



ASOCIACIÓN LATINOAMERICANA  
DE INSTITUCIONES FINANCIERAS  
PARA EL DESARROLLO

DOCUMENTO TÉCNICO

# **BLENDED FINANCE: MOVILIZANDO RECURSOS PARA LA FINANCIACIÓN DE PROYECTOS CON ALTO IMPACTO DE DESARROLLO**

Septiembre 2019



DOCUMENTO TÉCNICO

**BLENDED FINANCE: MOVILIZANDO  
RECURSOS PARA LA FINANCIACIÓN  
DE PROYECTOS CON ALTO IMPACTO  
DE DESARROLLO**

**Serie:** Instrumentos Financieros

Documento elaborado por:  
Secretaría General de ALIDE  
**Programa de Estudios Económicos e Información**

Edición:  
Asociación Latinoamericana de Instituciones Financieras  
para el Desarrollo (ALIDE)

Paseo de la Republica 3211, San Isidro  
Oficina Postal 3988 | Lima, 100 Perú  
Teléfono: +511-203 5520  
[secretariageneral@alide.org](mailto:secretariageneral@alide.org)  
[www.alide.org](http://www.alide.org)

Diseño y diagramación:  
Unidad de Comunicaciones de ALIDE

Fotografías:  
[www.pxhere.com](http://www.pxhere.com)

Septiembre, 2019





Existen distintas formas de hacer *blended finance*, múltiples instituciones que participan en él contribuyen al desarrollo y estructuración de este tipo de operaciones de financiamiento, tales como las multilaterales, bancos de desarrollo, la sociedad civil y el sector privado. En ese sentido, en el workshop se comentó las iniciativas de *blending* de la Unión Europea, sobre todo las relacionadas a la movilización de recursos, la presencia del Fondo Verde para el Clima de las Organización de las Naciones Unidas para la financiación de proyectos climáticos, de la acción del BID y CAF, y de las organizaciones filantrópicas para movilizar recursos desde las organizaciones de la sociedad civil.

La **COMPañÍA ESPAÑOLA DE FINANCIACIÓN DEL DESARROLLO (COFIDES)** presentó un proyecto específico de financiación combinada que cuenta con apoyo de la Unión Europea para proyectos prototípicos, que es el Fondo Muna que tiene alrededor de € 100 millones, de los cuales € 70 millones corresponderán al aporte del sector privado, con el que se espera obtener una rentabilidad de mercado. El Muna está estructurado a través de uno de los fondos que operan en España.

Más adelante, el fondo va a contar con € 10 millones aportados por la Unión Europea para las garantías de las primeras pérdidas. Otro millón de euros adicional será aportado por Cofides, y € 20 millones de la Agencia Española de Cooperación Internacional para el Desarrollo (Aecid). Adicionalmente, otros € 9 millones serán aportados por la Unión Europea para asistencia técnica, de los cuales un millón de euros serán movilizados para estructurar un paquete para financiar la cadena de valor agropecuaria en América Latina, trabajando directamente con empresas finales o indirectamente a través intermediarios financieros.

En resumen, el Fondo Muna es la mezcla de recursos de distinto origen o con distinto apetito al riesgo, que busca conseguir que ciertas operaciones o proyectos sean bancables, que en estricto sean sostenibles, dirigidas a sectores complicados y a economías donde no hay apetito al riesgo.

## ACERCA DEL DOCUMENTO

Este documento técnico ha sido elaborado en base a las presentaciones y resultados de la reunión "*Blended Finance: Movilizando Recursos para la Financiación de Proyectos con Alto Impacto de Desarrollo*", realizado en Madrid, España, el 22 de mayo de 2019, en el marco de la 49 Reunión Ordinaria de la Asamblea General de ALIDE. Los temas y expositores de la reunión fueron, Gisela Campillo, directora de la Facilidad de Inversión en América Latina (LAIF- Latin America Investment Facility), DG DEVCO, Comisión Europea, quien comentó acerca de LAIF, las lecciones aprendidas en el trabajo con los bancos de desarrollo nacionales y regionales, así como el Plan de Inversión Exterior Europeo (IEP); Dante Mossi, presidente del Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE), comentó la experiencia del banco en operaciones de *blended finance* y la relación de sus entidades con el Fondo Verde para el Clima; Philippe Szymczak, jefe de la División-Operaciones en América Latina, del Banco Europeo de Inversiones (BEI), comentó cómo el BEI evalúa el valor agregado del mecanismo de *blending* y las operaciones estructuradas en ese marco, y cómo piensan utilizar este esquema en el futuro; Ignacio Corlazzoli, Representante en Europa del Banco Interamericano de Desarrollo (BID); Gloria Gamero, directora de Recursos Financieros Institucionales de la CAF-Banco de Desarrollo de América Latina, quien expuso sobre la experiencia de su institución en la región, sectores que más demandan financiación combinada de alto impacto, la importancia de la financiación combinada en cuanto a su contribución a desarrollar del sector privado local, y el papel de las instituciones de desarrollo en estos mercados; y Alejandro Álvarez Von Gustedt, cofundador y socio del International Venture Philanthropy Center (IVPC).



**La Unión Europea** es una asociación importante de una parte del mundo que ve a los países de América Latina y el Caribe como socios estratégicos de la región para seguir trabajando con los proyectos que impulsan el desarrollo mutuo. Con ese objetivo, tiene a disposición de la región la **Facilidad de Inversión en América Latina (LAIF)**, mayormente para donaciones, aunque desde hace un par de años la facilidad puede también dar garantías y apoyar proyectos. Hasta ahora ha estado concentrada en donaciones que ascienden a más de € 380 millones desde el 2010, habiendo apoyado a 45 proyectos.

LAIF trabaja con un socio principal, que es una institución europea, habiendo sido hasta ahora sus socios principales la Aecid, la Agencia Francesa de Desarrollo (AFD) y el BEI que como banco de Europa es su socio principal, aunque cualquier otra institución que esté capacitada y habilitada para gestionar fondos de la Unión Europea puede presentar propuestas.

También trabajan muy directamente con el BID, CAF y BCIE como socios financiadores de proyectos, y en muchos casos implementadores de los proyectos en Latinoamérica. En segundo nivel están las instituciones privadas que, en muchos casos, financian varios de los proyectos que promueve la Unión Europea, así como bancos de desarrollo de la región.

Los apoyos pueden darse en la forma de asistencia técnica o subvenciones a la inversión. Los instrumentos provistos por LAIF, que no son nuevos para el ámbito de Europa, pero quizás pueden serlo como posibilidad de acceso para las otras regiones, son las garantías o equity, que pueden ser reembolsables, ampliándose así el abanico de posibilidades para América Latina y el Caribe. Lo

cierto es que a la Unión Europea a través de LAIF busca trabajar con más socios y con estructuras un poco diferentes.

El papel que pueden tener los bancos de desarrollo de América Latina y el Caribe en la relación Unión Europea-LAIF es como socios de una institución que presenta proyectos como líder de la facilidad, y en muchos casos son implementadores directos, y los que al final trabajan de la mano con el Gobierno y con el sector privado. Hacer este vínculo para ejecutar los proyectos es uno de los temas relevantes de interés del LAIF, que quiere transmitir a través de las delegaciones de la Unión Europea en todos los países, donde tiene un interés muy fuerte que los conozcan y en identificar a entidades, incluyendo a los bancos de desarrollo, porque ven que es la única manera que los proyectos a presentarse estén bien diseñados. Entonces pueden trabajar en conjunto con los bancos de desarrollo para presentar buenos proyectos, aprovechando los puntos fuertes de cada institución. Por ello, UE-LAIF considera que ALIDE es un foro importante para socializar proyectos y pretende trabajar de manera conjunta con la asociación y sus entidades miembros.

En la actualidad, LAIF cuenta con más o menos un presupuesto de € 50 millones al año, habiendo apalancado desde 2010 aproximadamente € 8.5 billones. Los sectores apoyados son diversos, pero sobretodo se han concentrado en agua y saneamiento, simplemente por la necesidad de capital que se requiere, pues han recibido muchas propuestas de este sector. También se han orientado a los sectores de energía, energía renovable, desarrollo urbano y agricultura. Está teniendo una orientación fuerte en el sector privado, en lo relacionado al acceso a créditos, promoción de las pymes, sobre todo para apoyar a este tipo de empresas.



A nivel de países, intentan tener un balance, pero obviamente hay países que tienen una mayor presencia porque presentan más propuestas. El abanico está abierto a todos los países, sin ningún tipo de tipo de restricción, fase o de ciclo de proyectos. Para iniciar el proceso para que un proyecto acceda a los fondos de LAIF, todo comienza con una conversación a nivel conceptual estratégica entre la delegación de LAIF con sede en Bruselas, Bélgica y el banco líder, luego de las negociaciones que hayan tenido con el Gobierno y la banca de desarrollo del país que va a ser beneficiado. Una vez acordada la propuesta, se siguen los siguientes pasos: la preparación de la llamada ficha de proyecto, en la que se detalla la necesidad del financiamiento, los objetivos finales, las metas, los indicadores de medición, pero sobre todo la adicionalidad que supone el apoyo de la Unión Europea, es decir, porque se pide una subvención.

Aun cuando el proceso para acceder a los recursos de LAIF puede parecer un poco complicado, la Unión Europea considera que es conveniente el esfuerzo porque lo que se quiere es hacer viables proyectos que son diferentes, innovadores y de mucho mayor riesgo, que de otra forma no se hubieran podido realizar, al no encontrar financiamiento en el mercado en las condiciones estándar. Este es el principal objetivo de LAIF.

Habiendo aprobado 45 proyectos, con otros 43 en análisis y discusión, varios de ellos ya cerrados o culminados, los resultados son variables, y hay la expectativa de diseminar la información con los resultados obtenidos para que se conozca más y mejor esta iniciativa, y los proyectos que tiene en ejecución con sus distintos socios a fin de seguir trabajando en el apoyo al tipo de proyectos que atiende LAIF. Como parte de esta política de difusión se ha

empezado la comunicación vía las redes sociales y próximamente lanzarán la página web de la LAIF.

¿Qué viene para LAIF? El presupuesto anual de la Unión Europea debe fijarse dentro de los límites acordados en un marco financiero plurianual previamente establecido para un período de siete años. Ahora está en plena discusión el presupuesto para el período 2021-2027, por lo que al estar en negociaciones, LAIF no tiene claridad de cuál es el presupuesto exacto que le será asignado, pero lo que sí saben es que tendrán un presupuesto muy importante, que sería en gran parte para *blending*, sobre todo para garantías; y es muy probable que la región de América Latina y el Caribe sea considerada dentro de este paraguas del organismo llamado Plan Europeo Externo de Inversión, que amalgama diferentes fuentes de financiamiento, pero muy fuertemente el *blending* habitual que ya se conoce, con una garantía de la Unión Europea para una cartera proyectos.

Esto por ahora está abierto solamente para África, pero el plan macro es muy probable que se amplíe al resto del mundo, incluyendo a América Latina y el Caribe. Otro de los temas importantes que está trabajando LAIF es integrar en un solo instrumento el financiamiento para la ayuda exterior que incluirá países que se llaman graduados y no graduados, aunque es posible que los países graduados tengan menos presupuesto. Lo cierto es que van a poder seguir trabajando en muchos países de la región que hasta ahora con cooperación bilateral tradicional europea se habían quedado fuera del acceso a este tipo de mecanismo de financiamiento. En síntesis, se va a contar con mayores recursos para *blending*.



**El BEI** es el organismo financiero encargado de implementar las políticas de cooperación y ayuda de la Unión Europea con los recursos de las instituciones financieras internacionales y del sector privado, imprescindible para cumplir con las metas de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS). En América Latina y El Caribe, el banco ha tenido que utilizar una gama de productos desarrollados en Europa. La base de su actuación son los préstamos a plazo con los que ha concedido condiciones muy atractivas tanto para el sector público como para el sector privado.

El *blending* es una de las herramientas básicas utilizadas por el BEI dentro y fuera de la Unión Europea. Pero también es una de las herramientas fundamentales que puede utilizar el banco para atomizar los impactos de sus operaciones y la bancarización de los proyectos que sin este no serían viables para la intervención del banco. El BEI empezó sus operaciones en América Latina y el Caribe hace 26 años y ha estructurado en todo este tiempo unos 127 proyectos, por unos € 8 000 millones.

Todo su trabajo en la región lo ha realizado en una cooperación muy intensa con las demás instituciones financieras internacionales y la Comisión Europea, apoyando a una diversidad de países y sectores. La estrategia del banco es incrementar gradualmente la ayuda para la inversión en América Latina y el Caribe hasta los 9 000 millones de euros por año. Otra de

las características de la acción del BEI es que también organizan regularmente la financiación para intervenciones en el sector público, tanto de manera directa como en la banca pública. En los dos últimos años han aumentado significativamente la cooperación con la banca pública y en los próximos años será un tercio de su cartera de proyectos.

En el último año estructuraron 15 proyectos para la región, y de las 10 operaciones realizadas con el LAIF, 8 fueron en América Latina y el Caribe, lo que ha permitido apalancar inversiones por € 1 600 millones. El *blending* principalmente ha sido para asistencia técnica, capacitación, donaciones para viabilizar los proyectos y garantías.

El BEI está comprometido en mejorar su apoyo a las políticas de la Unión Europea y, a tal efecto, adapta su organización para garantizar una orientación geográfica y sectorial adecuada de acuerdo con las prioridades de la Unión Europea. Asimismo, continuará cooperando estrechamente con los diferentes organismos financieros y los bancos de desarrollo de la región. Entretanto, está explorando nuevas vías para mejorar su apoyo a la inversión en América Latina y el Caribe a fin de lograr un mayor impacto. En este propósito, el *blending* o financiación combinada seguirá siendo un componente importante de los instrumentos del BEI para apoyar el desarrollo sostenible en la región.



## EL BANCO CENTROAMERICANO DE INTEGRACIÓN ECONÓMICA (BCIE)

entidad financiera regional con una permanente presencia en la región centroamericana, administra una cartera de créditos de algo más de US\$ 7 000 millones. Para el banco, el financiamiento combinado es una necesidad, en una región que es muy vulnerable a desastres naturales. Por ejemplo, la presencia súbita de un huracán que en cuestión de pocas horas destruye el patrimonio público y privado, implicando pérdida de vidas humanas y años de inversión, y es aquí donde la combinación de recursos para un fin único es muy importante.

El BCIE es una institución que tiene 58 años de creada, es un banco relativamente pequeño, pero a la vez provee cerca de la mitad de recursos externos a la región. Recibe ayudas extra regionales que son parte del régimen nacional, pero que no son suficientes. Sin embargo, la visión del banco va más allá de brindar financiamientos para recuperar la infraestructura de carreteras y otras, sino también de llevar inversión, conocimiento y experiencias en su campo de acción de Europa y de los bancos de desarrollo de la región, y que no están en Centroamérica.

La particularidad del BCIE que, a diferencia de otras instituciones, es que pertenece a la región centroamericana, y cuando algo no funciona no puede irse y abandonar un proyecto, por el contrario, tiene que encontrarle una solución de forma conjunta con los socios extra regionales y explicarles por qué deben permanecer apoyando a los países y proyectos. Por otra parte, tiene que trabajar con países con distintos grados de desarrollo, exigencias y retos diferentes y empresas muy diversas.

Por otra parte, el BCIE tiene relaciones con instituciones de Asia y está tratando de llevar las buenas prácticas de estas entidades a Centroamérica. En el tema de financiamiento combinado está recibiendo apoyo del KfW, la AFD y de otras agencias con las que trabaja desde muchos años atrás. Una tarea pendiente en el BCIE es acercarse más al sector privado exitoso de América Latina, y sus socios en Centroamérica y el Caribe, dos regiones muy cercanas pero que tienen muy poco comercio entre sí.



**La CAF-**Banco de Desarrollo de América Latina es un gran aliado para el desarrollo de los países latinoamericanos, buscando siempre la rentabilidad social y ambiental, la alineación a los ODS, el cierre de brechas, el desarrollo inclusivo, y la integración regional. Todo esto con el objetivo de mejorar las condiciones de vida de los países latinoamericanos, con una visión de recursos escasos, de asignación eficiente de los recursos financieros, de allí que han preferido darles importancia a los proyectos en calidad de eficiencia versus escala.

Toda vez que se acepta que existe la necesidad de cerrar la brecha de inversión, entonces tiene que mirarse la disponibilidad de recursos que tiene América Latina y el Caribe; por ello, las instituciones financieras como la CAF consideran que deben enfocarse en un *blending* eficiente, buscar soluciones a la medida, atraer nuevos socios y mucha innovación en lo que se hace.

La financiación combinada en la CAF, actualmente, se corresponde con los objetivos corporativos de eficiencia, equidad, sostenibilidad, institucionalidad e integración que apuntan al desarrollo sostenible y a la integración regional. Todo ello con el beneficio transversal de atender cuatro grandes áreas: inclusión financiera, ciudades inteligentes y conectadas, corredores logísticos y la agenda digital.

En las operaciones de la CAF hay dos conceptos relevantes que tienen en cuenta al momento de realizar operaciones de financiación combinada: impacto en el desarrollo y aporte al desarrollo. El impacto al desarrollo es el cambio resultante de una intervención, pero ahora CAF se está enfocando en el aporte al desarrollo, esto es, la contribución agregada de los financiamientos realizados en la región.

Las aprobaciones de la CAF en el 2018 tuvieron como aportes al desarrollo 2 427 031 de beneficiarios con nueva o mejor infraestructura energética, 5 020 000 de beneficiarios con nueva o mejor infraestructura de telecomunicaciones, 649 390 viajeros en modos de transporte sostenible o mejorados, 2 066 235 de beneficiarios por mejoras en su hábitat, 39 375 hogares con una conexión nueva o mejorada de agua potable y 358 228 estudiantes beneficiados por construcción y rehabilitación de infraestructura educativa. Esta es una expresión clara de la contribución de la corporación al bienestar y desarrollo de los países y ciudadanos de la región.

El financiamiento combinado brindado por la CAF, incluye financiación reembolsable de fuentes privadas/públicas, donaciones o instrumentos altamente concesionales para proporcionar financiación en términos que los proyectos resulten viables y sostenibles, con aporte al desarrollo y alineados con los ODS.



A lo largo de sus 50 años de vida institucional la CAF, ha diseñado numerosos programas en *blending*. Así, tienen programas de vehículos especiales diseñados para países con mercados maduros donde la sofisticación es requerida para impulsar el aporte al desarrollo, las APP y la colaboración con fondos de inversión e infraestructura. En los últimos 10 años, ha movilizado US\$ 2 650 millones para financiar 44 proyectos en 14 países de la región, donde cada dólar aportado por la CAF representa una movilización de terceros de US\$ 1.70.

Asimismo, se resalta que la CAF ha tenido una importante colaboración de la KfW, que les ha otorgado fondos por US\$ 700 millones, lo que le ha permitido abaratar los recursos y cumplir con las iniciativas que llevan a cabo en la región, para lo cual también cuentan con recursos de otros organismos financieros.

Un ejemplo de *blending* de la CAF es el Metro de Quito, donde hicieron un aporte de US\$ 400 millones con recursos propios, la catalización de Japan Bank for International Cooperation (JBIC) y el Instituto de Crédito Oficial (ICO), de España, el abaratamiento de alrededor de US\$ 90 millones de KfW, a través de sus programas sobre cambio climático y transporte urbano. El aporte al desarrollo es 22 km de extensión en infraestructura que beneficia a 458 000 personas al día.

Con vehículos especiales de inversión, fondos de deuda senior han apoyado proyectos en el sector de infraestructura de Colombia y Uruguay, catalizando recursos de inversionistas institucionales, proveyendo financiamiento en moneda local y creando nueva clase de activos.

La relación con el Green Climate Fund, GEF (Global Environment Facility) y el Fondo de Adaptación son muy importantes. CAF fue el primer banco multilateral en acreditarse al GEF en el 2016, de los cuales reciben una gran colaboración con créditos concesionales, inversiones patrimoniales, recursos no reembolsables y garantías, así como recursos para asistencia técnica.

Por último, LAIF les permite apalancar recursos de la Comisión Europea para inversiones en Latinoamérica y acceso a financiación por parte de instituciones financieras de desarrollo europeas para el apoyar proyectos en la región. Además, recursos para asistencia técnica de € 20 millones que han permitido apoyar a 23 proyectos, contratar a 64 consultores y realizar 21 estudios.



Para el **GRUPO BID**, América Latina y el Caribe es una región idónea para movilizar recursos, tiene características únicas que la posicionan como un terreno apropiado para probar estructuras innovadoras para la movilización de recursos financieros. En la región, se aprecian mejoras en capacidad institucional, mix de países de renta media y emergente, y mercados dinámicos en evolución. El Grupo BID es el movilizador líder de recursos para la región y un pionero en financiación innovadora.

El Grupo BID implementa soluciones de financiamiento mixto por medio de distintos tipos de productos financieros (mitigación de riesgos, garantías de primera pérdida y moneda local), deuda (préstamos preferentes, subordinados o contingentes y bonos), fondos e inversiones directas y formas innovadoras de establecer precios, y cooperación técnica (incentivos con base en desempeño, donaciones para inversión y donaciones contingentes).

Asume el liderazgo en brindar recursos de financiamiento mixto<sup>1</sup> para demostrar la viabilidad de un modelo de tecnología

---

<sup>1</sup> El Grupo BID, define financiamiento mixto como la combinación de financiación en condiciones concesionales de donantes con la financiación del propio Grupo u otros inversores para desarrollar mercados privados, cumplir con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) y movilizar recursos públicos y privados.

nueva de financiamiento innovador (por ejemplo, el caso del primer programa innovador de ahorro energético para pequeñas y medianas empresas en México). Asimismo, busca replicar y escalar modelos existentes para abrir nuevos mercados brindando apoyo a los precursores por medio del financiamiento mixto (por ejemplo, el caso de la primera planta de energía solar con escala industrial en El Salvador). Finalmente, escalar las iniciativas probadas, al estructurar la intervención del financiamiento mixto para maximizar la inversión del sector privado (por ejemplo, el caso del primer bono transnacional para energía solar de América Latina y el Caribe con la estructura de bonos A/B de BID-Invest).

El BID ha aumentado el nivel de instrumentos y de garantías. En los últimos 9 años (desde 2010) ha movilizado US\$ 1 500 millones de recursos de donantes comprometidos al financiamiento mixto, desarrollando una amplia experiencia en la utilización de los recursos concesionales de sus socios para lograr los ODS en América Latina y el Caribe. En este caso el BID ha sido muy importante como plataforma y socio para las instituciones europeas que aportan este y otro tipo de recursos en la región.

Un ejemplo de financiamiento mixto es el programa global para la implementación de Acuerdo de París sobre cambio climático por medio de inversiones en infraestructura sostenible. En noviembre de 2010, el Grupo BID y el



Departamento de Estrategia de Negocios, Energía e Industria (BEIS) del Reino Unido lanzaron el Programa de Infraestructura Sostenible (SIP por sus siglas en inglés), con una contribución de aproximadamente GBP 177 millones (unos US\$ 216 millones).

El objetivo de este fondo rotatorio, en el que los ingresos se reinvierten en proyectos nuevos, es catalizar inversiones privadas para acelerar el desarrollo de infraestructura sostenible con un componente de donaciones para preparar proyectos y recursos concesionales que permitan tomar más riesgo y a la vez lograr un mayor impacto. El Reino Unido decidió lanzar el SIP en la región, primero en Brasil, Colombia, México y Perú, en conjunto con el Grupo BID. El aprendizaje y los resultados de este piloto ayudarán al Reino Unido a desarrollar la segunda fase del programa en el sudeste asiático y África.

Lo importante para el público y para la Banca de Desarrollo, es lo que se puede hacer a futuro, donde no necesariamente tiene que estar el BID con los organismos públicos nacionales, sino que lo podrían hacer las propias instituciones como los bancos de desarrollo, a fin de movilizar estos recursos, comprometiendo más al sector privado.

El Grupo BID seguirá expandiendo el alcance de sus esfuerzos en financiamiento mixto y trabajará con los socios para diseñar instrumentos nuevos y enfoques personalizados por región. Continuará expandiéndose a nuevos sectores y geografías más allá de los lugares que tradicionalmente reciben financiamiento mixto; trabajando en APP y en enfoques regionales para la obtención de los ODS por medio de la financiación combinada; y desarrollará en conjunto con donantes y gobiernos las herramientas de financiamiento innovadoras que catalicen la financiación comercial hasta el cumplimiento de los ODS en la región de América Latina y el Caribe.



## INTERNATIONAL VENTURE PHILANTHROPY CENTER (IVPC)

creado en 2017, es un centro de excelencia para promover la estrategia de inversión social, con la misión de movilizar mayor cantidad de capital del sector privado, y una de las maneras de hacerlo es a través de construcciones de sistemas de vías férreas, un sector muy incipiente todavía, que no alcanza el potencial que debería tener. Cuenta con socios en Europa y América Latina, Norteamérica y Asia, son 850 asociados, todos ellos proveedores de capital que trabajan de manera conjunta, a partir de los cuales se han generado numerosos nuevos fondos y mucha innovación.

En Estados Unidos la filantropía moverá en los próximos años US\$ 10 mil millones anuales, muy poco va a América Latina y el Caribe y África. Sin embargo, hay algunos ejemplos muy interesantes en Alemania, China o Japón donde consiguen combinar capital con la financiación filantrópica y hacer un *blending* privado. Esto es lo que IVPC está haciendo también en América Latina y el Caribe.

En la región hay una parte de la población en situación de pobreza y problemas de inequidad, pero hay que saber plantear esta visión a los empresarios emprendedores exitosos en la región para que

destinen recursos para financiar proyectos de alto impacto social. IVPC propuso soluciones de venture capital con alto impacto, a través de lo cual ofrecen capital y capacitación. No solo es provisión de financiamiento, también es transferencia de conocimientos, acceso a redes, y asesoría para que logren contar con un equipo directivo competente, y si no lo tiene les ayudan a conseguirlo, constituyéndose en un apoyo muy integral.

Considerando que hoy en día en todas partes del mundo la filantropía va por un lado y la inversión va por otro, lo cual es un error, y el *blended* finance necesita de distintos tipos de capital a lo largo de la vida de las empresas, proponen acercarlas para llevar adelante proyectos de alto impacto social.

Por último, propuso conformar una red, al igual que la de Europa y Asia y EE.UU., de instituciones sociales filantrópicas para América Latina y el Caribe, utilizando los modelos y mejores prácticas que han podido desarrollar en las otras partes del mundo.

