

**COLOMBIA**  
**Perfil de Proyecto**  
**Bancóldex: Programa de Financiamiento para el Desarrollo Empresarial**

**I. DATOS BÁSICOS**

<b>Título del Proyecto:</b>	Línea CCLIP Ampliada y Primer Programa de Financiamiento para el Desarrollo Empresarial		
<b>Número del Proyecto:</b>	CO-X1007 y CO-L1078		
<b>Equipo de Proyecto:</b>	Felipe Gómez-Acebo (ICF/CMF); José Juan Gomes Lorenzo (ICF/CMF); Manuel Pacheco (CMF/CBR); Juan Antonio Ketterer (CMF/CAR); Andrea Terán (ICF/CMF); Javier Jiménez (LEG/SGO); y Annabella Gaggero (ICF/CMF).		
<b>Prestatario:</b>	Bancóldex		
<b>Organismo Ejecutor:</b>	Bancóldex		
<b>Plan de Financiamiento:</b>		<b>Primer Programa</b>	<b>Línea CCLIP</b>
	BID (CO):	US\$ 50 mill.	US\$ 650 mill.
	Contraparte	<u>US\$ 50 mill.</u>	<u>US\$ 650 mill.</u>
	Total:	US\$100 mill.	US\$1.300 mill.
<b>Salvaguardias:</b>	Políticas identificadas:	B.13	
	Clasificación CCLIP CO-X1007:	No requerida	
	Clasificación PMC CO-L1078:	No requerida	

**II. JUSTIFICACIÓN GENERAL Y OBJETIVOS**

**A. Características del Sector Financiero Colombiano**

**1. Contexto Económico**

- 2.1 En los últimos años, Colombia ha registrado un desempeño económico sólido. Una gestión prudente de la política macro y la adopción de varias reformas estructurales han permitido incrementar la inversión privada, potenciar el crecimiento y reducir la inflación. Así: (i) el PIB, impulsado por un fuerte crecimiento de la inversión, pasó de crecer un 1,9% en 2002 a 6,9% en 2007 y se prevé que crezca a un 5% anual en los próximos años; (ii) la inflación disminuyó entre 2000 y 2006, al pasar de un 8,7% a 5,3% en ese periodo; y (iii) el Gobierno ha impulsado el fortalecimiento de las finanzas públicas y del sistema financiero.
- 2.2 Sin embargo, el rápido crecimiento económico, unido a aumentos en los precios internacionales de materias primas, ha generado presiones inflacionarias y una ampliación del déficit en cuenta corriente. En ausencia de medidas correctivas por el lado de la demanda y de la oferta, ello podría comprometer el desempeño económico a mediano plazo. Por el lado de la demanda, el Gobierno debe continuar sus esfuerzos por equilibrar las finanzas públicas. Sin embargo, a pesar de los avances logrados, el déficit del sector público alcanzó 0,7% del PIB a fin

de 2007 y se espera que alcance 1,4% del PIB al cierre de 2008. Por el lado de la oferta, el país debe fortalecer la productividad y competitividad de sus sectores productivos. Moverse en esta dirección exige continuar con la agenda de reformas estructurales<sup>1</sup> e incrementar el acceso al financiamiento de mediano y largo plazo.

- 2.3 Con la reciente inestabilidad en los mercados financieros internacionales, los desafíos fiscales y externos del país podrían acentuarse antes de lo previsto. Dicha inestabilidad ya está restringiendo el acceso de la banca colombiana al crédito privado externo, incluyendo el de corto plazo, y muy probablemente afectará la demanda por exportaciones y los términos de intercambio del país.

## **2. Evolución del Sistema Financiero**

- 2.4 Tras la crisis financiera de finales de la década de los noventa, el sistema financiero ha mejorado notablemente en términos de solvencia, rentabilidad y eficiencia operativa. A la fecha, el nivel de insolvencia de la cartera se mantiene bajo y la liquidez del sistema es suficiente. Por otra parte, y a pesar de que el crecimiento del crédito ha sido muy rápido, su porcentaje sobre el PIB todavía está por debajo del pico registrado a finales de los noventa y de los niveles que registran países con un similar grado de desarrollo. Un desarrollo reciente importante es su limitado acceso al crédito externo, incluyendo el de corto plazo.

## **3. El financiamiento empresarial en Colombia**

- 2.5 El financiamiento de proyectos es escaso. El sistema financiero está ofreciendo una transformación de plazos muy limitada que afecta particularmente el financiamiento de proyectos de reconversión productiva, reubicación de empresas, infraestructura y otros que requieren plazos de entre 5 y 15 años. Esta limitación es importante en un entorno de política económica que avanza en materia de apertura comercial, enfrenta los desafíos de capitalizar las potenciales ganancias de varios tratados de libre comercio y a la vez requiere diversificar la canasta de exportaciones en términos de productos y países de destinos.
- 2.6 Las características esenciales del financiamiento ofrecido por el sistema son: (i) desde el punto de vista del pasivo bancario, el plazo promedio es inferior a un año<sup>2</sup>; (ii) el plazo promedio de los préstamos en moneda local no supera los cinco años; y (iii) el margen de intermediación del sistema (margen neto de intereses sobre activos) se sitúa en el 3,3% anual.
- 2.7 Para ampliar el acceso al crédito de mediano y largo plazo, el Gobierno dispone de dos instrumentos de apoyo: (i) las líneas de segundo piso del Banco de Comercio Exterior de Colombia S.A (Bancóldex); y (ii) las garantías ofrecidas por el Fondo Nacional de Garantías (FNG). Estos instrumentos han permitido recientemente un aumento importante en el financiamiento al sector empresarial.

---

<sup>1</sup> Entre ellas: (i) lograr una mayor certidumbre de las políticas y regulaciones económicas; (ii) disminuir la informalidad; (iii) combatir el crimen y la violencia; (iv) apuntalar la sostenibilidad fiscal; (v) eficientizar la política tributaria; (vi) flexibilizar el mercado laboral; (vii) reducir la burocracia y la corrupción; y (viii) mejorar la dotación de infraestructura y servicios públicos

<sup>2</sup> El 58% de los depósitos del sistema son a la vista y el 34% son CDT (el 90% con plazo menor a 1 año).

En el caso de Bancóldex: (i) del total de créditos desembolsados en 2007, un 40% se dirigió a actividades de modernización empresarial, lo cual compara favorablemente con el 14% registrado en 2002; (ii) los créditos de mediano y largo plazo han pasado de representar un 43% del total en 2002 a 58% en 2007. De manera similar, el crédito movilizado con garantía del FNG creció en 455% entre 2002 y 2007, alcanzando COP4.952 millones.

- 2.8 A los tradicionales problemas de acceso al crédito para proyectos de inversión, ahora se suman restricciones al financiamiento de corto plazo, particularmente para el comercio, debido a las limitaciones de fondeo que está enfrentando la banca colombiana tras la reciente inestabilidad financiera mundial.

#### **4. Bancóldex**

- 2.9 Bancóldex es una sociedad anónima de economía mixta, propiedad del Estado Colombiano a través de los ministerios de Comercio, Industria y Turismo y Finanzas, y sometida a un régimen legal de derecho privado. Opera como un banco de segundo piso que utiliza la red de intermediarios financieros, vigilados y no vigilados por la Superintendencia Financiera, previamente autorizados, para atender las necesidades de crédito de firmas a través de redescuento y factoraje.

#### **5. Justificación del Apoyo del Banco**

- 2.10 La estrategia vigente del Banco con Colombia para el periodo 2007-2010 tiene como objetivo apoyar los esfuerzos del Gobierno por impulsar un crecimiento rápido de base amplia, que promueva el empleo, reduzca la pobreza y mejore la equidad. Para lograr este objetivo, el Banco canalizará su apoyo al país a través de tres vectores estratégicos, a saber: (i) competitividad, (ii) desarrollo social, y (iii) gobernabilidad y fortalecimiento del Estado. La Línea y el Programa propuesto son consistentes con el primer vector estratégico de la Estrategia.
- 2.11 En términos de adicionalidad, la presente operación: (i) proveería fondeo de mediano y largo plazo para financiar planes de inversión que mejoren la productividad y competitividad empresarial; (ii) permitiría la emisión de bonos en el mercado local, a través de garantías otorgadas por el Programa, que contribuyan a diversificar la oferta de instrumentos transados en ese mercado y a expandir los plazos de colocación y la curva de rendimientos; (iii) ofrecería un componente de asistencia técnica para apoyar la estructuración e implementación de proyectos de inversión a ser financiados con recursos de la operación; y (iv) apoyaría las actividades de financiamiento de comercio exterior de Bancóldex.

#### **B. Objetivos y Resultados Esperados**

- 2.12 El *objetivo* de la Línea CCLIP y del primer Programa propuesto sería apoyar los esfuerzos del Gobierno por fortalecer la competitividad del sector productivo mediante la financiación de proyectos de inversión, reconversión productiva y facilitación comercial. Su *propósito* sería la canalización, a través de instituciones financieras intermediarias (IFI), de créditos de mediano y largo plazo y recursos

- de asistencia técnica a empresas con el fin de financiar la implementación de sus proyectos. En virtud de la actual turbulencia en los mercados financieros, el programa también apoyará el rol de Bancoldex como banco de comercio exterior.
- 2.13 La Línea, de US\$650 millones, estaría integrada por tres Programas Multisectoriales de Crédito (PMC), el primero de los cuales sería por US\$50 millones. Cada Programa tendría tres componentes: (i) fondeo de largo plazo para IFIs, en moneda local y/o extranjera; (ii) asistencia técnica ligada a crédito para empresas/IFIs que participen; (iii) fondeo de corto plazo a actividades vinculadas al comercio exterior; y/o (iv) productos de riesgo compartido ó cofinanciación.
- 2.14 Bancóldex sería responsable de la ejecución y supervisión del uso de los recursos del Programa. Al efecto, los criterios de habilitación de las IFI que participen en éste, al igual que el Reglamento de Crédito: (i) deberán ser consistentes con las normas y políticas del Banco; y (ii) su aprobación y puesta en vigencia, a satisfacción del Banco, constituirá condición previa para el desembolso.
- 2.15 En la operación, las IFI actuarían seleccionando a aquellas empresas y proyectos más viables por lo que el impacto de los proyectos sería, manteniéndose constantes las variables estructurales de la economía, aquél que permitiesen las circunstancias del mercado. Así, las IFI escogerían a las mejores empresas y, en tanto éstas repagasen los créditos con tasas de mora adecuadamente bajas, el propio mecanismo de mercado garantizaría la selección de las mejores empresas/proyectos y fijaría el nivel alcanzado por los indicadores.
- 2.16 Sobre esta base, los principales indicadores de resultados del Programa serían: (i) a nivel de *producto*, la apertura de las líneas de segundo piso de Bancóldex (único factor al alcance del proyecto); y (ii) dependiendo de que se cumplan los supuestos básicos en este tipo de programas (la voluntad de los prestatarios y de las IFI de tomar y dar crédito, respectivamente): (a) como *resultados intermedios*, la ampliación de los plazos de financiamiento de los proyectos y la cofinanciación aportada por IFI; y (b) como *resultados finales*, el nivel de los desembolsos alcanzados y la calidad de cartera del Programa. Éstos se elaborarán en más detalle en un Cuadro de Indicadores a presentarse con el POD.

### III. ASPECTOS DE DISEÑO Y CONOCIMIENTO DEL SECTOR

- 3.1 El Banco ha participado ampliamente en Colombia con intervenciones dirigidas a apoyar la profundización del sistema financiero y la competitividad, incluyendo un Programa de Reforma del Sector Financiero (CO0232) y un Programático de Mejoramiento de Competitividad (con dos préstamos: CO-L1007 y CO-L1027). Estas intervenciones han permitido fortalecer el marco de funcionamiento del sector financiero, la banca estatal y el segmento financiero cooperativo y han contribuido a mejorar la competitividad del país, promoviendo la reducción de las barreras burocráticas, legales, reglamentarias e institucionales al comercio, al desarrollo de los negocios y al acceso al financiamiento. En lo que respecta a operaciones de préstamos con el sector privado, la CII ha aprobado préstamos en pesos a favor de compañías de arrendamiento financiero y NSG aprobó a Bancóldex como banco confirmante en el TFFP.

- 3.2 La presente operación se ajusta a la estrategia del Gobierno, según la cual, la actuación financiera de los poderes públicos se ha de basar en un principio de subsidiariedad en relación con el sector privado, de manera que el sector público únicamente intervenga en aquellos lugares, para aquellos segmentos de la población y en la prestación de aquellos servicios que no son atendidos por el sector privado y desde una óptica de eficiencia en la prestación de los servicios.
- 3.3 Un elemento novedoso del Programa es que incorporará un nuevo tipo de PMC de Fondeo Alternativo (PMC-FA), el cual permite al prestatario seleccionar la manera de fondearse con el Banco de acuerdo a: (i) la demanda respectiva de fondos de las IFI (en moneda local o US\$); y (ii) las características de su fondeo. En función de ambos factores, y de las condiciones del mercado de capitales local, Bancóldex se fondearía mediante préstamos ó la emisión de bonos garantizados por el Banco. Bajo este último esquema, los fondos del Programa catalizarían la aparición de fondos domésticos.

#### **IV. SALVAGUARDIAS Y RIESGO FIDUCIARIO**

- 4.1 El Programa propuesto facilitaría a Bancóldex la obtención de fondeo para brindar créditos de segundo piso. Por tanto, el mismo no tendría un impacto directo en los aspectos ambientales o sociales. Así: (i) de acuerdo con lo estipulado en la directiva B.13 de la Política de Medio Ambiente y Cumplimiento de Salvaguardias (GN 2208-20 y OP 703), la presente operación no requiere clasificación; y (ii) los requisitos establecidos por *Environmental Procedures and SEA Guidance* para las Líneas CCLIP no son aplicables pues no fueron redactadas para operaciones PMC. Para mayor información consultar el Anexo II, Estrategia Ambiental y Social del Programa.
- 4.2 Se considera que la operación tiene un riesgo fiduciario limitado. Bancóldex tiene una *estructura de gobernabilidad* de primera calidad. Su Junta Directiva está compuesta por el Ministro de Comercio, Industria y Turismo, el de Hacienda y Crédito Público, un representante del sector privado designado por el Presidente de la República y un representante del sector privado elegido por las asociaciones de exportadores. Dicha junta designa al Presidente y al Representante Legal del Banco. Al ser una institución pública autónoma que se rige por la Ley de Bancos, Bancóldex está sometido a la supervisión de la Superintendencia Financiera y está bajo la vigilancia de la Contraloría General de la República. Finalmente, su régimen laboral y de actos y contratos es de derecho privado, lo que le facilita que su estructura directiva sea altamente profesionalizada y técnica.

#### **V. RECURSOS Y CRONOGRAMA**

- 5.1 Los costos y el cronograma de preparación del Programa se detallan en el Anexo IV adjunto.

## SAFEGUARD POLICY FILTER REPORT

This Report provides guidance for project teams on safeguard policy triggers and should be attached as an annex to the Project Concept Document (or equivalent) together with the Safeguard Screening Form, and sent to CESI.

1. Save as a Word document. 2. Enter additional information in the spaces provided, where applicable. 3. Save new changes.

<b>PROJECT DETAILS</b>	<b>IDB Sector</b>	Multi-Sector Credit & Pre-investment
	<b>Type of Operation</b>	Conditional Credit Line for Investment Projects (CCLIP)
	<b>Additional Operation Details</b>	
	<b>Country</b>	Colombia
	<b>Project Status</b>	New Operation
	<b>Investment Checklist</b>	Generic Checklist
	<b>Team Leader</b>	Felipe Gómez-Acebo, José J. Gomes
	<b>Project Title</b>	Bancóldex: Línea CCLIP para el Financiamiento del Desarrollo Empresarial
	<b>Project Number</b>	CO-X1007
	<b>Safeguard Specialist(s)</b>	<i>To be completed by assessor</i>
	<b>Assessment Date</b>	2008-10-03
	<b>Assessment Number</b>	2008-10030800-2
	<b>Additional Comments</b>	

<b>SAFEGUARD POLICY FILTER RESULTS</b>	<b>Type of Operation</b>	Conditional Credit Line for Investment Projects (CCLIP)	
	<b>Safeguard Policy Items Identified (Yes)</b>	No issues identified	
	<b>Potential Safeguard Policy Items (?)</b>	No potential issues identified	
	<b>Recommended Action</b>	Operation has not triggered any Policy Directives other than B13; please refer to B13 for guidance. No project classification required. Submit Report and PCD (or equivalent) to CESI Secretariat; CESI meeting may be required.	
	<b>Additional Comments</b>	<i>Policy Directives can be accessed from the Resources tab on the Toolkit home page.</i>	

<b>ASSESSOR DETAILS</b>	<b>Name of person who completed screening:</b>	Andrea Terán Barrientos
	<b>Title</b>	Team Member
	<b>Date</b>	2008-10-03

## SAFEGUARD POLICY FILTER REPORT

This Report provides guidance for project teams on safeguard policy triggers and should be attached as an annex to the Project Concept Document (or equivalent) together with the Safeguard Screening Form, and sent to CESI.

1. Save as a Word document. 2. Enter additional information in the spaces provided, where applicable. 3. Save new changes.

<b>PROJECT DETAILS</b>	<b>IDB Sector</b>	Capital Markets
	<b>Type of Operation</b>	Financial Intermediation/Global Credit
	<b>Additional Operation Details</b>	
	<b>Country</b>	Colombia
	<b>Project Status</b>	New Operation
	<b>Investment Checklist</b>	Generic Checklist
	<b>Team Leader</b>	Felipe Gómez-Acebo y José Juan Gomes Lorenzo
	<b>Project Title</b>	Bancóldex: Programa de Financiamiento para el Desarrollo Empresarial
	<b>Project Number</b>	CO-L1078
	<b>Safeguard Specialist(s)</b>	Not assigned
	<b>Assessment Date</b>	2008-10-06
	<b>Assessment Number</b>	2008-10064508-2
	<b>Additional Comments</b>	

<b>SAFEGUARD POLICY FILTER RESULTS</b>	<b>Type of Operation</b>	Financial Intermediation/Global Credit	
	<b>Safeguard Policy Items Identified (Yes)</b>	No issues identified	
	<b>Potential Safeguard Policy Items (?)</b>	No potential issues identified	
	<b>Recommended Action</b>	Operation has not triggered any Policy Directives other than B13; please refer to B13 for guidance. No project classification required. Submit Report and PCD (or equivalent) to CESI Secretariat; CESI meeting may be required.	
	<b>Additional Comments</b>	<i>Policy Directives can be accessed from the Resources tab on the Toolkit home page.</i>	



<b>ASSESSOR DETAILS</b>	<b>Name of person who completed screening:</b>	Annabella Gaggero
	<b>Title</b>	Asistente de Proyectos
	<b>Date</b>	2008-10-06

**BANCÓLDEX: LÍNEA Y PRIMER PROGRAMA  
DE FINANCIAMIENTO PARA EL DESARROLLO EMPRESARIAL  
(CO-X1007; CO-L1078)  
ESTRATEGIA AMBIENTAL Y SOCIAL**

**Planteamiento**

De acuerdo con la Directiva B13 de la Política de Medioambiente y Cumplimiento de Salvaguardia, y adaptándose a las características del Primer Programa bajo la Línea, el Equipo de Proyecto, de cara a la realización del POD: (i) va a evaluar la capacidad de su gestión en relación con el cumplimiento de la legislación del país; (ii) evaluar la capacidad de su gestión respecto de sus procesos de canalización de crédito hacia los intermediarios financieros habilitados y los procesos de éstos para con las empresas elegibles, para identificar potenciales impactos ambientales o sociales; (iii) evaluar la capacidad de sus sistemas de entrenamiento y capacitación de su propio personal y el de los intermediarios financieros para identificar y gestionar potenciales riesgos ambientales y sociales; y, (iv) evaluar la capacidad de sus sistemas para ser equitativos y no ser discriminatorios en términos de factores sociales (por ejemplo, edad, género y origen cultural).

Al respecto, y con carácter ex ante:

- La Línea y el primer Programa bajo la misma facilitarían a Bancóldex la obtención de fondeo para brindar, a través de instituciones financieras intermediarias (IFI) créditos que suplan las fallas de mercado.
- El tipo de empresa destinatarias de los créditos del Primer Programa serían MiPymes elegibles, de acuerdo con las prácticas del Banco en lo que respecta a sus operaciones de intermediación financiera.
- El propósito de los créditos sería financiar la implementación de sus proyectos de desarrollo y transformación productiva.
- El tamaño esperado de los créditos hace que, previsiblemente, éstos no tengan impacto directo.
- Entre los requisitos para solicitud de cupo de crédito, Bancóldex exige que los créditos otorgados por las entidades intermediarias sean siempre a empresas viables y sostenibles y cumplan la normativa ambiental y social de acuerdo con la legislación vigente.

Por ello, y por tratarse de una línea CCLIP centrada en Programas Multisectoriales de Crédito, de acuerdo a la directiva B.13 de la Política de Medio Ambiente y Cumplimiento de Salvaguardias (GN 2208-20 y OP-703), en principio, el Equipo de Proyecto considera que estas operaciones no requerirían de un análisis ambiental y social, ni clasificación.

En cualquier caso, el Equipo de Proyecto se cerciorará de todo lo anterior durante la Misión de Análisis de la operación.

**COLOMBIA****Banco De Comercio exterior de Colombia – Línea CCLIP y Primer Programa para el  
Desarrollo Empresarial****Índice de Trabajo Sectorial Terminado y Propuesto**

<b>Asunto</b>	<b>Descripción</b>	<b>Fecha estimada</b>
Aspectos técnicos y de diseño	Elaboración de diagnóstico y propuesta de manejo de riesgos de nuevos intermediarios financieros.	Octubre 2008
Análisis de los costos del programa y estimación de demanda	Recolección de datos y elaboración de la proyección de demanda de los recursos del Programa.	Octubre 2008
Manejo financiero y temas fiduciarios	No se anticipan aspectos fiduciarios especiales en la ejecución del Programa.	n/a
Recolección de información y análisis para informar sobre resultados	<p>Los siguientes documentos se encuentran en preparación:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Link Macroeconómico</li> <li>• Link Sistema Financiero</li> <li>• Link Bancóldex</li> <li>• Link Ventanillas de Bancóldex</li> </ul> <p>La misión de análisis recogerá la información necesaria para establecer los indicadores pertinentes para el reporte de resultados y elaborar:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Reglamento de Crédito</li> <li>• Esquema de la Línea y Primer Programa</li> </ul>	Octubre de 2008

## CO-X1007 y CO-L1078 Perfil de Proyecto (PP) – Anexo III

Asunto	Descripción	Fecha estimada
Análisis institucional, recursos humanos, procedimientos y otros aspectos de capacidad e implementación	En la misión de análisis se recogerá información sobre la capacidad institucional de Bancóldex para ejecutar el Programa, aunque la institución ya ha ejecutado exitosamente otras operaciones apoyadas por el Banco.	Octubre de 2008
Grupos interesados y ambiente político	No se prevé la necesidad de realizar estudios en este campo.	n/a
Salvaguardias ambientales y Sociales	No se prevé trabajo en esta área durante la preparación del programa, ya que al tratarse de un Programa Global de Crédito. Ver Anexo II.	n/a

**Bancóldex: Programa de Financiamiento para el Desarrollo Empresarial  
(CO-X1007; CO-L1078)**

## Cronograma de actividades y recursos

[illegible]



**Costos Estimados para la Preparación del Programa**

<b>Presupuesto administrativo para CO-X1007; CO-L1078</b>			
<b>Tiempo del Equipo de Proyecto (Staff time)</b>		<b># días</b>	
Felipe Gómez-Acebo, Jefe de Equipo (ICF/CMF)		30	
José Juan Gomes Lorenzo, Co-Jefe de Equipo (ICF/CMF)		40	
Manuel Pacheco, Especialista Sectorial (CMF/CBR)		20	
Juan Antonio Ketterer, Especialista Sectorial (CMF/CAR)		7	
Javier Jiménez, Abogado (LEG/SGO)		20	
Asistente de Proyecto (ICF/CMF)		5	
Total		<b>122</b>	
<b>Misiones del Equipo de Proyecto</b>	<b>viático</b>	<b>ticket</b>	<b>Costo US\$</b>
Análisis (5 staff x 5 días)	5 x 5 x US\$360	5xUS\$1,100	\$13,500
Especial (3 staff x 5 días)	3 x 5 x US\$360	3xUS\$1,000	\$8,100
Negociación (3 staff x 5 días)	3 x 5 x US\$360	3xUS\$1,000	\$8,100
<i>Subtotal</i>			<b>\$31,300</b>
<b>Consultores</b>	<b>US\$/día</b>	<b># días</b>	<b>Costo US\$</b>
Andrea Terán Barrientos, Consultora Sede	\$139	25	\$3,475
<i>Subtotal</i>			<b>\$3,475</b>
<b>TOTAL PRESUPUESTO ADMINISTRATIVO</b>			<b>\$34,775</b>