



WORKSHOP “EL FIDEICOMISO COMO INSTRUMENTO FINANCIERO PARA LA
INVERSIÓN EN PROYECTOS DE DESARROLLO”

LAS INNOVACIONES FINANCIERAS Y EL FIDEICOMISO

COMO POTENCIADORES DE LA BANCA DE DESARROLLO

Adrián E. Cosentino
Consultor Internacional de ALIDE
Buenos Aires, Argentina

Índice

- ⊙ Introducción:
 - Banca de Desarrollo. Definición
 - Roles para la Banca de Desarrollo
 - Formas de Asistencia y objetivos
- ⊙ Innovaciones financieras y el fideicomiso como potenciadores del desarrollo
 - Rol del Fideicomiso
 - Bondades de la figura fiduciaria
 - Fundamentos de aplicación
- ⊙ Conclusiones
- ⊙ Casos de Aplicación:
 - Proyectos estrictamente de inversión pública
 - Proyectos de alto interés público que ofrecen condiciones de rentabilidad privada
 - Proyectos mixtos de asistencia a la actividad productiva privada

Banca de Desarrollo: configuración, tipo de asistencia y modelos de acción de fomento.

Introducción -

El rol de la Política Pública en la mejora de la oferta crediticia

- ⦿ Un sistema financiero profundo e inclusivo requiere integrar 3 ejes:
 - Banca de Desarrollo, Comercial, especializada y programas públicos específicos
 - Originación bancaria, fuentes no bancarias y el mercado de capitales
 - El sistema financiero doméstico y las distintas fuentes externas, privadas e institucionales
- ⦿ Este enfoque se basa en que el problema no es de recursos sino de brecha entre oferta y demanda. Principales premisas de abordaje estratégico :
 - Contextualización de iniciativas en el marco de la globalización financiera y movilidad de los flujos de capitales
 - Prioridad: optimizar la movilización del ahorro interno a la inversión productiva
 - Abordaje de política sistémico (noción de fuentes e instrumentos a medida)
 - Foco: cadenas de valor y soluciones estructuradas
 - Ingenierías financieras para compatibilizar asistencia, sustentabilidad y desarrollo del mercado financiero
 - Adecuada definición de prioridades de foco asistencial y de recursos a afectar

Introducción – La Banca de Desarrollo

- ⦿ Se entiende como Banca de Desarrollo (BD) a una institución financiera creada para fomentar el desarrollo económico -y que en muchos casos contempla a su vez objetivos de desarrollo social e integración regional- a través del financiamiento de proyectos con externalidades positivas, a largo plazo y en condiciones favorables.
- ⦿ La forma y los métodos de la Banca de Desarrollo ha variado con el tiempo, en la búsqueda de lograr la mejor estructura para alcanzar sus objetivos
 - Estructura de capital: pública, privada, mixta, abierta, cerrada
 - Posicionamiento con el público: banca de primer o segundo piso, con o sin captación de depósitos.
 - Amplitud de la asistencia: banca sectorial o universal

Diversos Roles para la Banca de Desarrollo

- ◎ Las principales líneas de actividad (las 8 A's) pueden catalogarse como:
 1. Analizando el impacto integral del universo de proyectos elegibles.
 2. Acompañando a los inversores en los proyectos que requieren financiamiento a largo plazo
 3. Asistiendo técnicamente a los sectores estratégicos que resultan esenciales para el desarrollo
 4. Atrayendo inversores desde un rol de catalizador para las operaciones financieras
 5. Aliviando el impacto de situaciones recesivas desde proveer financiamiento contra cíclico
 6. Adelantándose a las necesidades de segmentos objetivo
 7. Apalancando recursos propios con otros públicos o privados
 8. Administrar riesgos consistentemente con los objetivos de la política de fomento

Formas de Asistencia y Objetivos de la Banca de Desarrollo

- ◎ La banca de desarrollo puede tener múltiples enfoques:
 1. **Mitigar las falencias que existen en el mercado de crédito:**
 - Impulsar el financiamiento de largo plazo,
 - infraestructura,
 - Creación del mercado de crédito de largo plazo
 - administrando riesgos (garantías);
 - Proveer otro tipo de productos financieros
 - Capital de trabajo para sectores clave o ante situaciones extremas
 - Securitización y productos estructurados
 - Prestamos sindicados
 - *Equity financing* o *cuasi-equity* (aportes de capital con opciones de venta asociadas)
 - Herramientas de mitigación de riesgos
 - Fomentar un mercado financiero inclusivo
 - Acceso al crédito para PyMEs
 - Acceso al crédito para el desarrollo rural
 - Acceso al crédito para instituciones que hacen Microfinanzas

Formas de Asistencia y Objetivos de la Banca de Desarrollo- *continuación*

2. Potenciar la asistencia y acompañamiento al sector productivo y al desarrollo inclusivo

- Promover y apoyar PyMEs
 - A través de créditos
 - A través de garantías
 - Con asistencia técnica
- Reducir la volatilidad
 - Mejorando la disponibilidad de información
 - Internalizando los beneficios de incrementar la asistencia durante las crisis
- Actuar como catalizador
 - Atrayendo fuentes privadas de financiamiento (sobre todo para infraestructura, generando vínculos y facilitando las inversiones)
 - Promoviendo asociaciones publico-privadas (PPP)

Nueva mirada sobre la Banca de Desarrollo

- ⦿ Una asistencia financiera efectiva requiere de una estrategia multidimensional de abordaje que integre demandas del sector productivo con oferta de soluciones del sector financiero.
 - Los fideicomisos juegan un rol clave para mitigar la brecha de acceso y generar vasos comunicantes entre demanda y oferta de recursos
- ⦿ La movilización doméstica de recursos hacia el financiamiento productivo implica un enfoque que integre las siguientes acciones de política:
 - Desarrollo del sistema financiero, combinando objetivos de profundidad, eficiencia, solvencia, capilaridad, equidad e inclusión
 - Integración de fuentes de recursos desde acciones normativas y fomento de prácticas privadas modernas
 - Promoción del mercado de capitales hacia el financiamiento productivo y de infraestructura.

Nueva mirada sobre la Banca de Desarrollo

- ⦿ Debe considerarse entonces una visión sistémica que permita
 - Movilizar eficientemente el ahorro domestico hacia sectores / actores específicos
 - Integrar diversas fuentes de financiamiento
 - Contribuir a la optimización de los recursos públicos en su aplicación a las políticas públicas vinculadas al desarrollo
 - Asumir nuevos roles en la actividad de fomento, más allá de la asistencia crediticia desde enfoque tradicional de ventanilla
 - Compatibilizar objetivos de inclusión, alcance y sostenibilidad

Nueva mirada sobre la Banca de Desarrollo - *continuación*

- ⦿ Las mencionadas 5 A's no tienen porque desarrollarse a través de un único enfoque o instrumento
- ⦿ La banca de desarrollo debe trabajar en su creatividad, ante la necesidad o interés de financiar un proyecto/sector en particular
- ⦿ Resulta necesario entonces modernizar las prácticas de la banca de desarrollo utilizando innovaciones financieras, mejorando la integración con el mercado de capitales, apalancando recursos y perfeccionando el manejo de riesgos
- ⦿ La figura del Fideicomiso puede desempeñar un rol clave, sea que se trate de un proyecto de infraestructura, un proyecto productivo o uno de inclusión social.

Rol de la figura y fundamentos de aplicación

**El fideicomiso como vehículo de
innovación financiera
potenciador del financiamiento
del desarrollo**

La Figura del Fideicomiso

- ⦿ A diferencia de lo que ocurre en las modalidades de financiación convencional de un proyecto productivo, los esquemas de ***project finance*** se concentran exclusivamente en la estructura de activos del proyecto y en sus condiciones de viabilidad económica.
- ⦿ La ingeniería jurídica y financiera se define entonces en función de dos objetivos básicos:
 - optimizar la exposición de riesgos por parte de los financiadores;
 - organizar una estructura de financiamiento consistente con las condiciones de viabilidad del negocio y los objetivos de la estrategia de asistencia

El Fideicomiso y la Banca de Desarrollo

- ⦿ La Banca de Desarrollo interviene fuertemente en el financiamiento de proyectos que no son asistidos por la banca tradicional:
 - Sea porque se trata de sectores excluidos
 - Sea porque se trata de riesgos no aceptables
 - Sea porque se trata de actores no elegibles
- ⦿ En este sentido, la figura permite generar un esquema ad-hoc para sortear esas dificultades que la banca tradicional no puede pasar por alto.

El Fideicomiso y la Banca de Desarrollo

- En la medida que la selección de proyectos a financiar se respalde en adecuados esquemas de diseño y estructuración de operaciones, la Banca de Desarrollo puede generar condiciones muy propicias para promover proyectos y actividades productivas donde la mecánica de los mercados crediticios convencionales parece no resultar suficiente para resolver las particularidades de determinadas demandas de financiamiento

Rol de la estructura jurídica

- ◉ El rol principal que debe cumplir: minimizar la exposición jurídico-financiera de los acreedores del proyecto, además de servir de base para una instrumentación adecuada, un manejo eficiente de los costos y una correcta administración de los riesgos implícitos.
- ◉ Así, el esquema legal - financiero debe fundamentalmente:
 - *Conformar una figura jurídica independiente que valide la afectación específica de patrimonio, generando condiciones adecuadas para recaudar los fondos necesarios para el proyecto*
 - *Establecer las condiciones bajo las cuales el proyecto deberá comprometer su flujo de fondos proyectado al pago de las obligaciones financieras, según las condiciones previamente definidas*
 - *Formalizar, si es necesario, la implementación de estrategias de cobertura a partir de seguros, contratos adicionales y otros instrumentos financieros para minimizar el riesgo*

Fundamentos de Aplicación

- ◎ Las estructuras fiduciarias permiten :
 - **Minimizar riesgos** de diversa índole
 - Armar **esquemas a medida** de las necesidades de financiamiento del negocio a financiar.
 - Transformar una necesidad de financiamiento en una **propuesta de inversión** hacia potenciales fondeadores

Riesgos que acota el Fideicomiso

- ◉ Permite a los financiadores mejorar su exposición de riesgo, al disminuir o eliminar (en ciertos casos):
 - El **riesgo legal** derivado de la posibilidad de concurso o quiebra de la empresa financiada.
 - El **riesgo de default** en función de la posibilidad de estructurar esquemas de garantías y formas de cobro específicas.
 - El **riesgo de evaluación** a partir de la complejidad de evaluar las fuentes y usos de fondos provenientes de distintas unidades de negocio.
 - El riesgo derivado de la **discrecionalidad del deudor** en el manejo del flujo de fondos consolidado.

Aplicación a diversas tipologías de proyectos

- ⦿ Proyectos estrictamente de inversión pública: infraestructura, vivienda social, troncales de gas, agua, cloaca, etc.
- ⦿ Proyectos de alto interés público que ofrecen condiciones de rentabilidad privada bajo determinadas pautas de diseño: infraestructura, energía, sectores vinculados a monopolios naturales, etc.
- ⦿ Instrumentos mixtos de asistencia financiera a la actividad productiva privada.

Conclusiones

Conclusiones

- La Banca de Desarrollo debe permanentemente incorporar innovaciones, y generar un modelo de negocios que le permita atender segmentos productivos donde el mercado tradicionalmente no llega
- Esto no refiere exclusivamente a los bancos comerciales, sino también al mercado de capitales y otros actores institucionales del mercado de crédito
- El objetivo es focalizar recursos e iniciativas para sanear las falencias del mercado tradicional, pero una vez superada la instancia de falencia, lograr disminuir su exposición para trasladar el financiamiento al mercado tradicional

Conclusiones

- ⦿ El enfoque sistémico debe permitir integrar objetivos de política de fomento, actores, fuentes de recursos, instrumentos y desarrollo del mercado financiero.
- ⦿ Debe destacarse que la interacción con el mercado de capitales, como componente procesador de riesgos, plazos y recursos, es muy importante dado que permite:
 - Impulsar el crecimiento de un mercado que no está completamente desarrollado en América Latina
 - Movilizar ahorro local, sea de actores institucionales o inversores locales, hacia la actividad productiva (con el consecuente impacto en el empleo y el desarrollo)
 - Optimizar la locación de los recursos públicos que generalmente fondean la banca de desarrollo.

Casos de referencia

⦿ Instituciones de fomento:

- Entidades bancarias de distintas índole
- Agencias y otras instituciones multilaterales
- Fondos específicos
- Programas públicos
- Inversores institucionales
- Otros actores vinculados a la acción de fomento

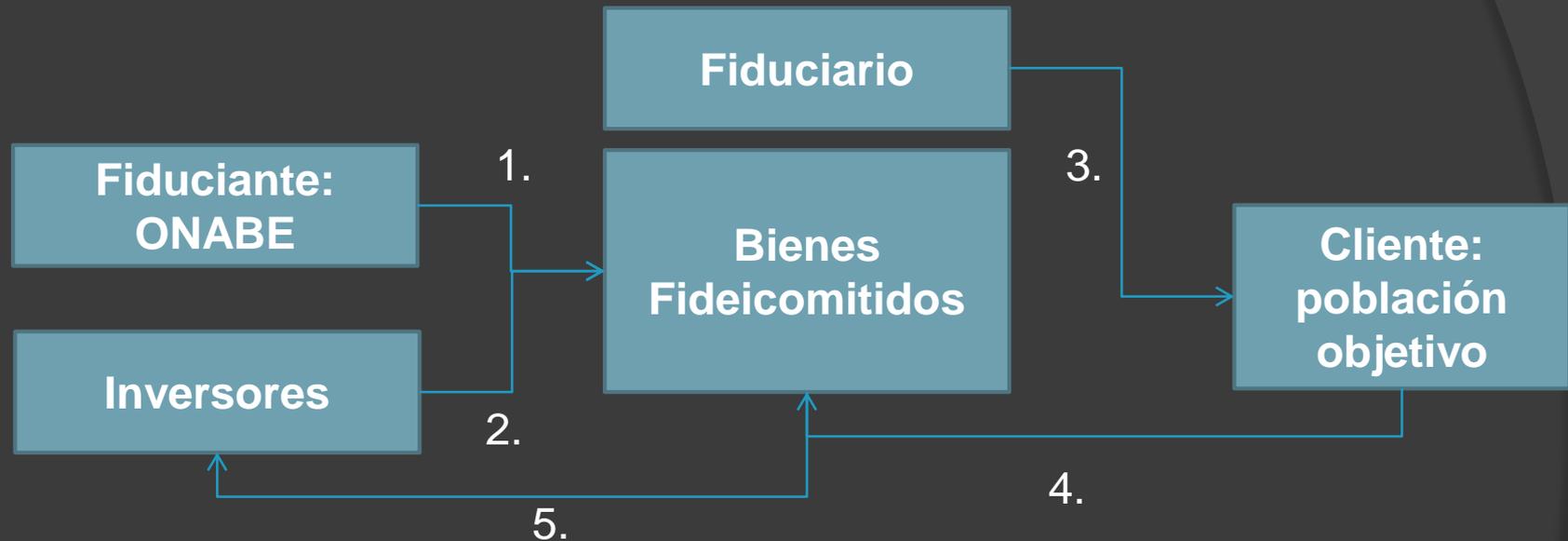
Casos de referencia

- ◎ Roles de las instituciones de fomento:
 - Organizador – estructurador
 - Sponsor
 - Movilizador de recursos
 - Crédito puente (Bridge)
 - Asistencia contingente
 - Garante o avalista
 - Pleno
 - Parcial
 - Cofinanciando
 - Sindicación
 - Formatos AB loans
 - Inversor:
 - Underwrtng
 - Tenedor de título subordinado

Proyectos de Vivienda e Infraestructura

Casos de aplicación

Fideicomiso para la Construcción de Vivienda Social



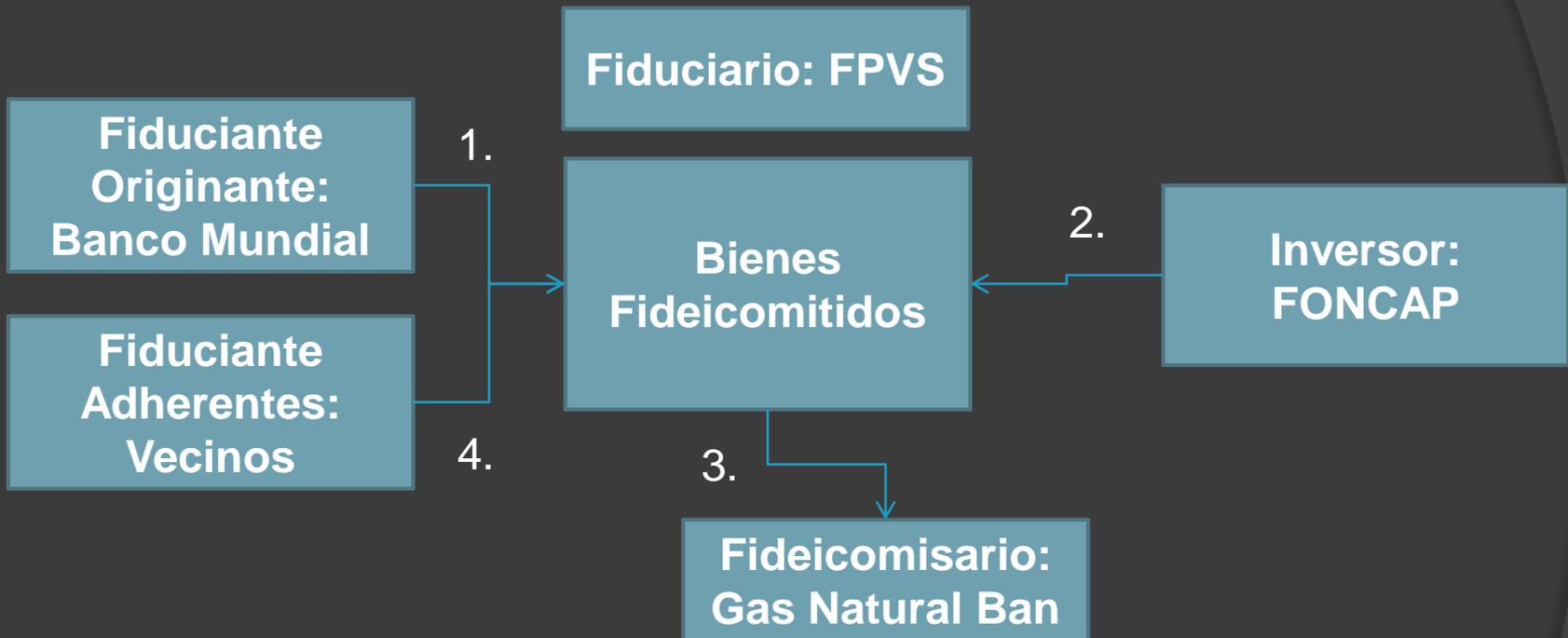
1-El Sector Público debería efectuar la *cesión fiduciaria del terreno* en el cual se fuese a desarrollar el proyecto; 2- El Fideicomiso, a través de su Fiduciario, emprendería la *recolección de fondos contra la garantía de dicho terreno y / o una garantía adicional* aportada por el sector público o terceros –cesión de flujo tributario, aval, otros-; Los fondos obtenidos serían utilizados para el *desarrollo de la obra*; 3- El Fiduciario debería efectuar las *ventas de las viviendas a desarrollar*, por si mismo o a través de terceros, que contemplaría *condiciones de pago* acordes a las características y posibilidades de la población a la que apuntan; 4- El Cliente efectuaría los *pagos en la Cuenta Fiduciaria*; 5- El Fiduciario *retribuiría a los inversores el capital más el rendimiento estipulado*.

Fideicomiso para la Construcción de Vivienda Social – *continuación*

- ◉ Dada la particularidad del proyecto, los inversores que se estarían involucrando en el mismo serían inversores institucionales, públicos o privados, en condiciones de exigir condiciones financieras acordes con la capacidad de pago de la demanda -población de bajos recursos-.
- ◉ El grado de rentabilidad social debe definir las condiciones del aporte público, que puede incorporar actores diversos - ministerios, gobiernos sub nacionales, agencias, organismos- que aporten fondos / garantías al proyecto en pos de:
 - Mejorar la estructura de capital del producto de inversión
 - Mejorar la cobertura a los inversores y bajar costo de financiamiento del proyecto para la demanda

El rol de la banca de desarrollo en este caso consiste en organizar el vehículo y aportar los fondos iniciales (deuda con menor *seniority*)

Fideicomiso para tendido de Red de Gas FPVS



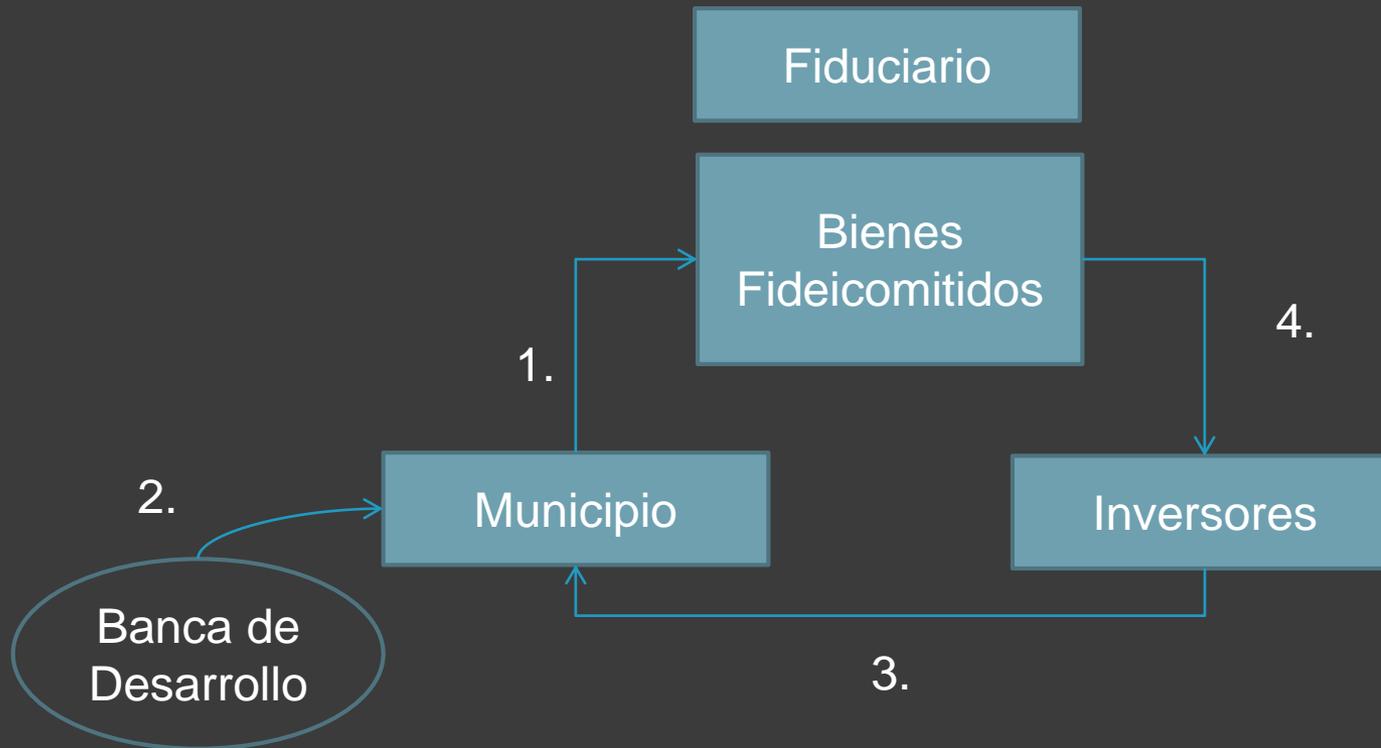
1. El BM efectuó un aporte inicial; 2. Foncap aporta el financiamiento de la obra; 3. Gas Natural Ban, recibe la obra, una vez finalizada, y es responsable por la operación y mantenimiento de la red, y factura el servicio; ; 4. los vecinos pagan su parte proporcional, una vez conectados a la red y dentro de la factura mensual.

Fideicomiso para tendido de Red de Gas FPVS

- ◉ **Objetivo:** Realización de redes troncales de gas natural y sus correspondientes conexiones domiciliarias para 4013 viviendas en el Cuartel V Partido de Moreno.
- ◉ **Esquema Fiduciario:**
 - Fiduciante Originante: *Banco Mundial*
 - Fiduciante Adherente : *Los vecinos que se adhieren firmando el Convenio de Adhesión y realizan el aporte proporcional de obra que corresponda.*
 - Fiduciario: *Fundación Pro Vivienda Social.* Cumple funciones de Administración, Desarrollo de Obra y Desarrollo Comercial y Financiero.

El rol de la banca de desarrollo en este caso consiste en organizar el vehículo y aportar los fondos para desarrollar el proyecto.

Fideicomiso de Garantía para proyectos de Infraestructura -Municipio de Zarate-



1. El Municipio constituye un Fideicomiso de garantía con cesión de tasas, a través de su ente recaudador (BAPRO); 2. La banca de desarrollo otorga garantías; 3. Los inversores otorgan crédito al municipio, aportando así fondos para la obra; 4. Los bienes fideicomitidos se utilizar para el repago a los inversores

Fideicomiso de Garantía para proyectos de Infraestructura -Municipio de Zarate-

- Operativamente, el Municipio emite deuda con Garantía del Fideicomiso a constituir, cuyos activos estarán conformados por tasas municipales:
 - Tasa de Inspección, Seguridad e Higiene: 50%
 - Tasa de Construcción y Mejora de la Red Vial: 100%
 - Tasa específica: 100% (tasa creada ah-hoc que aplica para 20 empresas que se benefician con el proyecto)
- La Banca de Fomento aporta garantías adicionales, para cubrir la potencial volatilidad de las tasas afectadas

El rol de la banca de desarrollo en este caso consiste en organizar el vehículo y otorgar garantías, lo cual no implica inmovilización de recursos.

Programa Nacional de Viviendas – Procrear versión original



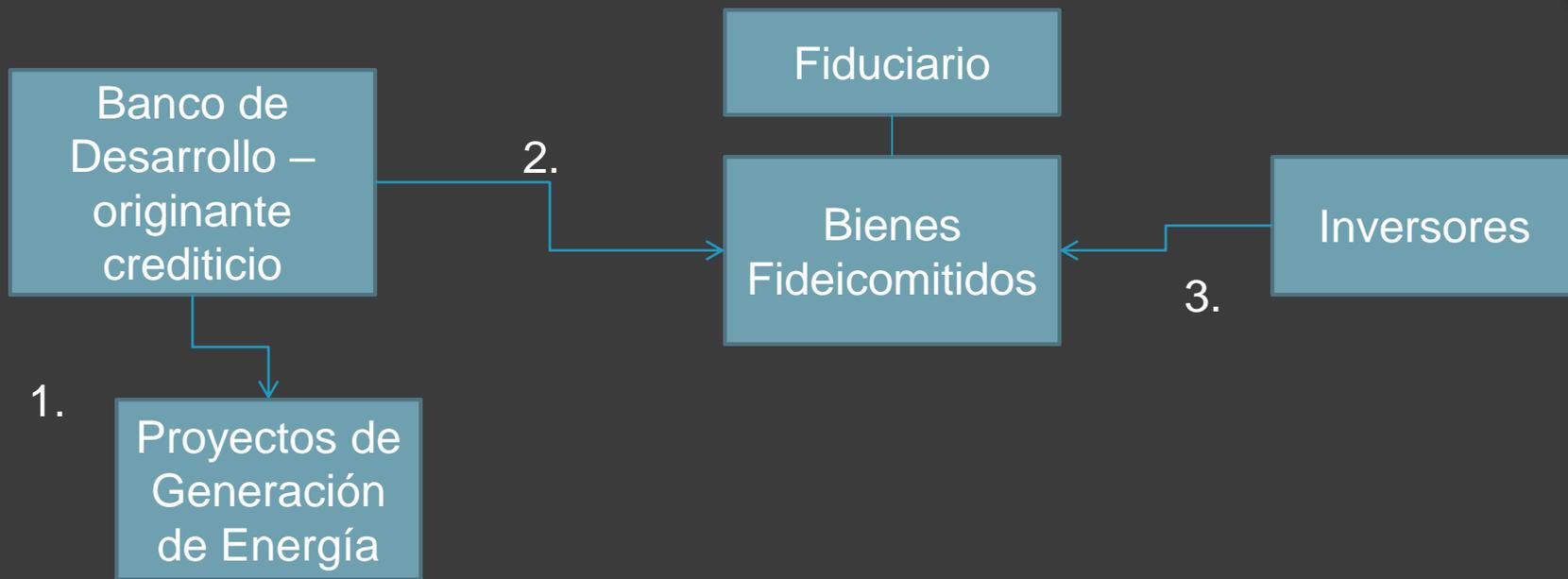
1. La banca de fomento origina el crédito en condiciones blandas; cuanto mas endeble la población, mayor subsidio; 2. la cartera de créditos es aportada a un Fidecomiso cuyo Fiduciario sale al mercado en busca de inversores (securitización); 3 Los inversores que participan son públicos (FGS) y privados (mercado de capitales).

Programa Nacional de Viviendas – Procrear versión original

- ⦿ El programa sirve para la construcción o adquisición de viviendas a construir
- ⦿ Otorga créditos de 20 a 30 años (inexistentes en la argentina en aquel entonces) con subsidio de tasa del estado nacional y, en muchos casos, aporte de terrenos para desarrollar los proyectos
- ⦿ El programa no solo aporta una solución de vivienda para la población de menores recursos, sino que permite generar fuentes de trabajo y poner en valor terrenos / inmuebles ociosos del estado
- ⦿ El programa se ha ido modificando en su estructura y figura a lo largo de los años, pero sigue vigente en la actualidad

El rol de la banca de desarrollo en este caso consiste en organizar el vehículo y aportar los fondos otorgar los créditos iniciales. Una vez securitizada la cartera, la banca de desarrollo se queda con el tramo largo de la curva y/o un título de deuda subordinado.

Fideicomiso para impulsar la generación de Energía Renovable



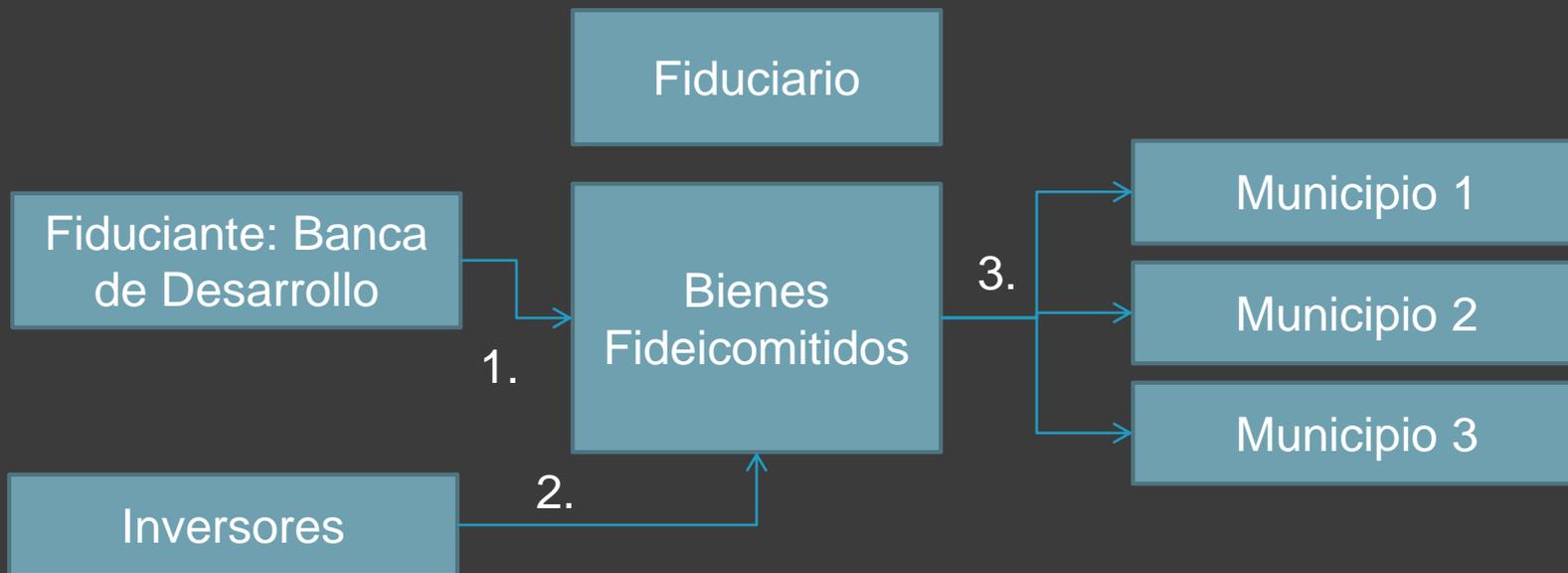
1. La banca de desarrollo genera una cartera de créditos vinculada a proyectos de energía renovable. 2. los créditos se descargan en un Fideicomiso que opera en el mercado de capitales; 3. los inversores privados pueden participar libremente de este fideicomiso, que tiene un esquema de cobertura que se adecua a sus intereses y aversión al riesgo

Fideicomiso para impulsar la generación de Energía Renovable

- ⦿ La banca de desarrollo genera una cartera de créditos vinculada a proyectos de energía renovable, que tienen un riesgo performance asociado a la construcción y luego un riesgo asociado a la operación.
- ⦿ Terminada la construcción, y con el flujo de fondos del proyecto pasible de ser cedido, el Banco de Desarrollo securitiza la cartera en el mercado de capitales
- ⦿ El flujo de fondos del proyecto se usa para el repago a los inversores, cesión mediante.
- ⦿ En Argentina hay una entidad mixta que paga la energía a los generadores, y sería esa entidad la que efectúa los pagos al fideicomiso, para que este cumpla con las obligaciones asumidas con los inversores

El rol de la banca de desarrollo en este caso consiste, en una primera etapa, en corregir una falencia del mercado (que no asume el riesgo performance) y aportar los fondos para los créditos en su etapa inicial y, posteriormente, en organizar el vehículo y descargar la cartera generada, una vez que esos créditos cumplen un perfil de riesgo acorde para el mercado

Fideicomiso para Municipios



1. La banca de desarrollo crea un fideicomiso con el objeto de otorgar asistencia financiera para infraestructura a Municipios, por fuera de su hoja de balance; 2. Inversores privados pueden involucrarse, con deuda y prelación en el cobro de sus acreencias; 3. El Fideicomiso asiste a municipios bajo diversas modalidades

Fideicomiso para Municipios

- ◎ La estructura permite ofrecer diversas alternativas de financiamiento:
 - Financiar obra pública contra cesión de tasas al Fideicomiso
 - Financiar obra pública contra la constitución de un Fideicomiso en garantía con cesión de tasas
 - Financiar obra con mecanismo de *project finance* y cesión de flujo de fondos del proyecto
 - Financiar proveedores del Municipio, sin asumir exposición pública, para que estos financien la venta de activos fijos al municipio
 - Proponer operaciones de Leasing para bienes de capital a los Municipios

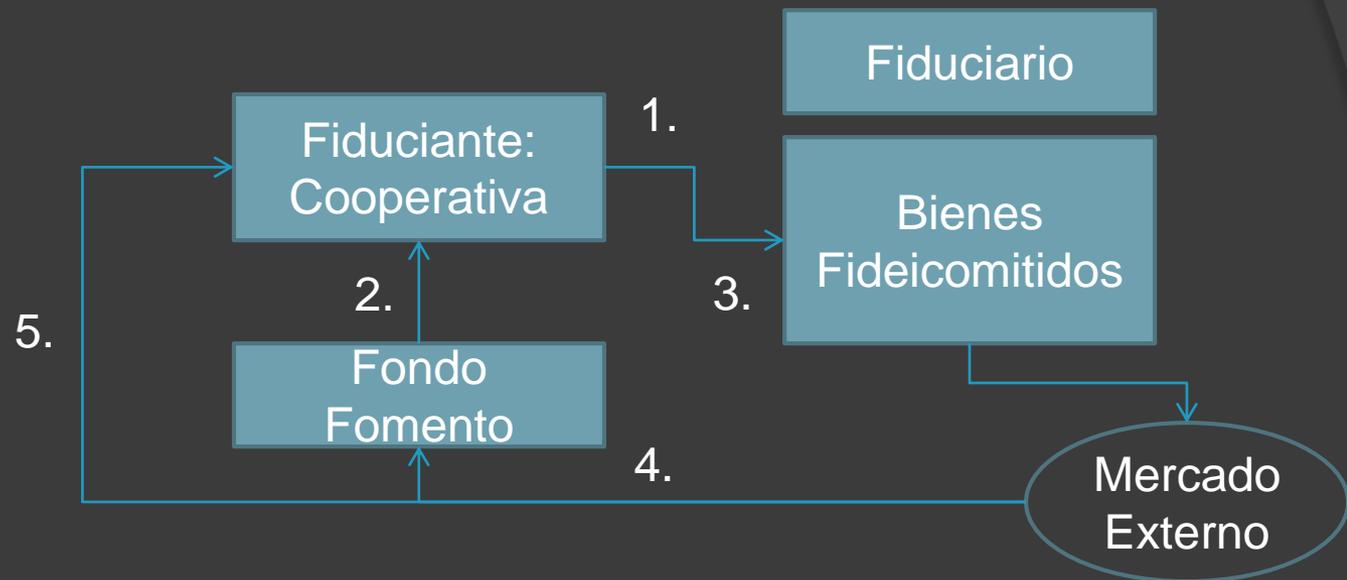
El rol de la banca de desarrollo es clave porque permite generar diferentes alternativas, por fuera de la hoja de balance, para financiar municipios y/o sus proveedores, como así también para incorporar actores del sector privado y no necesariamente afectar recursos al financiamiento del sector público.

La banca actúa como organizador y aportante de recursos

*Proyectos de Inclusión Financiera,
Desarrollo Rural y Microfinanzas*

Casos de aplicación

Fideicomiso para Prefinanciación de Exportaciones de Aceite de Tung



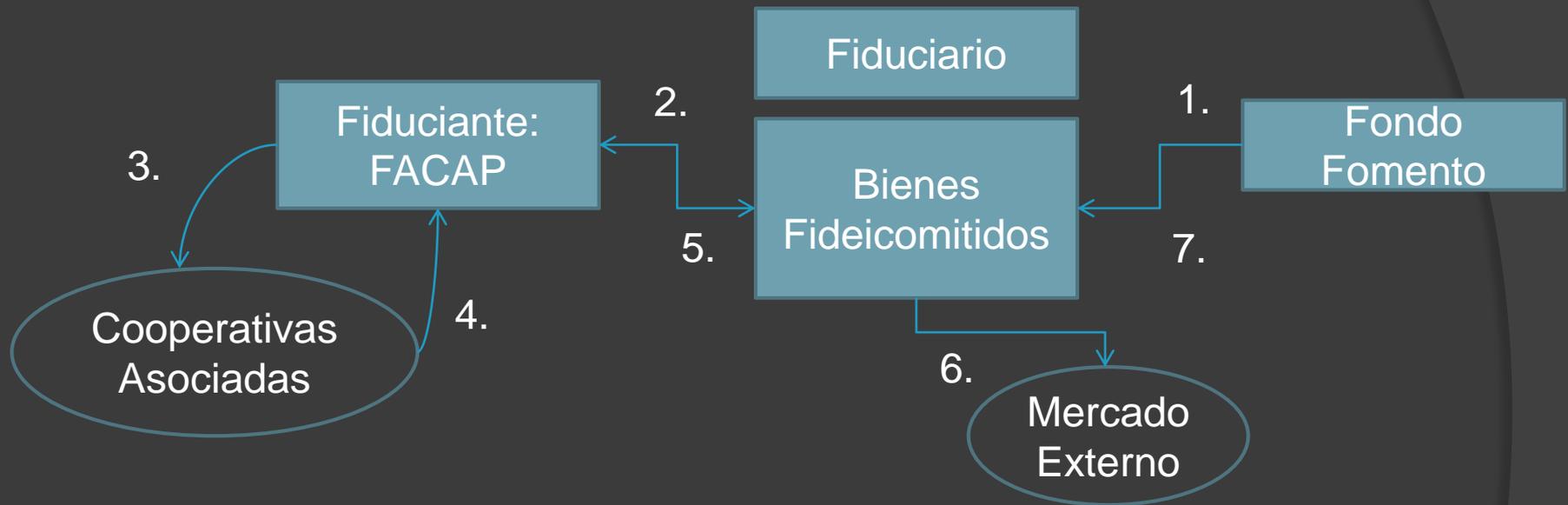
1. La Cooperativa constituye el fideicomiso de garantía, aportando un stock inicial de tung;
2. Fondo Fomento aporta los recursos para la compra de materia prima y elaboración del producto de exportación;
3. la Cooperativa integra al fideicomiso mas bienes, para poder liberar los necesarios para cumplir sus compromisos con el mercado externo;
4. los fondos provenientes de las exportaciones se utilizan para el repago del crédito –en cuotas-;
5. el remanente va a la cooperativa para seguir el ciclo

Fideicomiso para Prefinanciación de Exportaciones de Tung

- La Cooperativa Agrícola Ltda de Picada Libertad no era sujeto de crédito bancario, por lo cual la Banca de Desarrollo tuvo un rol clave para permitir que una entidad que nuclea 4.500 productores pudiera impulsar el desarrollo de pequeños productores, incursionando en las microfinanzas rurales y fomentando el asociativismo.
- Este mismo esquema fue replicado para esta Cooperativa para el te y la yerba, solo que el mercado de destino no era la exportación para estos productos

El rol de la banca de desarrollo en este caso fue clave, porque no solo otorgó el financiamiento necesario para impulsar las distintas producciones, sino que brindó asistencia técnica vinculada tanto a los cultivos como al manejo comercial de los productos que elaboraban los productores y comercializaba la cooperativa.

Fideicomiso para Prefinanciación de Exportaciones de Miel



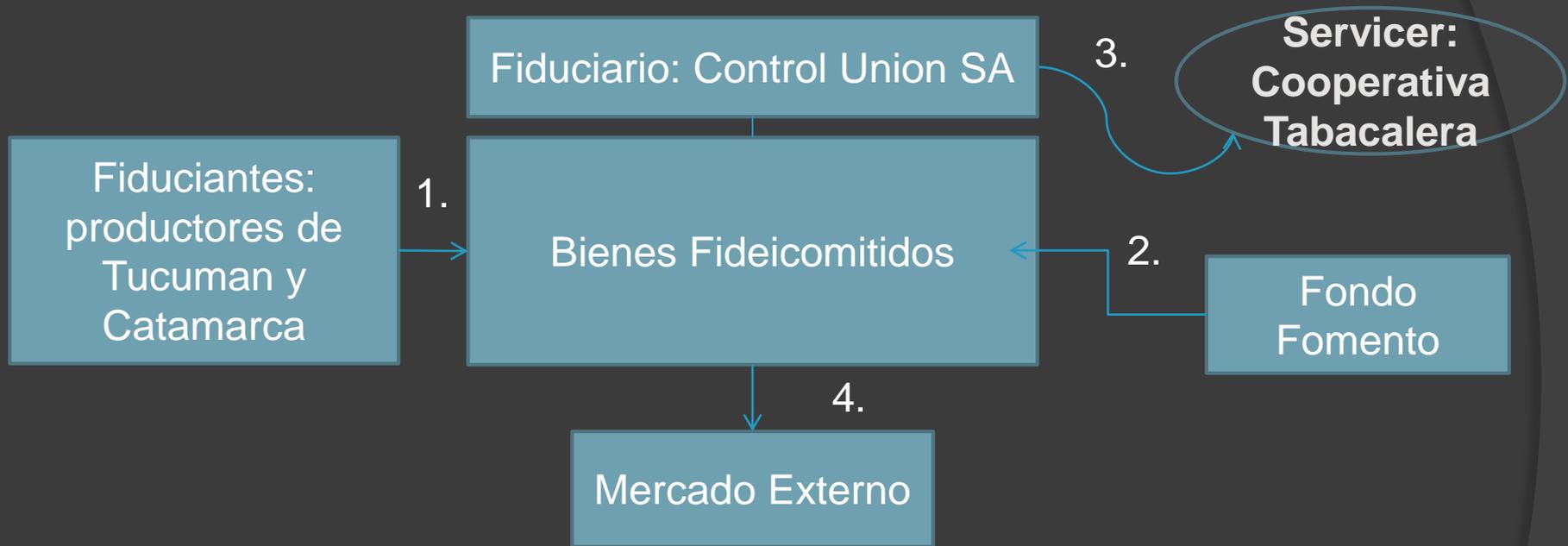
1. Se constituye el Fideicomiso y el Fondo Fomento aporta los fondos; 2. El Fideicomiso otorga el financiamiento para que FACAP (Federación de Cooperativas) articule con sus cooperativas asociadas la distribución de insumos (3.) para que los pequeños productores apícolas elaboren la miel.; 4. Al momento de la cosecha, cada Cooperativa recibe la miel y a través de FACAP (5.) la integra al fideicomiso; 6. El Fiduciario exporta la miel a los clientes externos identificados por FACAP; 7. los fondos provenientes de las exportaciones se utilizan para el repago del crédito –en cuotas-; y el remanente vuelve a FACAP, las cooperativas y sus asociados para seguir el ciclo

Fideicomiso para Prefinanciación de Exportaciones de Miel

- La Federación de Cooperativas tenía un proyecto interesante para que los beneficios de las exportaciones llegasen a los pequeños productores, que tradicionalmente vendían su producto en el mercado local
- Al no contar con garantías iniciales, la banca tradicional no apoyaba la iniciativa
- No solo se fomentó el asociativismo, sino también se fortaleció la institucionalidad de la Federación y sus cooperativas asociadas

El rol de la banca de desarrollo en este caso fue clave, porque no solo otorgó el financiamiento necesario para poner en funcionamiento todo el esquema, sino que brindó asistencia técnica al esquema comercial, lo cual era una actividad nueva para FACAP y sus cooperativas.

Modelo de Integración vertical en la Cadena de valor del Tabaco



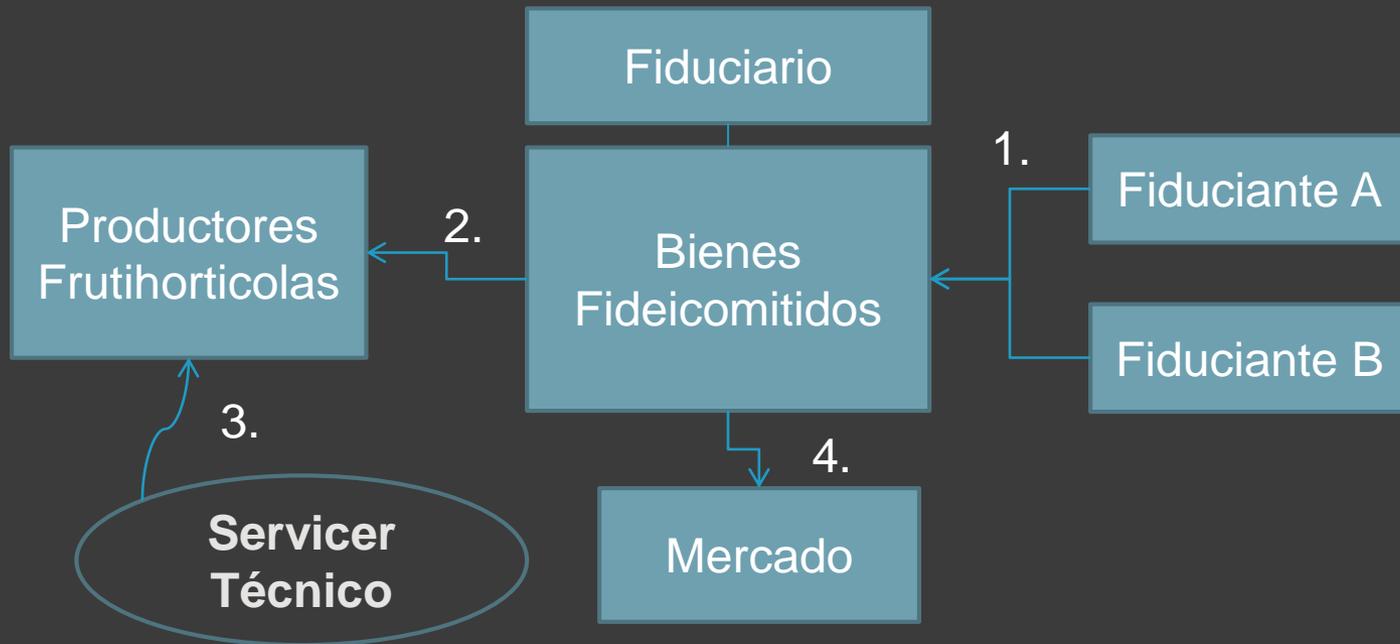
1. Los Fiduciantes integran hoja verde de tabaco, en concepto de Aporte Fiduciario; 2. Fondo Fomento aporta los fondos necesarios para la materia prima; 3. La cooperativa procesa el tabaco y obtiene el producto de exportación. A su vez, efectúa las acciones comerciales tendientes a la colocación del producto; 4. El Fiduciario realiza las exportaciones utilizando su producido para cancelar las acreencias y remunerar al Servicer; Los Fiduciantes, que también son beneficiarios, reciben el 60% de los beneficios del instrumento, el 40% restante es para el Servicer, en concepto de remuneración variable.

Modelo de Integración vertical en la Cadena de valor del Tabaco

- El vehículo financió un monto de u\$s 1.5 millones durante varias campañas
- El financiamiento contemplaba:
 - El 100% de los fondos para adquisición de materia prima
 - Parte de las necesidades de capital de trabajo de la Cooperativa
- Se trata de un fideicomiso operativo que nuclea los diversos eslabones de la cadena de valor en un esquema a medida de las necesidades del proyecto
 - Los productores acceden a un eslabón del cual nunca han formado parte (beneficios asociados a las exportaciones)
 - La Cooperativa gana representatividad y participación en el sector

El rol de la banca de desarrollo fue clave, porque ni los productores ni la cooperativa eran sujetos de crédito bancario. Así, la Banca de Desarrollo organizó el esquema, otorgó el financiamiento y fortaleció la cadena de valor en una economía regional

Fideicomiso para Productores Hortícolas de Corrientes – Desde 2005



1. Se constituye el Fideicomiso con la Banca de Desarrollo y el estado aportando capital al Fideicomiso, en su calidad de fiduciarios (Fiduciante A: PRODERNEA; Fiduciante B: La provincia); 2. los productores reciben crédito del Fideicomiso para desarrollar sus productos (crédito a cosecha). 3. El servicer técnico los asiste con la producción frutihortícola, hasta que la misma es entregada al Fideicomiso. El Fiduciario comercializa los productos.

Fideicomiso para Productores Hortícolas de Corrientes – Desde 2005

⦿ Este esquema:

- Permite maximizar el impacto de una política de desarrollo de la producción local
- Contribuye a incentivar el asociativismo entre los pequeños productores, mediante un esquema de articulación que les permitirá:
 - mejorar la producción y los márgenes del negocio
 - establecer un precio de venta que desarrolle un mercado mas transparente.
- Permite escalabilidad (incrementar nuevos participantes y/o nuevos agentes financieros), lo cual sucedió en campañas posteriores

El rol de la banca de desarrollo en este caso es clave. Representada por el Prodernea, no solo organiza sino que efectúa aporte de capital, asumiendo una posición que solo la banca de desarrollo o el estado están dispuestos a asumir

Además, al brindar asistencia técnica a los productores se mejoran las condiciones de repago de los montos involucrados y la transferencia de conocimiento a los productos

*Proyectos para fortalecer y desarrollar
PyMEs – creación de empleo*

Casos de aplicación

Fideicomiso para el Desarrollo Agrícola – SECUPYME



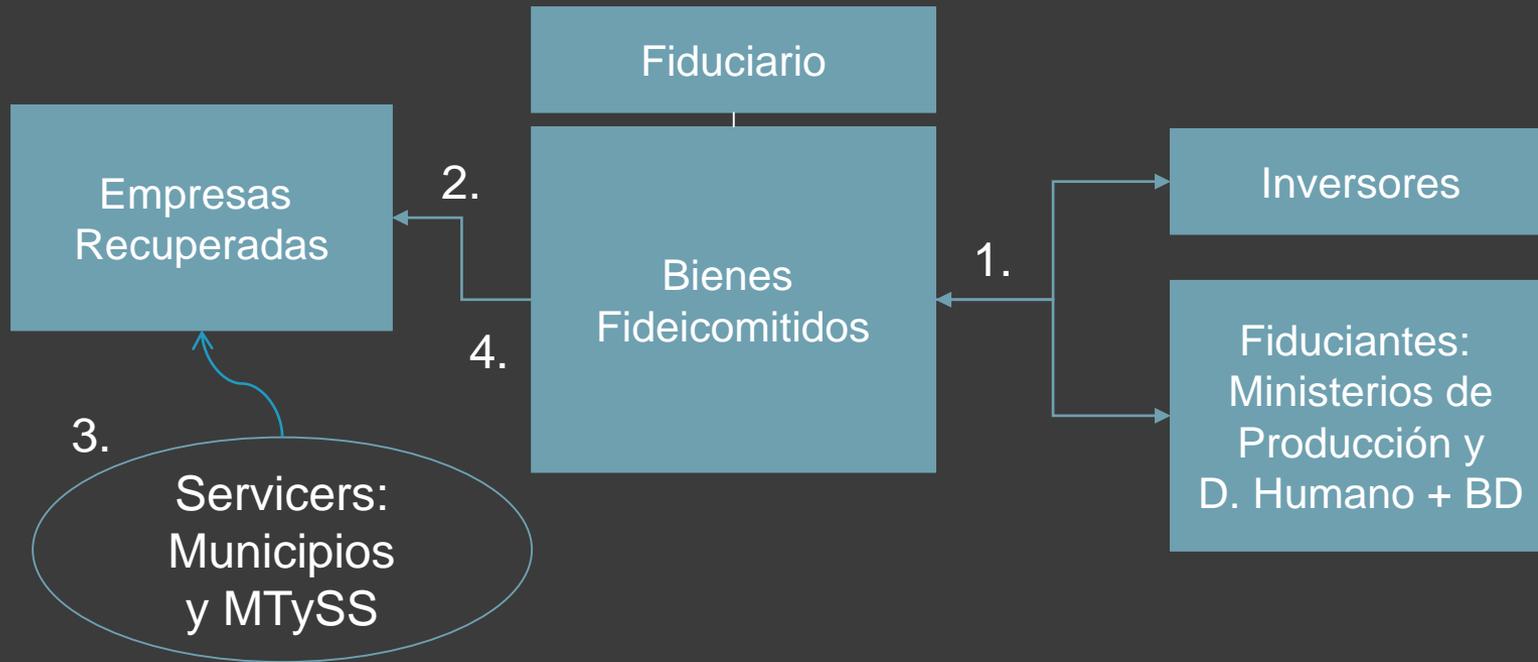
1. La banca de desarrollo genera una cartera de créditos a la producción agrícola con garantía de SGR (que como contragarantía acepta contratos de venta a futuro de soja/maíz/etc). 2. los créditos se descargan en un Fideicomiso que opera en el mercado de capitales; los inversores privados pueden participar libremente de este fideicomiso, que tiene un esquema de cobertura que se adecua a sus intereses y aversión al riesgo

Fideicomiso para el Desarrollo Agrícola – SECUPYME

- El SECUPYME se utilizó como herramienta para otorgar créditos a cosecha por muchos años
- Se otorgaban créditos en dólares a tasas muy competitivas para las PyMEs, que por contar con garantías de SGRs afrontaban un menor costo de financiamiento
- Se hicieron mas de 35 SECUPYMEs, al inicio con producciones tradicionales (soja principalmente) y con el tiempo se fueron extendiendo a producciones regionales, mediante la creación de Fideicomisos multiproducto (cebolla, arroz, etc)
- En la medida que el instrumento ganaba participación en el mercado, se fueron generando otras series de Fideicomisos que ya no tenían participación del sector público ni de la Banca de Desarrollo, pero que respetaban el mismo esquema de administración de riesgos.

El rol de la banca de desarrollo es clave, ya que actuó como *sponsor* para crear el esquema, involucrar a las SGRs y lograr la participación del sector privado en el financiamiento a la actividad productiva. Además, fue el impulsor de estos esquemas, que se utilizan desde entonces para financiar al sector agropecuario

Fideicomiso para Empresas Recuperadas PBA (FAFERBA)



1. Los Fiduciantes aportan financiamiento, conjuntamente con los inversores, pero subordinados en el cobro a ellos; 2. El Fiduciario otorga créditos a las empresas recuperadas, para su actividad productiva; 3. los Servicers brindan asistencia técnica y acompañamiento institucional; 4. las empresas recuperadas repagan el crédito al Fideicomiso con la venta de sus productos.

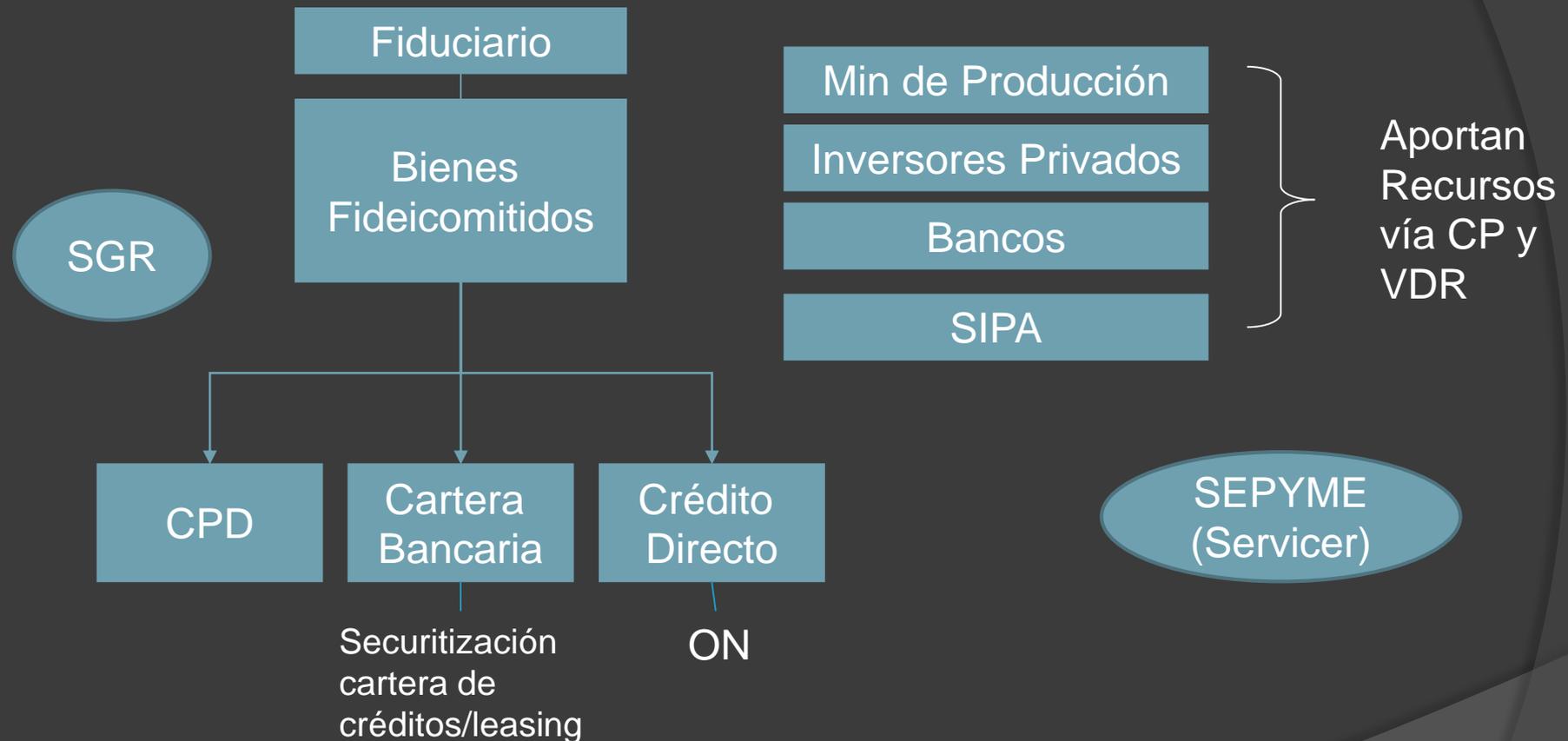
Fideicomiso para Empresas Recuperadas

PBA (FAFERBA)

- Fiduciantes:
 - Serían quienes aporten fondos para el otorgamiento de créditos.
 - Ministerio de Producción; Ministerio de Desarrollo Humano; Banca de Desarrollo
- Inversores:
 - Serían quienes aporten fondos para el otorgamiento de créditos, pero con *seniority* respecto de los Fiduciantes
 - Por su inversión reciben condiciones de mercado
- Servicers (no remunerados):
 - MTySS: Asistencia técnica y seguimiento;
 - Municipios: Identificación de demanda potencial
- Beneficiarios:
 - Serían empresas recuperadas que cuenten con proyectos que reúnan las siguientes características:
 - Económicamente sustentables
 - Importante impacto en el desarrollo local
 - Con capacidad de crecimiento
 - Generación de puestos de trabajo

El rol de la banca de desarrollo es clave, ya que no solo organiza el esquema sino que también aporta recursos como capital inicial al proyecto

Fideicomiso para Asistir PyMEs a través del Mercado de Capitales



1. El Fideicomiso se constituye con el Estado y la Banca de Desarrollo como Fiduciantes.
2. Luego se emiten títulos de deuda para involucrar financiadores privados.
3. El Fideicomiso financia PyMEs a través del mercado de capitales.

Fideicomiso para Asistir PyMEs a través del Mercado de Capitales

- ⦿ Creación de un Fideicomiso con capacidad de invertir en instrumentos que permitan a las PyMEs financiar sus proyectos de inversión y sus necesidades de capital de trabajo a través del mercado de capitales
- ⦿ Objetivos:
 - Fortalecer la inversión en proyectos productivos de PyMEs
 - Optimizar la relación riesgo-retorno, integrando a las SGR's
 - Lograr una adecuada interacción entre el sector público y la Banca de Desarrollo y el sector privado (el primero adquiere un título subordinando, haciendo las veces de *first loss* para el inversor privado)

El rol de la banca de desarrollo es clave, ya que actuó como *sponsor* para crear el esquema, involucrar al Estado y aportar los recursos necesarios para lograr la participación del sector privado

FONDAGRO



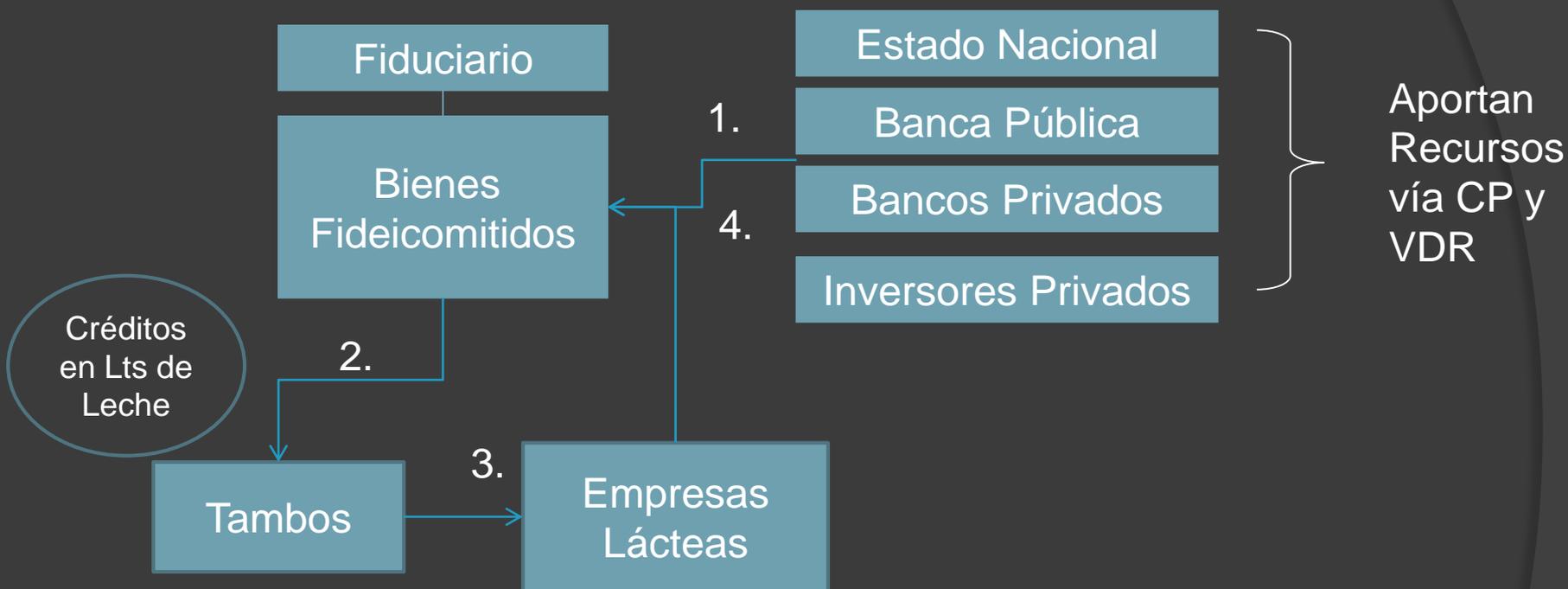
1. El Fideicomiso se constituye con el estado provincial y la Banca de Desarrollo como Fiduciantes. 2. Esto permite la participación de inversores privados; 3 El Fideicomiso ofrece todo tipo de líneas de asistencia, cuyo destinatario final son PyMEs agropecuarias.

FONDAGRO

- ⦿ El Fideicomiso se constituye para financiar el desarrollo de cadenas de valor en el sector agroindustrial, haciendo principal hincapié en la inclusiones financiera y los productores de menores recursos
- ⦿ La posibilidad de involucrar financiamiento de diversos actores enriquece la estructura
- ⦿ Para la banca de desarrollo, el esquema permite un vehículo de financiamiento *off - balance*

El rol de la banca de desarrollo es clave, ya que actuó como sponsor y organizador para crear el esquema e involucrar al Estado, logrando el aporte de inversores privados los recursos necesarios para asistir al sector bajo diversas modalidades

Fideicomiso para el sector lácteo



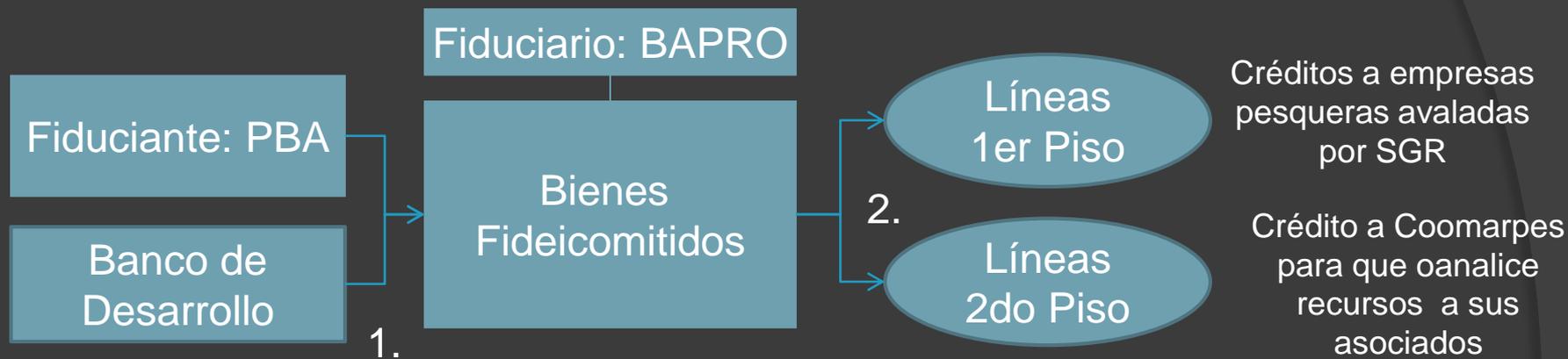
1. El Fideicomiso de oferta pública se constituye con la suscripción de CP por parte del Estado y la Banca de Desarrollo (banca pública). Esto facilita la participación del sector privado vía VDR
2. El Fideicomiso otorga créditos a tambos (para inversión) en unidad de producto y con garantía de SGR, con amortización mensual. Las usinas lácteas reciben la leche de los tambos y mensualmente retienen parcialmente el pago a los tambos y abonan al Fideicomiso la cuota correspondiente a cada productor;
4. el fiduciario cancela los VDR a 60 meses en cada vencimiento,

Fideicomiso para el sector lácteo

- ⦿ El Fideicomiso permite la mejor integración de la cadena de valor, asegurando la inversión en los tambos para mantener el volumen de leche en las usinas lácteas, en un momento de crisis en el sector
- ⦿ Asimismo, fideliza proveedores para las usinas, y propone un esquema de financiamiento que organiza mejor la cadena de pagos del sector

El rol de la banca de desarrollo es clave, porque actuó en un momento de crisis de la industria láctea (en su primer eslabón) para asegurar un mecanismo de financiamiento de inversión en stock lechero. La Banca de Desarrollo actuó como organizador y aportante de recursos para crear el esquema e involucrar al Estado y a los principales actores del sector privado

Fideicomiso para el sector pesquero



Créditos, contragarantías, bonificaciones de costo financiero y de avales para permitir la movilización de recursos a capital de trabajo e inversiones, para PyMEs pesqueras,

1. El Fideicomiso se constituye con el estado provincial y la Banca de Desarrollo como Fiduciantes. 2. El Fideicomiso ofrece líneas de crédito de primer y segundo piso, haciendo las veces de Banca de Desarrollo. Para las líneas de segundo piso, utiliza una cooperativa del sector. 3. El Fideicomiso financia PyMEs pesqueras de la Provincia de Buenos Aires.

Fideicomiso para el sector pesquero -

- ⦿ El fondo cuenta con varias alternativas para financiar tanto capital de trabajo como inversiones. Los créditos los ofrece a tasas muy bajas, con bonificación de tasas y garantía de SGR, lo cual asegura el repago de los créditos para el fondo, eliminando el riesgo de default de las PyMEs
- ⦿ El costo de la SGR también es cubierto por el fideicomiso

El rol de la banca de desarrollo es clave, ya que actuó como organizador para crear el esquema e involucrar al Estado, logrando el aporte de los recursos necesarios para asistir al sector