

# Financiación multilateral al sector privado

En un momento de reflexión estratégica como en el que se encuentran hoy en día dos de los grandes bancos multilaterales, resulta interesante conocer cuáles son las características de su relación con el sector privado, cuáles son las perspectivas a futuro y, en definitiva, qué opciones existen para inaugurar y/o fortalecer una relación –ya sea como empresa proveedora o como cliente– con estas dos instituciones financieras internacionales de primer nivel.

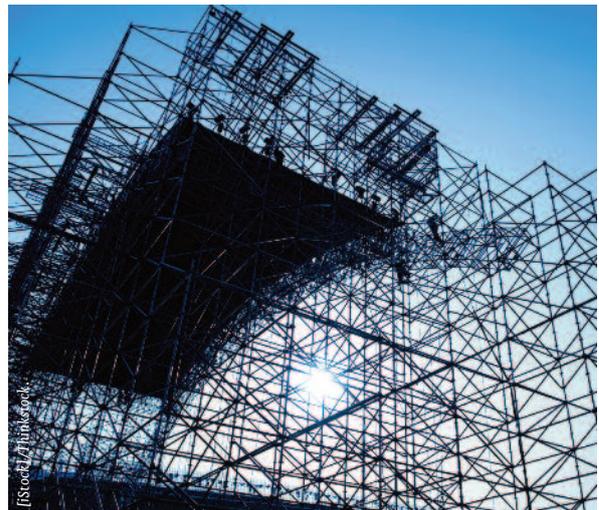
*Verónica López Sabater*

Con motivo de la celebración el pasado mes de mayo de un seminario<sup>1</sup> organizado por ICEX España-Exportación e Inversiones, dedicamos este espacio a destacar las ideas principales que en dicho evento fueron trasladadas a las más de doscientas empresas españolas asistentes.

El Grupo Banco Mundial y del Grupo Banco Interamericano de Desarrollo (BID) expusieron los principales atributos, así como sus perspectivas a futuro, de las relaciones que mantienen con el sector empresarial español, cada día más integrado en las actividades de dichas instituciones. Ambas entidades financieras de desarrollo estuvieron además acompañadas por una muestra muy representativa de empresas españolas de distintos sectores y tamaños, que mantienen actualmente la condición de ser sus clientes o proveedores.

## LA CORPORACIÓN INTERAMERICANA DE INVERSIONES

La cartera de préstamos e inversiones del Grupo BID se encuentra destinada en un 85% al sector público



de sus 26 países prestatarios. El 15% restante de la cartera es financiación dirigida al sector privado, efectuada a través de cuatro ventanillas: la Corporación Interamericana de Inversiones (CII), el Fondo Multilateral de Inversiones (FOMIN), el Departamento de Finanzas Corporativas y Estructuradas (SCF) del Banco y el programa Oportunidades para Mayoría (OM).

**TESORERÍA EMPRESAS**



**SI SU EMPRESA FUNCIONA COMO UN RELOJ, OBTIENE MÁS RENDIMIENTO**

RENTABILIDAD PARA SUS PUNTAS DE TESORERÍA CON DISPONIBILIDAD INMEDIATA

No pague ni un segundo cuando se trate de su caja de gestión a sus condiciones. Dependiendo de los plazos de inversión o corto plazo de liquidez y aproveche cada minuto de rentabilidad con total seguridad y disponibilidad.

**DEPÓSITO ÁGIL**

- Desde solo 6.000,00 €
- Usted elige y dispone de plazos de inversión entre 1 y 30 días
- 100% del capital invertido garantizado
- Sin comisión de cancelación
- Con tipos de interés muy atractivos, variables en función del plazo

**UNIFOND DINERO, FI**

- Inversión mínima: 170,00 €, con aportaciones posteriores sin límite
- Sin comisiones de ningún tipo por suscripción o reembolso
- Disponibilidad inmediata



El Grupo BID se encuentra inmerso en un proceso de reflexión y reorganización interna que concluirá, entre otros aspectos, con la más que segura integración de todas las ventanillas de atención al sector privado bajo un mismo paraguas, probablemente en la propia CII. Acompañando este proceso de integración el Grupo se encuentra también conformando alianzas estratégicas con entidades públicas y privadas españolas. España es miembro fundador de la CII (1986), institución que hoy cuenta con 45 países miembros.

La CII tiene centrada su actividad de forma exclusiva con el sector privado, y más concretamente en el segmento de las pequeñas y medianas empresas de la región de América Latina y el Caribe, que representa más del 66% de los empleos formales y contribuye entre un 30% y un 40% al PIB regional. Estos son los motivos fundamentales por los que la CII considera a la pyme como un segmento a potenciar, no sólo con financiación directa o intermediada sino también con asistencia técnica y con formación. La CII cuenta con una cartera activa de aproximadamente 1.000 millones de dólares y con activos por valor de 2.000 millones.

#### LA CORPORACIÓN FINANCIERA INTERNACIONAL

En el Grupo Banco Mundial, a diferencia del Grupo BID, la cartera total de financiación al sector privado, así como a entidades sub-nacionales, es muy superior a la cartera de préstamos al sector público central. Los proyectos que financia la Corporación Financiera Internacional (CFI), principal canalizador de fondos al sector privado dentro del Banco Mundial, son también de una dimensión superior a los que apoya la CII: todos presentan un tamaño promedio relativamente grande, con un importe mínimo de aportación de la CFI de 100 millones de dólares.

La cartera comprometida a finales de 2013<sup>2</sup> alcanzó los 24.800 millones de dólares. Las operaciones que han contado con socios españoles supusieron un

desembolso total de 1.200 millones de dólares en 2013; y las previsiones para 2014 también superan los 1.000 millones.

La CFI aspira a invertir 20.000 millones de dólares en América Latina y el Caribe en los próximos tres años. Actualmente invierte a un ritmo de 6.000 millones de dólares al año, motivo por el cual busca fortalecer el vínculo con empresas españolas, valoradas muy positivamente como socios de desarrollo tanto por los países de la región como por la propia Corporación.

El foco sectorial de la CFI en la región está centrado en infraestructuras – considerado por la institución como el talón de Aquiles regional, por la baja inversión sistemática de sus Gobiernos y sector privado-, recursos naturales y mercados financieros. Un ejemplo de las inversiones en estos ámbitos es la realizada por Acciona Energía en Oaxaca, México, donde es propietaria del mayor complejo eólico de América Latina. Éste recibió un préstamo directo de la CFI de 71 millones de dólares y el apoyo de la Corporación y del BID para concretar préstamos sindicados de bancos comerciales por 62 millones de dólares. La CFI también contribuyó a la movilización de otros 242 millones de dólares en préstamos paralelos otorgados por entidades de desarrollo multilaterales (CAF-Banco de Desarrollo de América Latina), bilaterales (como Proparco de Francia y DEG de Alemania) y mexicanas.

Otro ejemplo es la recientemente aprobada operación de financiación del proyecto del Grup Marítim TCB, primer operador marítimo español de terminales portuarias, para la construcción de la Terminal de Contenedores en el Puerto Quetzal de Guatemala. El proyecto tiene un coste aproximado de 177 millones de dólares, para el que la Corporación aprobó a finales del mes de marzo un préstamo de 45 millones de dólares y una aportación de capital de otros 9 millones, así como el apoyo para obtener financiación externa para completar el plan financiero del proyecto.

## TESORERÍA EMPRESAS



**SI SU EMPRESA  
FUNCIONA  
COMO UN RELOJ,  
OBTIENE MÁS  
RENDIMIENTO**

RENTABILIDAD PARA  
SUS PUNTAS DE TESORERÍA CON  
DISPONIBILIDAD INMEDIATA

No pague ni un segundo cuando se trata  
de su caja de gestión a sus necesidades.  
Disponga de fondos de inversión a corto  
plazo de liquidez y aproveche cada minuto  
de rentabilidad con total seguridad y  
disponibilidad.

### DEPÓSITO ÁGIL

- Desde solo 6.000,00 €
- Usted elige y dispone de plazos de inversión entre 1 y 30 días
- 100% del capital invertido garantizado
- Sin comisión de cancelación
- Con tipos de interés muy atractivos, variables en función del plazo

### UNIFOND DINERO, FI

- Inversión mínima: 170,00 €, con aportaciones posteriores sin límite
- Sin comisiones de ningún tipo por suscripción o reembolso
- Disponibilidad inmediata



Las perspectivas de la CFI para la región son de crecimiento más lento que en años recientes, pero aún estable; con grandes ganadores como Perú y economías que, por el contrario, se están ralentizando, como la brasileña. Uno de los fenómenos más notables es el impulso al consumo generado por una creciente clase media, que se estima represente el 42% de la población en 2030 (frente al 29% en 2009) y que está generando ya cambios en los patrones de consumo. La Alianza del Pacífico (integrada actualmente por Chile, Colombia, Perú y México) es también una gran oportunidad de desarrollo en su estado actual, y, más si cabe, con las altas expectativas de ingreso de nuevos miembros, como es el caso de Costa Rica, Guatemala y Panamá. En este particular, el Gobierno mexicano ha pedido a la CFI que le ayude a identificar empresas de primerísimo nivel para que participen del proceso de liberalización comercial previsto.

#### EXPERIENCIAS EN PRIMERA PERSONA DE EMPRESAS ESPAÑOLAS

Una muestra de empresas españolas receptoras de financiación para sus operaciones y proyectos en la región compartieron las lecciones aprendidas de su relación con los dos entidades multilaterales en cuestión.

Acciona Energía, según expuso su representante Arantxa Ezpelea, ha utilizado tres modalidades de financiación provista por la Corporación Financiera Internacional: (i) préstamos corporativos, (ii) financiación de proyecto (*project finance*), y (iii) préstamos sindicados A/B. De ellos, destaca ciertas ventajas como el efecto arrastre que ejerce la financiación multilateral sobre la banca privada local, ya que el aseguramiento de líneas de crédito de financiadores multilaterales permite que la financiación privada participe en mejores condiciones y la empresa consiga ser en definitiva más competitiva (a igual calidad técnica) en los procesos de licitación internacional.

Otros instrumentos financieros que ofrece el Grupo Banco Mundial al sector privado son, por un

lado, las coberturas de riesgo político (administradas por la Agencia Multilateral de Garantías de Inversiones – MIGA por sus siglas en inglés), que reducen el coste de financiación; y, por otro, las inversiones de capital.

La obtención de financiación multilateral, y en particular de la CFI, no es tarea fácil. Los multilaterales trasladan una serie de exigencias que nada tienen que ver con los requisitos económico-financieros que exige la banca o los financiadores privados. Entre dichas exigencias destacan, por señalar las más notables: (i) la exclusión de financiación de proyectos *brownfield* (sólo financian *greenfield*), (ii) los requisitos de impacto en el desarrollo, y (iii) la complejidad y exigencia de los procesos de *due-diligence* medioambiental.

Delaware es una firma de consultoría de tecnologías de la información creada en el año 2000 que ofrece distintas soluciones: para microcréditos (nuevos productos), para operadores de telecomunicaciones (prepago) y otras vinculadas a la obtención y tratamiento de imágenes satelitales de alta precisión, útiles para temas catastrales, de seguimiento de riesgos de infraestructura o de riesgos climáticos.

Esta empresa tiene carácter internacional desde el 2005. Hoy cuenta con 800 empleados y está implantada en 12 países. Comenzaron su andadura internacional en América Latina, concretamente en República Dominicana, Perú y Colombia, de la mano de clientes españoles implantados allí. En 2011 ampliaron sus mercados a México, Brasil y Chile, con una nueva oferta comercial. Fue en esa época cuando Delaware mantuvo los primeros contactos con la CFI, a quien considera una entidad con un gran conocimiento y experiencia en mercados verticales, y muy enfocados al negocio. Ello, unido a la gran diversificación geográfica, a la rigurosidad de su trabajo como asesor y financiador, y a los altos niveles de exigencia con sus clientes y proveedores, hace de la experiencia con CFI todo un aprendizaje, en opinión de la empresa española.

### TESORERÍA EMPRESAS



**SI SU EMPRESA FUNCIONA COMO UN RELOJ, OBTIENE MÁS RENDIMIENTO**

RENTABILIDAD PARA SUS PUNTAS DE TESORERÍA CON DISPONIBILIDAD INMEDIATA

No pague ni un segundo cuando se trata de su caja de gestión a sus condiciones. Descienda los fondos de inversión a corto plazo de iStock y aproveche cada minuto de rentabilidad con total seguridad y disponibilidad.

**DEPÓSITO ÁGIL**

- Desde solo 6.000,00 €
- Usted elige y dispone de plazos de inversión entre 1 y 30 días
- 100% del capital invertido garantizado
- Sin comisión de cancelación
- Con tipos de interés muy atractivos, variables en función del plazo

**UNIFOND DINERO, FI**

- Inversión mínima: 170,00 €, con aportaciones posteriores sin límite
- Sin comisiones de ningún tipo por suscripción o reembolso
- Disponibilidad inmediata



Delaware describió el proceso de *due diligence* como muy enriquecedor en cuestiones como la calidad de los procesos y el gobierno corporativo. Ha recibido apoyo de la CFI, en particular con capital, de la mano de un fondo de capital riesgo español (AXIS), por ser la participación muy pequeña. La empresa necesitaba esta financiación para ampliar mercado y «empaquetar» algunas soluciones para poder replicar casos de éxito. Destacó que la Corporación ejerce asimismo un rol de prescriptor frente a terceros muy valioso.

Grup Marítim TCB movilizó en 2013 un total de 3,7 millones de contenedores (TEUC). La CFI ha participado en tres de los cuatro proyectos de este grupo logístico en la América Latina: Buenaventura (Colombia), Puerto Cortés (Honduras) y, el ya mencionado, Puerto Quetzal (Guatemala).

Grup TCB destacó que existen muchas diferencias de calado a la hora de trabajar con entidades financieras multilaterales como la CFI en contraposición a la banca comercial, estando motivadas estas diferencias por la misión institucional. Así, la clave no está solo en la adicionalidad financiera proporcionada, sino también en la no financiera, materializada en

el impacto esperado en el desarrollo social y medioambiental de los proyectos objeto de financiación. Estos proyectos, además de la empresa responsable de su ejecución, deben cumplir con ocho estándares de desempeño medioambiental y social, que incluye la estimación y medición del impacto en desarrollo y los estándares de gobierno corporativo.

Como beneficios de su relación con la Corporación, TCB destacó en primer lugar los más evidentes: (i) mejora sustancial en el acceso y las condiciones de financiación, (ii) excelencia en el análisis de riesgos y su mitigación, (iii) mayor protección ante riesgos políticos, y (iv) acompañamiento en el desarrollo de negocio a largo plazo. Como beneficios secundarios, que no menos relevantes, destacó otros tres: el prestigio institucional que otorga el acompañamiento de una institución multilateral, el efecto palanca de atracción de financiación adicional, y el acceso a información de primer nivel.

En definitiva, los testimonios de las empresas participantes animan a considerar esta modalidad de financiación por los significativos beneficios directos e indirectos que conlleva ::

<sup>1</sup> «La actividad del Banco Mundial y del BID con el sector privado. Oportunidades para las empresas españolas». Casa América, 22 de mayo de 2014.

<sup>2</sup> El año fiscal 2013 en el Grupo Banco Mundial transcurre en el periodo comprendido entre el 1 de julio 2012 y el 30 de junio 2013.

**TESORERÍA EMPRESAS**



**SI SU EMPRESA  
FUNCIONA  
COMO UN RELOJ,  
OBTENGA MÁS  
RENDIMIENTO**

RENTABILIDAD PARA  
SUS PUNTAS DE TESORERÍA CON  
DISPONIBILIDAD INMEDIATA

No pague ni un segundo cuando se trata  
de su dinero. Partida a sus condiciones.  
Disponibilidad inmediata de inversión a corto  
plazo de liquidez y protección ante riesgos  
de rentabilidad, con total seguridad y  
disponibilidad.

**DEPÓSITO ÁGIL**

- Desde solo 6.000,00 €
- Usted elige y dispone de plazos de inversión entre 1 y 30 días
- 100% del capital invertido garantizado
- Sin comisión de cancelación
- Con tipos de interés muy atractivos, variables en función del plazo

**UNIFOND DINERO, FI**

- Inversión mínima: 170,00 €, con aportaciones posteriores sin límite
- Sin comisiones de ningún tipo por suscripción o reembolso
- Disponibilidad inmediata

