

## Resumen de Cooperación Técnica

### I. Información Básica de la CT

País/Región:	Colombia
Nombre de la CT:	Fortalecimiento de instrumentos financieros para empresas innovadoras en etapa temprana / Strengthening funding instruments for early stage innovative firms.
▪ Número de CT:	CO-T1439
▪ Jefe de Equipo/Miembros:	Mónica Salazar (CTI/CCO) líder del proyecto, Alvaro Concha (CMF/CCO), Juan Carlos Navarro (IFD/ CTI), Matteo Grazzi (IFD/CTI), Carlos Novoa (MIF/CCO), Cindy Borja (IFD/CTI), Raisa Botto (CAN/CCO), Pilar Jimenez de Arechaga (LEG/SGO)
▪ Indicar si es: Apoyo Operativo, Apoyo al Cliente, o Investigación y Difusión	Apoyo al Cliente
▪ Si es Apoyo Operativo, proveer número y nombre de la operación que apoyará la CT:	
Referencia a la Solicitud:	EZSHARE-1658910350-3
▪ Fecha del Abstracto de CT:	5 de febrero de 2017
▪ Beneficiario:	Bancóldex
▪ Agencia Ejecutora y nombre de contacto	Bancóldex, Juliana Ossa, Gerente de Crecimiento Extraordinario
▪ Donante que provee fondos	Programa Estratégico para el Desarrollo de Instituciones Financiado con Capital Ordinario (INS)
▪ Financiamiento Solicitado del BID:	USD390.000
▪ Contrapartida Local, si hay:	USD70.500
▪ Periodo de Desembolso:	18 meses
▪ Fecha de Inicio Requerido:	Noviembre 2017
▪ Tipos de consultores:	Firmas y consultores individuales
▪ Unidad de Preparación:	IFD/CTI
▪ Unidad Responsable de Desembolso:	CTI/CCO
▪ CT incluida en la Estrategia de País (s/n):	Sí
▪ CT incluida en CPD (s/n):	Sí
▪ Alineación con la actualización de la Estrategia Institucional 2010-2020	Productividad e innovación

### II. Objetivos y Justificación de la CT

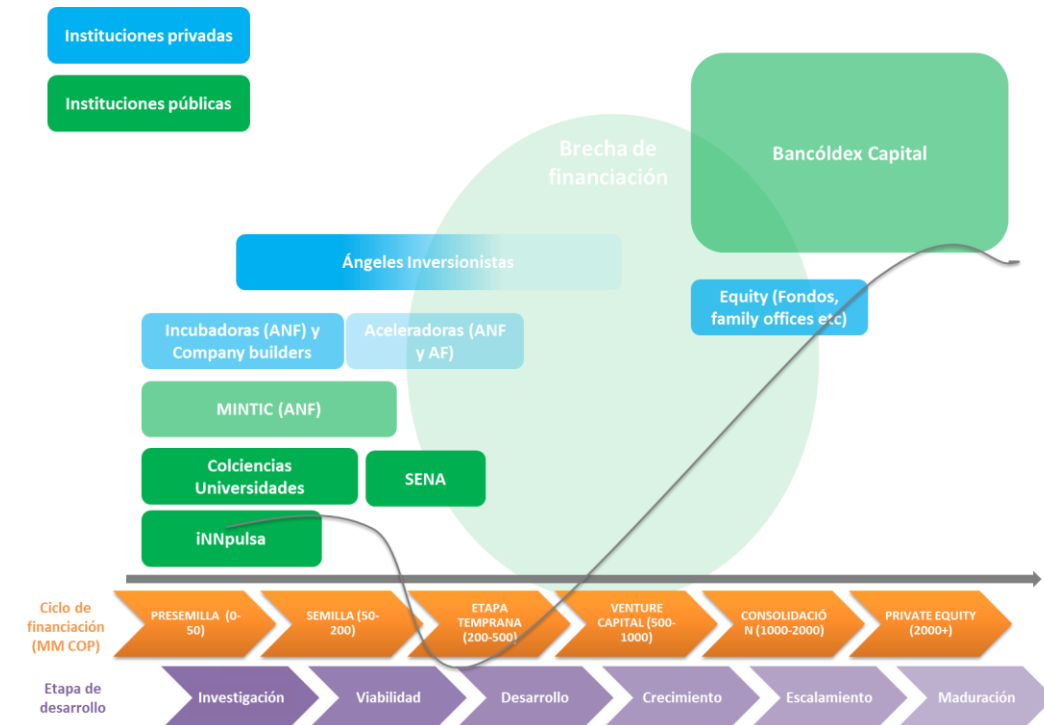
- 2.1. A pesar de que Colombia ha hecho avances significativos en el área de financiamiento para empresas innovadoras en los últimos años, el ecosistema de innovación está rezagado en al menos dos áreas clave: primero, en términos de disponibilidad de instrumentos financieros basados en financiamiento de deuda, opuesto -o más bien complementario- a la inversión de capital (*equity*). Las entidades financieras han comenzado a adquirir experiencia en fondos de Inversión Angel y Capital de Riesgo, pero muy poco se ha hecho en el área clave de financiamiento de deuda, en la cual las metodologías de evaluación de riesgo están subdesarrolladas y el apetito por proyectos de innovación sigue siendo ineficientemente bajo. En segundo lugar, las entidades del

ecosistema que actúan como proveedores clave de apoyo no financiero para las empresas en etapa inicial no están preparadas para desempeñar su papel necesario en el apoyo a los gerentes de empresas para considerar y, finalmente, acceder a una oferta de financiación novedosa como la que se está proponiendo. Bancóldex es una entidad del sector público especializada en atender las necesidades financieras de las empresas en Colombia, sin embargo, ha sentido la necesidad de buscar el apoyo del BID para el desarrollo y el despliegue piloto de nuevos instrumentos de financiamiento, como aquel objeto de esta cooperación.

- 2.2. Durante la última década en Colombia se han observado cinco palancas que han activado el crecimiento rentable y sostenible en las compañías mostrando crecimientos mayores a doble dígito. Existen empresas que: (i) profundizaron en su modelo de negocio a nivel regional conquistando nuevos mercados, (ii) reconfiguraron sus mercados cambiando de dueños o recibiendo capital inteligente, (iii) se internacionalizaron estableciendo posición propia en el exterior, (iv) innovaron en su modelo de negocio, o (v) tuvieron la posibilidad de insertarse en un ecosistema fértil con actores relevantes. En este sentido Bancóldex extendió estas palancas de crecimiento, y con el fin de ofrecer a las compañías las herramientas adecuadas para lograr crecer de forma rápida, rentable y sostenida, configuró sus unidades de negocio en seis (6) plataformas para apoyar a las empresas de acuerdo con su actividad y a la circunstancia de crecimiento en la que se encuentran, sin importar su tamaño o sector.
- 2.3. Las etapas de desarrollo de una empresa hacen referencia a la ruta de crecimiento de la misma desde su concepción. Cada una de ellas conlleva diferentes tipos de retos, capital de trabajo, inversiones, y otro de ellos, el más común, es lograr conseguir la financiación correspondiente para llevar a la empresa de un punto a otro. En particular, para empresas que se encuentran en etapa de desarrollo, escalamiento y crecimiento, la fuente de financiación más frecuente para liberar el flujo de caja, es la inversión a través de ángeles inversionistas o fondos de capital. Sin embargo, hay etapas de desarrollo en las cuales la consecución de recursos financieros es más difícil dado el riesgo que implican las empresas, la cultura inversionista y las pocas fuentes existentes en el ecosistema de emprendimiento e innovación en Colombia.
- 2.4. Actualmente en el país, las empresas en sus etapas iniciales cuentan con una oferta de financiación limitada. Dependiendo de la etapa en la que se encuentren tienen la posibilidad de acceder a recursos de inversión por parte de inversionistas ángeles o fondos de capital emprendedor, y recursos no reembolsables, por lo general otorgados por entidades gubernamentales. Estos últimos son limitados, temporales y no sostenibles en el tiempo, con un monto restringido de recursos y dirigido a un perfil específico de empresas.
- 2.5. Como se muestra en la ilustración a continuación, la industria de capital privado dirigida a empresas en etapa temprana, hasta ahora se está desarrollando en el país, contando con una (1) red nacional de ángeles inversionistas consolidada y con un total de nueve (9) fondos de capital emprendedor (cerca de 4 activos); el acceso a este tipo de recursos de financiación está delimitado por el perfil de los inversionistas y la cantidad de recursos disponibles para invertir. Los ángeles inversionistas están otorgando sus recursos a empresas que se encuentran en viabilidad y desarrollo, generando un vacío para las etapas posteriores de desarrollo. Esto, se debe a que, dada la falta de financiación en etapas tempranas, de desarrollo y crecimiento de empresas, los ángeles inversionistas o

fondos, que en ecosistemas más avanzados inviertan normalmente para escalabilidad, no pueden hacerlo de la misma forma en Colombia, y deben aumentar su nivel de riesgo, moviéndose más a la izquierda en la gráfica a etapas de menor desarrollo de la empresa.

### Ilustración 1. Brechas de financiación, según etapa de desarrollo empresarial



Fuente: Bancóldex

- 2.6. Una de las unidades de negocio de Bancóldex se denomina Crecimiento Extraordinario, cuyo segmento objetivo son las compañías jóvenes (emprendimientos) que se proponen crecer y que por su carácter innovador, modelo de negocio o mercado al que le están apuntando implican un mayor riesgo de desarrollo y un alto costo de financiación, pero una velocidad mayor de crecimiento. Históricamente se ha demostrado que en Colombia, solo el 21% de las compañías crecen a doble dígito, sin embargo, son estas quienes aportan el 76% de utilidad bruta, conllevando a un mayor nivel de ingresos tributarios y de desarrollo empresarial y económico para Colombia. Así mismo, las empresas en etapa temprana son fuente de transformación de las estructuras productivas en la economía, por su capacidad de identificar nuevas oportunidades y demostrar que es posible romper las fronteras usuales de la productividad (Vesga, R.A., Rodríguez, M.C., Schnarch, D., y García, O.D., 2015, *Emprendedores en Crecimiento*, Centro de Estrategia y Competitividad, Universidad de los Andes: Bogotá)<sup>1</sup>.
- 2.7. Generalmente las instituciones financieras no trabajan con empresas en etapa temprana y exigen parámetros que muchas de estas empresas no están en capacidad de cumplir, como por ejemplo que tengan más de dos (2) años de constitución, o niveles de ingresos altos y garantías costosas, lo que dificulta el acceso de este tipo de empresas a fuentes tradicionales de financiación. Por lo tanto, para poder mitigar lo anterior, resulta

<sup>1</sup> Disponible en <https://cec.uniandes.edu.co/images/pdf/emprendedores-en-crecimiento-web.pdf>

importante que el financiamiento a través de deuda se otorgue a estas empresas considerando su dinámica, necesidades, proyecciones de flujo de caja y características. La implementación de este programa va a fortalecer las capacidades institucionales de Bancóldex, especialmente de la unidad de negocio “Crecimiento Extraordinario” responsable de atender a empresas en etapa temprana.

2.8. El objetivo general de esta cooperación es mejorar el acceso, condiciones y fuentes de financiación vía deuda a empresas en etapa temprana de desarrollo con potencial de crecimiento; a través del fortalecimiento de aliados financieros y entidades de apoyo al emprendimiento, para consolidar una herramienta de apoyo eficiente, alineada con las características, dinámicas y necesidades de empresas jóvenes con potencial de crecimiento.

2.9. Los objetivos específicos son:

- Elaborar nuevas metodologías de esquemas de evaluación de riesgo dirigido a empresas en etapa temprana de desarrollo, alineada con las características de este tipo de empresas.
- Fortalecer aliados financieros que integren una metodología de análisis de riesgo que les permita atender el perfil de empresas beneficiarias de este proyecto, permitiendo su acceso a una oferta financiera adecuada.
- Establecer capacidades en materia de financiación vía deuda en entidades de apoyo al emprendimiento del ecosistema emprendedor en Colombia.
- Mejorar el acceso a financiación de empresas innovadoras en etapa temprana con potencialidad de crecimiento.

2.10. Uno de los principales desafíos que enfrenta Colombia es la baja productividad empresarial, por lo que resulta importante estimular la innovación y el desarrollo productivo, de acuerdo con lo consignado en la estrategia BID 2014-2018 para Colombia (GN-2832). Asimismo, este proyecto también está alineado con la Actualización de la Estrategia Institucional del BID (AB-3008), en particular con el tema transversal de Fortalecer la capacidad institucional y el estado de derecho, y el objetivo estratégico de apoyar a la innovación y la productividad a través de la implementación de marcos institucionales inteligentes. Esto significa, el desarrollo y aplicación de marcos de política consistentes, junto con mercados financieros más profundos y asociaciones público-privadas para gestionar los riesgos y equilibrar los costos con el impacto en el desarrollo. Para lo cual deben establecerse marcos institucionales eficaces y mantener un clima de negocios saludable, proporcionar servicios de calidad a los ciudadanos y promover interacciones eficientes, fructíferas y transparentes con los gobiernos.

2.11. El proyecto se encuentra alineado con lo consignado en el Plan Nacional de Desarrollo 2014-2018 respecto a la diversificación y sofisticación del aparato productivo nacional en beneficio del desarrollo del país. En el capítulo V Competitividad e Infraestructura Estratégica, el rol de Bancóldex se hace explícito como banco de desarrollo con la facultad de alternativas financieras y no financieras integrales que contribuyan al crecimiento empresarial en sus diferentes etapas, promoviendo la innovación y el emprendimiento. Su trabajo contribuye al desarrollo de la cadena del financiamiento del emprendimiento y la innovación, creando mecanismos de financiamiento alternativos de acuerdo con el nivel de desarrollo, ambición y potencial de las compañías. Es así que esta CT va a contribuir al fortalecimiento del ecosistema de innovación y emprendimiento

en Colombia, articulando las necesidades financieras de las empresas en etapa temprana con el financiamiento disponible, apoyados por el conocimiento que las entidades de apoyo al emprendimiento tienen para evaluar a este segmento.

- 2.12. Este proyecto puede contribuir a los programas operacionales que el Grupo BID tiene con Bancóldex. De una parte, el cuarto préstamo individual para los Financiamiento de Proyectos de Inversión, Reestructuración Productiva y Desarrollo de las Exportaciones (CO - L1222), bajo la Línea de Crédito Condicional para Proyectos de Inversión (CCLIP), apunta a continuar apoyando los esfuerzos del Gobierno de Colombia para fortalecer la productividad y competitividad del sector productivo colombiano a través del financiamiento a proyectos de inversión, la reconversión productiva y el desarrollo a las exportaciones.

Por esta razón, los recursos serán canalizados para financiar proyectos de inversión de las micro, pequeñas y medianas empresas (MiPymes). Aun cuando este programa no tiene una destinación específica para el segmento de empresas en etapa temprana, éstas pueden beneficiarse de las líneas de crédito estructuradas dentro del programa y, asimismo el programa permitirá la identificación de créditos otorgados a empresas en etapa temprana como parte del trabajo que Bancóldex está desarrollando para fortalecer el conocimiento de este segmento. El proyecto a ser apoyado por la cooperación técnica busca diseñar y desarrollar un piloto de nuevos instrumentos financieros para apoyar a las empresas en etapa temprana, para que en futuro existan productos dedicados exclusivamente a atender a este segmento además de una dinámica de mercado robusta. El desarrollo del proyecto permitirá a Bancóldex tener mayores insumos y conocimiento para la estructuración de soluciones financieras adecuadas para este segmento.

De otra parte, con la existencia de Bancóldex Subordinado (12053-01/IIC), que apunta a la capitalización de Bancóldex a través de la Corporación Interamericana de Inversiones (CII) del Grupo BID. Para implementar la nueva estrategia del Banco y alcanzar algunos de los objetivos trazados entorno a lograr un mayor impacto en las empresas colombianas y empresarios que se atreven a crecer, Bancóldex y la CII han firmado una Carta Mandato que representa el compromiso de la CII a evaluar la posibilidad de participar en el capital de Bancóldex. El fortalecimiento de activos de capital permitirá a la entidad colombiana tener un gobierno corporativo y un proceso de toma de decisiones más robusto. Asimismo, la inversión en capital permitirá a las unidades de negocio desarrollar un portafolio más potente de productos y servicios que atienda las diferentes circunstancias de crecimiento de los empresarios.

### **III. Descripción de las actividades y resultados**

- 3.1 Componente 1. Fortalecimiento de aliados financieros:** Tiene por objetivo fortalecer y beneficiar 5 duplas compuestas por un aliado financiero y una entidad de apoyo al emprendimiento (EAE)<sup>2</sup>, cada dupla estará encargada de diseñar nuevas metodologías de

---

<sup>2</sup> Las EAE son personas jurídicas nacionales o internacionales que tengan dentro de su oferta el desarrollo de negocios y desarrollo de empresas en etapas tempranas con potencial de crecimiento tales como: (a) Instituciones que presten servicios de incubación, aceleración de empresas, parques tecnológicos, cámaras de comercio, centros de investigación particulares y centros pertenecientes a Instituciones de Educación Superior públicas o privadas, centros de desarrollo tecnológico o centros de productividad, entre otros; (b) Organizaciones dedicadas a la ciencia, la tecnología y la innovación, mediante la creación, aceleración o fortalecimiento de empresas que impliquen desarrollos científicos, tecnológicos e innovaciones en el mercado.

riesgo o esquemas de evaluación de riesgo para dar acceso a recursos financieros vía deuda a empresas en etapa temprana. Este componente contempla las siguientes actividades: i) desarrollo de una primera aproximación de una metodología común de evaluación de riesgo enfocada en empresas innovadoras en etapa temprana, para la aplicación por parte de los aliados financieros; ii) transferencia de conocimiento por parte de la entidades de apoyo al emprendimiento a las entidades financieras, para la generación o complemento de un nuevo esquema de evaluación de riesgo para empresas en etapa temprana a partir de su conocimiento del segmento; y iii) Identificación y selección de posibles empresas beneficiarias del crédito emprendedor.

3.2 La transferencia de conocimiento entre la entidad de apoyo al emprendimiento y el aliado financiero es un aspecto fundamental del programa, dado que en el ecosistema colombiano las entidades de apoyo tienen mayor cercanía al emprendedor por los programas de incubación, aceleración y similares, conocen la dinámica de estas empresas en etapa temprana (en términos de su mercado, tamaño, velocidad, características organizacionales, etc.), y que el sector financiero, por nunca haberlo explorado dado el nivel de riesgo, desconoce. Por lo anterior, la transferencia de conocimiento se dará de manera inherente, puesto que las duplas estarán trabajando de manera conjunta permanentemente, lo que les permitirá a ambas partes, adoptar nuevos conocimientos y ver la aplicación de los mismos en su cotidianidad. Adicionalmente, al final del ejercicio, el aliado financiero contará con documentos de soporte (entregables) de la entidad de apoyo al emprendimiento, que contienen las metodologías utilizadas por dichas entidades, lo que le permitirá al Aliado replicar éstas en un futuro.

3.3 **Componente 2. Fortalecimiento de entidades de apoyo al emprendimiento en la implementación de un programa de crédito emprendedor:** Con el objetivo de desarrollar nuevos canales estratégicos de otorgamiento de recursos de crédito a empresas en etapa temprana, este componente busca generar las capacidades e implementar metodologías de crédito a mínimo 3 entidades de apoyo al emprendimiento. Lo anterior supone apoyar el desarrollo de nuevas metodologías de evaluación de riesgo dentro de las entidades interesadas en deuda emprendedora, permitiéndoles asegurar recursos financieros para algunas de las compañías que participan de sus programas, generando agentes emergentes en el ecosistema de innovación. Estas entidades deben tener conocimiento del comportamiento y características de las empresas en etapa temprana, pero no están familiarizadas con temas financieros, lo que les permitirá desarrollar nuevos instrumentos de deuda. Por ello, las actividades que tendrían que desarrollarse con el objetivo de que las entidades diseñen e implementen un programa de crédito emprendedor son: i) Diseño de políticas de crédito, ii) Establecimiento de metodologías de evaluación de crédito en las que se incorporen los temas de gestión del riesgo, manuales, procesos de control interno, variables y ponderaciones asociadas al *scoring* de crédito, etc.; iii) Desarrollo de metodologías de verificación de lavado de activos y financiación al terrorismo; y, iv) Diseño y establecimiento de esquemas de garantías.

3.4 **Componente 3. Intercambio de conocimiento, difusión, monitoreo y evaluación final:** Dos actividades principales se llevarán a cabo dentro de este componente. La primera, y más importante es tener un sistema permanente de seguimiento y monitoreo del proyecto el cual será realizado por el equipo de Bancóldex. La segunda, diferentes actividades de intercambio de conocimiento se desarrollarán, no sólo entre las organizaciones involucradas, como se mencionó en apartados anteriores, sino también con agencias de otros países con el objetivo de aprender buenas prácticas de financiamiento de empresas innovadoras en etapa temprana. Un taller se organizará con todos los actores participantes del programa (aliados

financieros, entidades de apoyo al emprendimiento, Bancóldex y el BID) para compartir la experiencia del trabajo realizado con empresas en etapa temprana y las lecciones aprendidas dentro de éste. Adicionalmente, el BID y Bancóldex organizarán un evento para presentar los resultados del programa a otros bancos de desarrollo y agencias de innovación.

- 3.5 Por último, al cierre del proyecto se realizará una evaluación final de los resultados principales del programa piloto, con miras a su escalamiento en el futuro. Conscientes de que el programa está relacionado directamente con una brecha de financiación para empresas en etapa temprana es importante evaluar, por un lado, si con las metodologías de riesgo que se construirán por parte de las duplas –aliado financiero y entidad de apoyo al emprendimiento- y la habilitación de entidades de apoyo al emprendimiento como nuevos canales para programas de crédito emprendedor, generará realmente acceso a la financiación por parte de las empresas en etapa temprana. Por otro lado, también es importante evaluar si las nuevas variables -cualitativas y cuantitativas- incluidas en las metodologías de riesgo tienen alguna relevancia evidente en la obtención de financiamiento.

#### IV. Presupuesto indicativo

- 4.1 El monto total de financiamiento necesario para esta CT es de USD460.500, de los cuáles han solicitado al Banco USD390.000. Las asignaciones para cada componente se muestran en la siguiente tabla:

<b>Presupuesto Indicativo</b>				
<b>Componente</b>	<b>Descripción</b>	<b>Financiamiento BID</b>	<b>Contrapartida Local</b>	<b>Financiamiento Total</b>
Componente 1	Asistencia técnica – Fortalecimiento aliados financieros	200,000	64,000	264.000
Componente 2	Asistencia técnica – Fortalecimientos entidades de apoyo	160,000	6,500	176,500
Componente 3	Intercambio de conocimiento, difusión, monitoreo y evaluación	30,000	0	20,000
Total		390,000	70,500	460,500

## V. Agencia ejecutora y estructura de ejecución

5.1 La agencia ejecutora será Bancóldex como banco de desarrollo alineado con los desafíos del sector empresarial y como agencia ejecutora de política pública. Tiene experiencia previa en desarrollar cooperaciones técnicas y préstamos fondeadas por el BID. La Política de Desarrollo Productivo PDP (Conpes 3866), liderada por el Ministerio de Comercio, Industria y Turismo –MinCIT–, busca transformar el aparato productivo hacia actividades de mayor valor agregado con importante contenido tecnológico y exportaciones más sofisticadas, con mayor potencial de crecimiento para que el país logre alcanzar unos estándares significativos de competitividad. Bancóldex desarrollará varios programas incluidos en la PDP, principalmente relacionados con tres instrumentos especializados en tres esferas empresariales:

- Bancóldex como catalizador del crecimiento empresarial, busca detonar el crecimiento empresarial de compañías que crecen a doble dígito y aquellas con potencial de hacerlo.
- Leasing Bancóldex, filial de Bancóldex de primer piso, focalizada en facilitar el acceso a financiamiento de las Pymes.
- La nueva unidad para la inserción productiva y la inclusión financiera enfocada en generar condiciones de acceso y asistencia técnica a micro y pequeñas empresas.

5.2 Para detonar el crecimiento empresarial del país, se han identificado una serie de palancas de crecimiento, mencionadas previamente (párrafo 2.2), entre las cuales se encuentra la innovación en el modelo de negocio de las empresas. Es a partir de ésta que Bancóldex crea la unidad de negocio (plataforma) “Crecimiento Extraordinario”, que tiene como principal reto desarrollar el mercado de deuda para empresas en etapa temprana, atendiendo la brecha de financiación que tienen las firmas jóvenes menores de 5 años en sus primeras fases de desarrollo. Esta brecha responde no sólo a temas de oferta de productos y servicios financieros por parte de las instituciones del sector hoy en día, sino, aún más, a la ausencia de canales especializados que conozcan la dinámica de estas compañías en etapa temprana, sus flujos de caja, sus características y, en especial, las diferentes alternativas para mitigar el riesgo al financiarlas.

5.3 Es por ello que el equipo executor del proyecto estará conformado por dicha Plataforma, con experiencia en la gestión de mecanismos de apoyo a empresas en etapa temprana. Las áreas transversales que guiarán y apoyarán el proyecto son: la Oficina de Cooperación y Relaciones Internacionales como interlocutor entre las partes (BID-Bancóldex). La Oficina de Comunicaciones y las Oficinas Regionales para contribuir con la difusión del instrumento. Y los equipos de: Oficina de Cumplimiento, Departamento de Gestión Contable, Oficina de Gestión Tributaria, Departamento de Cartera, Departamento de Operaciones y Departamento Jurídico para la operatividad del instrumento.

5.4 **Adquisiciones.** La CT seguirá las Políticas del Banco sobre Adquisiciones de Bienes y Servicios (GN-2349-9) y Selección y Contratación de Consultores (GN-2350-9). Antes de iniciar cualquier proceso de adquisición, incluida la licitación o contratación directa, y antes de solicitar propuestas para la adquisición de bienes y servicios o para la selección y contratación de consultores, el OE deberá preparar y someter a no objeción del Banco el Plan de Adquisiciones, que será implementado por éste y aceptado por el Banco. El Plan de



Adquisiciones detallará aquellos contratos de adquisiciones de bienes y servicios, y servicios de consultoría (individuales o de empresas consultoras) necesarios para la ejecución del proyecto, incluyendo el costo estimado de cada contrato, y los métodos propuestos de adquisición de bienes y servicios, así como la selección de servicios de consultoría. Todas las adquisiciones seguirán los principios de la Política sobre Competencia, Transparencia, Igualdad y Eficiencia.

## **VI. Principales riesgos**

6.1 Uno de los riesgos a los que el proyecto se enfrenta es la cultura conservadora del sistema financiero colombiano. Para mitigar este riesgo, Bancóldex ya ha venido contactando algunos intermediarios financieros dispuestos a tomar un mayor riesgo y que han manifestado su interés en participar en un programa que apoye a las empresas en etapa temprana.

## **VII. Excepciones a política del Banco**

7.1 No se han contemplado excepciones a la política del Banco

## **VIII. Salvaguardias ambientales**

8.1 No se espera que este proyecto genere impactos ambientales ni sociales negativos. De acuerdo con el programa de herramientas, este programa fue clasificado con “C”, implicando que se requieren estudios o consultas ambientales para la categoría.

### **Anexos requeridos:**

- [Anexo I – Carta solicitud del cliente](#)
- [Anexo II – Términos de referencia para contratación de actividades/ componentes](#)
- [Anexo III – Matriz de resultados](#)
- [Anexo IV – Plan de adquisiciones](#)

FORTALECIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE FINANCIEROS PARA EMPRESAS INNOVADORAS EN ETAPA TEMPRANA

CO-T1439

CERTIFICACIÓN

Por la presente certifico que esta operación fue aprobada para financiamiento por el **Programa Estratégico para el Desarrollo de Instituciones Financiado con Capital Ordinario (INS)**, de conformidad con la comunicación de fecha 28 de junio de 2017 suscrita por Kai Hertz (ORP/GCM). Igualmente, certifico que existen recursos en el mencionado fondo, hasta la suma de **US\$390,000** para financiar las actividades descritas y presupuestadas en este documento. La reserva de recursos representada por esta certificación es válida por un periodo de cuatro (4) meses calendario contados a partir de la fecha de elegibilidad del proyecto para financiamiento. Si el proyecto no fuese aprobado por el BID dentro de ese plazo, los fondos reservados se considerarán liberados de compromiso, requiriéndose la firma de una nueva certificación para que se renueve la reserva anterior. El compromiso y desembolso de los recursos correspondientes a esta certificación sólo debe ser efectuado por el Banco en dólares estadounidenses. Esta misma moneda será utilizada para estipular la remuneración y pagos a consultores, a excepción de los pagos a consultores locales que trabajen en su propio país, quienes recibirán su remuneración y pagos contratados en la moneda de ese país. No se podrá destinar ningún recurso del Fondo para cubrir sumas superiores al monto certificado para la implementación de esta operación. Montos superiores al certificado pueden originarse de compromisos estipulados en contratos que sean denominados en una moneda diferente a la moneda del Fondo, lo cual puede resultar en diferencias cambiarias de conversión de monedas sobre las cuales el Fondo no asume riesgo alguno.

CERTIFIED BY:

*Original Firmado*

Sonia M. Rivera

Chief

Grants and Co-Financing Management Unit

ORP/GCM

10/24/2017

Date

APPROVED BY:

*Original Firmado*

Claudia Stevenson

Jefe Interina de División

División de Competitividad e Innovación

IFD/CTI

10/25/2017

Date