



**COFIDES**

Investment and development

## Fondo Huruma

Compañía Española de Financiación  
del Desarrollo S.A. (COFIDES) |

**Banco de España**





## FONDO HURUMA

Compañía Española de Financiación  
del Desarrollo S.A. (COFIDES) |  
**Banco de España**



### ABSTRACT

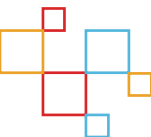
This Fund is a regional forerunner in promoting the improvement of the agricultural sector to contribute to the reduction of extreme poverty in rural agricultural areas. It seeks to improve the quality of life of small and medium-sized agricultural producers in Latin America and the Caribbean. By the beginning of 2023, the Fund had approved 12 investments totaling 70.8 million euros (US\$77.6 million).

### RESUMO

Esse Fundo é um precursor regional na promoção da melhoria do setor agrícola, a fim de contribuir para a redução da pobreza extrema nas áreas agrícolas rurais. Ele busca melhorar a qualidade de vida dos pequenos e médios produtores agrícolas da América Latina e do Caribe. Até o início de 2023, o Fundo havia aprovado 12 investimentos, totalizando 70,8 milhões de euros (US\$ 77,6 milhões).

### RESUMEN

Este Fondo es un precursor a nivel regional por la promoción de la mejora del sector agropecuario para contribuir a la reducción de la extrema pobreza en zonas rurales agrícolas. Busca mejorar la calidad de vida de los pequeños y medianos productores agropecuarios en regiones de América Latina y Caribe. A inicios de 2023, el Fondo había aprobado 12 inversiones por un total de 70.8 millones de euros (US\$77.6 millones).





# 1.

## COFIDES

COFIDES (Compañía Española de Financiación del Desarrollo, S.A.) es la Institución Financiera de Desarrollo española. Una sociedad mercantil estatal que gestiona directamente fondos del Estado español, así como recursos propios y de terceras instituciones. Además, es una de las entidades acreditadas para gestionar fondos de la Unión Europea.

### Misión y visión

COFIDES tiene tres objetivos principales, en torno a los cuales organiza su actividad:

Figura N°1.

### Objetivos en la Actividad de COFIDES



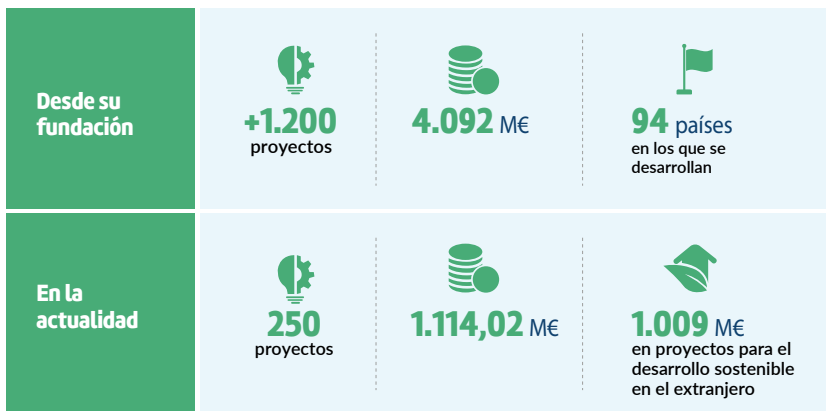
Fuente: COFIDES, 2023.





Figura N°2.

Cartera Histórica de COFIDES



Fuente: COFIDES, 2023.

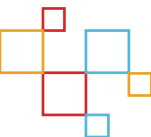
COFIDES alinea sus actividades con la consecución de los Objetivos de Desarrollo Sostenible, contribuyendo a la creación de 10.877 empleos, el desarrollo de una industria responsable, la mitigación del cambio climático y la creación de infraestructuras.

Figura N°3.

Objetivos de Desarrollo Sostenible que atiende COFIDES



Fuente: COFIDES, 2023.







**COFIDES en América Latina.** - La región de América Latina y el Caribe ha sido protagonista de la expansión internacional de numerosas empresas españolas, recibiendo el 30% de la inversión directa española en el exterior.

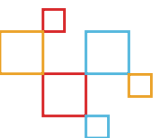
La pertenencia de COFIDES a la asociación ALIDE es un pilar fundamental para el desarrollo de alianzas estratégicas en la región de América Latina y el Caribe.

**Figura N°4.**

**Principales Cifras de COFIDES en América Latina y el Caribe**



Fuente: COFIDES, 2023.





## 2.

### Fondo Huruma

Es el mayor fondo de inversión de impacto social en España. Se trata de un proyecto pionero por ser la primera herramienta española de financiación combinada, utilizando recursos públicos para atraer capital privado.

Figura N°5.

#### Accionar del Fondo Huruma en la región de ALC

En 9 meses	En la actualidad
<b>+120 M€</b>	<b>70,8 M€</b>
<b>90 M€</b> capital privado	<b>72 %</b> de las aprobaciones en la región latinoamericana
	<b>+12</b> proyectos en América Latina y Caribe

Fuente: COFIDES, 2023.

## 3.

### Objetivos

Busca mejorar la calidad de vida de los pequeños y medianos productores agropecuarios, enfocándose en aquellos en riesgo de exclusión financiera y contribuyendo a la mejora de la situación económica y social de América Latina y Caribe. Entre sus objetivos específicos para la región, se tienen:

- Promoción de procesos transformativos en las entidades en las que invierte a través de la financiación combinada, movilizandoo recursos privados para apalancar las contribuciones públicas.





- Favorecimiento de la financiación a pequeños agricultores con dificultades económicas para desarrollar sus cultivos en regiones rurales latinoamericanas y caribeñas.
- Consecución de impacto social a través de compromisos acordados con las entidades latinoamericanas y caribeñas en las que se invierte.
- Contribución al desarrollo y creación de valor y generación de efectos positivos en América Latina y Caribe.

## 4.

### Alineamiento con COFIDES y ALIDE

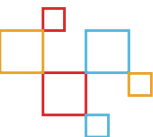
- El fondo contribuye al propósito de fomentar el desarrollo económico sostenible en el extranjero y la inversión de impacto vinculada a los ODS.
- Se alinea con los valores corporativos, siendo un hito histórico para la empresa y para España.
- ALIDE impulsa la creación de relaciones bilaterales y multilaterales entre instituciones financieras para fomentar el desarrollo de la región, además de contribuir directamente al ODS 17 (Alianzas para lograr los objetivos).
- Huruma, con el 72% de su inversión en instituciones financieras latinoamericanas, se alinea con el propósito de ALIDE de fomentar el crecimiento de la región, a través de los intermediarios locales.

## 5.

### Iniciativa innovadora

El Fondo Huruma ha supuesto una revolución financiera en España por su forma de financiación y la repercusión obtenida. En específico, el Fondo resalta por su:

- Estructura innovadora de financiación combinada o blended finance, combinando recursos de asistencia técnica y de inversión reembolsable de diferente tipo, con tramos de aportaciones públicas y privadas con diferente tolerancia al riesgo.
- Replicabilidad y alcance. La estructura del programa es suficientemente versátil para permitir su réplica, pudiendo dirigirse a otras actividades económicas como la mitigación del cambio climático.
- Impacto y colaboración con el sector financiero, maximizando así su grado de eficiencia y alcance en el sector agropecuario en la región latinoamericana y caribeña.





- Facilidad de Asistencia Técnica, que permite maximizar el efecto transformador de las inversiones.
- Financiación a beneficiarios con riesgo de exclusión financiera, contribuyendo así a que estos agricultores tengan opciones para financiar sus mejoras.

## 6. Origen, características y operatividad

### Origen

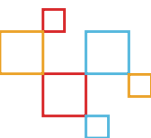
El sector agropecuario es fundamental para la economía de América Latina y Caribe y para la producción alimentaria mundial, ya que 5-18% del PIB representa el sector en 20 países de la región.

No obstante, los sistemas agrícolas y alimentarios tienen un bajo rendimiento, mientras que los modelos tradicionales de elegibilidad excluyen a los pequeños productores. En la consecución de las Agendas, existe un financing gap debido a las reticencias del sector privado en invertir por el riesgo que supone.

Por todo esto, COFIDES creó el primer fondo de blended finance español enfocado en la mejora del sector agropecuario en las zonas rurales latinoamericanas y caribeñas.

### Características y operatividad

Es el primer Fondo de Emprendimiento Social Europeo (EuSEF/FESE) en España. En la figura N°6 se puede observar cómo se encuentra estructurado financieramente el Fondo Huruma, y la figura N°7 muestra la cartera actual del Fondo.

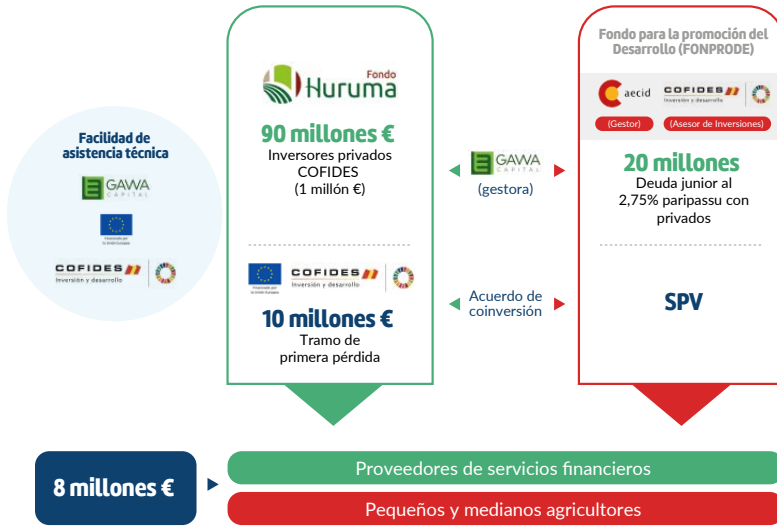






**Figura N°6.**

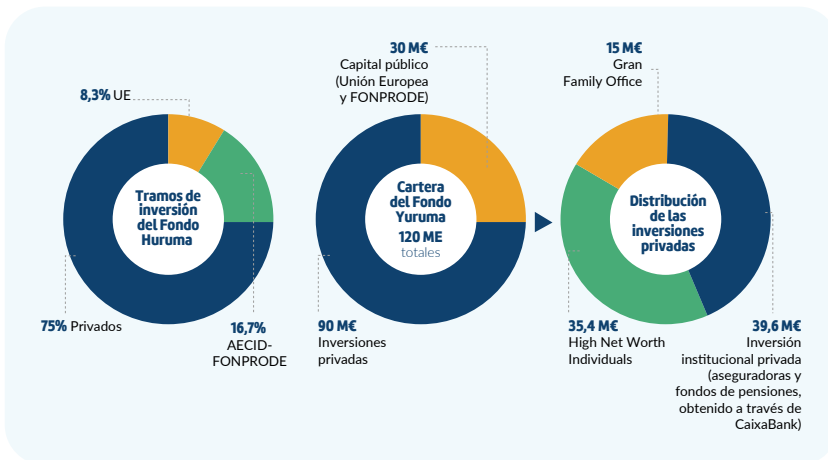
**Estructuración Financiera del Fondo Huruma**



Fuente: COFIDES, 2023.

**Figura N°7.**

**Estructuración y Cartera del Fondo Huruma**



Fuente: COFIDES, 2023.





La política de inversión del fondo sigue una financiación combinada:

- Inversiones privadas: 90 MM € con una TIR esperada de 7% a 9% anual.
- 20 MM € Deuda junior al 2,75% pari passu con privado.
- 10 MM € en un tramo de primera pérdida.

Además, se pide que un mínimo del 70% de las inversiones han de realizarse en América latina y África subsahariana, un mínimo del 70% de los fondos en deuda senior y un mínimo del 70% de las inversiones han de realizarse en IMFS con enfoque rural.

## 7. Socios estratégicos

El Fondo tiene como socios estratégicos a las siguientes instituciones:

- Agencia Española de Cooperación Internacional para el Desarrollo. Institución principal de la Cooperación Española que coinvierte en Huruma a través del FONPRODE.
- Comisión Europea. Gracias a su aportación monetaria, que gestiona COFIDES, en un primer tramo a pérdidas permite atraer inversión privada.
- GAWA Capital. Promotora y gestora del Fondo Huruma con intereses alineados tanto con COFIDES como con el proyecto, y conocimiento en las inversiones de impacto social en el extranjero.

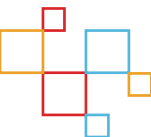
## 8. Beneficiarios directos e indirectos

De forma directa, el Fondo impacta en:

- Entidades microfinancieras (70% de la inversión).
- Organizaciones agrícolas como cooperativas o pymes (30% de la inversión).

Mientras que, indirectamente:

- Agricultores que reciben préstamos a través de los intermediarios.
- Participantes en las cadenas de valor (proveedores y clientes).
- Trabajadores asociados indirectamente a proyectos financiados.





- Clientes finales de productos agrícolas.
- Municipios y regiones.

## 9. Impacto y beneficios esperados

Pretende mejorar la competitividad de los pequeños productores agropecuarios para que pasen de una economía de subsistencia a una mayor integración en los mercados.

Además, mejorar e incrementar el acceso a productos financieros permite a las pymes agrícolas acceder a recursos de mayor calidad que posibilita el incremento de la productividad y de sus ingresos.

### Figura N°8.

#### Impactos y Resultados Esperados



**125.000**

De pequeños productores alcanzará Huruma



**~45.000**

productores agrarios lograrán salir de la situación de pobreza



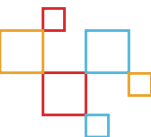
**50 - 100%**

de aumento del rendimiento del cultivo para agricultores que reciben préstamos y preparación

Fuente: COFIDES, 2023.

La actividad del Fondo repercute en los siguientes ODS:

- **ODS 1 (Pobreza):** 14% del empleo total en América Latina proviene del sector agropecuario.
- **ODS 5 (igualdad de género):** ejemplos de empresas atendidas por el fondo como Pro-Mujer Bolivia, microfinanciera que atiende a mujeres emprendedoras de bajos ingresos.





- **ODS 10 (Reducción de las desigualdades):** Huruma contribuye a garantizar la igualdad de oportunidades en la agricultura, sector que aporta el 6,9% del PIB a la región.
- **ODS 13 (Acción por el clima):** el Fondo impulsa políticas medioambientales para mitigar el cambio climático, pues el sector agrícola representa el 47% de las emisiones.

## 10.

### Resultados

- Impacto en +50.000 pequeños agricultores. Con el 80% del Fondo invertido.
- A 31 de diciembre de 2022. Cartera activa en América Latina y Caribe: 59.206M€. Repartido en 12 inversiones de deuda senior a instituciones financieras latinoamericanas.
- Más del 72% de las aprobaciones del Fondo se han realizado en la región latinoamericana y caribeña.
- Con perspectiva de formalizar tres proyectos en Brasil, Panamá y Colombia en el Q1 de 2023.
- Considerado por la OCDE como ejemplo de buenas prácticas, recibiendo reconocimiento a nivel internacional.
- 70,801M€ de total de recursos aprobados en América Latina y Caribe.
- 1.403,27M€ como volumen total de la cartera agrícola en las FIs participadas.
- Trabajo con 12 entidades financieras latinoamericanas y caribeñas.
- 1.008.017 como número de beneficiarios, siendo un 68,49% mujeres.
- 2.016.212 de empleos creados, con 68,49% de mujeres empleadas.
- 5 inversiones con Climate-Smart Agriculture.
- 100% en inversiones a través de deuda senior.

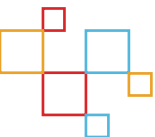




Figura N°9.

### Cartera del fondo Huruma por Ubicación Geográfica

Ubicación geográfica a 31/12/22 (% de la cartera viva)



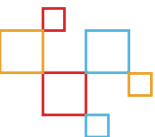
Fuente: COFIDES, 2023.

Gráfico N°1.

### Activos Bajo Manejo Desde su Puesta en Marcha, 2020-2022



Fuente: COFIDES, 2023.







## 11. Replicabilidad

Por su estructura, posible estandarización y versatilidad, puede ser replicable tanto en otros sectores como en otras regiones.

Huruma cuenta con aportaciones de inversores particulares privados, conseguidas a través de aseguradoras y fondos de pensiones. Este hecho demuestra que cualquier persona con interés en aportar monetariamente puede contribuir a proyectos de desarrollo sostenible.

COFIDES ya ha replicado el Fondo Huruma con el Fondo Kualí, centrado en proyectos para la mitigación y adaptación al cambio climático en América Latina y Caribe, contando de nuevo con las aportaciones de la Unión Europea y de la AECID, además de solicitar inversión del Fondo Verde para el Clima.

## 12. Lecciones aprendidas y conclusiones

- La importancia de los recursos públicos para atraer inversiones privadas.
- La identificación del socio adecuado y la alineación de los intereses es crucial para el éxito del proyecto.
- El desarrollo de productos adecuados para pequeños agricultores (y para cualquier sector) requiere un profundo conocimiento de las faltas del mercado.
- Huruma es un proyecto ambicioso y relevante con más de 10 inversiones en América Latina y Caribe que contribuyen al desarrollo de la región y a la consecución de los ODS.
- La combinación de cooperación financiera y técnica permite aumentar el impacto a largo plazo a través de intermediarios financieros.
- El Fondo está alcanzando los resultados establecidos, consiguiendo, en menos de cinco años, la inversión del 80%, con más del 70% a través de intermediarios financieros, y un impacto paulatino en los agricultores de las zonas rurales.
- El Fondo ha tenido un impacto objetivo con las inversiones ya realizadas (un 80%) que, paulatinamente, irán aumentando de valor debido a las actividades de las entidades intermediarias y los beneficiarios finales, los cuales se benefician económica, social y profesionalmente.

