

Bruno Wenn*

Jérôme Bertrand-Hardy**

DEG Y PROPARCO, DOS EJEMPLOS DE INSTITUCIONES DE FINANCIACIÓN DEL DESARROLLO A LARGO PLAZO***

El sector privado ha ido progresivamente incrementando su participación en el desarrollo económico y la función de aquellas instituciones que proporcionan financiación para posibilitar estas actividades ha ido ganando reconocimiento. La Deutsche Investitions- und Entwicklungsgesellschaft mbH, DEG, financia inversiones de empresas del sector privado en los países de mercados emergentes y en desarrollo y proporciona asesoramiento para su aplicación en la planificación. Su misión es crear trabajo, ingresos y posibilidades para las poblaciones locales, y al hacerlo contribuye al crecimiento sostenible. Por su parte, desde hace 40 años la empresa Proparco, integrada en la Agencia Francesa de Desarrollo se ha consolidado como una importante institución que financia a empresas privadas y a otras instituciones financieras en países en desarrollo para fomentar el crecimiento económico, creando ingresos y proporcionando bienes y servicios esenciales.

Palabras clave: *corporación financiera, calidad de desarrollo, nuevos mercados.*

Clasificación JEL: *F0, F23, G20, G21, O10.*

1. DEG: Deutsche Investitions- und Entwicklungsgesellschaft mbH

La DEG que conocemos hoy fue fundada, el 14 de septiembre de 1962 en Colonia, como la Asociación Alemana de Cooperación Económica. El concepto

fue desarrollado por Walter Scheel, primer ministro alemán para la Ayuda al desarrollo y más tarde presidente federal alemán, junto con Kai-Uwe von Hassel, ministro presidente de Schleswig-Holstein en ese momento.

La corporación federal DEG tenía como misión apoyar a las naciones del tercer mundo, como se les llamaba entonces, en la construcción del sector privado y ayudar a la mediana empresa alemana a expandirse en los mercados extranjeros.

Los comienzos fueron modestos, con una plantilla de tan solo 30 personas y que en la actualidad son 500. Nada más empezar, en 1962, la DEG hizo su primera

* Presidente del Consejo de Administración del Deutsche Investitions- und Entwicklungsgesellschaft mbH (DEG).

** Director adjunto de Inversiones de Proparco.

*** «DEG: Long term partner for private-sector companies» y «Proparco: 40 years of development finance». Traducción de Amaya Martínez Martín. Este artículo es la síntesis de los presentados a ICE, con los títulos originales.

inversión en una asociación en la entonces reciente independizada Tanganica, la Tanzania de hoy. Esta empresa promovía inversiones del sector privado en la pequeña y mediana empresa del sector manufacturero.

En los primeros años la DEG solo hizo inversiones con fondos del Ministerio Federal de Cooperación Económica y Desarrollo (BMZ). Al principio, la empresa se vio obligada a tener paciencia, perseverancia y a adoptar un enfoque a largo plazo en la ejecución de sus objetivos. En aquel entonces el único formato de financiación permitido era el de coinversión con empresas alemanas, por lo que tuvieron que salir a buscarlas. Esto resultó ser un concepto laborioso, ya que las condiciones generales en la mayoría de los países socios eran difíciles. La DEG a través de participaciones en los bancos de desarrollo locales, financió la creación de pequeñas y medianas empresas con el objetivo de crear empleo e ingresos para la mayor cantidad de personas posible.

Los fondos públicos se hicieron más escasos a principios de la década de los años ochenta debido a la recesión global. En respuesta a esto, la DEG continuó desarrollando su modelo de negocio: pasó de ser un patrocinador del desarrollo a una institución financiera, con las normas bancarias internacionales sirviéndole como guía en el proceso.

Para salvaguardar la rentabilidad de sus inversiones, también desarrolló sus propios métodos de valoración. A partir de este momento comenzó a financiar préstamos por su cuenta y riesgo, aumentando cada vez más los fondos en el mercado de capitales. Durante los años siguientes financió inversiones con su propio esfuerzo por medio de rendimientos de préstamos y capital propio.

Poco a poco la DEG entró en nuevos mercados. Sin el requisito del Gobierno federal de apoyar solo proyectos que implicaran a empresas alemanas, a finales de la década de los años noventa la entidad había desarrollado nuevos productos, como la financiación de proyectos de cooperación sur-sur, y había establecido un departamento para infraestructura. Fueron financiadas pequeñas centrales eléctricas, redes de telefonía móvil

y puertos de contenedores, principalmente en África y Asia, abriéndose oficinas de representación donde existía actividad, para brindar un mejor apoyo local.

Para apoyar a los países de Europa del Este en su transición hacia la democracia y la economía social de mercado, a principios de la década de los años noventa el Gobierno federal puso en marcha el denominado «Programa de transformación». Las funciones iniciales de la DEG en este contexto fueron las de preparar la puesta en marcha de las relaciones comerciales e inversiones, y hacerlo, en nombre de BMZ, examinando el potencial de las empresas de Europa del Este para la cooperación con empresas alemanas. Las oportunidades de inversión también tuvieron que ser identificadas.

Paralelamente a los servicios de asesoramiento se prepararon las correspondientes operaciones de financiación corporativa. En 1994 la DEG proporcionó aproximadamente 70.000.000 de marcos alemanes para inversiones en Estonia, Polonia, República Checa, Hungría y la Federación Rusa. Las inversiones inicialmente se hicieron sobre todo en la industria manufacturera y en el sector financiero, y desde el comienzo del nuevo milenio también en servicios y turismo.

Además del compromiso con el este y el sudeste de Europa, el nuevo milenio vio una clara expansión de las actividades de la DEG al convertirse en miembro del Grupo de KfW: como una subsidiaria no solo se beneficiaba de su calificación crediticia, sino que también podía utilizar las más de 50 oficinas de representación del KfW para apoyar a los inversionistas locales, a la vez que la DEG seguía invirtiendo en su propia red.

Productos financieros, asesoramiento y programas especiales actuales

Actualmente la DEG es una de las mayores corporaciones económicas de desarrollo europeo que participa con éxito en el desarrollo del sector privado. Sus productos financieros contribuyen al crecimiento

sostenible en los países socios y mejora las condiciones de vida de la población local. El eje central de su estrategia es la financiación a las pymes, en particular sus compromisos en África y en nuevos mercados, así como la lucha contra el cambio climático y la protección del medio ambiente, además de la provisión de capital riesgo y el apoyo a las empresas alemanas.

Las pymes son la columna vertebral de la economía en muchos países, lo que genera con frecuencia más de la mitad del producto interior bruto. Pero en los países en desarrollo, sin embargo, obtener el capital necesario a largo plazo para sus inversiones puede ser especialmente difícil. La DEG financia directamente a las pymes, y al hacerlo les permite llevar a cabo sus inversiones. Junto a la financiación a largo plazo, ofrece capital de riesgo en forma de capital social y préstamos de capital riesgo. También ofrece a los bancos y sociedades de inversión fondos para financiar pequeñas y medianas empresas sobre el terreno en países en desarrollo. En 2014, el volumen de la financiación de la DEG para las pymes ascendió a 905.000.000 de euros.

África es un continente en crecimiento con una clase media creciente y que ofrece una amplia gama de oportunidades para las empresas, al igual que muchos países con poder adquisitivo. El desarrollo económico positivo del continente se refleja en los nuevos compromisos que se han adoptado y que van en aumento desde hace años. En 2014 el crecimiento fue particularmente notable: de un total de 856.000.000 de euros de compromisos asumidos en África y otros futuros mercados, 416.000.000 fueron destinados a África, alrededor de 90.000.000 más que en 2013.

Cooperar con las empresas alemanas sigue siendo hoy una de las áreas prioritarias de la DEG. En 2014 proporcionó a este mercado 253.000.000 de euros para inversiones en los países en desarrollo y mercados emergentes. Compromisos hechos para inversiones en la industria manufacturera y en la producción agrícola, así como en materia de energía renovable, apoyando a un total de 100 empresas alemanas, aproximadamente, con financiación y programas especiales.

Otra de las metas de la DEG es financiar inversiones respetuosas con el medio ambiente. Solo en 2014 se han comprometido más de 690.000.000 de euros, casi el 50 por 100 del total de sus nuevas operaciones de aproximadamente 1.500 millones para inversiones que previenen el cambio climático y protegen el medio ambiente.

Gracias a la red internacional de la DEG, otras corporaciones financieras pueden involucrarse si fuese necesario y así poder disponer de grandes volúmenes. Es muy activa en la estructuración y ejecución de inversiones complejas con las corporaciones financieras de desarrollo, como las Instituciones Europeas de Financiación del Desarrollo (EDFI), el Banco Europeo de Inversiones (BEI), la Corporación Financiera Internacional (CFI), el Banco Mundial y otros.

Además de la financiación a medida también se ofrece a las empresas un asesoramiento integral, ya que debido a sus muchos años de experiencia tiene un profundo conocimiento de los mercados y sectores en los países socios e incorpora esta experiencia en su cooperación. Igualmente asesora a empresas en todas las fases de la inversión, incluso en las fases más difíciles.

Utilizando sus propios fondos, así como los de BMZ, la DEG facilita asesoramiento y programas de formación para la homologación de las empresas proveedoras o para la implementación de sistemas de gestión ambiental, que potencian de manera amplia y estructural los efectos del desarrollo en las inversiones.

Además de la financiación también contrata programas estatales especiales que tienen un gran impacto en el desarrollo para inversiones del sector privado. Proyectos piloto y medidas ambientales o de calificación de empresas europeas son cofinanciados usando el programa del BMZ llamado Public Private Partnership Programme (<http://www.developpp.de/>). Así por ejemplo, la DEG ofrece a sus clientes revisiones de recursos de eficiencia en los que los especialistas muestran el potencial de cómo se puede ahorrar energía, o de cómo pueden ser aprovechadas las fuentes de energía

alternativas. El servicio está dirigido especialmente a las empresas del sector industrial y agroindustrial, y lo amplían asesorándoles a su vez sobre el uso sostenible de la energía, además de las áreas hidráulicas, de fertilidad del suelo y de la biomasa.

Implementa las «asociaciones climáticas con el sector privado» con el programa del Ministerio Federal alemán del Medio ambiente, conservación de la naturaleza, construcción y seguridad nuclear (BMUB). Este programa promueve el compromiso empresarial para la lucha contra el cambio climático y la protección del medio ambiente.

Evaluación y estrategia

Las evaluaciones realizadas regularmente muestran un desarrollo elevado y constante de calidad y eficacia de sus compromisos. Las empresas cofinanciadas ayudan a crear empleos y generar ingresos públicos en los países socios a través del pago de impuestos. De esta manera, solo en 2014 se crearon o garantizaron 843.000 puestos de trabajo gracias a inversiones cofinanciadas. Adicionalmente, los nuevos compromisos facilitaron una producción anual de 4.000 GWh de electricidad verde, que suministró a casi 5.500 millones de personas. Un total del 72 por 100 de las inversiones financiadas contribuyen directamente a los Objetivos de Desarrollo del Milenio (ODM), en particular, para asegurar la sostenibilidad ecológica, la lucha contra la pobreza y la promoción de la igualdad de oportunidades (Cuadro 1 y Gráfico 1).

Más allá de esto, muchas de las empresas también cofinanciadas asumen una mayor responsabilidad social mediante el pago de salarios superiores a la media, ofreciendo pensiones o seguros de salud, centros de salud privados, guarderías y colegios.

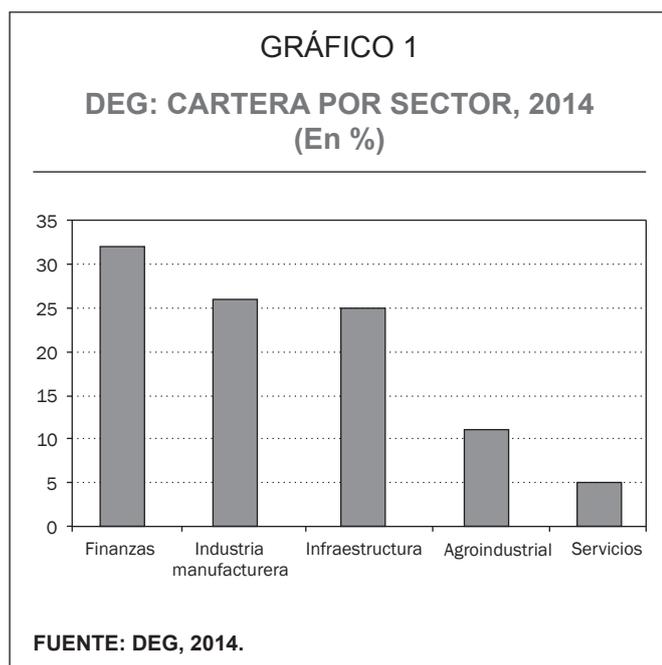
Además de los grandes mercados emergentes como China e India, hay muchos países en desarrollo que presentan un gran potencial. Como inversor pionero, la DEG es especialmente activa en los mercados futuros para reforzar la iniciativa empresarial y facilitar

CUADRO 1	
BANCO ALEMÁN DE DESARROLLO E INVERSIONES (DEG) DATOS Y CIFRAS, 2014	
Fundada en	1962
Accionistas	KfW, Frankfurt a. M.
Puntuación de KfW	AAA/Aaa
Empleados	503
Nuevas operaciones 2014 (millones de euros)	1.500
Cartera (millones de euros)	7.800
Capital suscrito (millones de euros)	2.100
Balance total (millones de euros).....	5.300
FUENTE: DEG, 2014.	

el desarrollo. Con frecuencia actúa como un estímulo para otros inversores.

El propósito del futuro es seguir teniendo éxito como socio fidedigno para las empresas del sector privado, que podrán beneficiarse de su experiencia y *know-how*, que ahora tienen disponible ya en 14 localizaciones de África, Asia, Europa y América Latina.

A lo largo de sus 50 años de historia la DEG ha experimentado grandes cambios políticos y crisis económicas, y continuará reaccionando a los cambios mostrando flexibilidad; e iniciará y dará forma a los procesos de cambio a través de su trabajo. Frente a los retos que se presenten en el futuro tiene la intención de continuar actuando de forma responsable y contribuir a mejorar las condiciones de vida en todo el mundo a través del desarrollo sostenible.



2. Proparco: La Société de Promotion et de Participation pour le Développement Economique

Constituida en 1977 Proparco cuenta ya con cerca de 40 años de experiencia. El papel del sector privado en el desarrollo económico es hoy ampliamente reconocido y la función de las instituciones financieras para abordar el desarrollo del sector privado es comúnmente aceptada. Esto no era así hace 40 años y la previsión de la entonces Caisse Centrale de Coopération Economique (CCCE), ahora Agencia Francesa de Desarrollo (AFD), necesitaba ser reforzada.

Desde su creación Proparco ha trabajado financiando empresas privadas e instituciones financieras en países en desarrollo para fomentar el crecimiento económico, creando ingresos y proporcionando bienes y servicios esenciales. Se posiciona como complemento a los bancos comerciales e inversores para llenar el vacío existente en el mercado. El sector privado necesita financiación a largo plazo, que rara vez está disponible en los países emergentes y en desarrollo; para satisfacer esta

necesidad se ofrece una amplia gama de instrumentos de financiación a las entidades financieras, corporaciones y proyectos de infraestructura. Proparco trabaja en todos los continentes, a excepción de la Antártida, desde las grandes economías emergentes a los países más pobres del mundo, incluyendo algunos de los entornos empresariales más difíciles. Su acción abarca el sector financiero, infraestructuras, industrias, servicios, agricultura, microfinanzas y otros servicios sociales.

Como inversor dedicado a la empresa privada mediante instrumentos comerciales y con una doble misión, la de desarrollo sostenible y la de rentabilidad, la entidad aporta su propia contribución a la misión del grupo AFD.

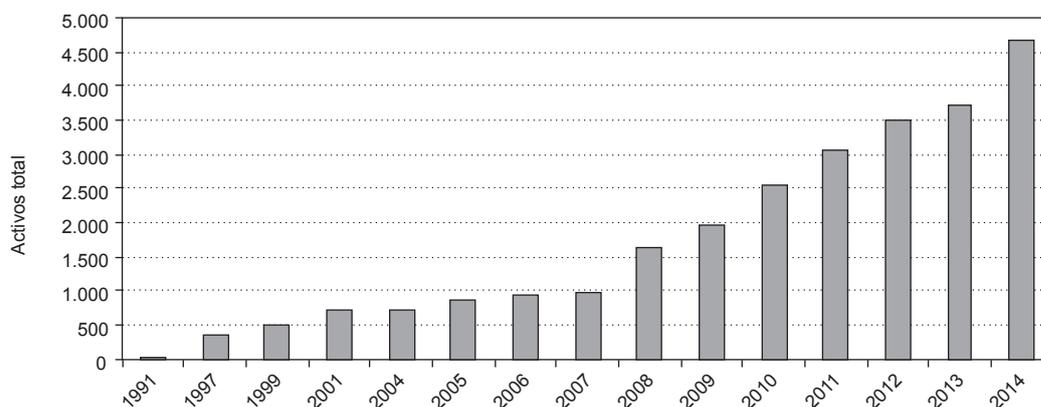
Con motivo del 30 aniversario de su fundación, en 2007, la señora Lagarde, entonces Ministra de Economía francesa, felicitó la evolución de Proparco: «la pequeña y discreta subsidiaria de la AFD desde hace 30 años que progresivamente, y logro a logro, ha crecido hasta convertirse en una figura importante en la asistencia para el desarrollo francés, tal y como la concebimos hoy».

En 2007 la inversión anual de Proparco se triplicó, siendo entonces de 360.000.000 de euros, duplicando también su capital a través de una nueva ampliación. Como muestra el Gráfico 2, los últimos datos solo pueden confirmar la opinión de la señora Lagarde.

Su actividad está actualmente muy diversificada: capital a préstamos y garantías, y moneda local a préstamos en euros y dólares estadounidenses. También se concentra en ser un proveedor financiero a largo plazo, pudiendo adaptar su oferta a las necesidades de las empresas del mundo en desarrollo.

En 1977 Proparco solamente realizaba inversiones de capital respondiendo a las necesidades más cruciales del sector privado. En 1991, sin embargo, se percibió que el capital por sí solo no era suficiente. No solo para responder mejor a las necesidades del sector privado sino también para asegurar su viabilidad financiera, se decidió transformar la empresa en un intermediario financiero plenamente capaz, de manera que se le permitió otorgar préstamos, además de capital.

GRÁFICO 2
EVOLUCIÓN DE LA TENDENCIA DE CRECIMIENTO DE PROPARCO
(En millones de euros)



FUENTE: Proparco.

Desde entonces su actividad ha ido aumentando poco a poco, reforzada por las ampliaciones de capital progresivas en 1993, 2001 y 2008, hasta alcanzar los 300.000.000 de euros, y la más reciente ampliación de capital en 2014 por un importe de 200.000.000. Cuenta hoy con un patrimonio, incluyendo las reservas, de 800.000.000 de euros, muy lejos de los humildes comienzos donde contaba tan solo con 10.000.000 de francos franceses.

Proparco: desde el África francófona al mundo entero

A nivel mundial la entidad está representada por 12 oficinas regionales y una oficina de representación en Pekín. Actualmente la compañía está invirtiendo activamente en más de 60 regiones diferentes en cuatro continentes (Esquema 1). De hecho, desde 2009 puede invertir en todos los países elegibles para la Ayuda al desarrollo (ODA), de acuerdo con los criterios del Comité de la ayuda al desarrollo de la OCDE.

El alcance de la compañía cuando se creó, al igual que su matriz y predecesora AFD y la CCCE, se limitó al África francófona. Podría decirse que África occidental y central fueron la «cuna» de Proparco, donde hoy sigue estando muy presente sobre todo con la re-apertura de oficinas en Abiyán y Douala.

El ámbito de intervención geográfica ha ido ampliándose progresivamente desde el comienzo de los años noventa cuando abrió una oficina en Marruecos. Después pasó a trabajar en el sur de África, primero en Harare y luego en Johannesburgo siguiendo la transición demográfica en África del Sur, pero también en el este de África desde Nairobi. En todas estas regiones, Proparco actuó como el mayor predecesor del grupo AFD. En 1997, el Gobierno francés solicitó a AFD trabajar en la región del Magreb, así como en Laos, Camboya y Vietnam. Posteriormente se comenzó con su intervención en Asia.

En torno al año 2000 hubo una aceleración en la expansión de las operaciones, ya que la empresa comenzó a invertir en las grandes economías emergentes en 2004: en Turquía, Brasil, China e India. Después

ESQUEMA 1
**ZONA DE INTERVENCIÓN DE PROPARCO
Y RED DE OFICINAS REGIONALES**

África	América
Túnez	México
Casablanca	Sao Paulo
El Cairo	
Abiyán	Asia
Duala	Bangkok
Johannesburgo	Nueva Delhi
Nairobi	Pekín
Lagos	

FUENTE: Informe anual de Proparco, 2012.

se estableció la oficina de Bangkok para cubrir el sudeste de Asia. En 2007 se abrió una oficina en Sao Paulo para cubrir América Latina, que fue complementada en 2011 con una oficina en México para cubrir Centroamérica. En 2008 se creó la oficina en Nueva Delhi para el Asia meridional. Con el establecimiento de una oficina en Estambul en 2013, se puede decir que la red actual cubre la casi totalidad de los países en desarrollo.

Estructura accionarial: la creación de una comunidad de inversores de norte a sur

Entre las instituciones de financiación del desarrollo Proparco ofrece un modelo único: su núcleo de accionistas reúne a los accionistas públicos y privados, organizaciones multilaterales y bilaterales e inversores de los países desarrollados y en desarrollo (Cuadro 2). Su reto consiste en realizar inversiones rentables en el desarrollo sostenible a través de la unión conjunta de todas estas organizaciones alrededor de la Agencia Francesa de Desarrollo. Cabe destacar que mientras que la mayoría de las instituciones de financiación del desarrollo han sido financiadas totalmente de una manera u otra por su Gobierno, en el caso francés los

CUADRO 2
**ACCIONISTAS DE PROPARCO
(En %)**

Accionistas	(%)
Agencia Francesa de Desarrollo (AFD).....	63
Instituciones financieras francesas.....	22
BNP Paribas	
BPCE	
CDC Entreprises	
COFACE	
Natixis	
Société Générale	
Instituciones financieras internacionales.....	12
AKFED	
BMCE	
BOA	
BOAD	
CAF	
DBSA	
DEG	
Grupos industriales franceses.....	2
Bolloré	
Bouygues	
Engie	
SOMDIAA...	
Fondos y fundaciones éticas.....	1
Amundi AFD Avenirs durables	
Natixis Solidaire	

FUENTE: Proparco.

accionistas externos han contribuido significativamente al capital de la empresa. En 2014 la última ampliación de capital fue suscrita en gran parte por los accionistas existentes, con una inversión acumulada que puede estimarse en cerca de 200.000.000 de euros.

La decisión de ampliar el capital de Proparco a los accionistas externos fue tomada por la AFD en 1990. En ese momento, los nuevos accionistas eran grupos industriales y financieros franceses que invirtieron en

África, como el grupo Banque Nationale de Paris, el entonces grupo Crédit Lyonnais, y también el Bouygues o grupo SOMDIAA. La sociedad con la Fundación Aga Khan para el desarrollo económico (AKFED) también se creó en estos años, en los que entró en Proparco capital de Akfed.

El proceso de ampliación de capital en 2001 fue la primera fase para expandir su núcleo de inversores con las instituciones financieras del «sur», los países de intervención de Proparco. Entre otras actuaciones, los accionistas existentes se unieron con el Banque Marocaine du Commerce Extérieur (BMCE) y el Banco de Desarrollo de África del Sur (DBSA).

En 2004 se estableció una participación cruzada entre Proparco y el Banco alemán para la financiación del desarrollo (DEG por sus siglas en alemán).

En la fase tercera, en 2008, se sumaron nuevos accionistas y hubo otra ampliación de capital. Ingresaron como nuevos accionistas: el Banco de Desarrollo de los Países Africanos Occidentales (BOAD) y el Banco de África. Cabe destacar que hubo además dos fondos que invirtieron en Proparco, uno Amund y el otro Natixis. En 2011, la Corporación Andina de Fomento (CAF) también entró a formar parte del capital de la entidad, configurándose el núcleo de accionistas que existe hoy en día.

La importancia de los accionistas externos no debe ser subestimada. Y la influencia en la gerencia de la entidad es importante, ya que tanto el Consejo como el Comité de inversiones están formados por representantes de AFD y de los accionistas externos por igual. Tener una mezcla equilibrada de accionistas externos aporta a Proparco, por un lado, una disciplina comercial, ya que los accionistas privados deben ser remunerados, y por otro, una visión de desarrollo, siendo esta de dominio exclusivo de los bancos de desarrollo.

Como se muestra en la historia de su núcleo accionarial, la historia de Proparco es una historia de colaboración, y la dimensión europea de estas colaboraciones es extremadamente importante. Las Instituciones Europeas de Financiación del Desarrollo

se reagruparon en EDFI, construyendo una red única. Ser miembro de EDFI, de BEI y de DEG, así como del Banco de Desarrollo Holandés (FMO, por sus siglas en holandés), dieron unas capacidades a la entidad que nunca podría haber adquirido por su cuenta.

EDFI fue creada en 1992 y ahora agrupa a 15 instituciones bilaterales que operan en economías en desarrollo, por mandato de sus Gobiernos para fomentar el crecimiento de empresas sostenibles, ayudar a reducir la pobreza y mejorar la vida de las personas, así como contribuir a la consecución de los Objetivos de Desarrollo del Milenio mediante la promoción económica y medioambiental, además de un desarrollo social sostenible a través de la financiación y la inversión en empresas rentables del sector privado. La Asociación se esfuerza por fortalecer el flujo de información y la cooperación entre sus miembros y otras instituciones financieras de desarrollo bilaterales, multilaterales y regionales.

La cooperación entre EDFI y BEI también comenzó rápidamente, al principio con un préstamo global de 15.000.000 de euros (entonces aún llamados ecus, de la línea de crédito ECFI I del Banco Europeo de Inversiones) concedido por el BEI a EDFI y dedicado a la financiación de la pequeña y mediana empresa en regiones de África, el Caribe y Pacífico, asegurado por el Acuerdo de Cotonú. Los préstamos ECFI II y ECFI III vinieron después, en 1998 y en 2000 respectivamente.

En 2003 la cooperación entre EDFI y BEI tomó una nueva dimensión con la firma de un acuerdo entre ambos para establecer un nuevo proyecto conjunto, European Financing Partners (EFP). El EFP tiene dos objetivos principales: por un lado, facilitar acuerdos de financiación colectivos, y por otro intensificar la cooperación europea y la movilización del Fondo de inversión de Cotonú en favor del sector privado. Las primeras transacciones con el EFP se firmaron en 2004, habiendo renovado por quinta vez sus rondas de financiación.

Un segundo proyecto conjunto, similar a EFP, se estableció en 2011 para proyectos relacionados con la

financiación para la lucha contra el cambio climático, llamado Interact Climate Change Facility (ICCF). Esta asociación se crea junto con AFD, BEI y el EDFI, habiendo renovado por segunda vez la ronda de financiación con ICCF. Hasta la actualidad, EFP y ICCF siguen siendo dos de los mecanismos más integrados y eficientes de cofinanciación jamás creados entre los prestamistas oficiales.

La cooperación europea con la EFP y la ICCF, además de la cooperación bilateral con los homólogos europeos de Proparco —como el FMO holandés y el alemán DEG— han sido crucial para su desarrollo, sobre todo cuando la compañía se estaba expandiendo en países nuevos.

Una mayor atención al desarrollo sostenible

La misión principal de Proparco es apoyar el desarrollo sostenible. En este sentido se esfuerza por cumplir con esta misión mediante la promoción de los principios de finanzas responsables en todas y cada una de sus inversiones, haciendo que, en línea con la estrategia de la AFD, una de sus principales prioridades sea la lucha contra el cambio climático, además de informar de los resultados que se esperan de sus transacciones y la mejora continua de la medición de estos resultados.

Otro de los objetivos de la empresa es apoyar medioambiental y socialmente a las empresas sostenibles, asegurando que cada uno de sus clientes implemente medidas para mitigar y compensar los impactos sociales y medioambientales de sus actividades. Su papel no solo es apoyarles, sino también ayudarles en la consecución de mejores prácticas. Para lograrlo Proparco ha creado un equipo especializado. La cooperación europea en este campo ha sido importante, ya que se han acordado normas comunes que tienen como base los estándares de desempeño de la Corporación Financiera Internacional.

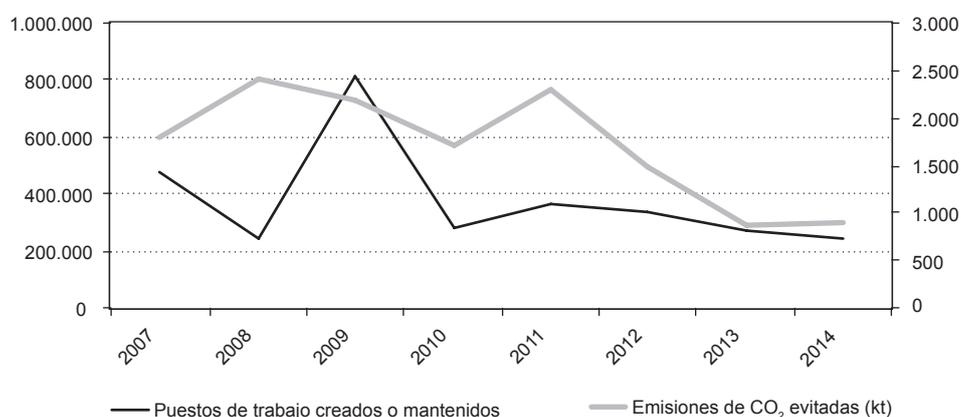
Si la reducción de la pobreza ha sido y sigue siendo una misión importante para las instituciones de

financiación del desarrollo, la creciente conciencia sobre el cambio climático como un problema mundial hace que sea imperativo para nuestras instituciones hacerle frente. El grupo AFD ha hecho de la lucha contra el cambio climático y la adaptación una de sus principales prioridades estratégicas. Dentro de esta estrategia, Proparco ha adoptado un enfoque que tiene tres vertientes: el impacto (en términos de emisiones de CO₂) de los proyectos financiados se mide cuando es posible y es significativo, los proyectos muy emisivos (por encima de 1.000.000 de toneladas por año de emisiones de CO₂ equivalente) se evitan, salvo en los países más pobres, y el 30 por 100 de los proyectos financiados deberán tener un impacto positivo en el cambio climático. El cambio climático ha sido una prioridad estratégica para Proparco durante casi diez años, lo que le ha permitido desarrollar una experiencia específica en la financiación de proyectos de energía renovable o eficiencia energética, directamente o a través de intermediarios financieros.

Medir el impacto en el desarrollo de la actividad de una institución de financiación del desarrollo como Proparco es un tema de investigación inquietante que ha atraído mucha atención académica y, en general, mediática: no está claro que exista un sistema consensuado. Durante los últimos diez años se ha estado trabajando con una herramienta desarrollada por colegas de DEG, llamada GPR (Corporate-policy Project Rating), que se ha transformado con el tiempo y se ha mejorado para reflejar las prioridades estratégicas de Proparco. Por otra parte, durante los últimos ocho años se han medido un conjunto de indicadores cuantitativos, con el fin de evaluar el impacto de sus operaciones. El Gráfico 3 muestra los impactos esperados de los proyectos financiados por la compañía, evaluados con antelación. Sin embargo, Proparco no está del todo satisfecha con los resultados obtenidos hasta ahora. Queda mucho por hacer para mejorar la recopilación de datos, en particular de todas las transacciones que implican un intermediario financiero, y también para medir retroactivamente los efectos de los proyectos.

GRÁFICO 3

RESULTADOS ESPERADOS DE LOS PROYECTOS FINANCIADOS POR PROPARCO. NÚMERO DE PUESTOS DE TRABAJO Y EMISIONES DE CO₂



FUENTE: Proparco – informe anual.

Estrategias de futuro 2014-2019

De la misma manera que los países en desarrollo se enfrentan a enormes necesidades de inversión —de entre 3.000 y 4.500 millones de dólares al año— Proparco reafirma su compromiso para el período 2014-2019 y su participación junto con los grupos económicos y financieros de los sectores económicos, claves para promover una baja emisión de carbono, respetando el medio ambiente y beneficiando a la mayoría.

Para responder mejor a las necesidades de sus clientes se desarrollará una oferta innovadora, con un valor añadido mejorado, aumentando su actividad hacia un mayor capital, cuasicapital y deuda subordinada, instrumentos cruciales para apoyar el desarrollo de las empresas privadas. También aumentará su participación en negocios sociales y hará préstamos en moneda local para controlar la exposición de sus clientes al riesgo del cambio de moneda.

Ayudará a sus clientes a mejorar su rendimiento medioambiental y social, así como su gobierno

corporativo con el fin de alcanzar el gran impacto de desarrollo. Bajo este punto de vista, la empresa desarrollará su capacidad de proporcionar asistencia técnica.

Por lo tanto, la estrategia de Proparco tendrá como objetivo cambiar cualitativamente su gama de productos a la vez que aumenta su cartera global a un ritmo más moderado que entre los años 2008 y 2013. El capital se incrementó en 200.000.000 de euros en 2014, con el fin de consolidar su estructura financiera y hacer posibles estas nuevas ambiciones.

Para poner en práctica esta estrategia, se han fijado diez objetivos estratégicos para el período 2014-2019:

1) El 30 por 100 de las inversiones apoyarán proyectos que tengan un impacto en la lucha contra el cambio climático o su adaptación.

2) La prioridad en el continente africano será reafirmada y Proparco otorgará 3.700 millones de euros a nuevas financiaciones para la infraestructura de la agroindustria, la salud y la educación y para el sector financiero en el continente entre 2014 y 2019.

3) El 25 por 100 de las nuevas inversiones será destinado a proyectos en países «fronterizos» (países menos desarrollados, países con bajos ingresos, así como a los países frágiles)¹.

4) Aumentar la proporción de inversiones en capital, cuasicapital y en deuda subordinada en la cartera de la empresa, del 20 por 100 al 30 por 100, para mantener la capacidad de crecimiento potencial e innovación de las empresas en desarrollo en el Sur.

5) Desarrollar nuestras inversiones de capital de riesgo en un 10 por 100 de su capital de inversión anual.

6) Incrementar sus acciones en el campo de la salud y la educación del 3 por 100 al 7 por 100 en la cartera para 2019.

7) Apoyar cinco proyectos de infraestructura durante la etapa de desarrollo, proporcionando una oferta innovadora de productos y servicios.

8) Asistir a sus clientes en la mejora de su gestión medioambiental y social, en particular a través de una mayor asistencia técnica.

9) Fomentar una mayor contribución al desarrollo del sector privado y aumentar la responsabilidad en la contribución de los proyectos financiados para el desarrollo a través de una mejor medición de los resultados.

10) Reforzar las alianzas con otras instituciones financieras de desarrollo y otros socios interesados en apoyar el desarrollo del sector privado en los países emergentes y en desarrollo.

3. Conclusión

La evolución de dos de las instituciones financieras de desarrollo más importantes, DEG y Proparco, pone de manifiesto la función creciente que ocupan para proporcionar recursos al sector privado en los países en desarrollo. Desde su creación, ambas instituciones han ido ampliando sus áreas geográficas de actuación, a la vez que se han dotado de mayor capacidad financiera ampliando sus recursos y flexibilizando sus instrumentos de actuación. De esta manera, han contribuido a hacer posible la participación de empresas y otras instituciones financieras en las estrategias de crecimiento de múltiples países, fundamental como complemento a los recursos públicos. Los retos en el futuro implican seguir adaptando sus estrategias a las necesidades cambiantes de las economías a las que canalizan sus recursos, trabajando por el desarrollo sostenible de las mismas en un ámbito de colaboración creciente con otras instituciones financieras.

Referencias bibliográficas

[1] AGENCIA FRANCESA DE DESARROLLO (Varios años). Memorias anuales. AFD Group. 2000-2015. www.proparco.fr

[2] BANCO ALEMÁN DE DESARROLLO E INVERSIONES (2014). El Banco alemán de desarrollo e inversiones (DEG) www.deginvest.de/International-financing/DEG

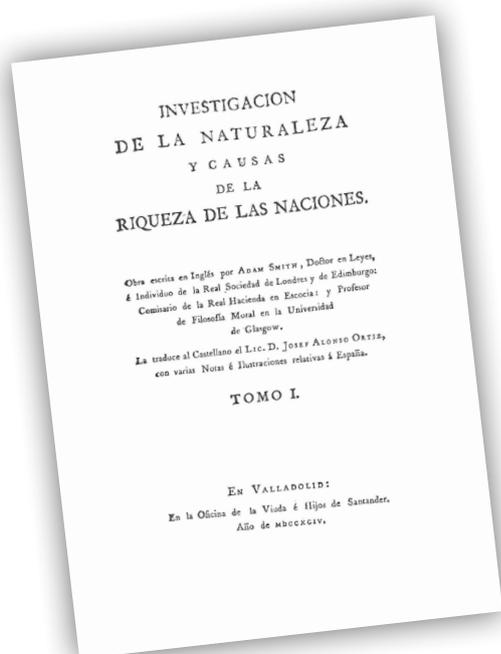
[3] BANCO ALEMÁN DE CRÉDITO PARA LA RECONSTRUCCIÓN (varios años). Memorias Anuales, Grupo KfW, 2000-2014.

[4] PROPARCO (varios años). *Revue secteur privé & développement* 2000-2015

¹ Los países frágiles son definidos por el Banco Mundial.

INVESTIGACIÓN DE LA NATURALEZA Y CAUSAS DE LA RIQUEZA DE LAS NACIONES

ADAM SMITH



La «Investigación de la naturaleza y causas de la riqueza de las naciones» de Adam Smith es una obra clave del pensamiento económico y posiblemente, la que más ha influido en la doctrina posterior y en la toma de decisiones y preparación de políticas económicas. Es el estudio doctrinal que se puede considerar como la piedra angular de la economía clásica. La primera edición se publicó en Londres en 1776 y dieciocho años después, en 1794, la primera edición en español cuya descarga aquí ofrecemos. La traducción fue realizada por José Alonso Ortiz y la impresión se hizo en la ciudad de Valladolid. El ejemplar sobre el que se ha realizado la digitalización, en 2014, se encuentra depositado en la Biblioteca Central del Ministerio de Economía y Competitividad. Esta primera edición, accesible por primera vez en este soporte, está dedicada a Manuel Godoy.

Número de páginas: 1.736
Precio papel: 15,00 € (IVA incluido)
En soporte electrónico: Descarga gratuita
email: distribucionpublicaciones@mineco.es