

# BANCA & DESARROLLO

ENERO-MARZO  
2018

## REPENSAR LAS LÍNEAS DE FINANCIAMIENTO VERDE





## Carta del presidente

Este año, las economías de América Latina y el Caribe muestran mejores expectativas respecto de los resultados de 2017, aún con los retos que enfrenta la región, se cuentan con señales positivas que podrían impulsar el crecimiento económico.

Sobre este último punto, se tiene en particular el Nuevo Tratado Integral y Progresista de la Asociación Transpacífico (CPTTP), firmado por 11 países, incluidos México, Chile y Perú, que representan el 13% de la economía mundial. A esto se suman las negociaciones entre el Mercosur y la Unión Europea, que crean una coyuntura que obliga a empresas y países a mejorar su productividad.

Lo anterior propicia también el aprovechamiento de los mercados ampliados para seguir compitiendo a pesar de las trabas comerciales que se puedan dar en otros frentes. Tal es el caso de la adopción de medidas proteccionistas en países como EE. UU. con la fijación de aranceles a las importaciones de acero (25%) y aluminio (10%), que además de afectar a economías como la de Brasil (segundo exportador de acero a EE. UU.), podría dar paso a una nueva ola proteccionista en una era donde la integración debería predominar.

En este contexto de retos, pero también de grandes oportunidades, ALIDE conmemora el 50 aniversario de su constitución y se prepara para su 48ª Asamblea General,

que se realizará en Lima, Perú, del 30 de mayo al 1 de junio de 2018, y a la cual están todos cordialmente invitados. Precisamente, uno de los temas de análisis es el aumento de la productividad mediante la incorporación de nuevas tecnologías, así como su uso en la provisión de servicios financieros a través de los bancos de desarrollo que permita la inclusión e integración financiera y social de personas, proyectos, empresas y territorios.

En el mundo actual, donde los avances tecnológicos se dan con gran rapidez, es indispensable que los bancos de desarrollo estemos listos no sólo para adaptarnos a los cambios que traen consigo, sino también para potencializar las oportunidades que las nuevas tecnologías nos ofrecen para fortalecer nuestro rol y tener un mayor impacto en el desarrollo regional. La banca de desarrollo debe jugar un papel clave impulsando programas innovadores y de vanguardia, acorde a los nuevos modelos de financiamiento y tendencias globales.

Espero saludarlos personalmente en la 48ª Asamblea General de nuestra Asociación Latinoamericana y celebrar juntos estos 50 años de vida institucional.

Cordialmente,

Jacques Rogozinski  
Presidente de ALIDE



**Reunión Latinoamericana sobre**

# **Financiamiento e Impulso de los Negocios e Inversiones Internacionales**

► **11 y 12 de abril 2018**

📍 **Ciudad de México**

**BANCOS DE DESARROLLO**  
ORGANIZACIONES REPRESENTATIVAS DEL  
SECTOR EMPRESARIAL PRIVADO / PÚBLICO

**EXIMBANKS**  
ORGANISMO DE PRODUCCIÓN  
DE EXPORTACIONES E INVERSIONES

**FORMULADORES DE POLÍTICAS**

**ORGANISMOS INTERNACIONALES**  
BANCA COMERCIAL

**UNIDADES DE BANCA  
INTERNACIONAL**



**BANCOMEXT**  
Banco Nacional  
de Comercio Exterior, S.N.C.  
Banca de Desarrollo





# Líneas de crédito y proyectos de inversión verdes

Este estudio busca mejorar la comprensión del rol de las líneas de crédito en el mejoramiento del acceso al financiamiento para proyectos de inversión verdes.

Igor Shishlov, Till Bajohr, Mariana Deheza, Ian Cochran

*IACE Institute for Climate Economics,*

Una iniciativa de la Caja de Depósitos y de la Agencia Francesa de Desarrollo

## Resumen ejecutivo<sup>1</sup>

Actualmente, la mayoría de las investigaciones sobre el financiamiento del clima se focalizan en el desarrollo de instrumentos financieros innovadores. En cambio, la presente estudia la manera en que un instrumento clásico se utiliza de forma innovadora.

En efecto, durante años las instituciones financieras públicas (PFI)<sup>2</sup> han puesto en marcha líneas de crédito en alianza con instituciones financieras locales (LFI)<sup>3</sup> para emitir préstamos a prestatarios finales. Más recientemente,

las instituciones financieras públicas empezaron a adaptar este producto financiero para apoyar los «créditos verdes». A continuación, nos referimos a estas líneas de crédito personalizadas como «líneas de crédito verdes» («green credit lines» o GCL, por sus siglas en inglés).

Esta investigación busca identificar las oportunidades y desafíos relacionados con el despliegue de las líneas de crédito verdes por las instituciones financieras públicas para apoyar la transición baja en carbono en los países en desarrollo. La primera parte resume los obstáculos que

limitan el crecimiento de los créditos verdes. Luego, se describen diversas características y tipos de líneas de crédito y se presentan ejemplos de aplicación de las instituciones financieras públicas. Por último, se exploran las ventajas conceptuales de las líneas de crédito verdes y su potencial para sobrellevar los obstáculos a los que se ven confrontados los créditos verdes. En la última parte se examinan los límites y desafíos ligados al despliegue de las líneas de crédito verdes, y propone orientaciones para futuras investigaciones.

Varias barreras limitan el desarrollo del mercado del financiamiento de la deuda para inversiones verdes. En primer lugar, un entorno desfavorable para la inversión puede afectar la competitividad relativa de las inversiones «verdes» con relación a alternativas «marrones». Segundo, la falta de proyectos «financiables» y una limitada capacidad para elaborar propuestas de inversión por parte de los desarrolladores de proyectos conllevan una demanda insuficiente de instrumentos de deuda verde. Por último, un conocimiento y capacidad limitada de los actores financieros, así como la falta de instrumentos de crédito adecuados, pueden limitar la oferta de capital para inversiones verdes. Con frecuencia, como en otros sectores, estas barreras son aún más importantes para proyectos desarrollados por pequeñas y medianas empresas (pyme).

Las líneas de crédito verdes son una herramienta de intermediación financiera que persigue un doble objetivo: buscan favorecer los créditos destinados a proyectos y fortalecer las capacidades de las instituciones financieras locales para desarrollar el mercado de préstamos verdes, aun después del cierre de la línea de crédito. En una línea de crédito verde, por lo general, los fondos son otorgados por una institución financiera pública a una institución financiera local quien, a su vez, otorga préstamos a los desarrolladores de proyectos verdes elegibles.



Cuadro N.º 1.

### Barreras para el desarrollo de créditos verdes de parte de las instituciones financieras locales (LFI)

|                                                                                                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Barreras relacionadas con el entorno global de inversión (a nivel nacional e infranacional)</b> | <ul style="list-style-type: none"> <li>○ Barreras económicas: bajos rendimientos ajustados al riesgo para las inversiones verdes a raíz de políticas climáticas y ambientales inestables o ausentes o a la existencia de subsidios a los combustibles fósiles.</li> <li>○ Barreras financieras: altos riesgos reales y percibidos, necesidad de inversiones iniciales importantes, alto costo de capital con relación a su rendimiento para inversiones en tecnologías de baja emisión de carbono.</li> <li>○ Barreras jurídicas: reglamentación insuficiente del sector financiero y de los regímenes de resolución de la deuda que limitan la creación de crédito, falta de integración de los riesgos climáticos en el sector financiero.</li> </ul>                                       |
| <b>Barreras por el lado de la demanda (desarrolladores de proyectos)</b>                           | <ul style="list-style-type: none"> <li>○ Conocimiento limitado de las oportunidades de inversión climática.</li> <li>○ Prácticas comerciales predominantes: preferencia por ventajas a corto plazo en vez de ahorros y fuentes de ingreso a largo plazo.</li> <li>○ Falta de capacidad técnica para elaborar propuestas de inversión acertadas.</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| <b>Barreras por el lado de la oferta (instituciones financieras locales)</b>                       | <ul style="list-style-type: none"> <li>○ Falta de acceso a capital de largo plazo, que sea concordante con horizontes de inversión largos asociados a las inversiones climáticas.</li> <li>○ Conocimiento limitado y falta de capacidad técnica al interior de las instituciones financieras para poner en marcha las etapas operativas que implican los créditos verdes.</li> <li>○ Prácticas de crédito bancario que no corresponden a las exigencias de las inversiones climáticas privadas.</li> <li>○ Falta de mecanismos de gestión de riesgos, como ser la calificación de crédito y los instrumentos de transferencia y de mancomunación de riesgos.</li> <li>○ Costos y riesgos elevados asociados al desarrollo de unidades de negocio vinculadas a los créditos verdes.</li> </ul> |

//Fuente: Autores



Con frecuencia, como en otros sectores, estas barreras son aún más importantes para proyectos desarrollados por pequeñas y medianas empresas (pyme).

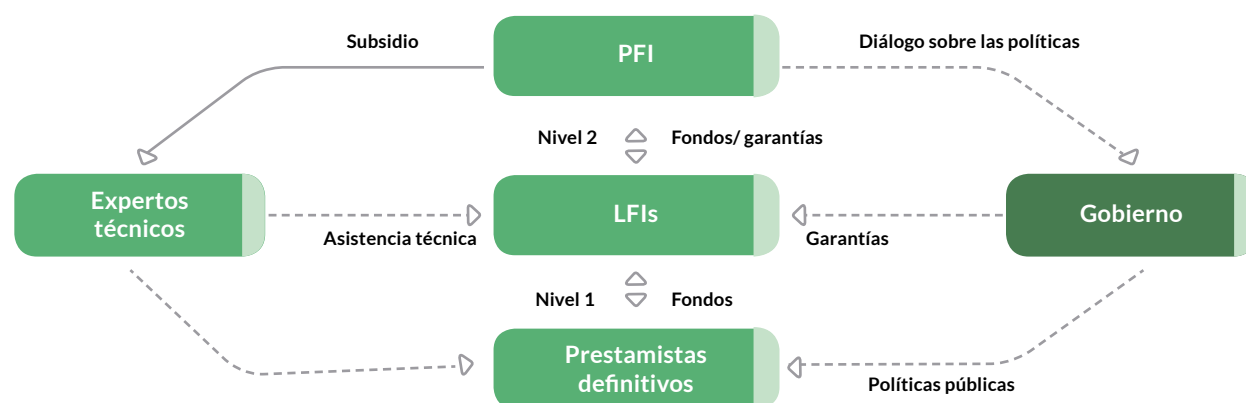
Las líneas de crédito verdes pueden incluir condiciones financieras atractivas o incentivos financieros. Asimismo, las líneas de crédito verdes pueden incluir un componente de asistencia técnica. Este componente busca fortalecer las capacidades de las instituciones financieras locales para otorgar préstamos a los proyectos de inversión y/o la capacidad de los desarrolladores de proyecto para elaborar sus propuestas de inversión. Por último, las líneas de crédito verde pueden incentivar un diálogo de política pública con los gobiernos de los países beneficiarios (Esquema 1). Las características y los criterios de elegibilidad del proyecto

incluidos en una GCL pueden diferir según los objetivos de la PFI, los sectores financiados y/o las circunstancias nacionales.

Distintos elementos financieros de las líneas de crédito verde pueden ayudar a superar algunas barreras de los créditos verdes relacionadas con la oferta y el entorno general de las inversiones (Cuadro N.º 2). A menudo, estas líneas de crédito incluyen componentes de crédito blando que pueden paliar las dificultades a las que se enfrentan las instituciones financieras. En particular, tasas de interés inferiores a las del mercado, otorgadas por las líneas de crédito verdes, permiten a los intermediarios reducir las tasas facturadas a los prestatarios finales. Además, se pueden ampliar los períodos de reembolso por medio de las líneas de crédito verdes para corresponder mejor a los horizontes temporales de los beneficios económicos de las inversiones verdes. Estos plazos se adecuan mejor al ciclo de vida de los proyectos. Por último, algunas instituciones financieras públicas bonifican las líneas de crédito verdes mediante pagos de incentivos a los prestatarios finales, generalmente estructurados bajo la forma de subsidios ex post que reembolsan una parte de la inversión financiada por la línea de crédito verde. El pago de estos subsidios está sujeto al logro de resultados en materia de desempeño. Se puede implementar, asimismo, la bonificación indirecta bajo la forma de mecanismos de reforzamiento del crédito complementarios.

### Esquema N.º 1

#### Esquema simplificado de línea de crédito verde



**PFI** Subsidio - Diálogo de política pública - Nivel 2 - Fondos/garantías

**LFI** Prestamistas finales- Nivel 1 - Fondos

**Expertos técnicos** Asistencia técnica

**Gobierno** Garantías - Políticas públicas

//Fuente: Autores

Cuadro N.º 2

## Cómo las líneas de crédito verde pueden superar los obstáculos de los créditos verdes

| Categoría de barrera                                                                                          | Barrera                                                                                                                           | ¿De qué manera las líneas de crédito verde pueden ayudar a superar la barrera?                                                                                                                                                                                                        |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Barreras relacionadas con el entorno de la inversión general global (a nivel nacional e infranacional)</b> | Barreras económicas relacionadas con una política climática y ambiental débil.                                                    | Un diálogo específico de política pública en los países beneficiarios puede ayudar a implementar políticas que mejoren el entorno para las inversiones verdes.                                                                                                                        |
|                                                                                                               | Barreras financieras relacionadas con los riesgos reales y percibidos y la estructura financiera de las inversiones verdes.       | El suministro de financiamientos bonificados, plazos de reembolso más largos y/o períodos de gracia prolongados, así como la utilización de mecanismos complementarios de gestión de riesgos, pueden contribuir a superar las barreras a las que se enfrentan las inversiones verdes. |
|                                                                                                               | Barreras jurídicas.                                                                                                               | N/A.                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| <b>Barreras por el lado de la demanda (desarrolladores de proyectos)</b>                                      | Poco conocimiento: conocimiento limitado de las oportunidades de inversión en el clima.                                           | Mediante la provisión de programas de asistencia técnica se puede captar el interés de los prestatarios finales para identificar oportunidades de inversión. Estas operaciones pueden incluir, por ejemplo, auditorías energéticas o sesiones de sensibilización.                     |
|                                                                                                               | Prácticas comerciales predominantes: preferencia por ventajas a corto plazo en vez de ahorros y fuentes de ingreso a largo plazo. | El pago de incentivos estructurados bajo la forma de subsidios ex post que reembolsan parte de la inversión financiada por la línea de crédito verde, puede incentivar a los prestatarios finales a desarrollar proyectos verdes.                                                     |
|                                                                                                               | Falta de capacidad técnica para elaborar propuestas de inversión acertadas.                                                       | La implementación de operaciones de asistencia técnica para los prestatarios finales puede ser un apoyo en la redacción de planes de negocio y solicitudes de préstamo, así como proveer soporte a los proyectos.                                                                     |
| <b>Barreras por el lado de la oferta (instituciones financieras locales)</b>                                  | Falta de acceso a capital de largo plazo para las instituciones financieras locales.                                              | Suministro de fondos bonificados, con plazos de reembolso y/o períodos de gracia más largos.                                                                                                                                                                                          |
|                                                                                                               | Conocimiento limitado y falta de capacidad técnica al interior de las instituciones financieras.                                  | Mediante la puesta en marcha de programas de asistencia técnica a las instituciones financieras locales, se puede incentivar el desarrollo de créditos verdes en las instituciones financieras locales y asegurar la sostenibilidad a largo plazo.                                    |
|                                                                                                               | Prácticas de crédito bancario que no corresponden a las exigencias de las inversiones climáticas privadas.                        | Los financiamientos bonificados de mayor duración y con períodos de gracia más largos, pueden permitir a las instituciones financieras locales ofrecer productos más afines a los horizontes de tiempo de los proyectos.                                                              |
|                                                                                                               | Falta de mecanismos de gestión de riesgos.                                                                                        | Instrumentos complementarios, tales como garantías o seguros, pueden ayudar a reducir los riesgos reales y percibidos de los préstamos.                                                                                                                                               |
|                                                                                                               | Costos y riesgos elevados asociados al desarrollo de unidades de negocio vinculadas a los créditos verdes.                        | Mediante programas de asistencia técnica a instituciones financieras locales, se puede contribuir al diseño, la puesta en marcha de prácticas piloto y el despliegue de nuevos productos financieros.                                                                                 |

//Fuente: Autores

Como complemento a los incentivos financieros, la asistencia técnica a las instituciones financieras locales puede ayudar a superar barreras vinculadas a la oferta de créditos verdes mediante el reforzamiento de capacidades (Cuadro N.º 2). En algunos casos, se pueden examinar las solicitudes de

préstamo en curso para identificar proyectos elegibles. A lo largo de la etapa de evaluación, la asistencia técnica puede reforzar la capacidad del personal del banco para evaluar con precisión las oportunidades de inversión verde. Asimismo, se pueden reforzar las capacidades de las instituciones financieras

para diseñar productos financieros innovadores que correspondan a las necesidades específicas de los clientes.

Después del desembolso del préstamo, diferentes operaciones de asistencia técnica pueden utilizarse para apoyar a las instituciones financieras locales en el seguimiento y evaluación de las operaciones. Por último, este apoyo puede ayudar en el desarrollo de herramientas de marketing y de comunicación para incentivar la demanda de préstamos verdes de parte de clientes actuales y futuros. Las actividades de fortalecimiento de capacidades en el marco de la asistencia técnica, pueden ayudar al desarrollo de prácticas sostenibles de préstamos verdes luego del cierre de la línea de crédito verde, y demostrar que dichos préstamos pueden ser una actividad rentable. Las líneas de crédito verdes pueden jugar un papel motor para favorecer la sostenibilidad y una expansión del financiamiento climático en el sector financiero local.

Como complemento a los incentivos financieros, la asistencia técnica a las instituciones financieras locales puede ayudar a superar barreras vinculadas a la oferta de créditos verdes mediante el reforzamiento de capacidades.

Asimismo, las líneas de crédito verde pueden incluir el suministro de asistencia técnica para los prestatarios finales, permitiendo así superar barreras de la demanda (Cuadro N.º 2). En primera instancia, mediante operaciones de AT se puede ayudar a los desarrolladores de proyectos a identificar las oportunidades de inversión. Por ejemplo, por medio de auditorías y modelizaciones energéticas independientes se puede permitir a las empresas



Cuadro N.º 3

Desafíos para el despliegue de líneas de crédito verdes

| Desafíos                                                                                          | Soluciones potenciales                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Distorsión del mercado debido a la bonificación.                                                  | <ul style="list-style-type: none"><li>Aplicación de términos comerciales (tasas de mercado) para las líneas de crédito verde.</li><li>Definición de condiciones de crédito apropiadas.</li></ul>                                                                                                                               |
| Sostenibilidad de la práctica de créditos verdes luego del cierre de una línea de crédito verde.  | <ul style="list-style-type: none"><li>Favorecer el mejoramiento del entorno de política pública.</li><li>Fortalecimiento institucional para la constitución de equipos especializados en crédito verde y fortalecimiento de las capacidades en créditos verdes al interior de las instituciones financieras locales.</li></ul> |
| Dificultad para evaluar la eficiencia de la utilización de los fondos y sus impactos ambientales. | <ul style="list-style-type: none"><li>Desarrollar prácticas armonizadas de seguimiento y evaluación.</li></ul>                                                                                                                                                                                                                 |
| Gestión de riesgos.                                                                               | <ul style="list-style-type: none"><li>Desarrollo de herramientas de gestión de riesgos, tales como los swaps de divisas y productos de seguro.</li></ul>                                                                                                                                                                       |
| Aumentar el financiamiento de la adaptación al cambio climático.                                  | <ul style="list-style-type: none"><li>Análisis de las oportunidades de financiamiento de la adaptación.</li><li>Financiamiento bonificado para la adaptación.</li></ul>                                                                                                                                                        |

//Fuente: Autores

industriales, y a otras empresas comerciales de fuerte intensidad en su consumo energético, entender mejor su consumo de energía y los potenciales ahorros, así como los aumentos de productividad que podrían obtenerse. Igualmente, el proveedor de asistencia técnica puede dar a conocer la oferta de financiamiento a prestatarios potenciales y favorecer de esta manera la demanda. En segunda instancia, la asistencia técnica es frecuentemente necesaria para ayudar a los desarrolladores de proyectos en la estructuración de planes de negocio o solicitudes de préstamo atractivas. Por ejemplo, se les puede apoyar en el cálculo de los flujos financieros y ahorros futuros o apoyo para responder a las exigencias de reporting de los préstamos. Tercero, una vez aprobada la solicitud de préstamo, el personal técnico puede ayudar a los prestatarios finales en la implementación del proyecto de inversión. Por último, la asistencia técnica puede ser

necesaria para cumplir con las exigencias de reporting de los programas de pago de incentivo de las líneas de crédito verdes.

En el despliegue de las líneas de crédito verde, las instituciones financieras enfrentan diversos desafíos (Cuadro N.º 3). Desde el punto de vista de las instituciones financieras locales, los desafíos incluyen riesgos financieros y dificultades en el desarrollo de las capacidades internas para desarrollar estos productos financieros innovadores, así como dificultades técnicas y metodológicas para implementar los procedimientos. Los principales desafíos, desde el punto de vista de las instituciones financieras públicas, incluyen el evitar generar distorsiones de mercado procurando que las líneas de crédito verde no desplacen financiamientos privados existentes, y que estas favorezcan el desarrollo de prácticas sostenibles de préstamos verdes en los países beneficiarios. Por último, los desafíos incluyen, igualmente, la evaluación del impacto ambiental, así como el desarrollo de los préstamos para proyectos de adaptación.

Las líneas de crédito verdes pueden jugar un papel motor para favorecer la sostenibilidad y una expansión del financiamiento climático en el sector financiero local.

Al suministrar financiamientos bonificados, las instituciones financieras públicas pueden subsidiar involuntariamente a las instituciones financieras locales si estas no transmiten los beneficios de las condiciones de bonificación a los prestatarios finales. Para reducir este riesgo, algunas instituciones financieras públicas proponen líneas de crédito verde a un precio comercial para limitar potenciales distorsiones. Vale la pena resaltar que la definición de los términos «comerciales» o «de mercado» depende de la



institución. Para evitar el riesgo de subsidiar, las instituciones financieras públicas pueden influir directamente en las condiciones de los préstamos fijando, por ejemplo, topes a las tasas de interés. Otra manera de proporcionar indirectamente la bonificación es mediante sistemas de pago de incentivos proporcionados directamente a los prestatarios finales.

Uno de los principales desafíos está supeditado a que las líneas de crédito verdes no necesariamente favorecen la expansión de préstamos verdes a largo plazo, lo cual suscita cuestionamientos sobre su eficacia e impactos sobre el medio ambiente. La creación de equipos especializados en los préstamos verdes en las instituciones financieras locales es una prueba del impacto a largo plazo de una línea de crédito verde. Sin embargo, no existe sino un número limitado de estudios e investigaciones empíricas que examinen detalladamente este asunto. Los resultados actuales no permiten determinar si el despliegue de líneas de crédito verdes, luego de su cierre, genera un incremento de préstamos verdes. Realizar investigaciones sobre este tema, al igual que una evaluación comparativa de los enfoques actuales, son temas en los que sería de gran utilidad realizar estudios e investigaciones futuras.

Este informe demuestra que las líneas de crédito verdes y los instrumentos de intermediación financiera pueden ser útiles para superar algunas barreras que confrontan a los préstamos verdes. No obstante, las barreras relacionadas con el entorno general de la inversión requieren un diálogo de política pública más amplio, y no se puede tratar únicamente con los instrumentos de intermediación financiera. Por lo tanto, las líneas de crédito verdes no son una «solución milagrosa», sino más bien un elemento que forma parte de un conjunto más amplio que debe adaptarse a cada mercado. Este conjunto puede incluir herramientas tales como sistemas de garantía y mecanismos de seguro.

Las líneas de crédito verdes no son una «solución milagrosa», sino más bien un elemento que forma parte de un conjunto más amplio que debe adaptarse a cada mercado.

Otros retos están vinculados a la contribución a largo plazo de este instrumento para el establecimiento de prácticas sostenibles de préstamos verdes, a la eficiencia en la utilización de los fondos y a la evaluación del desempeño ambiental de cada una de las líneas.

Futuras investigaciones y evaluaciones son necesarias para estudiar el impacto a largo plazo de las líneas de crédito verdes. Esta investigación documenta el potencial de las líneas de crédito verdes para crear ventajas directas e indirectas para las instituciones financieras locales. Investigaciones futuras podrían concentrarse en la elaboración de un mapeo sistemático de los diferentes tipos de intermediarios, para determinar de qué manera

las ventajas financieras y no financieras pueden repercutir en los prestatarios finales y cómo asegurar la viabilidad a largo plazo de los préstamos verdes.

Además, estudios de casos detallados de líneas de crédito verdes en sectores y regiones específicas, podrían reforzar el análisis y proporcionar recomendaciones sectoriales a las instituciones financieras públicas. Dichas recomendaciones podrían tratar, en particular, la evaluación del efecto de apalancamiento potencial y del desempeño de las líneas de crédito verdes.

Más allá de estas investigaciones, favorecer un diálogo más amplio entre las instituciones financieras para intercambiar información sobre las mejores prácticas, y dialogar en torno a las lecciones aprendidas en el marco de éxitos y fracasos, puede ser un ejercicio muy útil para el desarrollo de los préstamos verdes.

#### NOTAS:

- <sup>1</sup> El informe completo está disponible en inglés en <<https://www.i4ce.org/download/using-credit-lines-to-foster-green-lending-opportunities-and-challenges/>>. Este informe fue redactado de manera independiente por el equipo de I4CE, gracias a un financiamiento de la Agencia Francesa de Desarrollo y el Banco Interamericano de Desarrollo. Una versión en francés de este artículo puede verse en <<https://www.i4ce.org/publications/page/2/#>>.
- <sup>2</sup> El término instituciones financieras públicas (PFI) se utiliza a lo largo del documento para designar a los bancos nacionales de desarrollo (NDB), las agencias bilaterales de cooperación o los bancos multilaterales de desarrollo (MDB). Incluye a los prestamistas de nivel 1 que prestan fondos directamente a los prestatarios finales, y a los prestamistas de nivel 2 que proveen fondos a las instituciones financieras locales (LFI).
- <sup>3</sup> El término instituciones financieras locales (LFI) se refiere a bancos comerciales, fondos de inversión, instituciones de microfinanzas e instituciones financieras públicas especializadas. Estas instituciones tienen mandatos y roles diferentes en los sectores financieros locales donde operan las mismas.





# Comercio exterior y financiamiento en ALC

El ritmo de crecimiento del comercio mundial muestra mejoras respecto al 2016, cuando marcó su registro más bajo de los últimos años. En América Latina y el Caribe, resulta vital promover las exportaciones como alternativa para el crecimiento económico, aspecto que la Banca de Desarrollo cumple desplegando esfuerzos en la provisión de financiamiento.

De acuerdo con el último informe de la Organización Mundial de Comercio (OMC), al cierre del 2017 el comercio mundial debería haberse recuperado y crecido 3,6 %, después del traspie sufrido el año pasado cuando registró 1,3 %, por primera vez desde 2010. El intercambio mundial de bienes crecería entonces a ritmos superiores a la producción interna bruta pronosticada de 2,8 %, lo cual es atribuido a un repunte de las corrientes comerciales de Asia debido al aumento del intercambio intrarregional

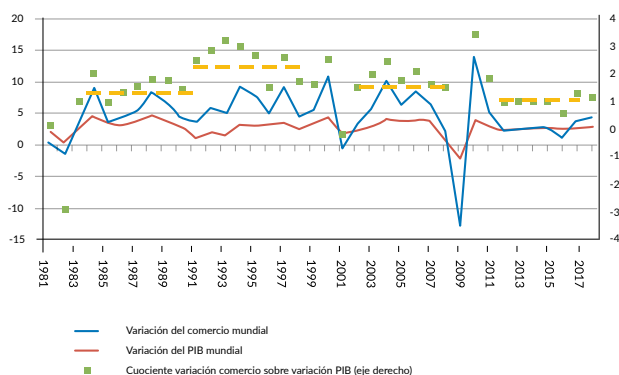
y a la recuperación de la demanda de importaciones en América del Norte. También se explica, en buena parte, por la mayoritaria recuperación de los países miembros de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE). Los precios de las materias primas se empezaron a recuperar y otorgaron un nuevo estímulo a las economías emergentes. No obstante, es importante destacar que el comercio todavía no alcanza el ritmo de crecimiento previo a la crisis.

Artículo basado en el documento «Desafíos del comercio exterior latinoamericano», compilado en el libro “Solutions for Resilient Trade Finance Infrastructure”, de Export-Import Bank of India, y presentado en la Reunión Anual de Development Financing Institutions in Asia and the Pacific (Adfiap). Puede leerlo en [www.alide.org](http://www.alide.org).

Gráfico N.º 1.

**Crecimiento del comercio mundial**

(en porcentaje y número de veces)



//Fuente: Cepal

Las mejoras en el crecimiento del comercio se vieron influenciadas por la aceleración del intercambio comercial de China, aumentos interanuales de hasta dos dígitos en las exportaciones de países como Taiwán o Corea del Sur. Asimismo, la OCDE indicó que la recuperación parcial de los precios del petróleo también parece que ha brindado cierto apoyo a la inversión en Estados Unidos, cuyo crecimiento se desaceleró abruptamente en el 2016. Y eso, precisamente, ha impulsado las importaciones y, por ende, el comercio.

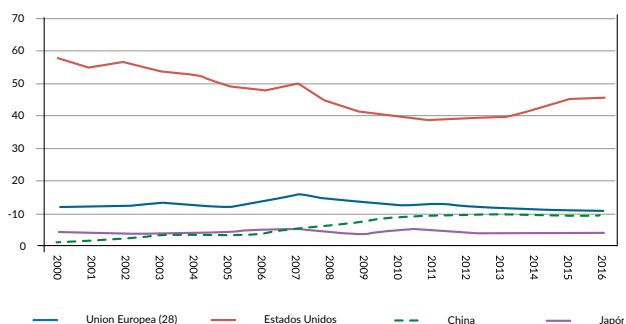
Es importante destacar que el comercio todavía no alcanza el ritmo de crecimiento previo a la crisis.

**Situación en América Latina y el Caribe**

En su reciente informe, la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (Cepal) señaló que la región deja atrás, en 2017, media década de caídas de los precios de su canasta de exportación y de un débil aumento del volumen exportado, y lograría un crecimiento de 10% en el valor de sus envíos de bienes al exterior.<sup>1</sup> Asimismo, las importaciones también se recuperarán, tras cuatro años de caídas de su valor.

Si bien se observa una gran incertidumbre en los ámbitos macroeconómico, tecnológico y geopolítico a nivel internacional, han contribuido al repunte del comercio regional el mayor dinamismo de la demanda agregada en algunos de sus principales socios comerciales, la recuperación del crecimiento en la propia región, el mayor precio de varios de sus productos básicos de exportación, y el desmantelamiento de restricciones arancelarias y no arancelarias en algunos de sus países.

Gráfico N.º 2.

**América Latina y el Caribe: Participación de socios en las exportaciones totales, 2000-2016 (%)**

//Fuente: Cepal

La recuperación de las exportaciones regionales estará liderada en 2017 por los envíos a China y al resto de Asia (23 y 17% de aumento en valor, respectivamente), mientras que los envíos destinados a EE. UU. y a la propia región tendrán una expansión cercana al promedio (9 y 10%, respectivamente). En tanto, las ventas a la Unión Europea (UE) se presentan menos dinámicas (6% de aumento). En cuanto al comercio intrarregional, se esperaba también un repunte en todas sus subregiones, especialmente en América del Sur. Para el año en conjunto, un crecimiento del valor de las exportaciones intrarregionales del 10%.

## Bancos de desarrollo y mecanismos financieros

Como consecuencia del insuficiente financiamiento al sector exportador de muchos países en desarrollo y su agravamiento en épocas de crisis, la Organización Mundial de Comercio (OMC) ha volcado sus esfuerzos en impulsar y mantener las corrientes de financiación para mitigar, al menos, una de las causas de la contracción de los flujos comerciales.

Desde entonces, la respuesta de la banca de desarrollo regional y nacional ha sido positiva y continúa desplegando sus mayores esfuerzos en la provisión de financiamiento del comercio, ya sea directamente o intermediando recursos a través de líneas de crédito orientadas a entidades financieras y agencias de comercio exterior.

En lo que respecta a la cartera de créditos de la Banca de Desarrollo de ALC, a diciembre de 2016 movilizó US\$ 807 427 millones, 14,9 % superior al año anterior, siendo los sectores agropecuario y rural; vivienda, construcción e infraestructura; comercio e industria manufacturera, los principales receptores del financiamiento. Las líneas y programas dirigidos y tipificados estrictamente para el comercio internacional movilizaron el 2,1 % de esos recursos, aunque sabemos bien que una parte importante no incluida en el rubro comercio exterior va como financiamiento a la producción orientada al mercado externo.

En el rubro de garantías y seguros de crédito a la exportación, destacan los seguros contra riesgo comercial, riesgo político y contingencias extraordinarias para operaciones de corto, mediano y largo plazo; fondos de garantías para el pequeño empresario, y seguro de crédito a la exportación. En esa misma línea de ideas, la mayoría de programas ofrecidos por los bancos de desarrollo están orientados exclusivamente a los exportadores con 61 %, y el 20 % a importadores. (Cepal, 2014).



En general, el financiamiento a la exportación no está restringido a un determinado tamaño de empresa; sin embargo, se observan grandes esfuerzos por parte de las entidades especializadas por apoyar la internacionalización de las pyme.

### Experiencias en la región

El Banco de Inversión y Comercio Exterior S. A. (BICE) promueve las inversiones y el comercio exterior a través de créditos de mediano y largo plazo, y cuenta con líneas de crédito para apoyar la internacionalización. A septiembre de 2017, el 39,2 % de su cartera de préstamos correspondía a la operatoria de documentos y comprendía básicamente financiamiento otorgado en el marco del programa para exportaciones y la financiación de adelantos de inversión.

Otra de las herramientas es el forfaiting, que permite operaciones de financiamiento sin recurso a un plazo de hasta 10 años para cancelar la deuda. Tiene como destino la exportación de manufacturas de origen industrial, manufacturas de origen agropecuario, bienes de capital y servicios por un monto entre US\$ 200 mil y US\$ 6 millones. Además, lanzó la línea de crédito «Impulsa Comex», para que las pyme argentinas puedan exportar sus productos. Esta es una línea de pre y postfinanciación de exportaciones con una tasa fija de 1,5 %, con la que se busca

A diciembre de  
**2016**, la  
Banca de  
Desarrollo

movilizó **US\$ 807 427** millones,

**14,9 %** más  
que su equivalente  
en cartera de  
créditos del año  
anterior.

Tabla 1.

**Bancos de desarrollo con programas de  
financiamiento al comercio exterior (%)**

| Financiamiento directo                   |        |
|------------------------------------------|--------|
| Pre/post embarque                        | 67,7 % |
| Factoring internacional                  | 16,1 % |
| Forfaiting                               | 22,6 % |
| Financiación de importación              | 38,7 % |
| Financiamiento indirecto                 |        |
| Cartas de crédito                        | 64,5 % |
| Financiamiento de mediano y largo plazo  | 19,4 % |
| Garantías para el comercio internacional | 41,9 % |
| Otros                                    | 38,7 % |

//Fuente: Alide

promover el desarrollo productivo mediante la asistencia financiera a las pyme que aún no lograron acceder a mercados internacionales, y el apoyo a las grandes empresas que necesitan más financiamiento para crecer.

Por su parte, el Banco do Brasil tiene asignado el control de los desembolsos del programa Proex, que brinda condiciones para que las empresas exportadoras brasileñas puedan competir en el mercado internacional. El financiamiento puede concederse en las modalidades: Proex financiación, que se concede como financiamiento postembarque de bienes y servicios, y el Proex equalización, que requiere de un contrato de financiación previamente firmado con otra institución. En el primer semestre de 2017, de los US\$98,5 mil millones movilizados en el mercado de divisas provenientes de la exportación, US\$19,2 mil millones partieron de las mesas del Banco do Brasil, que respondió por casi el 20 % de esas operaciones. Es importante destacar que el banco cuenta con más de 100 gerentes especialistas en negocios internacionales, además de equipos de consultoría que imparten cursos para capacitar a empresas en los diversos temas relacionados con el comercio exterior.

En el caso de las exportaciones de micro y pequeñas empresas brasileñas, cuenta con el Proger exportación, que se destina a empresas con facturación bruta anual de hasta US\$1,5 millones y tiene por finalidad financiar la

exportación de bienes en la modalidad pre-embarque, así como gastos con promoción de exportación.

El Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES) cuenta con productos y líneas de internacionalización. Entre los productos figuran BNDES Exim (pre y postembarque), el BNDES Finem (con las líneas de apoyo a la internacionalización de empresas y de adquisición de bienes de capital) y el BNDES Automático. Estos cuentan con mecanismos y objetivos específicos, pero las líneas de financiación pueden combinarse entre sí a criterio del banco. Entre 1998 y 2016, el 12 % del financiamiento del banco ha sido dirigido al sector exportador, lo que lo hace operar como una agencia de crédito a la exportación.

La respuesta de la Banca de Desarrollo regional y nacional ha sido positiva y continúa desplegando sus mayores esfuerzos en la provisión de financiamiento del comercio

El Instituto Brasileño de Análisis Sociales y Económicos (Ibase) señala que, en los últimos 10 años, aproximadamente el 87 % de las inversiones realizadas mediante el programa Exim postembarque, fueron para infraestructura en ALC y para la compra de bienes de capital. Ya en 2012, el banco totalizó US\$2,17 mil millones en desembolsos en esa categoría (postembarque).

La línea BNDES Exim Automático aumentó el número de exportadores brasileños, amplió su red de bancos socios en el exterior y simplificó la tramitación operacional. El monto promedio de financiamiento en el período fue de US\$600 mil, la mitad del promedio histórico, lo cual indica la creciente capilaridad del instrumento.

El Banco de Comercio Exterior de Colombia S. A. (Bancóldex), a través de sus líneas de crédito de redescuento y la administración de programas especiales, promovió el comercio exterior y la internacionalización de la economía. Desembolsó unos US\$510 millones a 784 empresas exportadoras. A noviembre de 2016, las exportaciones totales de estas empresas fueron de US\$2724 millones. La entidad aseguró que, a partir de 2018, tendrá la capacidad de financiar a los exportadores con recursos superiores a US\$1700 millones.



Ofrece al exportador diferentes servicios de operación bancaria internacional, como confirmación o aviso de cartas de crédito (L/C) de exportación; gestión y negociación de cobranzas documentarias; confirmación de carta de crédito stand by, y recepción de transferencias bancarias postembargo. También ofrece el crédito de proveedor y comprador como un mecanismo mediante el cual los importadores de bienes y servicios colombianos en el exterior, pueden financiar sus compras. La estrategia de financiamiento a las empresas exportadoras, con escaso acceso a la banca comercial, se ha reforzado con el programa de garantías del Fondo Nacional de Garantías (FNG), que otorga respaldo a través de recursos de Bancóldex y de la banca privada.

A lo largo de su historia, el Banco Nacional de Comercio Exterior, S.N.C. (Bancomext) ha brindado apoyo financiero a las empresas participantes en el comercio exterior mexicano; esto incluye a exportadores y sus proveedores, importadores y empresas que sustituyen importaciones. En el 2016 colocó recursos por cerca de US\$ 5 600 millones,

destacando que el 48 % de dicha colocación se realizó con financiamiento sindicado con bancos comerciales o de desarrollo. Asimismo, ofrecieron líneas de factoraje a proveedores por US\$ 360 millones beneficiando a 266 empresas.

El factoraje internacional es un mecanismo de financiamiento a corto plazo mediante el cual, una empresa o persona física con actividad empresarial, promueve su crecimiento a partir de la venta de sus cuentas por cobrar vigentes a una empresa de factoraje. A través del programa de factoraje internacional a la exportación, a fines de 2016 se había otorgado financiamiento de cuentas por cobrar en 29 países, por un total de US\$ 122 millones, destacando que el 85 % de los exportadores son pyme. También se financiaron 15 659 facturas de exportación, lo que representó un crecimiento de más de seis veces, si se compara con las 2 200 facturas financiadas en 2012, año en que inició el programa.

#### NOTAS:

- <sup>1</sup> Es necesario recordar que las materias primas son una parte fundamental de América Latina al suponer más del 54 % de las exportaciones (más del 60 % en Mercosur y 80 % en la región andina).

En el primer semestre de **2017**, de los **US\$ 98,5 mil millones** movilizados en el mercado de divisas provenientes de la exportación, **US\$ 19,2 mil millones** partieron de las mesas del Banco do Brasil, que respondió por casi el **20 %** de esas operaciones.



# Esquema de financiamiento del cultivo del maíz

Los Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura (FIRA), como Banca de Desarrollo de México, diseñan programas que permitan a los pequeños productores acceder al crédito. La inducción a los productores a comprar opciones de coberturas de precios de maíz de manera anticipada es otra labor de fomento que realiza con aportaciones del Gobierno federal.

Estas aportaciones se dan a través de la Agencia de Servicios a la Comercialización y Desarrollo de Mercados Agropecuarios (Aserca). FIRA participa como ventanilla e instancia ejecutora en la operación del programa de comercialización y desarrollo de mercados, en particular, en los incentivos para administración de riesgos donde la Unidad Responsable es Aserca.

## El problema

Los intermediarios financieros y la banca de primer piso no otorgaban crédito a los pequeños productores para que obtuvieran coberturas de precios de maíz; por lo tanto, no contaban con el dinero suficiente para cubrir el precio de su cosecha con un precio piso y así mitigar los riesgos de la volatilidad de los precios del grano en los mercados

internacionales. Al faltarles liquidez para poder comprar opciones de coberturas de precios también quedaban excluidos de los apoyos gubernamentales vía reembolso. Por la anterior, se tenían productores con mayores niveles de riesgo ante la banca de primer piso e intermediarios financieros.

Al faltarles liquidez para poder comprar opciones de coberturas de precios, los pequeños productores también quedaban excluidos de los apoyos gubernamentales vía reembolso.

### El esquema FIRA

El Esquema de Inducción al Financiamiento para Compras de Coberturas de Precios Anticipadas en el Cultivo del Maíz, diseñado por FIRA, consiste en que los productores primarios, a través de sus organizaciones, con un financiamiento compran opciones de coberturas anticipadas por medio de una correduría internacional. Los productores pueden comprar dichas coberturas desde el momento en que inician las labores de barbecho para la producción del maíz, por lo que pueden elegir el momento de comprar sus opciones de coberturas, y seleccionar un mejor precio para cubrir su cosecha.

Anteriormente, el período para compra de coberturas de precios de forma normal iniciaba en el mes de septiembre, tiempo en el cual el desarrollo fenológico del cultivo de maíz primavera-verano se encontraba muy avanzado y, al acercarse el período de cosecha de maíz en Estados Unidos (principal productor de maíz), el precio mostraba una tendencia a la baja. Con el esquema de coberturas de precios de forma anticipada, el período de ventanilla para que los productores puedan ser sujetos de apoyo inicia desde el mes de mayo. En 2017 se realizó la apertura

de la ventanilla en mayo, en el ciclo de maíz primavera-verano, por lo cual se da mayor margen de tiempo para la selección de un mejor precio.

El precio pactado en la agricultura por contrato es el precio pactado en el futuro al momento de la entrega y facturación del grano, conforme a las bases publicadas por Aserca. La base publicada para el 2017 fue de US\$29 por tonelada.

Una vez que cumplen con la fase inicial de la agricultura por contrato Aserca, a través de FIRA como ventanilla se le reembolsa el 75% del costo de la prima de las opciones, y por concepto de las comisiones de la correduría, hasta US\$5 por contrato. Posteriormente, para que los productores obtengan los beneficios de las coberturas de precios compradas en la Bolsa de Chicago, deben cumplir con la agricultura por contrato comercializando los volúmenes pactados, de acuerdo con las reglas de operación de Aserca.

### Características y operatividad

Las principales características del esquema son las siguientes:

- Se compra la cobertura de opciones tipo PUT de precios contra caída de precios de forma anticipada.
- En todas las modalidades el productor cubrirá su cosecha con un vencimiento en marzo de 2018.
- La organización de productores paga el 100% de las opciones de coberturas de precios a través de su correduría y, posteriormente, se le reembolsa hasta el 75%.
- El cliente puede ver precios de cierre o apertura del mercado, así como las comisiones de las diferentes corredurías.
- El cliente decide: aceptar que se le adquiera la cobertura, y con qué correduría solicita que se opere la compra.
- Los beneficios de las coberturas se obtienen en el momento en que el cliente

A través de FIRA como ventanilla se le reembolsa el

**75 %** del costo de la prima de las opciones, y por concepto de las comisiones de la correduría, hasta **US\$ 5** por contrato.

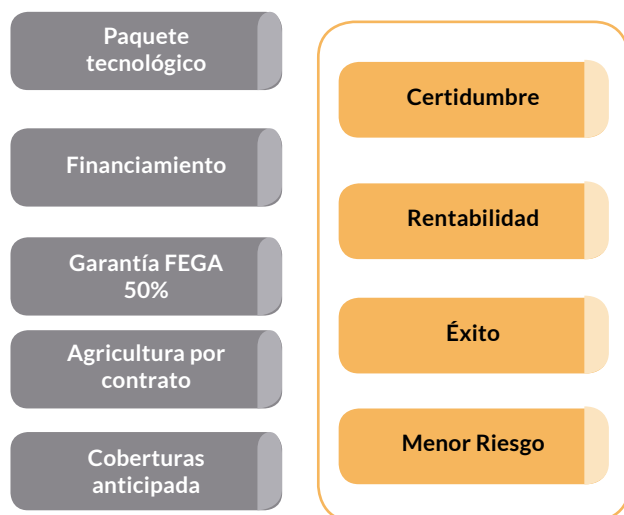
decide, siempre y cuando cumpla con la agricultura por contrato y la normativa de Aserca.

- Se genera un estado de cuenta para el cliente con valuación a mercado.
- Se permite realizar el rebalanceo de las opciones compradas.

El producto por sí solo genera varios beneficios más; sin embargo, para que se pueda acreditar por la banca de primer piso o un intermediario financiero y garantizar su operatividad, debe ir acompañado por otros instrumentos mitigantes del riesgo que se describen en la Figura N.º 1.

Figura N.º 1.

### Modelo de administración de riesgos



Para operar el producto se inicia validando el volumen elegible a contratar, donde se consideran los rendimientos máximos autorizados por Aserca y los paquetes tecnológicos financiados por FIRA. Con los volúmenes seleccionados por la organización de productores se procede a validarlos en las ventanillas a nivel nacional.

Una vez seleccionado el volumen elegible ratificado, se convierte a número de contratos de coberturas «enteros», considerando las tablas de equivalencias de Aserca, para lo cual un contrato se firma de 127006 toneladas y, a partir de ahí, se determina el volumen a contratar.

Al mismo tiempo que se validan los volúmenes elegibles se verifican los antecedentes crediticios de los productores en la base de Sustrae, de FIRA. Al ser validada la superficie y volúmenes, se calcula el costo de las primas de las opciones; siempre se considerará la tabla de precios que presenta Aserca en su página oficial de internet.

Al determinar el monto de inversión, necesario para cubrir su costo de producción de maíz, y el costo de la prima de opciones de la cobertura, se tramita el financiamiento ante los intermediarios financieros presentando el proyecto de inversión acompañándolo con las mitigantes de riesgo, como son el servicio de garantía FEGA (Fondo Especial de Asistencia Técnica y Garantía para Créditos Agropecuarios), al 50 %, la agricultura por contrato, y la compra de coberturas de precios de maíz.

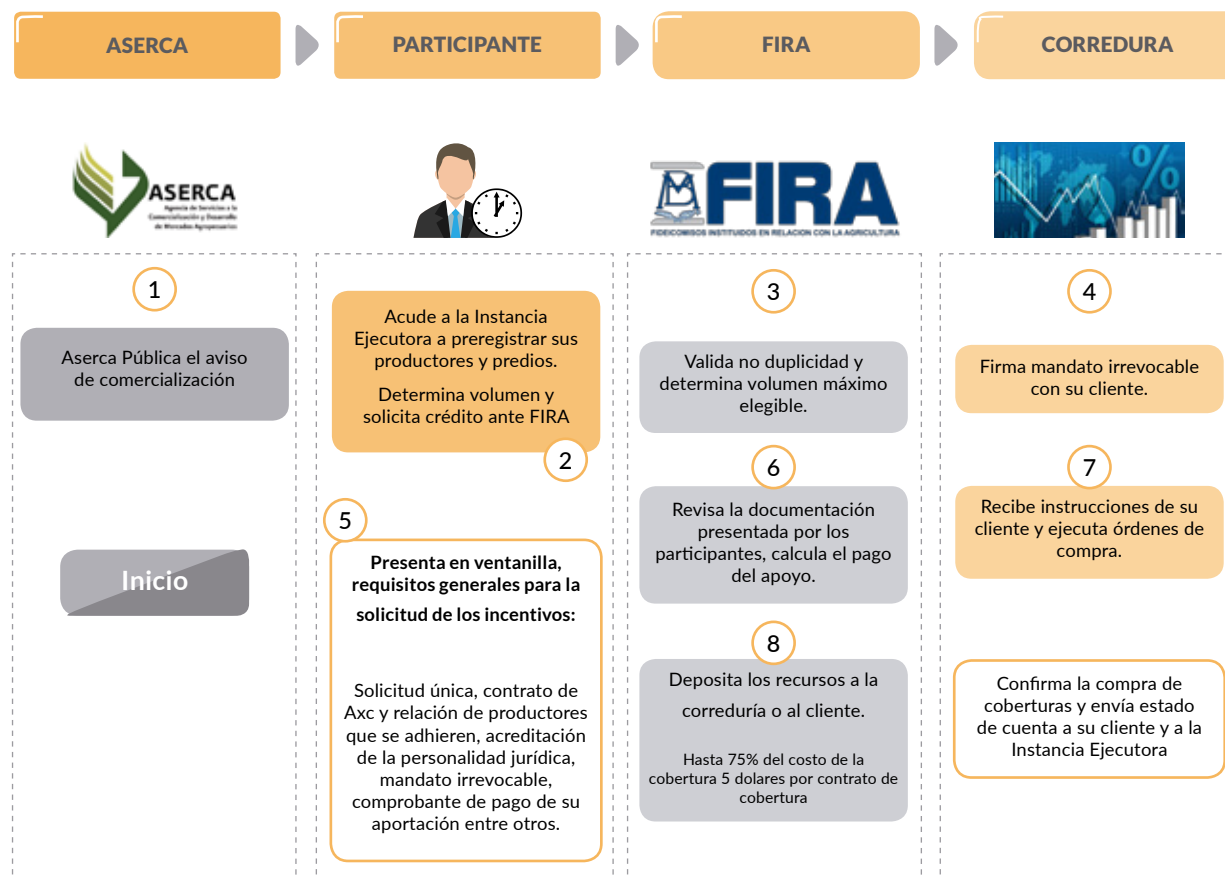
Una vez obtenido el crédito se procede a dar la instrucción a su correduría para que compre la opción de la cobertura. La organización de productores administra y selecciona el mejor precio de compra.

La liquidación de las coberturas solo podrá realizarse una vez cerrada la ventanilla de registro, de acuerdo a lo siguiente: a partir de la generalización de las cosechas, cuando se haya cosechado al menos el 10% de la superficie del cultivo por entidad federativa o región, de conformidad con las fechas que Aserca dé a conocer, se podrá liquidar el vencimiento más próximo del contrato de cobertura opción PUT/CALL. La liquidación del contrato con vencimiento posterior se llevará a cabo una vez que se acredite la comercialización de la cosecha y el pago al productor, en términos de lo establecido en el contrato de compraventa, o bien, una vez que la fecha de las opciones del vencimiento inmediato anterior haya fenecido.



Figura N.º 2.

## Diagrama operativo



## Ventajas y desventajas

El programa genera múltiples ventajas. Solo se detecta una desventaja, la cual vale la pena observar, dado que al dejar de considerarla se corre el riesgo de no obtener el crédito y quedarse sin participar en el esquema.

## Ventajas

- Permite la creación de nuevos sujetos de crédito, con cultura de administración de riesgos.
- Se apoya a los pequeños productores rurales organizados, con financiamiento que difícilmente puede acceder a coberturas de precios.
- Se genera el crédito oportuno para la compra de coberturas de precios de maíz.
- Proporciona certidumbre en la recuperación, tanto a los IF como a los

acreditados ante la volatilidad de los precios.

- Es un programa complementario al crédito y servicio de garantía.
- Se realizan operaciones transparentes (se conocen precios de ejercicio y liquidación al hacer las compras de opciones a través de las corredurías).
- Existe una entrega ágil y oportuna de apoyos del 75% del costo de la cobertura, y de los beneficios.
- Los productores ejercen su propia estrategia de administración de riesgos, al elegir el momento de la compra de la cobertura para beneficiarse del precio de ejercicio en oportunidades de mercado.
- Se crean nuevas oportunidades de acreditar a estos mismos productores en la red valor de maíz, permitiendo el financiamiento

En el primer año de operación se lograron cubrir

**740 mil toneladas** de maíz, de **1,3 millones de toneladas** que se producen en el estado de Chihuahua.

en la producción primaria, en adquisición de insumos y el financiamiento para créditos prendarios, con el conocimiento y certidumbre de que el productor tiene agricultura por contrato.

Desventaja

- Se requiere que las organizaciones y productores interesados en participar realicen el trámite de crédito con antelación, calculando un tiempo estimado de hasta tres meses, que es el tiempo en que transcurre el trámite crediticio, desde la solicitud hasta la contratación y otorgamiento del financiamiento.

Resultados

Este programa se ejerció inicialmente en el estado de Chihuahua como resultado de la promoción y del interés de los productores y organizaciones. Para este trabajo se eligió el maíz amarillo, por la importancia de la producción en Chihuahua, que es el primer productor de maíz amarillo. La entidad aporta el 50% de la producción nacional en México de este tipo de grano, con 1,4 millones de toneladas, siendo la producción nacional de 3,3 millones de toneladas. Vale destacar que el programa de coberturas anticipadas también considera los siguientes cultivos: maíz, sorgo, trigo y soya, en los cuales se puede replicar.

En el primer año de operación se lograron cubrir 740 mil toneladas de maíz, de 1,3 millones de toneladas que se producen en el estado de Chihuahua.

De la misma forma, la implementación y uso del programa generó diversos factores favorables, el principal fue que se creó un efecto multiplicador: las organizaciones de productores se interesaron en el esquema al ver los resultados de las primeras organizaciones participantes. Otro factor importante es que en el primer ejercicio

se tuvieron más ingresos para los productores, como resultado de los beneficios obtenidos por las liquidaciones de las opciones de coberturas compradas. Se estima que se obtuvo un incremento adicional, por los beneficios de las coberturas, de US\$ 16 por tonelada comercializada, lo que representa el 10% del precio de venta del maíz.

El programa permitió la bancarización de nuevos sujetos de crédito. El primer año se beneficiaron 1827 productores, logrando cubrir su precio con el 10% adicional a los productores de la región. Asimismo, se beneficiaron con el costo de la prima de 740000 toneladas, es decir, 50% del volumen producido de maíz amarillo en Chihuahua. Se logró inducir a nuevas organizaciones de productores con éxito, creando un efecto multiplicador, por lo cual en el segundo año se han agregado 15 empresas adicionales de productores.

La implementación y uso del programa generó diversos factores favorables, el principal fue que se creó un efecto multiplicador.

El esquema permitió que los productores ejercieran su propia estrategia de administración de riesgos, al elegir el momento de la compra de la cobertura para beneficiarse del precio de ejercicio en oportunidades de mercado.

|                                   | 2016        | 2017        |
|-----------------------------------|-------------|-------------|
| Organizaciones participantes      | 36          | 51          |
| Productores beneficiados          | 1 827       | 2 115       |
| Volumen contratado/ toneladas     | 740 000     | 924 903     |
| Número de contratos               | 5 824,02    | 7 282,36    |
| Monto de crédito otorgado (pesos) | 140 000 000 | 175 100 000 |

Se obtuvieron mejores ingresos por tonelada de maíz para los productores al comprar opciones de coberturas anticipadas a un mejor precio, y se bancarizaron nuevos productores que nunca se habían beneficiado con el crédito; por lo cual, fue necesario darlos de alta en la base de datos de la Banca de Desarrollo e intermediarios financieros.





# Los bonos verdes y la transformación estructural de la región

Un bono verde (green bond) es un título de deuda, de renta fija, que permite acceder a recursos de inversores que están dispuestos a financiar proyectos que generen beneficios ambientales.

Maria Netto, Enrique Nieto, Isabelle Braly y Hernán Carlino  
Banco Interamericano de Desarrollo (BID)

Esta calificación implica un compromiso del emisor para usar lo recaudado del bono para financiar o refinanciar proyectos destinados a la protección del ambiente. La calificación puede consistir en una declaración del emisor, o estar fundada en la opinión de un revisor independiente que la confirma, utilizando su propia metodología de evaluación ('second party review', en inglés) y, cuando corresponde, constatando el cumplimiento de principios y estándares internacionales (como los 'Green Bonds Principles', de la International Capital Market Association (ICMA), o los estándares de la Climate Bonds Initiative (CBI)). La elaboración de estos estándares y el desenvolvimiento

de procesos de calificación de las emisiones, ha sido crucial en el desarrollo de los mercados de bonos verdes, proveyendo a los inversores institucionales con el nivel de integridad que necesitan respecto de los bonos que pueden suscribir.

El mercado global de bonos verdes tuvo un despegue notable en 2014 con US\$ 36 600 millones, el triple de lo emitido en 2013 (US\$ 11 bn). Al cierre de 2017, el mercado de estos bonos que estaba en circulación alcanzaba ya los US\$ 155 500 millones, una cantidad más de diez veces mayor que en el 2013. El crecimiento del mercado estuvo

impulsado por los inversores y por una tendencia clara en la que la demanda de títulos superaba a la oferta.

Diversas proyecciones coinciden en que el 2018 será un año de consolidación del mercado global de bonos verdes, e, incluso, las más cautelosas anticipan un crecimiento, tal vez más modesto que el extraordinario incremento del 61 % registrado entre el 2016 y el 2017.

### Oportunidades y potencial

Según las estimaciones del Banco Interamericano de Desarrollo (BID), las necesidades de inversión en infraestructura en ALC son de US\$ 250 mil millones, a los cuales se agregan alrededor de US\$ 30 mil millones para atender las necesidades de la acción climática, lo que resulta en una brecha de financiamiento para cubrir las necesidades de inversión equivalente a unos US\$ 130 mil millones (2,6 % del PIB de la región ALC).<sup>i</sup>

Los bonos verdes ofrecen una oportunidad sobresaliente para apalancar inversiones y recursos para cubrir esta brecha de financiamiento; no obstante, esta posibilidad no está siendo todavía suficientemente utilizada, al contrario de lo que ya sucede en otras regiones del planeta.

En efecto, los países de ALC aparecen aún como participantes menores en el mercado global, ya que los bonos originados en ALC representaban menos del 1 % del total global en 2016, y, en 2017, el mercado de la región seguía siendo uno de los más pequeños.<sup>ii</sup>

A pesar de ello, hay un interés creciente de las instituciones financieras en su utilización. En este contexto se observan algunos rasgos determinantes:

- La emisión de bonos verdes es una herramienta que han podido utilizar mayormente los países de la región, que disponen de mercados de capitales bien desarrollados y sistemas financieros más profundos. Brasil y México dan cuenta de alrededor del 70 % de todos los bonos asociados al cambio climático, emitidos hasta mediados de 2017.
- La mayoría de los bonos emitidos en este mercado regional se originan en el sector público.
- Si bien el número de títulos se divide casi por igual entre emisiones en mercados locales e internacionales, de acuerdo a su monto las emisiones internacionales predominan, ya que representan el 84 % del monto total emitido.

Se presentan algunos retos para acelerar progresivamente su uso:

- Se han observado limitaciones de tamaño en los portafolios de proyectos elegibles para emisiones en la región. Esto reduce el potencial de emisiones en los mercados locales y, aún más, en los internacionales. Estas limitaciones de escala pueden superarse mediante la agregación y la combinación de portafolios y pipelines, y la titularización de portafolios.
- Hay reducida experiencia en procesos de estructuración financiera, mientras los mercados de capitales de la región son, en su mayoría, pequeños.
- La participación de los fondos nacionales de pensión y la fortaleza y capacidad de decisión de estos ha tenido un papel importante en el éxito de los bonos verdes. Será crucial la capacitación de los inversores institucionales de la región en el tema de los bonos verdes, y de los inversores institucionales internacionales, en el potencial 'verde' de la región.
- Los estándares internacionales no siempre se aplican a las realidades de la región. Es preciso desarrollar métricas apropiadas para las circunstancias y sectores relevantes.

El crecimiento del mercado estuvo impulsado por los inversores y por una tendencia clara en la que la demanda de títulos superaba a la oferta.

### Rol de la banca pública

Los bancos multilaterales y regionales, pero sobre todo los bancos nacionales de desarrollo (BND), tienen un papel crucial en la preparación de las capacidades nacionales para participar en el mercado internacional de bonos verdes, para movilizar recursos nacionales y para incrementar los respectivos mercados locales de bonos.

En las emisiones de bonos verdes en los mercados internacionales, originados en ALC, prevalecieron las concretadas por la BND, que representaron cerca del 60 % de las emisiones de la región; mientras que, alrededor de un tercio del total de emisiones en los mercados locales, fueron también realizadas por la BND.<sup>iii</sup>

En el caso de las economías más pequeñas de la región o con limitado acceso a los mercados internacionales de capitales, los BND facilitan los procesos de desarrollo de

## Emisión de bonos verdes en ALC 2014-2017

| País          | Nombre                                           | US\$ millones | Año de emisión | Colocación        |
|---------------|--------------------------------------------------|---------------|----------------|-------------------|
| Argentina     | Provincia de la Rioja                            | 100           | 2017           | Internacional     |
| Argentina     | Provincia de Jujuy                               | 210           | 2017           | Internacional     |
| México        | Mexico City Airport                              | 4 000         | 2017           | Internacional     |
| México        | Banobras                                         | 225           | 2017           | Local             |
| Colombia      | Bancoldex                                        | 67            | 2017           | Local             |
| Supranacional | IIC (Invenergy Wind)-Campo Palomas Finance Ltda. | 136           | 2017           | Bono B            |
| México        | Grupo Rotoplas SAB                               | 34            | 2017           | Local             |
| México        | Grupo Rotoplas SAB                               | 79            | 2017           | Local             |
| Brasil        | Potami Energía S.A. (Omega Geração).             | 14            | 2017           | Local             |
| Brasil        | Itarema Geração de Energia S.A.                  | 36            | 2017           | Local             |
| Brasil        | Bndes                                            | 1 000         | 2017           | Internacional     |
| Chile         | Inversiones CMPC                                 | 500           | 2017           | Internacional     |
| Colombia      | Davivienda                                       | 150           | 2017           | Private placement |
| Argentina     | Province of La Rioja                             | 200           | 2017           | Internacional     |
| Argentina     | Genneia S.A.                                     | 350           | 2017           | Internacional     |
| Brasil        | Fibria                                           | 700           | 2017           | Internacional     |
| México        | Mexico City                                      | 49            | 2016           | Local             |
| Colombia      | Bancolombia                                      | 115           | 2016           | Private placement |
| Brasil        | Suzano Papel e Celulose CPFL                     | 294           | 2016           | Local             |
| Brasil        | Energias Renovaveis                              | 61            | 2016           | Local             |
| México        | Mexico City Airport Trust                        | 1 000         | 2016           | Internacional     |
| México        | Mexico City Airport Trust                        | 1 000         | 2016           | Internacional     |
| México        | Nacional Financiera (Nafin)                      | 110           | 2016           | Local             |
| Supranacional | Cabei                                            | 74            | 2016           | Internacional     |
| Brasil        | Suzano Papel e Celulose                          | 500           | 2016           | Internacional     |
| Costa Rica    | Banco Nacional de Costa Rica (BNCR)              | 500           | 2016           | Internacional     |
| México        | Nacional Financiera (Nafin)                      | 500           | 2015           | Internacional     |
| Brasil        | BRF Brazil Foods                                 | 549           | 2015           | Internacional     |
| Perú          | Energía Eólica                                   | 204           | 2014           | Internacional     |

//Fuente: Climate Bond Initiative, ECLAC y Latin Finance.

capacidades y la movilización de recursos, en tanto que los banco multilaterales contribuyen a este proceso, si proveen financiamiento directo y asistencia técnica.

Además de aumentar por esta vía el financiamiento que se obtiene para atender las necesidades de ampliación o renovación de las infraestructuras, el desarrollo del mercado de bonos verdes con el apoyo de los BND

puede, simultáneamente, asegurar la implementación de las contribuciones determinadas a nivel nacional (NDC) y facilitar el cumplimiento de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS).

Diversos BND de la región, como Bancoldex, Banco de Desarrollo de Costa Rica, Bndes, Nafin y Banobras, han concretado el proceso de desarrollo de iniciativas para

Los bancos multilaterales y regionales, pero sobre todo los bancos nacionales de desarrollo (BND), tienen un papel crucial en la preparación de las capacidades nacionales para participar en el mercado internacional de bonos verdes.

la emisión de bonos que se ajustan a sus necesidades específicas. Otras instituciones están en vías de concretar emisiones o lo han expresado.

#### Bancoldex

Bancoldex, banco público colombiano, fue la primera entidad de ese país en formalizar una emisión de bonos verdes realizada a través del mercado bursátil de Colombia. La emisión, efectuada en agosto de 2017, alcanzó a COP 200 mil millones (unos US\$ 67 millones) y la demanda de los potenciales suscriptores fue 2,5 veces más grande que la emisión total anunciada. La emisión tenía un premio de 20 bps. La emisión contó con una segunda opinión independiente y está alineada con los Green Bond Principles.

#### Nafin

En el 2015, Nacional Financiera (Nafin) de México volvió, después de más de 15 años, al mercado de renta fija internacional con la emisión de su primer bono verde por US\$ 500 millones, para financiar emprendimientos eólicos. La demanda de este título fue cinco veces más grande que la emisión anunciada. Los proyectos de aprovechamiento de energía eólica fueron certificados con el Climate Bonds Initiative Wind Standard. Posteriormente, Nafin emitió el primer bono verde en pesos mexicanos, en 2016, por un monto equivalente a US\$ 110 millones. Esta es la primera emisión realizada en uno de los mayores mercados bursátiles de la región, pues fue listada en el segmento dedicado a bonos verdes de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV).

#### Bndes

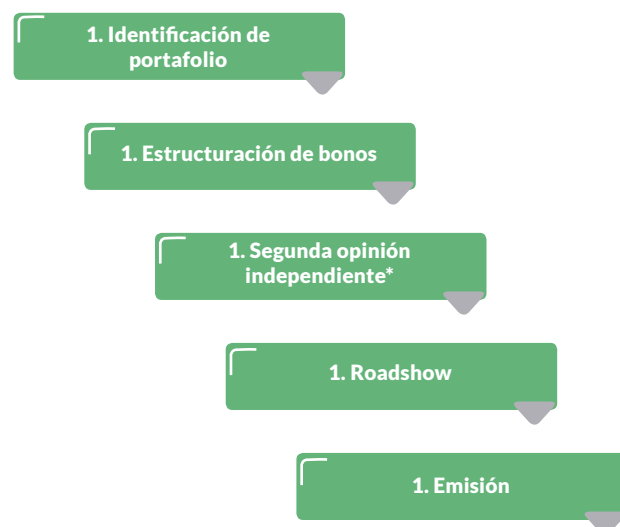
El Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (Bndes), de Brasil, lanzó su Fundo de Energia Sustentavel en 2017, con el fin de crear un vehículo financiero innovador que se adecuara a las necesidades de los inversores institucionales brasileños. Un objetivo clave era

que el fondo permitiera apoyar la ejecución de proyectos de infraestructura, principalmente en activos, que hicieran posible la transición a una economía baja en carbono. El tamaño del fondo creado fue de US\$ 162,9 millones. Se destaca su rol como fondo que compra bonos verdes y, así, permite un mejor acceso a los recursos administrados por inversores institucionales.

#### El aporte del BID

El BID ha impulsado sostenidamente el desarrollo de este mercado en la región, a través de su trabajo con entidades tanto del sector público como privado. Con ese fin, ha puesto en marcha un programa de asistencia técnica para la promoción del desarrollo de los mercados de bonos verdes y bonos. El principal objetivo es promover el desarrollo de mercados de bonos sostenibles en la región, específicamente, al apoyar a los bancos nacionales de desarrollo (BND) para participar en, y promover este nuevo mercado.

Las instituciones beneficiarias de ese programa reciben asistencia técnica y promocional durante todo el proceso. El programa cubre, en gran parte, los costos de consultoría y logística para las siguientes fases:



El BID puede aportar:

- Asistencia técnica a los potenciales emisores para que cumplan con los pasos necesarios y puedan emitir los títulos.
- Una inversión ancla mediante la participación de BID Invest.
- Soluciones para mejorar el credit rating de la emisión.

El desarrollo del mercado de bonos verdes con el apoyo de los BND puede, simultáneamente, asegurar la implementación de las contribuciones determinadas a nivel nacional (NDC).

Asimismo, el BID provee asistencia técnica para el desarrollo del mercado y también viene trabajando con actores institucionales, como agencias gubernamentales, órganos regulatorios o bolsas de valores, con el propósito de apoyar el diseño de estrategias nacionales para estimular el desenvolvimiento de mercados domésticos, tal como sucede con el Laboratorio de Innovación Financiera lanzado en Brasil, con ABDE y la Comisión de Valores Mobiliarios (<http://www.labinovacaofinanceira.com/>).

Asimismo, en esta dirección, el BID ha venido apoyando la profundización del mercado por diversas vías, entre ellas las siguientes:

- Soporte mediante la elaboración de informes nacionales y regionales sobre los mercados de green bonds realizados en conjunto con Climate Bonds Initiative (CBI).
- Desarrollo de metodologías a la medida para sectores y tipos de actividades en ALC, que se lleva a cabo en colaboración con la CBI. Ejemplo de estas actividades son las que se realizan para elaborar metodologías de reporte detallado de impactos ambientales positivos de sectores actualmente no cubiertos por la métrica de bonos verdes hoy existente.
- Análisis de marcos de referencia para bonos temáticos-bonos sostenibles.
- Talleres regionales y globales para instituciones financieras y BND en colaboración con socios de la región de ALC y socios internacionales.

La plataforma Green Finance LAC (<https://www.greenfinancelac.org/>) informa en línea sobre la evolución y tendencias de los mercados de bonos verdes al difundir noticias, organizar webinars, proveer publicaciones y facilitar actividades de e-learning para instituciones financieras y BND de LAC.

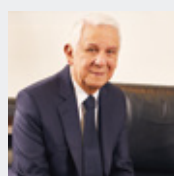


**Andre Luiz Carvalho da Silva**

*Jefe del Departamento de Captación de Mercado*

Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (Bndes)

“En mayo de 2017, el Bndes emitió US\$ 1 000 millones en bonos verdes en el mercado internacional, listados en el Luxembourg Green Exchange, con un plazo de 7 años, y un cupo del 4,75 % a. a., y apoyados en proyectos de generación de energía eólica o solar. Fue el primer bono verde de un banco brasileño, y fue elegido entre las tres mejores emisiones de América Latina en 2017 por el Global Capital. La demanda alcanzó los US\$ 5 000 millones, con la participación de más de 370 inversores. El éxito de esta transacción consolida la presencia internacional y refuerza la importancia que el Bndes da a la sostenibilidad socioambiental”.



**Mario Suárez Melo**

*Presidente*

Banco de Comercio Exterior de Colombia, S. A. (Bancoldex)

“En agosto de 2017, Bancoldex emitió el primer bono verde en el mercado público de valores colombiano, por un valor de \$ 200 mil millones, equivalente a US\$ 70 millones. Esta emisión recibió demandas por 2,5 veces el valor emitido y atrajo el interés de inversionistas institucionales, personas naturales, empresas del sector real e inversionistas internacionales. Esta primera emisión significó la introducción del tema verde como instrumento de captación en el mercado de capitales colombiano. Los recursos provenientes de esta emisión están destinados a la financiación de proyectos empresariales amigables con el medio ambiente en eficiencia energética, energías renovables, construcción sostenible, transporte limpio, control de la contaminación y uso eficiente de los recursos. Con este antecedente proyectamos hacer una nueva emisión de bonos verdes para el 2018, de \$ 300 000 mil millones, equivalentes a US\$ 100 millones”.

<sup>i</sup> Serebrisky, Tomás. (2014). Infraestructura sostenible para la competitividad y el crecimiento inclusivo. Estrategia de infraestructura del BID. Banco Interamericano de Desarrollo.

<sup>ii</sup> Braly-Cartillier, I.; Frisari, G.; Netto, M.; Trabacchi, C. y Weiss, J. (2017). The Green Bond 2017. Climate and Sustainable Finance (SEB) - Inter-American Development Group.

<sup>iii</sup> También se han registrado emisiones de bonos verdes de corporaciones, municipios, provincias y otras entidades, con destino a inversiones en energía, transporte e infraestructura.



# Los deudores como insumo del riesgo de crédito

El riesgo de crédito de deudores —el principal riesgo de las instituciones financieras de la región— constituye un instrumento valioso tanto para estas como para los supervisores bancarios, que mediante una adecuada clasificación y gestión permitiría optimizar su control. A continuación se presenta un análisis y alternativa de control de este indicador.

Por Fernando Chávez



## El principal riesgo en las instituciones financieras

Los Principios de Basilea establecen los siguientes riesgos a ser administrados por las instituciones financieras (IFI): crédito, liquidez, operacional, mercado y reputacional, entre otros; en tal sentido, convendría establecer aquellos

riesgos ciertamente importantes en nuestra región y conocer la orientación que siguen sus principales operaciones en los mercados financieros respectivos.

De la lectura a los balances generales de los bancos en América Latina, se puede apreciar que al mes de junio del

año 2016 los créditos constituyen el principal riesgo de las IFIS, cuyo promedio asciende al 58,6% con respecto al total de sus activos.

Consecuentemente, el énfasis de las superintendencias o supervisores financieros (SF) en el control y supervisión de los riesgos estaría dado por el riesgo crediticio, para lo cual se deberían asumir mecanismos que faciliten su proceso de administración

y gestión para identificar, evaluar, vigilar y mitigar sus respectivos riesgos.

Lo apropiado sería lograr una evaluación de los deudores que permita a los SF contar con sus resultados permanentemente; es decir, en línea, permitiendo de esta manera una calificación adecuada del riesgo crediticio y un monitoreo oportuno para tomar las medidas de mitigación que correspondan.

Estos resultados estarían a disposición diaria de las diferentes áreas del SF autorizadas para tener este insumo en sus evaluaciones respectivas de cada una de las IFI; inclusive, sin tener que contar con una visita de inspección previa.

El énfasis de las superintendencias o supervisores financieros (SF) en el control y supervisión de los riesgos estaría dado por el riesgo crediticio, para lo cual se deberían asumir mecanismos que faciliten su proceso de administración y gestión.

|                      |      |
|----------------------|------|
| Argentina            | 47,9 |
| Bolivia              | 66,0 |
| Brasil               | 37,6 |
| Chile                | 70,1 |
| Colombia             | 70,4 |
| Costa Rica           | 65,1 |
| Ecuador              | 57,7 |
| Guatemala            | 56,6 |
| México               | 49,3 |
| Nicaragua            | 66,0 |
| Panamá               | 63,1 |
| Paraguay             | 65,3 |
| Perú                 | 65,6 |
| República Dominicana | 60,4 |
| Uruguay              | 38,5 |

//Fuente: Federación Latinoamericana de Bancos (Felaban)





De esta manera, cuando el SF emita la calificación interna de la institución financiera del 1 al 5 (en la que 1 equivale a menor riesgo) —cuyos resultados permitirán identificar las debilidades y acciones para mitigar los riesgos en sus principales áreas de gestión—, contará inmediata y permanentemente con el resultado, de 1 a 5, del principal de sus riesgos: el crediticio.

**Inicio del riesgo de crédito**

En las IFI, con el otorgamiento del préstamo se inicia el riesgo de crédito y se va calculando durante su vigencia, según la mora en el cumplimiento de los pagos acordados.

Resulta, pues, sumamente importante el que la Unidad de Riesgos de las IFI cuente con el principal insumo, como lo es la clasificación del deudor, de una manera adecuada y oportuna; vale decir, en tiempo real y consistente.

Las diferentes variables que se utilizarán para identificar los riesgos inherentes, mitigadores y riesgo residual del riesgo de crédito se originan una vez entregado el préstamo, como son la clasificación de los deudores: normal, cpp, deficiente, dudoso y pérdida; también, la aplicación de las provisiones, según las mencionadas clasificaciones del deudor, e igualmente las comparaciones de estos resultados con el capital social de las IFI, entre otras.

Resulta, pues, sumamente importante el que la Unidad de Riesgos de las IFI cuente con el principal insumo, como lo es la clasificación del deudor, de una manera adecuada y oportuna; vale decir, en tiempo real y consistente.

En conclusión, de la evaluación y clasificación de los deudores depende el resultado óptimo en la identificación de los riesgos y, sobre todo, en la adopción de las medidas que fueran necesarias para una eficaz y oportuna mitigación.

**Umbral básico del Banco ABC, según categoría de riesgo**

| Banco         | Normal<br>(0) | CPP<br>(1) | Deficiente<br>(2) | Dudoso<br>(3) | Pérdida<br>(4) |
|---------------|---------------|------------|-------------------|---------------|----------------|
| Clasificación | 93,73         | 2,39       | 1,02              | 1,28          | 1,58           |

//Fuente: Elaboración propia

**Margen de alerta temprana del Banco ABC**

| Banco                       | Normal<br>(0) | CPP<br>(1) | Deficiente<br>(2) | Dudoso<br>(3) | Pérdida<br>(4) |
|-----------------------------|---------------|------------|-------------------|---------------|----------------|
| Total Clasificación         | 93,73         | 2,39       | 1,02              | 1,28          | 1,58           |
| Margen de revisión<br>+ 5 % | 98,41         | 2,51       | 1,07              | 1,34          | 1,66           |
| Margen de revisión<br>- 5 % | 89,05         | 2,27       | 0,97              | 1,22          | 1,51           |

//Fuente: Elaboración propia

## Centralizar la evaluación y clasificación del deudor

Considerando la importancia antes expuesta de la evaluación y clasificación de los deudores en la evaluación del riesgo de crédito, resulta conveniente un cambio fundamental en el control y supervisión desde su inicio; motivo por el cual, se propone la creación, en el SF, de la Unidad de Clasificación del Deudor (UCD), encargada de la evaluación y clasificación de los deudores del sistema financiero, cuya función principal y permanente sería la de establecer la calidad de la cartera de créditos de las IFI.

La UCD centralizará la información mensual remitida por las IFI referidas a la clasificación de los deudores, y realizará un seguimiento de control in situ y supervisión ex situ, a fin de poder informar permanentemente sobre la calidad de la cartera de créditos a las diversas áreas autorizadas del SF, entre ellas la Unidad de Riesgos.

Inclusive, la UCD podría estar conformada mayormente por los inspectores a cargo de la evaluación de la cartera de créditos de las IFI, con un menor coste presupuestal.

Para tal efecto se establecerán procedimientos internos que busquen centralizar y armonizar la información que servirá de sustento, tanto interna como externa, con similar criterio al utilizado para la evaluación y clasificación del deudor, que se vengán realizando en las visitas de inspección.

Asimismo, se establecerán porcentajes mínimos y máximos en cada categoría de clasificación del deudor, de acuerdo al comportamiento histórico de la cartera en cada IFI, con la finalidad de detectar a tiempo variaciones importantes en su manejo administrativo.

Esta evaluación de la UCD incluye visitas de inspección especiales a las IFI para analizar distorsiones o discrepancias entre la clasificación establecida y reportada por la empresa, y aquella determinada por la UCD. El tratamiento de las observaciones encontradas será igual al que se aplican en las visitas de inspección integrales.

Lo anteriormente señalado sustituye a la que vienen realizando las visitas de inspección integrales, lográndose de manera adicional maximizar el personal de inspecciones del SF. Inclusive, la UCD podría estar conformada mayormente por los inspectores a cargo de la evaluación de la cartera de créditos de las IFI, con un menor coste presupuestal del SF.

## Reportes internos

La UCD emitirá reportes periódicos a las áreas respectivas informando sobre la calidad de la cartera de crédito de las empresas supervisadas a su cargo, las cuales servirán de input para determinar su calificación del riesgo, así como para incluir o no el riesgo de crédito en el alcance de la visita de inspección integral, de ser el caso.

De la lectura a los balances generales de los bancos en

**América Latina**, se puede apreciar que al mes de junio del año **2016** los créditos constituyen el principal riesgo de las **IFIS**, cuyo promedio asciende al **58,6 %** con respecto al total de sus activos.





Dependiendo de la situación y prioridades de cada sistema financiero, a manera de ejemplo se adjuntan algunos de los reportes a ser elaborados por la UCD:

| Reporte | Concepto                                                                                             |
|---------|------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1       | Deudores clasificados en la categoría I                                                              |
| 2       | Deudores clasificados en la categoría II                                                             |
| 3       | Deudores clasificados en las categorías III, IV y V                                                  |
| 4       | Créditos refinanciados                                                                               |
| 5       | Deudores clasificados en las categorías I y II en la institución y en el sistema presentan problemas |
| 6       | Riesgo de contagio                                                                                   |
| 7       | Riesgo por posibles refinanciamientos no reconocidos                                                 |
| 8       | Créditos a nuevos deudores con perfil de riesgo mayor a la categoría II                              |
| 9       | Incremento de créditos a deudores con perfil de riesgo mayor a la categoría II                       |
| 10      | Deudores que sin amortizar el crédito registran mora de hasta 30 días                                |
| 11      | Deudores con tasa de interés preferencial                                                            |
| 12      | Participación de deudores únicos y compartidos en la cartera                                         |
| 13      | Pérdida de deudores en el mes                                                                        |
| 14      | Pérdida de deudores nuevos en el mes                                                                 |
| 15      | Créditos otorgados con características particulares                                                  |

### Ciclo operativo de la UCD



#### Informes y calidad de la cartera

Los informes que emitirá la UCD serán de dos tipos: uno, sobre el resultado de las visitas de inspección especiales a las IFI en el caso de observaciones encontradas, y el otro, el más importante, el que establecerá la calidad de la cartera de créditos de cada IFI.

Vale destacar que el informe sobre la calidad de la cartera de créditos debe contener como principal conclusión, su clasificación del 1 al 5 (1 de menor riesgo), cuyos resultados permitirían identificar oportunamente las debilidades y acciones para mitigar los riesgos en sus principales áreas de la gestión crediticia. Asimismo, estará a disposición permanente y en línea del SF y áreas respectivas.

#### Informe sobre resultados de visita a una institución financiera por discrepancias encontradas

Con base en los resultados obtenidos, se elaboran reportes por discrepancias en la clasificación determinada por la institución supervisada y por otras características determinadas, según los casos evidenciados. El informe respectivo determinará si se mantiene la categoría del deudor o se modifica; en este último caso, la institución financiera podría estar sujeta a sanción, según lo normado al respecto.

#### Informe sobre la calidad de la cartera de créditos de una institución financiera

Como resultado de las revisiones se emitirán los correspondientes informes revelando opinión sobre la calidad de la cartera de créditos de cada institución financiera, con la clasificación de 1 a 5, y serán emitidos mensualmente, sirviendo de input para las demás áreas como riesgos y otras autorizadas. 🌐

\* El autor es contador público colegiado, exfuncionario de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP del Perú.

[ 48 ]



REUNIÓN ORDINARIA  
DE LA ASAMBLEA  
GENERAL DE ALIDE  
LIMA - PERÚ, 2018

# ASAMBLEA GENERAL DE ALIDE

**Del 30 de mayo  
al 1 de junio**

El foro anual más importante de la Banca de Desarrollo de América Latina y el Caribe que convoca a instituciones financieras, organismos internacionales y autoridades de Gobierno de más de 20 países de la región y de otras partes del mundo.

Visite: [www.alide.org](http://www.alide.org)

**#48AsambleaGeneral**  
**#48GeneralAssembly**

**ALIDE**  **50 AÑOS**