de Perú, presidiendo la reunión.

El desafío de las inversiones interregionales

Durante la reunión del Comité Técnico de Negocios e Inversiones se examinó el estado del comercio y las inversiones interregionales, y se presentaron propuestas para incrementar la cooperación financiera e interinstitucional en la región. A la vez, se evaluó el papel que juegan las instituciones financieras de desarrollo en la promoción de negocios a través de líneas de crédito, cofinanciación de proyectos, garantías y avales para operaciones internacionales.

En primer lugar, se recordó que este comité fue el primero que se creó en ALIDE luego de su fundación y que su intención más reciente fue convocar a los bancos miembros, a nivel de sus autoridades y gerentes de negocios, para examinar en un primer momento el financiamiento del comercio exterior. Inicialmente participaron los bancos de desarrollo con funciones específicas en este sector, como el Banco de Inversión y Comercio Exterior (Bice) de Argentina, Banco de Comercio Exterior de Colombia (Bancoldex) y el Banco Nacional de Comercio Exterior (Bancomext) de México, luego se incorporaron otros bancos con interés en los asuntos del comité. En ese momento se tenía en mente contar con un instrumento financiero y de garantía que cubriera determinados riesgos para facilitar el intercambio comercial, en particular entre aquellos países que no tenían grado de inversión, más aún cuando un estudio de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (Cepal), decía que no existía financiamiento para el comercio intrarregional de bienes de capital.

Por otra parte, se abordó el tema de bienes de capital y la importancia que los países de la región le asignan al desarrollo de las Pyme y su vinculación en cadenas exportadoras. Al respecto, se mencionó que los bancos de desarrollo tienen que ser los confirmantes de las operaciones de comercio exterior entre los países, considerando que son los que tienen el acceso a los clientes y a la información. Los bancos de desarrollo y países de la región deben disponer de un instrumento que viabilice las operaciones de comercio

exterior, sobre todo cuando la calificación crediticia no es de aplicación general en América Latina y el Caribe. En ese sentido, se podría generar un efecto positivo en el comercio exterior siempre que se tenga a los bancos involucrados calificando a sus contrapartes en los otros países.

Comercio exterior e inversión intrarregional

En la actual coyuntura de desaceleración económica en la región, uno de los motores centrales que podría ayudar a moderar esta situación es el comercio intrarregional. El monto de comercio exterior entre nuestros países es mínimo —en el mejor de los casos ha llegado al 12%— comparado con el prevaleciente en Europa y Asia (más del 50%); esto ocurre por la inexistencia de cadenas de valor regionales, la poca diversidad en las estructuras de producción y similitud en los productos, y porque los mercados de demanda están fuera de la región. En consecuencia, debe promoverse el análisis de este tema y adoptarse las acciones del caso para dinamizar el comercio regional. Los menores flujos comerciales no necesariamente están limitados por los montos de financiamiento.

El problema existente no se refiere únicamente al comercio exterior sino a flujos de inversión, particularmente para empresas medianas que no tienen facilidad de acceso a los mercados domésticos del país receptor. En ese sentido, sería relevante para las empresas que tratan de entrar al mercado internacional, contar con esquemas que faciliten el comercio y con garantías recíprocas para viabilizar el financiamiento de sus proyectos de inversión.

Considerando el panorama económico actual, se sugirió establecer un programa piloto entre algunos países (por ejemplo, Brasil, Chile, Colombia, Perú), coordinado con sus ministerios

Se podría generar un efecto positivo en el comercio exterior siempre que se tenga a los bancos involucrados calificando a sus contrapartes en los otros países.

de economía y bancos de desarrollo, para articular un fondo internacional que contribuya a dinamizar el comercio e inversiones intrarregionales.

El comercio intrarregional se ha venido desarrollando por bloques económicos (Mercosur, Alianza del Pacífico) en tanto la CAF-Banco de Desarrollo de América Latina, tuvo la iniciativa de formar el fondo de garantía regional para atender estos asuntos y como una réplica del Fondo de Garantía del Mercosur (en formación). En el Foro Iberoamericano de Garantías (Lima, Perú, noviembre de 2015), se examinó la posibilidad de integrar los fondos de garantía de los países de América Latina y “cruzar” las garantías ya emitidas entre ellas para viabilizar las operaciones de comercio exterior e inversión. Las calificaciones disímiles de nuestros países dificultan el desarrollo de las operaciones.

De igual manera, se perciben cambios en los acuerdos entre bloques comerciales en la región. En el pasado los acuerdos de libre comercio estaban orientados a facilitar los flujos de comercio. Ahora, el énfasis es facilitar la integración.

Los bancos de comercio exterior en nuestra región, comparados con los EximBank o las agencias de crédito para

la exportación en Europa, son muy diferentes. Estas entidades de países desarrollados llevan a cabo dos actividades, principalmente: a) en el tramo final de la comercialización hacia el exterior (hacia países donde el riesgo comercial es elevado), vía instrumentos de garantías y principalmente con la participación de agencias de crédito a la exportación, y b) en el desarrollo de proyectos de infraestructura en países de alto riesgo.

Fortalecimiento de procesos productivos y cadenas globales

Se recomienda apoyar también la exportación indirecta, es decir, al proveedor que está vinculado a las cadenas de producción globales y cuyo producto final tiene un componente nacional. Esa parte de la integración al interior, de aumentar el valor agregado a las exportaciones nacionales, es un tema que debe explorarse.

El fenómeno de las empresas translatinas está más presente en las actividades de América Latina y el Caribe. El apoyo a la internacionalización de las empresas debe ser prioridad para la banca de desarrollo.

En el sector turismo se planteó desarrollar un paquete compartido entre los países del Caribe para generar mayores beneficios a los visitantes y contribuir al desarrollo económico de Cuba, México, República Dominicana y Venezuela, entre otras naciones.

Por parte del Banco de Comercio Exterior (Bancoex) de Venezuela, se informó que en el año 2013 se inició el Programa Venezuela Exporta para fortalecer la red de contactos comerciales, concretar negocios para las empresas y dinamizar el sector exportador no petrolero. En ese cometido, visitaron quince países para llevar la oferta exportable del país a mercados de la región. Como resultado se logró que empresas locales incentiven la marca país, potencien la oferta exportable y concreten US\$ 358 millones

en intenciones de negocio. Al mismo tiempo, Bancoex y el Fondo Nacional de Ciencia, Tecnología e Innovación firmaron un convenio para fortalecer los procesos productivos de empresas exportadoras, y Bancoex, el Banco de Desarrollo Económico y Social de Venezuela (Bandes) y la CAF, acordaron una línea de financiamiento por US\$ 100 millones.

Infraestructura y las APP

Las estructuras de *project finance* y de las Asociaciones Público Privadas (APP) pueden ayudar en la financiación de proyectos de infraestructura en América Latina y el Caribe que faciliten el comercio exterior. En este tema son importantes las experiencias en algunos países y la necesidad de respetar las particularidades de las leyes de cada país. Los bancos de desarrollo y sus técnicos tienen el rol de apoyar a los Estados en la definición de los eventos contractuales, especialmente en concesiones de servicios públicos. Al respecto, se aludió la participación del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y Bndes hace dos años en la búsqueda de proyectos de integración

El memorándum de entendimiento es un instrumento que ofrece el marco para que se identifiquen, desarrollen y concreten proyectos, negocios e inversiones entre las entidades miembros de ALIDE.

en América Latina y el Caribe para su financiamiento y la dificultad de encontrarlos debidamente estructurados y sostenibles. En contraste, se resaltó la experiencia exitosa en la década pasada con un esquema para la estructuración de proyectos, impulsada por el BID, Banco Mundial y Bndes, con recursos de US\$ 10 millones, que logró estructurar cuarenta y cuatro proyectos.

Memorándum de entendimiento de ALIDE

El Memorándum de Entendimiento “Cooperación técnica y financiera para incrementar los negocios e inversiones en América Latina y el Caribe”, es un instrumento que ofrece justamente el marco para que se identifiquen, desarrollen y concreten proyectos, negocios e inversiones entre las entidades miembros de ALIDE, con condiciones específicas que se reflejen en los contratos bilaterales correspondientes para su cumplimiento y ejecución.

El Memorándum, que ya había sido suscrito por trece bancos nacionales de desarrollo de diez países de América Latina y el Caribe, recibió la adhesión del Banco de Fomento a la Producción de Nicaragua y el Banco Nacional de Fomento (BNF) de Paraguay, en esta ocasión.

Planteamientos y acciones principales

Las reuniones del comité deben continuar, ya sea de manera presencial o virtual, y debe establecerse un mecanismo de seguimiento respecto a los asuntos examinados. Por ello, se propuso que la próxima reunión del comité se realice al cabo de un semestre y sea dirigida a gerentes de comercio exterior y negocios de bancos miembros de ALIDE. En tal ocasión podría promoverse el intercambio de experiencias sobre estrategias, productos, buenas prácticas y lecciones aprendidas, cartera de proyectos de

En el pasado los acuerdos de libre comercio estaban orientados a facilitar los flujos de comercio. Ahora, el énfasis es facilitar la integración.

inversión (estatus, restricciones, cooperación y financiamiento requerido) y la participación de la banca de desarrollo en la misma.

Otros asuntos sugeridos para analizar en la próxima reunión del comité fueron: a) bloques comerciales en la región y acuerdos de negocios entre los bancos de desarrollo, b) instrumentos de facilidad de comercio exterior con garantía recíproca, c) instrumentos financieros de éxito en la banca de desarrollo y su posible implementación en otras instituciones financieras con ALIDE como articulador para la creación de una plataforma de estos instrumentos, d) fallas de mercado en los sistemas financieros y productivos de la región que impiden un mayor flujo de comercio e inversión intrarregional y el rol que la banca de desarrollo debe cumplir para impulsar el comercio y las inversiones entre países.

Bndes manifestó su disposición de compartir sus experiencias con ALIDE e instituciones miembros en relación con su gestión y programas de financiamiento dirigidos a las Pyme, infraestructura, industria, innovación, medio ambiente, entre otros. En la página <www.bndes.gov.br> pueden obtenerse estudios sectoriales y artículos sobre las APP, concesiones y otros. 📄



Al centro: Rafael Brigo, gerente del Área de Estudios Económicos del Banco de la Provincia de Buenos Aires (Bapro), de Argentina, presidió la reunión en representación del presidente del Comité Técnico de ALIDE para el Financiamiento de la Micro, Pequeña y Mediana Empresa.

Claves para dinamizar los emprendimientos innovadores

¿Cuáles son las mejores estrategias para fomentar los emprendimientos innovadores desde la banca de desarrollo? Con esta pregunta como telón de fondo, el Comité Técnico para el Fortalecimiento de la Micro, Pequeña y Mediana Empresa (Mipyme) se reunió y discutió experiencias exitosas y de buenas prácticas en Brasil, Chile, México y Perú. La atención estuvo centrada en los emprendimientos de alto impacto (*startups*), las formas de participación, los principales sectores en que se opera, así como las garantías, la asistencia técnica y la formación de capital humano.

En materia de apoyo a las microempresas se comentó que la Agencia de Fomento do Paraná S.A. (Fomento Paraná), de Brasil, está operando los siguientes nuevos fondos: a) innovación-capital semilla, a través de Criatec 3 (R\$ 200 millones) y Sul Inovação (R\$ 50 millones); y b) apoyo a las Mypyme, por medio del Fondo Garantizador de las Micro y Pequeñas Empresas, Fondo de Aval y Fondo de Riesgo. Para brindar este apoyo, el modelo de negocio consiste en alianzas estratégicas con las secretarías de Estado, federaciones, asociaciones comerciales, prefecturas, Sebrae, sindicatos patronales y cooperativas y las sociedades de garantía de crédito. Para ello cuentan con una red de agentes de crédito y 354 puestos de atención en 271 municipios.

Los fondos destinados a las operaciones de microcrédito alcanzaron los R\$ 140 millones contratados desde enero de 2011 (15 332 contratos). La cartera vigente es de R\$ 48,2 millones y

la meta en el 2016 es contratar R\$ 45 millones (aumento de 30%).

Del 2011 al 2016, la Agencia ha contratado un total de R\$ 1,8 billones, de los cuales 707 contratos fueron destinados al sector público, con R\$ 1 099 millones y 17 632 contratos con el sector privado, alcanzando los R\$ 708,7 millones. En el 2015 la cartera total alcanzó los R\$ 928,9 millones, de los cuales el 77% está orientado a los municipios.

El Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico y Social (Bndes), de Brasil, ha dirigido su atención a nuevos desafíos, siendo en el presente la innovación, el desarrollo sostenible y el apoyo a las Pyme. Además de la financiación directa, el banco apoya la innovación a través de la participación accionaria vía fondos de capital semilla (Criatec), fondos *venture capital* (empresas nuevas-*startups* y empresas iniciantes-*early stage*), además de la participación directa y por medio de fondos *private equity* en empresas emergentes y maduras, con ofertas públicas y privadas, primarias y secundarias en el mercado de capitales.

El Bndes de Brasil se ha convertido en el más grande inversionista en capital semilla y *venture capital*; es líder en las discusiones sobre la alineación de los intereses, los marcos normativos y la gestión de los fondos.

Bndes cuenta con una cartera de cuarenta y tres fondos de inversiones en 150 empresas en veinte estados. Son R\$ 3 billones en capital comprometido diversificado en quince sectores, impulsando actividades por R\$ 15,9 billones. De esta manera el Bndes se ha convertido en el más grande inversionista en capital semilla y *venture capital* en el país; es líder en las discusiones sobre la alineación de los intereses, los marcos normativos y la gestión de los fondos; líder de la industria en la estructuración de productos innovadores en el Brasil: capital semilla, acceso al mercado, empresas de riesgo corporativas, las PPP, etc., e incluso tiene una presencia importante en la acción intersectorial, con el mayor número de operaciones directas por año en innovación para las Pyme.

Nacional Financiera, SNC (Nafinsa), de México, también busca desarrollar el mercado de capital semilla, capital de riesgo y su ecosistema, mediante la inversión en proyectos de innovación y emprendedurismo, a través de fondos privados de inversión. La estrategia de desarrollo de emprendedores Nafinsa comprende el capital de riesgo como capital emprendedor, a fin de atender los segmentos de mercado de las Mipyme, con instrumentos tales como los fondos de coinversión de capital semilla y la vinculación con el ecosistema de capital emprendedor. Nafinsa apoya actualmente a cerca de cinco millones de Pyme.

Desde el año 2004 Nafinsa ha orientado más de 5 000 millones de pesos de recursos públicos y privados a inversiones a través de los Portafolios de Capital Emprendedor, que comprenden: 1) el Fondo de Ciencia y Tecnología Conacyt, que tiene por finalidad promover la inversión en capital de riesgo orientado a la creación, fortalecimiento y expansión de las Pyme a partir de desarrollos científicos y tecnológicos; 2) los Fondos

Nafinsa, de México, busca desarrollar el mercado de capital semilla, capital de riesgo y su ecosistema, mediante la inversión en proyectos de innovación y emprendedurismo, a través de fondos privados de inversión.

de Inversión Inadem-Nafin que tienen por finalidad fomentar la creación y el fortalecimiento de vehículos de inversión de capital emprendedor que consideren un enfoque de especialización sectorial, regional y/o que generen un valor agregado específico y fomentar el acceso a nuevas fuentes de financiamiento vía capital inteligente; 3) el Fondo de Coinversión de Capital Semilla, un programa público que se enfoca en inversiones de capital de riesgo en el nicho de capital semilla a través de vehículos de inversión e inversiones directas sindicadas (fondos y empresas); 4) el Financiamiento Colectivo o *Crowdfunding*, que permite conectar a emprendedores con inversionistas globales mediante plataformas digitales en internet con el fin de obtener financiamiento para proyectos innovadores y de alto impacto en la economía. Nafinsa apoyará en una primera etapa elaborando un diagnóstico de las plataformas existentes en el mercado y fondeará algunas que lo requieran. En una segunda etapa, podrá invertir hasta el 20% de capital en los proyectos que a través de plataformas de *crowdfunding* hayan logrado

Los programas de cobertura de Corfo tienen una alta penetración comparativa a nivel mundial, alcanzando el 1,8% del PIB de Chile.

levantar el 80%; y, 5) el Fondo Mexico Ventures que se creó con la finalidad de invertir en empresas líderes en innovación a través de fondos de capital o directamente a través de coinversiones dentro de la región de México y Estados Unidos. Los sectores en los que ha participado fueron salud, tecnología de información, biotecnología, energías limpias, telecomunicaciones, alimentos y agroindustria. En total son treinta y dos fondos de inversión y diez fondos en proceso de formalización.

Por su parte, la Corporación de Fomento de la Producción (Corfo), de Chile, está presente en el ciclo completo de desarrollo de una empresa con sus distintos programas, desde apoyo al emprendimiento en fases tempranas hasta el acceso a financiamiento para empresas más maduras. El capital semilla para *startups* se encuentra en alto crecimiento: de 573 emprendimientos en el 2013 esperan llegar a 1 000 en el 2017.

Las medidas para mejorar el ecosistema de emprendimientos toman distintos caminos de acuerdo con la etapa en la que se encuentra el mismo. En efecto, en la etapa de *application process* se fomentó el *coworking* en las principales ciudades y tomaron en cuenta los desafíos globales temáticos y sectores estratégicos (minería, acuicultura, fruticultura, forestal, alimentos,

energía solar), así como el desarrollo de centros de innovación y tecnología. Para el caso de las *startups*, la estrategia conllevó el aumento de capital semilla, mejoramiento de capacidades de mentoría, desarrollo de *hubs* regionales ligados a sectores estratégicos, organización de eventos tecnológicos, aceleración en sectores estratégicos, promoción de *spin out* desde centros internacionales de excelencia y la promoción del *corporate venture*.

En la fase del *Scale Up* se orientaron al apoyo para fondos de capital de riesgo de etapas tempranas, el aumento en el apoyo de I&D de empresas y pilotaje tecnológico, y la promoción de aceleradoras latinoamericanas para empresas Gazelle (países de la Alianza del Pacífico). En la fase de crecimiento, tomaron medidas dirigidas al apalancamiento para proveedores globales en clústeres clave, la atracción de negocios regionales de alto crecimiento y la creación de un hub regional para el financiamiento de capital de riesgo.

Corfo también cuenta con un programa de garantías desde el 2000, habiendo otorgado variadas coberturas para operaciones de crédito, con el objetivo de mitigar distintas fallas de mercado. Las coberturas son otorgadas a intermediarios financieros para compensar parcialmente el riesgo crédito originado a partir de financiamiento que le proporcionan a las Mipyme. Los programas de cobertura de Corfo tienen una alta penetración comparativa a nivel mundial, alcanzando el 1,8% del PIB de Chile, cubren casi el 15% de los créditos otorgados a las Mipyme, cuentan con más de 118 000 Mipyme beneficiarias con un monto de crédito promedio de casi US\$ 30 000 a un plazo promedio de cuarenta meses.

La Corporación Financiera de Desarrollo (Cofide), de Perú, viene apoyando los emprendimientos dinámicos de alto impacto, debido a que generan

mayor valor agregado a través de una industria intensiva en innovación y conocimiento. Estas iniciativas tienen varias dimensiones: política, financiera, cultural, mercado, capital humano y soporte. Cofide no pretende estar en todas ellas pero sí se espera que la interacción de cada una de las partes permita generar una masa crítica para promover la industria de capital de riesgo en el Perú. Por ello, ha llevado a cabo y participado recientemente en varios proyectos, tales como el *Startup Grind*, que sirve para conocerse y recaudar fondos y que se genere una dinámica de comunidad; participaron 3 543 personas y se realizaron treinta *meet ups*. Se promovió la participación de 265 equipos en el Concurso Internacional Business Model Competition (BMC), con la finalidad de ajustar el modelo de negocios con metodologías para la validación. Organizaron la primera conferencia de Venture Capital en el Perú, con la participación de representantes de países de la Alianza del Pacífico y de bancos de desarrollo. Y promovió la participación de noventa y seis *startups* postulantes en un fondo de capital semilla Kickstart Seed Fund,

Cofide, de Perú, viene apoyando los emprendimientos dinámicos de alto impacto, debido a que generan mayor valor agregado a través de una industria intensiva en innovación y conocimiento.

de las cuales sesenta y cuatro fueron evaluadas y treinta y nueve *startups* fueron recomendadas para inversión, habiéndose realizado ya seis desembolsos.

En lo que se refiere a la inversión en una *startup*, Cofide participa en la etapa denominada del mercado privado, donde se promueve la participación de inversionistas ángeles y los fondos de capital privado *venture capital*, mediante fusiones, adquisiciones y alianzas estratégicas. En la etapa de mercado público, la corporación sigue apoyando los emprendimientos por medio de ofertas secundarias en el mercado de valores.

Cofide ha estructurado dos modelos de participación del Estado en la industria del capital de riesgo. El primero se denomina Fondo de Fondos, por medio del cual los recursos del Estado, los fondos internacionales (bancos multilaterales y fondos de cooperación) y de inversionistas privados (fondos de pensiones, bancos de inversión, inversionistas privados), son transferidos a la corporación a un Fondo de Fondos, el mismo que realizará inversiones en capital de riesgo en distintas *startups*. El segundo modelo se denomina Matching Venture Capital Público y Privado, en el que los fondos son transferidos a Cofide, quien realizará el “*matching* de inversión” en distintos fondos de capital de riesgos del mercado global que invertirán en las *startups*.

El Servicio Brasileño de Apoyo a Micro y Pequeñas Empresas (Sebrae) cuenta con instrumentos de capital de riesgo y de capital semilla para apoyar las *startups* y las inversiones de alto impacto. El Proyecto Capital Emprendedor tiene la finalidad de orientar a los pequeños negocios hacia alternativas de capitalización a través de capital emprendedor, por lo que se efectúa una aproximación con inversionistas y



los fondos de inversión. Sebrae califica a los gestores del proyecto, promueve la aproximación entre emprendedores e inversionistas, y participa como socio en fondos de inversión.

El programa Sebrae Like a Boss posibilita la pre-aceleración del emprendedor y su negocio y la potencialización de conexiones. Para ello, los apoyos empresariales se vienen brindando por medio de Sebrae Startup-fortalecimiento de los proyectos en los estados; Sebrae StartupWay-canal de atención, Sebrae Lab-conexiones con el ecosistema y Sebrae Like a Boss 1 Up-portal de atendimento.

Además, Sebrae ha desarrollado distintos programas. Uno de ellos es el de Agentes Locales de Innovación (ALI), cuya finalidad es promover la práctica continua de acciones de innovación en las empresas pequeñas por medio de una orientación proactiva, gratuita y personalizada. Por su parte, Sebraetec permite a estas empresas el acceso a servicios tecnológicos y de innovación para la mejoría de procesos, productos y servicios, así como la introducción de innovaciones en las empresas y en los mercados.

Asimismo, el Programa Innovación en los Pequeños Negocios tiene como fin apoyar proyectos empresariales con potencial de alto impacto. La Plataforma iTec ofrece soluciones tecnológicas

que respondan a demandas reales del mercado y facilita el matching entre demandas y ofertas tecnológicas, agilizando el proceso de innovación. Edital Sebrae-Anprotec selecciona y apoya proyectos de implementación y/o la obtención de una certificación del Centro de Referencia para Apoyo a Nuevos Emprendimientos (CERNE) en incubadoras de empresas.

Por último, cabe indicar que en la reunión del comité se recomendó la creación de un grupo de trabajo consultivo en el tema de garantías que asesore y recomiende al Comité Mipyme actividades de capacitación, asistencia técnica y pasantías. El grupo de trabajo estará presidido por Sebrae de Brasil y contará con el apoyo del Fondo de Garantías de Buenos Aires (Fogaba), de Argentina. ❖

El Proyecto Capital Emprendedor, de Sebrae, tiene la finalidad de orientar a los pequeños negocios hacia alternativas de capitalización a través de capital.



Rafael Gamboa, director general de los Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura (FIRA)-Banco de México, dirigiendo la reunión del comité.

Estrategias financieras para modernizar el agro

En el camino hacia la modernización del sector agrícola, la inversión en investigación y desarrollo es un eje clave que permite incrementar el retorno económico de los productores. Para fomentar esta inversión, la banca de desarrollo ha ideado programas específicos adaptados a las necesidades del sector. El Comité Técnico para el Financiamiento de la Agricultura y el Medio Rural analizó e intercambió experiencias sobre estos programas destinados a modernizar el agro.

El espectro de herramientas y mecanismos de instituciones financieras analizados por el comité estuvo compuesto tanto por el desarrollo de innovaciones como por el de transferencia de tecnologías, basados en un enfoque de cadenas de valor que incrementan las unidades productivas agrícolas y rurales. Igualmente, se buscó mostrar cómo estas distintas iniciativas se complementan con los programas que operan otras dependencias gubernamentales, considerando que la atención a este sector debe ser vista con un enfoque integral, en la que el financiamiento es solo una parte de las necesidades de los productores rurales, que además requieren una variedad de apoyos y servicios que son provistos por otras esferas del sector público o privado.

Cabe destacar que la innovación es clave para mejorar la economía, el medio ambiente y el desarrollo social de los sectores productivos. Estimaciones sobre la tasa media de

retorno a la agricultura por efectos de la inversión en investigación y desarrollo (I&D) la sitúan en 64,6%, generalmente se acepta entre 20 y 80%. De allí la importancia de que el comité haya abordado estos temas.

En primer lugar, como una forma de situar a los asistentes en el tema de la reunión, así como para promover el debate e intercambio de opiniones y propuestas, el doctor Rafael Gamboa, presidente del comité, hizo una presentación introductoria sobre “Esquema de Garantía para Fomentar la Innovación en el Sector Agroalimentario”. En ese sentido, comentó que en todo proyecto de innovación existe incertidumbre en las diferentes etapas hasta su implementación, por lo que enfrentan dificultades para su financiamiento por los riesgos que perciben las entidades financieras. Asimismo, afirmó que las grandes empresas y corporativos destinan recursos humanos y capital propio al rubro de I&D; en contraparte, aseguró, las empresas pequeñas y medianas requieren apoyo para financiar la innovación. Por otra parte, aunque existen fondos gubernamentales de fomento adecuados para cada fase del proceso, estos resultan escasos y sus características y rigidez pueden resultar inadecuadas para algunos proyectos.

Las etapas de un proyecto de innovación implican diferentes costos, riesgos y beneficios. Los costos y la duración del proceso y de cada etapa pueden variar mucho, dependiendo de la naturaleza del negocio y del tipo de innovación que se pretenda realizar.

En el caso de México, la experiencia de empresas que han utilizado recursos para I&D agrícola muestra que aún persiste el desfase entre el proceso de I&D y la aplicación empresarial, un número importante de los proyectos son de investigación y no contemplan su escalamiento comercial. Por otra parte, el proceso de asignación de

La innovación es clave para mejorar la economía, el medio ambiente y el desarrollo social de los sectores productivos.

recursos es deficiente, no se priorizan las redes de valor ni la innovación orientada a aprovechar las oportunidades de negocio, está faltando un enfoque empresarial en los proyectos. Ello evidencia la necesidad de contar con instrumentos que induzcan a las empresas a la inversión de recursos en temas de innovación agroalimentaria; instrumentos financieros adecuados para incentivar el financiamiento de proyectos de innovación en este sector, y de proyectos sobre tecnologías para manejo de postcosecha, inocuidad agroalimentaria, para aumentar la vida de los productos perecibles, usos nutracéuticos (cuando los productos producen efectos beneficiosos en la salud, incluida la prevención y el tratamiento de enfermedades) o alternativos de productos agropecuarios, uso de los grandes datos en la agricultura y el aprovechamiento de subproductos.

En cuanto al financiamiento a la innovación, la experiencia internacional muestra mayor recurrencia a esquemas de garantías y reducción de tasas de interés. Un esquema de garantía debe responder a la diferenciación de tasa de acuerdo con la etapa de aplicación y complementariedad de recursos que determinan el nivel de riesgo.

Para inducir el financiamiento a proyectos de innovación agroalimen-

taria, el FIRA, basado en las experiencias internacionales, ofrece un servicio de garantía en condiciones preferenciales con cobertura de hasta el 70% de proyectos que se encuentren en el proceso de adopción de las tecnologías, aunque no es su objetivo cubrir el proceso de investigación.

Los proyectos de inversión elegibles con contenido de innovación deben estar en etapa de escalamiento comercial y responder a las necesidades de innovación de la red de valor. Los sujetos de crédito elegibles son personas físicas o morales dedicadas a las actividades agropecuarias, forestales y pesqueras u otras actividades económicas elegibles en el medio rural. Los créditos son en moneda nacional para inversión fija nueva, con recursos de FIRA o propios de las entidades financieras que intermedian sus recursos, hasta por un monto de 30 millones de UDI (unos US\$ 8,6 millones). El plazo es determinado con base en el estudio de viabilidad, considerando el plazo máximo establecido para los proyectos de larga maduración.

Los beneficios de contar con una garantía como esta son los siguientes: 1) contar con un instrumento financiero único en el mercado para apoyar el financiamiento de los proyectos de innovación agroalimentaria en su etapa de escalamiento comercial; 2) financiar el cambio tecnológico en la agricultura para mejorar la productividad y la competitividad; 3) dinamizar los procesos de innovación en el sector con mecanismos especializados de financiamiento, y 4) incrementar los niveles de inversión privada en I&D agroalimentaria.

Luego de la presentación introductoria al tema central de la reunión del comité, se pasó a un intercambio de opiniones y comentarios, de los cuales se destacan los siguientes:

Los beneficiarios deben pagar parte de los costos asociados a la innovación. No es recomendable la transfe-

Se tiene la idea errada de que todo proceso de innovación va asociada a la adquisición y uso de centros y laboratorios de investigación y desarrollo sofisticados.

18

rencia de tecnología e innovaciones de manera gratuita; el beneficiario, en este caso los productores del campo, deben asumir parte de los costos que implica usufructuar una tecnología que le reporta mejoras en la producción y en los ingresos. Si van obtener un beneficio tienen que asumir parte de los costos que implica el desarrollo de prácticas innovadoras.

No toda innovación significa máquinas o equipos sofisticados. Se tiene la idea errada de que todo proceso de innovación va asociada a la adquisición y uso de centros y laboratorios de investigación y desarrollo sofisticados, implementados con maquinaria y equipos modernos de última generación, y que por lo tanto realizarla siempre va a ser muy costosa y estar fuera de las posibilidades de los productores pequeños y medianos.

Debe aprovecharse la sinergia con las universidades, centros de enseñanza técnica, organismos del Estado relacionados con la I&D y la asistencia técnica. En casi todos nuestros países existen en mayor o menor grado entidades públicas y privadas —con o sin fines de lucro— que cuentan con recursos, aunque limitados, pero que se orientan a hacer I&D, a fin de generar innovaciones que puedan encontrar su aplicación en el sector agroalimentario.

Hay que buscar alianzas con todos los actores que tienen como objetivo el desarrollo de innovaciones para este sector.

Hay técnicas sencillas ancestrales que se han dejado de lado y cuya adopción puede contribuir en parte a mejorar la productividad agroalimentaria. Los propios productores a través de los años han encontrado algunas formas económicas de tratar plagas y enfermedades para proteger sus cultivos, prácticas que deben sistematizarse, analizar su potencial y difundirlas entre los demás productores que enfrenten problemas similares.


Es importante contar con bases de datos de información apropiada utilizando *software* de fácil manejo para orientar a los productores y actuar de forma rápida y eficiente. Para ello, el productor, utilizando la telefonía móvil, puede enviar una imagen de su plantación o producto a un centro de datos e identificar de inmediato el problema que afecta a su producción y recibir indicaciones de cómo actuar y el tratamiento que debe aplicar a sus cultivos.

Por parte del Banco Agropecuario (Agrobanco), de Perú, se comentó que utilizan el método de la hoja de producto que contiene información detallada de los diferentes productos por variedades, zona, región, provincia, departamento o Estado. Esto, además de facilitar la diversificación y la gestión de riesgos de la cartera de los bancos, permite el financiamiento de la producción agrícola con paquetes tecnológicos adecuados para cada tipo de producto, según la variedad y localización por zonas geográficas.

Como los pequeños y medianos agricultores muchas veces son reacios a adoptar tecnologías o paquetes tecnológicos innovadores en sus procesos de producción, se recomienda contar con algún instrumento o esquema financiero que permita garantizarle que sus niveles de producción e ingresos van

Corfo, de Chile, está presente en el ciclo completo de desarrollo de una empresa con sus distintos programas, desde apoyo al emprendimiento en fases tempranas hasta el acceso a financiamiento para empresas.

a ser como mínimo los mismos que obtenían con el paquete tecnológico que ellos tradicionalmente venían utilizando. Este tipo de instrumentos les va a dar seguridad y los va a predisponer a incorporar tecnologías cuyo impacto en la mejora de la productividad ya están probadas.

La preparación o capacitación del productor para adoptar una nueva tecnología o cambiar al cultivo de una variedad o un producto diferente es importante. Muchas veces no lo hace, no por la resistencia al cambio en sí mismo, sino por temor a lo que desconoce. Aquí se resaltaron algunos ejemplos de productores que solamente hicieron estos cambios cuando aprendieron en la práctica la técnica de cultivo de nuevos productos, conocieron el mercado de insumos y del producto observando a otros productores. El efecto demostración juega un rol muy importante en la adopción de nuevas tecnologías que se utilizan no solo durante el proceso de producción sino también en la parte correspondiente al manipuleo y transporte, hasta que el producto llega al comprador final, ya sea una empresa o los consumidores. 



El Comité Técnico estuvo presidido por Leonardo Botelho, jefe del Departamento de Captación y Relaciones Institucionales Internacionales del Área Internacional del Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (Bndes), de Brasil.

Las oportunidades del financiamiento verde

La banca de desarrollo, pionera en el financiamiento a inversiones amigables con el medio ambiente, posee dos grandes retos en su camino a convertirse en una banca verde: impulsar la inversión en sectores de riesgo más elevado y fomentar el escrutinio de riesgo climático inherente a las nuevas inversiones. Los ejecutivos del Comité Técnico de Financiamiento Ambiental y Climático reflexionaron acerca de este proceso en el marco de las oportunidades para la banca de desarrollo que plantea el Acuerdo de París (COP 21).

Respecto al punto sobre “El rol central del financiamiento en el Acuerdo de París y las oportunidades para la banca de desarrollo”, se hizo referencia al documento del mismo nombre preparado por el BID con la participación de ALIDE, el cual plantea una doble responsabilidad para la banca de desarrollo. Por un lado, contribuir a facilitar los esfuerzos de reducción de emisiones (mitigación) al impulsar la inversión en sectores de riesgo más elevado y que hoy, bajo el Acuerdo de París, empiezan a ser centrales para el desarrollo nacional orientado a una economía carbono-neutral. Dichos sectores son: eficiencia energética, energías renovables no convencionales, agricultura inteligente, innovación en la infraestructura y en las modalidades de desarrollo urbano, nuevos modos de transporte, nuevos materiales, innovación en los procesos, tecnologías para el almacenamiento de combustibles, etc. Por el otro lado, se resaltó que este proceso de asignación de recursos a sectores y actividades transformadoras, con la participación creciente de la banca privada local, debe ir acompañado del escrutinio cuidadoso del riesgo climático inherente en las nuevas inversiones, siendo este punto donde los bancos de desarrollo juegan también un papel clave, explorando la naturaleza de los riesgos, pero también las posibles sinergias entre mitigación y adaptación, mediante el desarrollo y aplicación de metodologías para el tratamiento del riesgo en los procesos de evaluación y la creación de instrumentos financieros nuevos para poder mitigar riesgos en los préstamos que se conceden.

También se hizo referencia a las metas por países en el marco del Acuerdo de París que se incorporan a los objetivos de política pública y para los cuales los bancos de desarrollo deben visualizarse como

el brazo financiero para implementarlas. Aunque los recursos son escasos debido al complicado acceso a los instrumentos internacionales de financiación, actuando de forma estratégica se puede lograr apalancar los recursos escasos.

Por su parte, KfW-Banco de Desarrollo de Alemania, está empeñado en mostrar los resultados de su acción en la región y en particular con relación a la protección ambiental y el clima. Las inversiones del banco en la región han contribuido en forma importante a la disminución de CO₂, y en relación con los bancos de desarrollo nacionales un objetivo principal es apoyar su proceso hacia una banca verde. En este contexto, el banco adelanta un estudio (*gap analysis*) sobre instrumentos para la medición de impactos ambientales y sociales de las inversiones. El KfW promueve en la región energías renovables, protección de la selva tropical, el financiamiento de medios de transporte amigables con el medio ambiente en ciudades en crecimiento, y el uso eficiente de los recursos escasos como el agua. En 2015 sus financiamientos en la región superaron los € 690 millones.

El Banco Mundial, otra fuente de financiamiento internacional, tiene comprometido el 28% de su portafolio de inversiones en proyectos vinculados al combate del cambio climático hasta el 2020. Un aspecto de interés es repensar las políticas públicas en la región, por ejemplo con relación a los marcos regulatorios. En esa misma línea, a fin de promover el desarrollo de infraestructura ambientalmente sostenible, el Banco Mundial y el Fondo Español para América Latina y el Caribe lanzaron KPESIC-LAC-Plataforma de Conocimiento sobre construcción ambientalmente sostenible de infraestructura en América Latina y el Caribe <www.kpesic.com/es>. Los objetivos de la plataforma son: 1) aumentar la capacidad de profesionales para de-

KfW-Banco de Desarrollo de Alemania, está empeñado en mostrar los resultados de su acción en la región y en particular con relación a la protección ambiental y el clima.

sarrollar proyectos de infraestructuras ambientalmente sostenibles; 2) mejorar las buenas prácticas y los resultados de proyectos; 3) proporcionar una fuente confiable de noticias y eventos, y 4) ofrecer servicios de conocimiento especializados de expertos.

En el caso del Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (Bndes), de Brasil, uno de los logros alcanzados en el marco de su apoyo a la sostenibilidad ambiental fue internalizar la dimensión ambiental en los negocios del banco. Por su parte, la Sociedad Hipotecaria Federal (SHF), de México, ha logrado un importante avance en la incorporación del componente ambiental en sus programas de financiamiento a la vivienda, destacando en ello la coordinación y relación con los organismos financieros internacionales en programas como Ecocasa, NAMA Facility EcoCasas Pasivas (LAIF).

A su vez, en el Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos (Banobras) se destaca su acción en el financiamiento de proyectos de energías renovables a fin de incrementar la disponibilidad energética de calidad. Por ejemplo, apoya proyectos de generación de energía eléctrica o que están

relacionados con la eficiencia energética en actividades que consumen y/o producen energía (programas de alumbrado público en los servicios municipales, autoabastecimiento: minihidros/eólicas y cogeneración eléctrica, junto a grandes corporaciones o proyectos privados). Asimismo, en el marco de su ayuda al concepto de ciudades emergentes y sostenibles, con recursos del Fondo Nacional de Infraestructura, apoya en el financiamiento de proyectos de inversión en transporte masivo urbano, sustentable y organizado.

El Instituto para el Desarrollo de Antioquia (Idea), de Colombia, mediante la prestación de servicios de crédito y garantía a favor de obras de servicio público, ha comprometido hasta el 2019 un total de US\$ 1 000 millones en su apoyo al plan de desarrollo del departamento, de los cuales unos US\$ 500 millones corresponden a inversiones verdes.

La relación con los organismos multilaterales de financiación, en particular con el BID, fue destacada por el Banco República Oriental del Uruguay (Brou), institución con la cual han trabajado diecisiete proyectos de riego en los últimos años y que participó en el cambio de la matriz energética en Uruguay.

En la reunión se convino que, en colaboración con ALIDE y el BID, se lleve a cabo un seminario sobre Formulación y Evaluación Ambiental de Proyectos de Desarrollo en la sede del Brou, en el mes de octubre de 2016. Igualmente, en el marco de dicha cooperación y en ocasión de la reunión del Foro de Cooperación Económica de Asia y el Pacífico 2016, a realizarse en Lima, Perú, en el mes de noviembre, se ha previsto llevar a cabo en la sede de ALIDE un encuentro bicontinental de bancos de desarrollo Asia-América Latina, para la discusión e intercambio de buenas prácticas en financiamiento verde entre las dos regiones. ☒



A la derecha: Tania Deodato, funcionaria del Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (Bndes), de Brasil, y coordinadora de la Red de Información de ALIDE en Brasil RIALIDE-BR, Río de Janeiro, presidió los trabajos del comité.

Gestión del conocimiento para la promoción de emprendedores

El Comité Técnico de ALIDE de Gestión del Conocimiento se reunió con la finalidad de promover el debate sobre la información como recurso estratégico de las instituciones, su manejo y aplicación al trabajo de los centros de información y avanzar en la definición de mecanismos que permitan compartir las mejores prácticas de los sistemas de información y gestión del conocimiento en los bancos de desarrollo.

Con ese propósito, se presentó el programa “Liga de Emprendedores Extraordinarios”, de la Corporación Financiera Nacional B.P. (CFN), de Ecuador, el cual se enfoca en la selección de propuestas de negocios innovadores y se fortalece con el acompañamiento personalizado por medio de testeo, mentorías, herramientas académicas y el financiamiento brindado por la corporación, que lo hace un programa con generación de conocimiento para lograr que los emprendimientos puedan salir exitosamente al mercado.

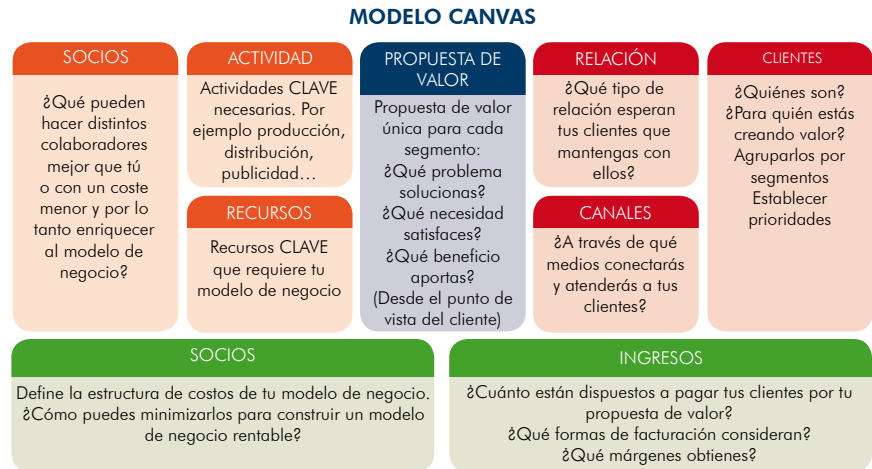
El programa cuenta con la colaboración de la empresa privada en el desarrollo de la plataforma para la selección e inscripción de los postulantes, así como para la capacitación de los emprendedores seleccionados.

En este concurso postulan proyectos innovadores que se encuentren en las etapas siguientes: 1) Etapa naciente: proyectos en etapa emprendedora o de creatividad, encontrándose en la validación del modelo de negocio, intentando convertirse en entidades sustentables; 2) Etapa de crecimiento: emprendimientos que han establecido competencias diferenciadoras y sus productos

gozan de inserción y cierto éxito en el mercado, énfasis en alcanzar rápido crecimiento en participación de mercado y acumulación de recursos, y 3) Etapa de maduración o desarrollo: emprendimientos que tengan un elemento diferenciador de competitividad en generación de bienes o servicios y aceptación en el mercado. Los proyectos que apliquen deberán encontrarse en uno de los catorce sectores productivos priorizados para el proceso de cambio de la matriz productiva del Ecuador.

Luego del proceso de inscripción, los proyectos participantes pasan por diversas fases de calificación, cuyo primer filtro determina aspectos relacionados con viabilidad, componentes de innovación y niveles de beneficio real para la economía nacional. Los proyectos seleccionados inician un proceso de fortalecimiento, estructuración y definición de su modelo de negocio mediante talleres de

El programa “Liga de Emprendedores Extraordinarios”, de la CFN, de Ecuador, se enfoca en la selección de propuestas de negocios innovadores y se fortalece con el acompañamiento personalizado por medio de testeo, mentorías, herramientas académicas y el financiamiento de la corporación.



inducción, reuniones y asesoramiento por firmas especializadas en emprendimiento. Para la presentación de proyectos se utiliza el formato de modelo Canvas.

Los resultados de este programa han sido importantes: 1) se cuenta con más de 1 400 inscritos, lo cual ha generado una importante base de datos de empresas emprendedoras; 2) contiene una alta transmisión de conocimientos mediante el sistema de mentoría y talleres de inducción; 3) ha afianzado la labor de la CFN como banca de desarrollo ofreciendo asesoría en las diferentes líneas de crédito a emprendedores de acuerdo con el estado de sus proyectos; 4) las fases y objetivos del concurso han logrado concretar el ciclo de emprendimiento hasta el ingreso del producto o servicio al mercado; 5) ha logrado vincular a los emprendedores con una red de empresarios y empresas de trayectoria para impulsar o promover sus negocios nacientes, y 6) la campaña comunicacional difundida en redes sociales logró una alta convocatoria.

Asimismo, se presentó el Programa Sebrae Inteligência Setorial, del Serviço Brasileiro de Apoio às Micro e Pequenas Empresas (Sebrae), que ofrece a las pequeñas empresas del Estado de Río de Janeiro, información estratégica con productos de inteligencia compe-

titiva que son accesibles desde múltiples plataformas, para ayudar a los empresarios a tomar decisiones más rápidas y adecuadas. A través del portal del servicio los empresarios tienen acceso a boletines, alertas de oportunidades, noticias relevantes para sus sectores, informes de tendencias y casos de éxito.

Para mantener la excelencia de su trabajo con las pequeñas empresas, la planificación estratégica de Sebrae para el periodo 2013-2022 fija como objetivo principal promover la competitividad y el fortalecimiento de la economía nacional y la pequeña empresa observando un escenario de sostenibilidad. La promoción de la educación y la cultura empresarial son los objetivos primarios, así como la inversión en innovación y tecnología.

En este contexto, el Sebrae Programa de Inteligencia Sectorial tiene como objetivo proporcionar a las Mype el conocimiento necesario para crecer de forma sostenible en un entorno altamente competitivo. En esta primera etapa del programa, los sectores cubiertos son alimentos, construcción, moda, petróleo y gas, y turismo.

Para ello han realizado una serie de trabajos con el modelo colaborativo entre los empresarios, organismos públicos, instituciones gubernamentales y tecnológicas, y especialistas para la

Para mantener la excelencia de su trabajo con las pequeñas empresas, la planificación estratégica de Sebrae para el periodo 2013-2022 fija como objetivo principal promover la competitividad y el fortalecimiento de la economía nacional y la pequeña empresa.

elaboración de mapas de información estratégica y la construcción del árbol de conocimiento del programa.

El sistema logra atender las demandas del sector ofreciendo a sus clientes las ventajas siguientes: 1) disponer de información relevante en el momento preciso; 2) ahorro de tiempo al tomar decisiones haciendo uso de información estructurada con valor agregado; 3) las empresas tienen la posibilidad de obtener información actualizada y de calidad de acuerdo con sus necesidades, así como tomar conocimiento del entorno en el cual se desenvuelven, para hacer frente a los diversos cambios de su sector; 4) posibilidad de compartir información y experiencias entre empresas de un mismo sector, con objetivos y mercados comunes, que buscan obtener una ventaja competitiva a través de la colaboración y no necesariamente por competencia, y 5) es una herramienta innovadora que permite el acceso y el intercambio de información y experiencias para generar inteligencia entre los encargados de tomar decisiones dentro de las organizaciones.

Los resultados en el periodo junio 2014-mayo 2016 fueron positivos, habiéndose realizado 16 748 registros, 744 mil accesos y 42 141 descargas de archivos. Asimismo, se elaboró un total de 143 informes, 82 boletines, 2 545 noticias y se publicaron diez casos de éxito, que contaron con 94% de satisfacción del cliente.

III Reunión de la Red de Información de ALIDE en Brasil, RIALIDE-BR

En la reunión del comité se abordaron los resultados del trabajo de la red, presentando el website de la red en español y la comunidad virtual, espacios que promoverán la cooperación e intercambio de información entre sus miembros.

Igualmente, se hizo mención al Servicio de Alerta Corriente, que permite la diseminación de las publicaciones técnicas de las instituciones que conforman la red, para contribuir a la actualización de información sobre el tema desarrollo económico y social. El servicio cuenta con un formulario de registro con lo cual el usuario recibirá las alertas de nuevas publicaciones, o también puede consultar el índice de publicaciones existente en el website de RIALIDE-BR.

Respecto a los resultados del Programa de Trabajo 2015-2016 de la red, se destacó la visita técnica al Banco do Brasil para conocer el proceso de Inteligencia Competitiva del Banco. Asimismo, se comentó la creación de un modelo de estudio de caso técnico que será utilizado para el registro de buenas prácticas en la administración de información y transferencia de conocimiento. Cabe resaltar también la organización del III Seminario de Gestión de Información y del Conocimiento de la RIALIDE-BR, realizado el 18 de mayo.

Por otra parte, se definieron acuerdos para la realización del Programa de Trabajo 2016-2017, que incluyen

una pasantía, la organización de la cuarta reunión anual de los miembros de RIALIDE-BR y del IV Seminario de Gestión de Información y del Conocimiento de la red, además de la elaboración de un caso técnico que exponga la experiencia institucional de gestión de información y conocimiento.

Con relación a las actividades de capacitación de la red, se avanzó en la organización del Seminario Taller Gestión del Conocimiento dirigido a directivos de la banca de desarrollo y jefes de unidades de información de la Red de Información de ALIDE, a realizarse bajo la modalidad a distancia.

Por otra parte, se recibió la manifestación de interés del Sebrae para incorporarse a la red.

Por último, se planteó la realización de actividades propias del comité que podrían incluir la realización de una encuesta para obtener información del perfil de uso de información de los funcionarios de la banca de desarrollo, la publicación de un boletín o la creación de una página para el intercambio de experiencias sobre el tema gestión del conocimiento. ☒

Con relación a las actividades de capacitación de la red, se avanzó en la organización del Seminario Taller Gestión del Conocimiento dirigido a directivos de la banca de desarrollo y jefes de unidades de información en la modalidad a distancia.



Pablo García: impulsar el financiamiento Pyme y generar un mercado de crédito de largo plazo

El presidente del Banco de Inversión y Comercio Exterior (BICE), de Argentina, expone en esta entrevista los objetivos, desafíos y oportunidades bajo los que opera la institución en su camino a fortalecer su rol como instrumento de la política pública de financiamiento para el desarrollo de su país.

¿De qué canteras viene usted, presidente? ¿Cómo su experiencia puede contribuir a la proyección del banco?

Antes de ser nombrado presidente del Banco de Inversión y Comercio Exterior (BICE) de Argentina, trabajé por más de doce años en el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), donde estuve a cargo del *hub* regional del banco en temas de comercio exterior e inversiones para Argentina, Brasil, Chile, Paraguay y Uruguay. En el BID también cumplí funciones de economista y coordinador de país en diversos países de Centroamérica. Anteriormente fui economista jefe del Centro de Estudios para la Producción, perteneciente al Ministerio de Economía de la República Argentina. Espero que esta experiencia de muchos años trabajando en diversos países en materia de banca de desarrollo me permita poder implementar en el BICE las mejores prácticas internacionales, de manera tal de potenciarlo como un banco de desarrollo que promueva la producción del país.

Como banco de desarrollo e instrumento de política pública, ¿qué rol juega el BICE en la agenda de transformación productiva del país?

Pretendemos que el BICE sea una parte integral de la política de desarrollo productivo de Argentina, actuando como un banco de desarrollo que complementa mercados. Para ello perseguiremos dos objetivos primordiales: impulsar el financiamiento de las Pyme y generar un mercado de crédito a largo plazo.

En el primero de los casos buscaremos incorporar nuevas empresas Pyme al sistema financiero mediante programas integrales de inclusión financiera y, al mismo tiempo, generar líneas específicas para impulsar sectores y regiones determinadas. También tenemos planificado facilitar el acceso de las Pyme al mercado de mercado de capitales. En cuanto al mercado de plazo, promoveremos el financiamiento y fondeo de las distintas entidades financieras a plazo y generaremos información, señales e incentivos para que el sistema incremente su financiamiento a largo plazo. Esto lo complementaremos con servicios de apoyo no financieros (asistencia técnica).

¿Cuáles son los retos que enfrenta el banco para cumplir su rol actual?

Podemos mencionar principalmente dos desafíos, que suelen ser comunes a los distintos bancos de desarrollo: optimizar nuestro financiamiento y mejorar nuestra estrategia de distribución. Para ello estamos trabajando en desarrollar un *mix* óptimo de fondeo que incluye una inminente salida al mercado de capitales y operaciones con organismos internacionales. En cuanto a la estrategia de comercialización, nuestro plan de negocios busca atender aquellos segmentos de mercado donde el resto del sistema no llega; para ello prevemos un cre-



cimiento importante de nuestra labor como banco de segundo piso.

Acerca del rol de las Pyme en la economía argentina, ¿cómo piensa el banco atenderlas en este nuevo ciclo en su país?

Las Pyme juegan un rol clave tanto en el desarrollo del país como en las prioridades del gobierno. En Argentina, este segmento de empresas genera más del 70% del empleo y son el primer trabajo para la mayoría de nuestros jóvenes. En primer lugar, mejoramos y simplificamos nuestras líneas de crédito directas para Pyme, en las que no solo nos concentramos en ofrecer condiciones financieras competitivas, sino también en otorgarle a este segmento de empresas un acompañamiento integral a la hora de presentar sus proyectos.

Con este fin, estamos lanzando un programa amplio de inclusión financiera denominando "Primer Crédito PyME", que busca otorgar una herramienta crediticia de fácil acceso para posibilitar que más empresas puedan financiar sus proyectos de inversión de largo plazo y, de esta forma, contribuir al proceso de generación de empleo registrado y la mejora de la productividad.

¿Cómo está el BICE? Coméntenos sus principales indicadores financieros y de gestión.

Durante los primeros meses del presente año hemos tenido un fuerte crecimiento en materia de aprobaciones y desembolsos. En los primeros cinco meses de 2016 experimentamos un crecimiento de las aprobaciones de préstamos del 133% respecto a igual periodo del año anterior y, en materia de desembolsos, el crecimiento fue del 89,6%. Esto ha llevado a que el stock de préstamos crezca en 50%.

Este crecimiento que viene evidenciando el BICE está acompañado de una gestión financiera sólida, que ha llevado a que recientemente el banco obtenga la calificación AAA (para deuda local) por parte de la calificadora de riesgo FIX (asociada a Fitch Rating), siendo la mejor nota otorgada para una entidad financiera en el país.

Un banco de desarrollo requiere de recursos suficientes para promover el cambio económico. Comente sobre el volumen de su actividad en función a las necesidades de desarrollo productivo, ¿cómo piensan fortalecer su capacidad financiera?

El BICE es una entidad con un bajo nivel de apalancamiento financiero,



con una gran solidez patrimonial y un muy bajo nivel de endeudamiento. Esto implica que tengamos un amplio espacio de crecimiento. Como mencioné anteriormente, nuestra estrategia de fondeo implica una combinación óptima entre fondeo de mercado y de los organismos multilaterales. El próximo mes estaremos emitiendo una obligación negociable en el mercado de capitales local y prevemos poder hacerlo en el exterior el próximo año. A su vez, estamos avanzando en operaciones de préstamo con el Banco Mundial y el Fonplata y contamos con líneas de financiamiento del BID (recientemente aprobada) y la CAF.

Financiamiento de grandes proyectos, atracción de inversiones, promover exportaciones. ¿Qué líneas estratégicas se han trazado para acometer estos objetivos? ¿Cuentan con un plan maestro?

El BICE cuenta fundamentalmente con tres líneas de negocios: financiamiento directo a empresas (primer piso), financiamiento a entidades financieras (segundo piso) y administración

de negocios fiduciarios. Las mismas, que poseen diversidad de productos, se adecúan dinámicamente en función de las necesidades empresariales, las distintas realidades del mercado y la estrategia del banco. Nuestro plan maestro incluye un fuerte crecimiento general con dos tendencias muy marcadas: un crecimiento relativo mayor de las líneas de inversión respecto de las de comercio exterior, y una mayor participación del financiamiento por segundo piso.

El entorno internacional se ha tornado más complejo y desafiante. ¿Cuáles serían los riesgos para el BICE y para el sector exportador? ¿Dónde están los puntos que le preocupan? ¿Dónde hay que trabajar?

En primer lugar, tal vez, a diferencia del escenario económico global, Argentina presenta actualmente un gran número de oportunidades, producto de haber implementado un conjunto de políticas públicas que le dieron previsibilidad y certidumbre a la economía. Indudablemente, ello



El Banco de Inversión y Comercio Exterior (BICE) se constituyó en 1991 como Sociedad Anónima, cuyo único accionista es el Estado argentino a través del Ministerio de Economía y Finanzas Públicas y el Banco de la Nación Argentina. Desde su creación operó en el mercado financiero como banco de segundo grado que canaliza sus operaciones mediante la banca comercial.

A partir de octubre de 2003 el banco es habilitado para otorgar también créditos directos a empresas sin intermediación de otras instituciones financieras. Desde entonces, comenzó a financiar proyectos de inversión de largo plazo dirigidos especialmente a la pequeña y mediana empresa y a impulsar el crecimiento del sector exportador. En 2011, el Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, en su rol de principal accionista del BICE, amplía su capital con el fin de afianzar su capacidad prestable a proyectos en áreas estratégicas como la innovación productiva, energías renovables y el medio ambiente.

En la misma línea, la entidad continuó ampliando sus fuentes de financiamiento de largo plazo a través de acuerdos firmados con socios estratégicos, tales como el Banco de Desarrollo de China (CDB) y la CAF-Banco de Desarrollo de América Latina.

La meta del BICE es fomentar la inversión productiva, complementar la inversión extranjera y promover el comercio exterior de empresas argentinas, brindar asistencia técnica, y una atención particular a las Pyme. Para lograrlo, financia proyectos de importancia estratégica para Argentina.



genera un contexto propicio para la realización de nuevas inversiones, tanto de agentes locales como de empresas del exterior.

El actual escenario mundial, donde se espera cierta desaceleración de economías que usualmente son un destino relevante de las exportaciones argentinas, sumado a un contexto de precios no muy favorable, no hace más que obligarnos a incrementar nuestros esfuerzos de gestión buscando llegar con nuestros productos a más empresas en condiciones competitivas y, al mismo tiempo, debemos ser innovadores y creativos a la hora de apoyar la internacionalización de las firmas locales.

¿Cómo se acercan ustedes a sus clientes o cómo se acercan los clientes al BICE?

Contamos con varias oficinas regionales, las que nos permiten articular un trabajo coordinado con cámaras empresarias locales y sectoriales. A partir de esto, nuestra relación con el empresario es uno a uno, donde estudiamos el proyecto particular y buscamos darle una solución “a la medida”. A su vez, llegamos también a nuestros clientes mediante los bancos comerciales con

los cuales actuamos como institución de segundo piso.

¿Cuáles son las nuevas prácticas en materia de financiamiento de la inversión y el comercio internacional que se pueden adoptar en Argentina?

Como mencioné anteriormente, es momento no solo de incrementar esfuerzos en gestión y desempeño, sino también en ser más innovadores. Y ello no solo consiste tanto en crear nuevos instrumentos financieros como en aprender las experiencias exitosas de países vecinos.

Por ejemplo, creo que existe un amplio campo para apoyar el financiamiento de las Pyme a través del mercado de capitales con el apoyo de bancos de desarrollo como el BICE. Esto es algo que, por diversos factores, ha sido poco explotado en los últimos años en Argentina. A su vez, el desarrollo de un sistema robusto de garantías que permita cubrir riesgos de proyectos, de plazos y de monedas creemos que es algo con mucho potencial aún poco explorado en Argentina. En materia de comercio exterior, hay espacio para avanzar en la post-financiación de exportaciones lo que, creemos, permitirá competir en mejores capacidades a las

empresas de la región, en especial a aquellas del segmento exportador de bienes de capital.

En la 46ª Asamblea General de ALIDE fue usted elegido como miembro del Consejo Directivo de nuestra asociación latinoamericana. ¿Cómo aprecia usted el rol de ALIDE? ¿Qué orientaciones estratégicas quisiera usted colocar en su aporte para la conducción de la asociación?

En primer lugar, es un gran honor para mí haber sido electo para integrar el Consejo Directivo de ALIDE. Mi visión, creo que compartida por el resto de los miembros del consejo, es la de redoblar los esfuerzos para que la institución sea aún más relevante, optimizando su modelo de negocios e incorporando las mejores prácticas internacionales en materia de financiamiento del desarrollo. Esto le permitirá proveer distintos servicios al resto de la banca y ser un catalizador de la transferencia de mejores prácticas en la región. Sin duda, ALIDE tiene un rol clave por jugar en el fortalecimiento de la banca de desarrollo de América Latina y el Caribe, lo cual es asimilable a decir que tiene un rol clave por jugar en el desarrollo económico y social de los países de nuestra región. ❖

Rumbo a convertirse en Banco verde



Hemos iniciado nuestro proceso de conversión en un Banco Verde y estamos comprometidos con la preservación del medio ambiente, integrando aspectos sociales y ambientales en nuestras operaciones:

- 10% de cartera verde: Manejo de créditos dirigidos a cultivos con prácticas orientadas a un desarrollo sostenible Climate Smart Agriculture.
- Implementación del Sistema de Administración de Riesgos Ambientales y Sociales - SARAS.
- Programas de sensibilización respecto a prácticas eco-responsables.
- Reducción de Huella de carbono: disminución de consumo de energía, agua y papel.



FINANCIAMIENTO

Proparco y el BID financian planta de energía solar en El Salvador

Proparco, la subsidiaria de la Agencia Francesa de Desarrollo (AFD), encargada de financiar al sector privado, firmó un contrato de préstamo por US\$ 30 millones con la Corporación Interamericana de Inversiones (CII, por sus siglas en inglés) para la financiación de la primera planta de energía solar "Providencia", de El Salvador.

Este proyecto combina la experiencia de la empresa francesa Neoen, encargada de desarrollar proyectos de energías renovables, la compañía Almaval de El Salvador y la manufacturera TSK de España. Se desarrollará el suministro local de electricidad a un costo competitivo, al tiempo que se reducirán las emisiones de gases de efecto invernadero.

Con una capacidad total de 100 MWp, la nueva planta de energía solar "Providencia" suministrará electricidad equivalente al consumo anual de 176 000 habitantes. Comprenderá dos subestaciones: Antares, una planta de 75 MWp, y Spica, una planta de 25 MWp. Su puesta en marcha está prevista para mayo de 2017.

El costo total del proyecto se estima en US\$ 150 millones, con US\$ 30 millones de financiación por parte de Proparco, incluyendo US\$ 12 millones de sub-participación de AFD, US\$ 57,7 millones del BID y US\$ 30 millones del Fondo Climático Canadiense sindicado por el BID.

La planta de energía solar busca diversificar la matriz energética del país, que sigue

siendo altamente dependiente de los combustibles fósiles (49%). Se estima que la energía solar generada reemplazará el equivalente de 163 800 MWh de energía térmica cada año, evitando al mismo tiempo las emisiones anuales de gases de efecto invernadero en 39 800 toneladas de CO₂.

Este proyecto es un paso importante en la transición energética de El Salvador, ya que traerá nueva tecnología al país y la estructura de la industria solar con vistas al desarrollo de nuevos proyectos (150 MW adicionales prevista para el año 2017).

Con esto se cumple el objetivo del Gobierno de El Salvador para producir energía limpia y contribuir a la transferencia de *know-how* en un sector de gran potencial para el país.

AFD canaliza fondos por medio de CFN B.P. para la provincia de Manabí

El Gobierno Provincial de Manabí (GPM) gestionó ante la Agencia Francesa de Desarrollo (AFD), entidad miembro de ALIDE, recursos económicos para los sectores productivos e inmobiliarios de la provincia, con el propósito de facilitar procesos, planes, programas y proyectos en Manabí, a través de la cooperación internacional y atracción de inversiones para la reactivación de la provincia.

La AFD destinará US\$ 100 millones para Manabí, fondo que se canalizará a través de la Corporación Financiera Nacional B.P. (CFN), organismo ante el cual los sectores productivos y de inmobiliaria gestionarán el empréstito de sus proyectos por los siguientes tres años.

El GPM, a través de su Unidad de Vivienda,

categorizará los casos con la CFN B.P., para financiar viviendas a las personas localizadas en el sector rural que resultaron afectadas por el reciente terremoto.

Las líneas de crédito que otorgará la entidad francesa se destinarán a vivienda, salud, sector hotelero y financiero.

Tras el terremoto, Francia se solidarizó con el gobierno ecuatoriano y actualmente viene recopilando información para que los recursos lleguen a los sectores que más lo necesitan.

Ico y Ecuador suscriben préstamo para proyectos de desarrollo

El Instituto de Crédito Oficial (ICO) —en su papel de Agencia Financiera del Estado—, los gobiernos de España, Ecuador y el Banco Mundial suscribieron un acuerdo de crédito por un monto que asciende a US\$ 20 millones a favor de Ecuador, siendo el primer financiamiento de Estado a Estado que se firma con Ecuador.

El préstamo se articula a través del Fondo para la Promoción del Desarrollo (Fonprode), dependiente del Ministerio de Asuntos Exteriores y de Cooperación que gestiona el ICO como agencia financiera del Estado.

Los destinatarios finales del proyecto serán 14 mil pequeños y medianos agricultores de varias provincias, entre las que está la provincia de Manabí, que fue fuertemente afectada por el terremoto sucedido en el pasado mes de abril.

El abono otorgado por España se destinará a solventar el Proyecto de Irrigación Tecnificada que está llevando a cabo el Gobierno de Ecuador. La operación formalizada com-

plementa los recursos aportados por el Banco Mundial, la Comisión Europea y el propio Gobierno ecuatoriano. El costo total de la inversión bordea los US\$ 128 millones.

El proyecto intenta mejorar los ingresos de los pequeños y medianos agricultores ecuatorianos, gracias al suministro de sistemas eficientes de irrigación y una producción agrícola más estable y adaptada al cambio climático.

La cooperación española se centrará en las zonas geográficas prioritarias de la costa y la sierra de Ecuador, excluyendo la Amazonía, y se estima que pueda beneficiar un área total de 12 400 hectáreas.

Opic aprueba inversiones globales de desarrollo en América Latina

La Junta de Administración de Overseas Private Investment Corporation (OPIC) aprobó el apoyo de ocho nuevos proyectos de desarrollo por un total ascendente a US\$ 1 200 millones.

Las propuestas de desarrollo impulsadas por el sector privado invertirán en el África subsahariana, Ucrania, Oriente Medio y América del Sur, en una variedad de sectores que incluirán salud, servicios financieros, energía limpia e infraestructura.

Al proporcionar a las poblaciones marginadas acceso a la energía, servicios de salud y herramientas financieras necesarias para crear y ampliar sus negocios, estos proyectos tendrán un gran impacto en áreas muy necesarias en todo el mundo.

A América del Sur le corresponden US\$ 350 millones en la financiación de Acu Petróleo S.A. - T-Aceite para apoyar el desarrollo de un terminal de traciago de aceite situado en el puerto de Açú en Sao Joao da Barra, un municipio en el estado brasileño de Río de Janeiro. En la actualidad, el petróleo de las reservas *off-shore* de Brasil se transfiere de barco a barco en aguas abiertas o en áreas ambientalmente sensibles.

La financiación de la OPIC apoyará el primer terminal de transbordo privado del país y dará lugar a una solución eficaz, económica y ambientalmente sostenible, para Brasil. Al proveer un contenedor al área protegida para el transbordo, el proyecto reduce el potencial

impacto de los derrames de petróleo durante las operaciones de transbordo.

Todos los proyectos de OPIC se adhieren a altos estándares ambientales y sociales, respetando los derechos humanos, incluidos los derechos de los trabajadores. El objetivo de OPIC al exigir un alto nivel es aumentar la industria y las normas regionales de los países en los que financia proyectos.

FMO apoya desarrollo de proyectos eólicos en Latinoamérica

El Proyecto Eólico Los Alisos, patrocinado por Globeleq Mesoamerica Energy Limited (GME), una empresa subsidiaria de Globeleq Generation Limited y Mesoamerica Power Ltd., ha asegurado la financiación de US\$ 149 millones en deuda a largo plazo.

La financiación de deuda del proyecto y la sindicación se completó en abril del presente año por Netherlands Development Finance Company (FMO) (que actuó como entidad directora del mandato) con US\$ 70,2 millones (y excluyendo las participaciones de préstamos B realizados en abril de 2016), Proparco invirtió US\$ 53 millones de dólares y OeEB, Oesterreichische Entwicklungsbank AG US\$ 13,1 millones. Triodos Groenfonds y Oikocredit, de los Países Bajos, tuvo una participación en virtud de préstamo B de FMO, con un monto total de US\$ 13,1 millones.

GME gestiona actualmente una cartera de varios parques eólicos en Costa Rica, Nicaragua y Honduras y se desarrolla al mismo tiempo que otros parques eólicos en la región. Durante el proceso de sindicación, el apetito de los nuevos prestamistas y los participantes en el proyecto Los Alisos hizo posible la inclusión de una pequeña grúa de servicio pesado en el presupuesto de inversión, que por lo tanto ascendió a US\$ 189 millones.

Globeleq es un desarrollador con experiencia, propietario y operador de proyectos de energía en los mercados emergentes. La empresa desarrolla proyectos económicamente sostenibles que apoyan el desarrollo continuo del sector de energía eléctrica en sus regiones de destino.

Banco mundial financia proyecto contra riesgo de inundaciones en Argentina

El Banco Mundial aprobó un nuevo proyecto para Argentina por US\$ 200 millones que fortalecerá la gestión de la ciudad de Buenos Aires contra el riesgo de inundaciones y a favor de mejoras a sistemas de drenaje de las cuencas de los arroyos Cildáñez, Vega y Maldonado.

Al disminuir el impacto de las precipitaciones, el Proyecto de Asistencia a la Gestión del Riesgo de Inundaciones facilitará el acceso de 1,7 millones de personas a sus lugares de trabajo, escuelas y servicios médicos. Por otra parte, beneficiará a los 1,3 millones de vecinos que habitan el área de las tres cuencas, de los cuales 236 mil son los más expuestos a pérdidas en caso de inundaciones. Además, las obras mejorarán directamente las condiciones de vida de las 20 mil personas que viven en asentamientos en el área del arroyo Cildáñez.

El proyecto se enmarca en el Plan Director de Ordenamiento Hidráulico de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, que planea hasta el 2050 una serie de acciones para reducir los riesgos y efectos de las inundaciones generadas por las ocho cuencas que tiene la ciudad. Este préstamo continúa el camino iniciado en 2005 con el Proyecto de Prevención de Inundaciones Urbanas y Programas de Drenaje para la Ciudad que apoyó la construcción del aliviador del arroyo Maldonado, triplicando la capacidad de drenaje de la cuenca y beneficiando directamente a cerca de un millón de personas.

El costo total del proyecto asciende a US\$ 326 millones, de los cuales US\$200 millones serán financiados con un préstamo del Banco Mundial de margen fijo, reembolsable en veintidós años y con un periodo de gracia de siete años, y el resto por el gobierno de la ciudad.

BMZ y CAF financian desarrollo de proyectos de geotermia

Por medio del acuerdo suscrito entre el Ministerio para Cooperación Económica y Desarrollo (BMZ) de Alemania, por un total de

US\$ 398,7 millones, el gobierno alemán dio el visto bueno para que el Banco de Desarrollo Alemán (KfW) pueda negociar dos nuevas líneas de crédito concesionales con la CAF-Banco de Desarrollo de América Latina durante 2017.

La primera por US\$ 285 millones se destinará a abaratar las inversiones que otorgue la CAF a proyectos de geotermia en la región, ya sea para apoyar las excavaciones de medición de potencial de generación de energía o para la construcción misma de la planta de geotermia. Así, el préstamo forma parte de un programa liderado por el KfW y la CAF, que surgió en 2013 para identificar el potencial de energía geotérmica en América Latina y en el que también participan otras agencias.

La segunda por US\$ 114 millones abaratará la tasa de interés que la CAF ofrezca para financiar proyectos de transporte urbano en la región como metros, buses, trenes, entre otros. Con esta operación se da continuidad al apoyo del sector, pues en octubre de 2013 se firmó con el KfW una primera línea por US\$ 200 millones, con la que se refinanció tanto el Metro de Panamá, Línea 1 (US\$ 60 millones), como el Metro de Lima, Línea 1 (US\$ 140 millones).

La alianza estratégica para la promoción del desarrollo sostenible en América Latina entre la CAF y el KfW se profundizó más con la firma de un acuerdo con el que se ofrecerán mejores condiciones para financiar proyectos de geotermia por US\$ 285 millones y para transporte urbano US\$ 114 millones.

Estos aportes permitirán avanzar en el desarrollo de sectores de gran impacto para la transformación productiva y la competitividad como las energías renovables y el transporte urbano.

Bndes y EPM firman contrato de crédito para proyecto hidroeléctrico

Banco Nacional de Desenvolvimiento Econômico e Social (Bndes), firmó un contrato de crédito por US\$ 111,4 millones con la empresa pública colombiana EMP, la cual ofrece servicios públicos de agua, energía y gas natural bajo un enfoque de RSE y sos-

tenibilidad. A través de esta operación, EPM diversifica sus fuentes de financiación, accediendo por primera vez a recursos de banca de fomento brasileña.

El préstamo fue otorgado con un plazo de 23,5 años y con un periodo de desembolso hasta la terminación del proyecto. Esta transacción constituye un marco de referencia para futuras operaciones entre empresas del sector público colombiano con el Bndes, ya que es la primera negociación de endeudamiento de su tipo en el país.

Esta operación se originó en el desarrollo de la relación comercial con Brasil, la cual se inició en 2012 cuando EPM celebró un contrato con la firma Alstom Energias Renováveis Ltda., la cual fue adjudicada a través de la modalidad de solicitud pública de ofertas, para la adquisición de los equipos electromecánicos: turbinas y generadores destinados a la construcción de la central hidroeléctrica Ituango. Dentro de este contexto, y por ser equipos fabricados y exportados desde Brasil, fue posible estructurar dicha operación con el Bndes. Las condiciones pactadas en esta operación ratifican la confianza y sólida reputación de EPM en el ámbito financiero regional, en medio de un ambiente económico de alta volatilidad en los mercados internacionales.

El proyecto hidroeléctrico Ituango contribuirá a la productividad y competitividad del país y aportará al desarrollo y calidad de vida de quienes habitan en su zona de influencia. EPM tiene previsto entrar en operación comercial los primeros 300 MW al final de 2018. La central generará un total de 2 400 MW, aproximadamente el 17% de la demanda de energía eléctrica de los colombianos.

Nafinsa realizó la primera emisión de certificados bursátiles de banca de desarrollo

Bajo el esquema de Subasta Sindicada, Nacional Financiera (Nafinsa) realizó exitosamente la primera emisión de Certificados Bursátiles de Banca de Desarrollo (Cebures) liquidable a través de Euroclear y Clearstream, facilitando así al público inversionista internacional el acceso a los certificados de deuda de dicha institución. El monto total colocado

ascendió a US\$343 millones. Los recursos captados tienen por objeto financiar cartera de crédito de mediano y largo plazo de la institución, así como mejorar las condiciones de liquidez de dichos instrumentos en el mercado secundario.

Estas acciones promovidas por Nafinsa se dan en el marco del Programa Institucional de Nacional Financiera 2016, que tiene por objetivo contribuir al desarrollo económico del país para facilitar el acceso de prestación a las micro, pequeñas y medianas empresas (Mipyme), así como a la formación de mercados financieros.

La subasta de Cebures de Nafinsa se realizó bajo el formato de vasos comunicantes en la que Nafinsa colocó el "NAFR 190417" en tasa revisable a un plazo aproximado de tres años y el "NAFF 26925" y clave de listado en la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B de C.V. "NAFF 26925" en tasa fija a un plazo aproximado de diez años y cuatro meses.

En total se obtuvo una demanda de 13 967 mdp (2,3 veces el monto colocado), destacando el interés por parte de inversionistas nacionales y extranjeros. En la subasta sindicada participaron diecinueve casas de bolsa, de las cuales resalta la participación de HSBC, Accival y Finamex, para el tramo a tasa fija; mientras que en la tasa revisable destacan Banorte, Vector y Scotiabank. Asimismo, se contó con el apoyo de agentes internacionales: BBVA Securities Inc, Citigroup Global Markets Limited, Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith Incorporated, HSBC Bank plc y Banco Santander, S.A.

Agrobanco realizó colocación de instrumentos de corto plazo

El Banco Agropecuario (Agrobanco) colocó US\$ 15 millones en Instrumentos de Corto Plazo (ICP). Esta operación se hizo al plazo de un año y a una tasa de 7,21%, teniendo como principales inversionistas a fondos mutuos y entidades financieras. Esta inyección de capital permitirá desarrollar mayores tecnologías financieras que faciliten las operaciones a favor del sector agrario. Asimismo, los instrumentos de Agrobanco obtuvieron una demanda total de US\$ 32,4 millones, más del doble del

colocado, en la tercera operación que forma parte de su estrategia de diversificación en sus fuentes de fondeo.

La operación realizada pone en valor el apetito que inversionistas tienen por Agrobanco y confirma la presencia de la entidad en el mercado de capitales. Esta colocación es la tercera de un programa de US\$ 60 millones que el banco inició hace diez meses y que estima cubrir este año.

Agrobanco se propuso acceder a recursos financieros del mercado de capitales local con el objetivo de profundizar la diversificación de su estructura de fondeo y mejorar el costo del mismo.

El programa de emisiones de Agrobanco cuenta con calificaciones CP-1 (pe) y EQP 1-pe otorgadas por Apoyo y Asociados, y Equilibrium, respectivamente. Interbank fue el agente estructurador de esta operación e Inteligo SAB se encargó de la colocación.

COOPERACIÓN

BCIE y gobierno alemán firman acuerdo de cooperación técnica

El Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) firmó un acuerdo de cooperación técnica por US\$ 45,8 millones con el gobierno alemán para la protección del medio ambiente en la región. Los fondos se direccionan a financiar el proyecto de "Iniciativa Mipymes Verdes" del ente regional que ha sido sustentado por la cooperación financiera de Alemania y la Unión Europea, a fin de contribuir a la protección del clima y del medio ambiente.

El proyecto impulsa inversiones ambientales de empresas de pequeño y medio tamaño en los temas de eficiencia energética y energía renovable. Durante 2015 la inversión se impulsó a través de cincuenta y nueve instituciones financieras intermediarias, de las cuales dieciocho cuentan con fondos de asistencia técnica.

Además, treinta y cuatro Mipyme participaron en procesos de capacitación en identificación de proyectos energéticos y diecisiete intervinie-

ron activamente brindando apoyo económico a proyectos de eficiencia energética y energía renovable.

Los beneficiarios corresponden a pequeñas y medianas empresas pertenecientes al sector económico de energía y transporte, representando un total de 7 398 hombres y 2 223 mujeres, sumando un total de 9 621 empleados.

Bancomext y Nafin suscriben acuerdo con KfW

El Banco Nacional de Comercio Exterior (Bancomext) suscribió un memorándum de entendimiento con el Banco Alemán de Desarrollo (KfW) y la Agencia Alemana de Cooperación Internacional, Deutsche Gesellschaft Für Internationale Zusammenarbeit (GIZ), para apoyar el intercambio de experiencias y mejores prácticas en materia de financiamiento de proyectos verdes e identificar potenciales proyectos de eficiencia energética y generación de energía con un enfoque especial en la energía solar en México.

Bancomext y KfW han colaborado en múltiples proyectos de energía renovable desde 2007 y relanzaron su relación bilateral en diciembre de 2015 con la firma de un contrato de préstamo por US\$ 53,5 millones para apoyar la implementación del programa Eco Crédito Empresarial Eficiencia Energética, que busca contribuir al ahorro y uso eficiente de energía eléctrica en las micro, pequeñas y medianas empresas mexicanas. Asimismo, en abril de 2016 firmaron dos contratos de préstamo por un total de US\$ 190 millones para apoyar la implementación de proyectos de energía renovable y eficiencia energética, así como facilitar el desarrollo de la energía fotovoltaica en México.

Por encargo del Ministerio Federal de la Cooperación Económica y el Desarrollo (BMZ) de Alemania y en cooperación con la Secretaría de Energía (Sener), la GIZ en México implementa el programa Energía Solar a Gran Escala (DKTI Solar) con el objetivo de mejorar las condiciones tecnológicas, financieras y organizaciones para la energía solar. En conjunto con Bancomext, el programa DKTI

Solar fortalecerá las capacidades de instituciones financieras para la solvencia de proyectos de energía solar a gran escala.

CAF y ENAP firman convenio de cooperación para el uso eficiente de recursos energéticos

Uno de los principales hallazgos de la Auditoría Energética Independiente para la Empresa Nacional de Petróleo (ENAP) de Chile, es que con la aplicación de medidas de eficiencia energética esta organización puede ahorrar hasta US\$ 67 millones al año, con una inversión inicial de tan solo US\$ 83,2 millones. Esto quiere decir que la recuperación de la inversión es menor a dos años. La auditoría, financiada por la CAF-Banco de Desarrollo de América Latina, identificó ocho proyectos de rápido cumplimiento, por el bajo capital de inversión y corto tiempo de realización requeridos. Otros setenta y cuatro proyectos son rentables a mayor plazo. Destacaron actualizaciones a las dos refinerías con las que cuenta el país, Aconcagua y Biobío, y para el sector Magallanes, donde se explora y extrae crudo.

La Auditoría Energética Independiente fue posible gracias al convenio de cooperación entre la ENAP, el Ministerio de Energía de Chile y la CAF. La segunda fase del acuerdo, prevista para agosto de este año, consistirá en implementar un Sistema de Gestión de Energía (SGE) de conformidad con la norma ISO 50001, que facilita a las organizaciones la reducción del consumo energético, los costos financieros asociados y las emisiones de gases de efecto invernadero.

Se espera que la implementación del SGE se complemente con una herramienta que sistematice los procesos de monitoreo, a fin de promover el ahorro y la eficiencia en energía en la empresa.

La alianza está enmarcada en el Programa Regional de Eficiencia Energética (PREE), que apoya la consolidación de la política energética chilena, actualmente en vías de diversificar la matriz energética de manera sustentable y equilibrada.