

DOCUMENTO DEL BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO

## **COLOMBIA**

### **LÍNEA DE FINANCIAMIENTO DE PROYECTOS DE INVERSIÓN, RECONVERSIÓN PRODUCTIVA Y DESARROLLO EXPORTADOR**

**(CO-X1007)**

**Y**

### **PROGRAMA PARA EL FINANCIAMIENTO DE PROYECTOS DE INVERSIÓN, RECONVERSIÓN PRODUCTIVA Y DESARROLLO EXPORTADOR**

**(CO-L1078)**

### **PROPUESTA DE PRÉSTAMO**

Este documento fue preparado por el equipo compuesto por: Felipe Gómez-Acebo (ICF/CMF); José Juan Gomes (ICF/CMF); Juan Antonio Ketterer (CMF/CAR); Manuel Pacheco (ICF/CMF); Andrea Terán (ICF/CMF); Juan Carlos Dugand (CAN/CCO); Álvaro Concha (CMF/CCO); Javier Jiménez (LEG/SGO); y Annabella Gaggero (ICF/CMF).

## INDICE

RESUMEN DEL PROYECTO .....	1
I. DESCRIPCIÓN Y RESULTADOS DE MONITOREO.....	1
A. Marco de referencia, problemática y justificación del apoyo del Banco.....	1
1. Marco de referencia .....	2
2. Problemática .....	3
3. Justificación del apoyo del Banco .....	5
B. Objetivo, componentes y características.....	5
1. Objetivo, propósito y componentes.....	5
2. Características de la Línea.....	5
3. Características específicas del Primer Programa.....	6
C. Indicadores de resultados .....	6
II. ESTRUCTURA DE FINANCIACIÓN Y RIESGOS PRINCIPALES .....	7
A. Instrumentos de financiación .....	7
1. Origen de los recursos .....	7
2. Destino de los recursos .....	9
3. Costos del Primer Programa.....	11
B. Principales riesgos y sus mitigantes .....	11
III. IMPLEMENTACIÓN Y PLAN DE ADMINISTRACIÓN .....	12
A. Resumen de las disposiciones para la implementación .....	12
1. Prestatario y organismo ejecutor .....	12
2. Ejecución y administración .....	13
3. Condiciones de los desembolsos, periodo de ejecución y calendario ....	14
B. Resumen de las disposiciones para el monitoreo de resultados .....	14

PROYECTO DE RESOLUCIÓN

Anexos y vínculos electrónicos		
Anexo I – Matriz de Resultados		
Documentos Técnicos en Formato Electrónico	Temas tratados	Hipervínculos/Estado de preparación
<b>Obligatorios</b>		
POA	N/A	
Disposiciones de monitoreo y evaluación	N/A	
Filtro de Políticas de Salvaguardias		<a href="http://idbdocs.iadb.org/wsdocs/getDocument.aspx?Docnum=1721497">http://idbdocs.iadb.org/wsdocs/getDocument.aspx?Docnum=1721497</a>
IGAS		<a href="http://idbdocs.iadb.org/wsdocs/getDocument.aspx?Docnum=1721431">http://idbdocs.iadb.org/wsdocs/getDocument.aspx?Docnum=1721431</a>
<b>Opcionales</b>		
Link 1	Marco microfinanciero	<a href="http://idbdocs.iadb.org/wsdocs/getDocument.aspx?Docnum=1442264">http://idbdocs.iadb.org/wsdocs/getDocument.aspx?Docnum=1442264</a>
Link 2	El sistema financiero	<a href="http://idbdocs.iadb.org/wsdocs/getDocument.aspx?Docnum=1442234">http://idbdocs.iadb.org/wsdocs/getDocument.aspx?Docnum=1442234</a>
Link 3	Bancóldex	<a href="http://idbdocs.iadb.org/wsdocs/getDocument.aspx?Docnum=1442250">http://idbdocs.iadb.org/wsdocs/getDocument.aspx?Docnum=1442250</a>
Link 4	Fondo Nacional de Garantías	<a href="http://idbdocs.iadb.org/wsdocs/getDocument.aspx?Docnum=1693413">http://idbdocs.iadb.org/wsdocs/getDocument.aspx?Docnum=1693413</a>
Link 5	Características de Bancóldex para elegibilidad de la Línea CCLIP	<a href="http://idbdocs.iadb.org/wsdocs/getDocument.aspx?Docnum=1728799">http://idbdocs.iadb.org/wsdocs/getDocument.aspx?Docnum=1728799</a>
Link 6	Esquema Línea y Primer Programa	<a href="http://idbdocs.iadb.org/wsdocs/getDocument.aspx?Docnum=1681049">http://idbdocs.iadb.org/wsdocs/getDocument.aspx?Docnum=1681049</a>
Link 7	Relevamiento de información ex post	<a href="http://idbdocs.iadb.org/wsdocs/getDocument.aspx?Docnum=1720452">http://idbdocs.iadb.org/wsdocs/getDocument.aspx?Docnum=1720452</a>
Link 8	Mecanismo de Redescuento	<a href="http://idbdocs.iadb.org/wsdocs/getDocument.aspx?Docnum=1687857">http://idbdocs.iadb.org/wsdocs/getDocument.aspx?Docnum=1687857</a>
Link 9	Tasa de repase invertida	<a href="http://idbdocs.iadb.org/wsdocs/getDocument.aspx?Docnum=1720545">http://idbdocs.iadb.org/wsdocs/getDocument.aspx?Docnum=1720545</a>
Link 10	Programa “aProgresar”	<a href="http://idbdocs.iadb.org/wsdocs/getDocument.aspx?Docnum=1720689">http://idbdocs.iadb.org/wsdocs/getDocument.aspx?Docnum=1720689</a>
Link 11	Ejecución	<a href="http://idbdocs.iadb.org/wsdocs/getDocument.aspx?Docnum=1720625">http://idbdocs.iadb.org/wsdocs/getDocument.aspx?Docnum=1720625</a>
Link 12	Procedimiento de asignación de cupos de crédito	<a href="http://idbdocs.iadb.org/wsdocs/getDocument.aspx?Docnum=1720482">http://idbdocs.iadb.org/wsdocs/getDocument.aspx?Docnum=1720482</a>
Link 13	Reglamento de crédito Bancóldex	<a href="http://idbdocs.iadb.org/wsdocs/getDocument.aspx?Docnum=">http://idbdocs.iadb.org/wsdocs/getDocument.aspx?Docnum=</a>
Link 14	Reglamento de Asistencia Técnica	<a href="http://idbdocs.iadb.org/wsdocs/getDocument.aspx?Docnum=1720610">http://idbdocs.iadb.org/wsdocs/getDocument.aspx?Docnum=1720610</a>
Link 15	Estimación de la demanda de recursos del Programa	<a href="http://idbdocs.iadb.org/wsdocs/getDocument.aspx?Docnum=1720503">http://idbdocs.iadb.org/wsdocs/getDocument.aspx?Docnum=1720503</a>
<sup>1</sup> Si se requiere y como se especifica en las guías para OP-703 y GN-2208-25		

## SIGLAS Y ABREVIATURAS

AT	Asistencia Técnica
CCLIP	<i>Conditional Credit Line for Investment Projects</i>
CO	Capital Ordinario
COP	Pesos colombianos
DTF	Tasa para los certificados de depósitos a término fijo
IFI	Institución financiera intermediaria
FNG	Fondo Nacional de Garantías
FOMIN	Fondo Multilateral de Inversiones
ISDP	Informe de Seguimiento de Desempeño del Proyecto
LCF	<i>Local Currency Facility</i>
MCIT	Ministerio de Comercio, Industria y Turismo
MiPymes	Micro, pequeña y mediana empresa
OVE	<i>Office of Evaluation and Oversight</i>
PIB	Producto Interno Bruto
PMC	Programa Multisectorial de Crédito
PND	Plan Nacional de Desarrollo
RAT	Reglamento de Asistencia Técnica
TFFP	<i>Trade Finance Facilitation Program</i>

**RESUMEN DEL PROYECTO****COLOMBIA**

**Línea de Financiamiento de Proyectos de Inversión, Reconversión Productiva y  
Desarrollo Exportador (CO-X1007) y Programa para el Financiamiento de Proyectos  
de Inversión, Reconversión Productiva y Desarrollo Exportador  
(CO-L1078)**

<b>Términos y Condiciones Financieras</b>				
Prestatario y Unidad Ejecutora: Bancóldex  Garante: República de Colombia				<b>CO</b>
			Plazo de amortización:	25 años
			Período de gracia:	4 años
			Período de desembolso:	4 años
<b>Fuente</b>	<b>Primer Programa US\$M</b>	<b>Línea US\$M</b>	Tipo de interés:	Tasa basada en LIBOR US\$
BID (CO)	100	650	Comisión de supervisión e inspección:	*
Local	100	650		
<b>Total</b>	<b>200</b>	<b>1.300</b>	Comisión de crédito:	*
Línea susceptible de cofinanciamiento			Comisión de servicio de la garantía:	0.25%
Conversiones a COP	NO	FML	Moneda:	US\$ Facilidad Unimonetaria
<b>Esquema del Proyecto</b>				
<p><b>Objetivo/Descripción del proyecto:</b> 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 desarrollo exportador (§1.13). Su propósito sería la canalización, a través de instituciones financieras intermediarias (IFIs), de: (i) recursos crediticios, destinados a mitigar las fallas de mercado existentes; y (ii) recursos de asistencia técnica, destinados a financiar la implementación de los proyectos empresariales (§1.13).</p> <p><b>Cláusulas contractuales especiales:</b> La vigencia de los Reglamentos del Programa, obtenida con la no objeción del Banco, es condición de desembolso de los fondos (§3.3b).</p> <p><b>Ampliaciones y excepciones a las políticas del Banco:</b> En relación con los Programas bajo la presente Línea: (i) la República garantizará únicamente el pago del servicio de la deuda (§3.1); y (ii) el concepto de Línea CCLIP, aplicable exclusivamente a préstamos, quedaría ampliado al uso de garantías (§1.15a).</p> <p><b>Proyecto consistente con la Estrategia de País:</b> Sí [ X ]      No [   ] El proyecto califica como: SEQ [   ]    PTI [   ]    Sector [   ]    Geográfica [   ]    % de beneficiarios [   ]</p> <p><b>Adquisiciones:</b> N/A</p> <p><b>Fecha Verificación del ESR:</b> 5 de noviembre de 2008.</p>				

\* La comisión de crédito y comisión de inspección y vigilancia serán establecidas periódicamente por el Directorio Ejecutivo como parte de su revisión de cargos financieros del Banco, de conformidad con las disposiciones aplicables de la política del Banco sobre metodología para el cálculo de cargos para préstamos del capital ordinario. En ningún caso la comisión de crédito podrá exceder del 0,75%, ni la comisión de inspección y vigilancia exceder, en un semestre determinado, lo que resulte de aplicar el 1% al monto del Financiamiento, dividido por el número de semestres comprendido en el plazo original de desembolsos.

## **I. DESCRIPCIÓN Y RESULTADOS DE MONITOREO**

### **A. Marco de referencia, problemática y justificación del apoyo del Banco**

#### **1. Marco de referencia**

- 1.1 En los últimos años, Colombia ha registrado un desempeño económico sólido. La adopción de una serie de reformas estructurales en los ámbitos fiscal, financiero y comercial, conjugado con una gestión prudente de la política macroeconómica y el restablecimiento de la seguridad interna, han contribuido a reducir la inflación, incrementar la inversión privada y potenciar el crecimiento de la economía. El PIB, impulsado por un fuerte crecimiento de la inversión privada, pasó de crecer un 2,5% en 2002 a 7,7% en 2007. [Link 1](#)
- 1.2 Sin embargo, se espera que el crecimiento se desacelere este año a un 4% debido al deterioro que ya se observa en las condiciones externas y su impacto sobre la economía doméstica. Adicionalmente, y como resultado de la actual crisis económica internacional, es posible que la cuenta corriente de la balanza de pagos se resienta por la previsible caída en la demanda por exportaciones de bienes y servicios y en los precios internacionales de los principales productos de exportación, en un contexto caracterizado por crecientes restricciones en el acceso a fuentes de financiamiento internacional privadas. En ausencia de medidas correctivas, tanto por el lado de la demanda como de la oferta, el buen desempeño económico del país a mediano plazo se podría ver comprometido. Efectivamente:
  - a. Por el lado de la demanda, en ausencia de fuentes estables de financiamiento interno y externo, el Gobierno se podría ver forzado a aumentar los esfuerzos de austeridad fiscal, tratando de mantener los gastos sociales y de inversión claves para atender los desafíos de pobreza, desigualdad y competitividad;
  - b. Por el lado de la oferta, se debería fortalecer la productividad y competitividad de los sectores productivos. Ello, además de reducir la vulnerabilidad externa a través del desarrollo de productos más atractivos para la exportación y la penetración de nuevos mercados, apuntalaría la dinámica de crecimiento existente. Moverse en esta dirección exigirá continuar con la agenda de reformas estructurales e incrementar el acceso al financiamiento, particularmente el de mediano y largo plazo.
- 1.3 El sistema financiero está bien capitalizado, es solvente, rentable, razonablemente líquido y con una buena eficacia operativa. Los índices de mora se mantienen en niveles históricamente bajos. Al respecto, los datos más significativos en el año 2007 han sido: (i) las utilidades de los establecimientos de crédito crecieron en un 7,3% respecto a 2006; (ii) los niveles de solvencia aumentaron (13,5%), sobrepasando en 4,5 puntos porcentuales el mínimo regulatorio; (iii) la eficiencia operativa mejoró, situándose la razón entre gastos administrativos y activos en un 3,17%; (iv) la tasa de interés activa real alcanzó, en enero de 2008, un 12,6%; (v) una desaceleración del crecimiento de la actividad crediticia; (vi) un incremento del índice de morosidad (3,3% diciembre de 2007, contra 2,6% en diciembre de 2006); y (vii) una disminución de las rentabilidades sobre activos

(ROA) y capital (ROE), respectivamente, de 2,3% y 19% en 2006 a 2,2% y 17,8% en 2007. [Link 2](#)

- 1.4 El Banco de Comercio Exterior de Colombia S.A. (Bancóldex), es una sociedad anónima de economía mixta, vinculada al Ministerio de Comercio, Industria y Turismo, siendo el Gobierno de Colombia su mayor accionista. Bancóldex: (i) está sometido a la Ley de Bancos y a la Superintendencia de Bancos; y (ii) opera como un banco de segundo piso que utiliza la red de bancos, corporaciones financieras y compañías de financiamiento comercial, así como cooperativas de ahorro y crédito, ONGs financieras y fondos de empleados con cupo en Bancóldex (intermediarios financieros vigilados y no vigilados por la Superintendencia Financiera) para atender las necesidades de crédito de todos los sectores económicos, dedicadas tanto al comercio interno como al externo. El Banco presta sus recursos mediante operaciones directas y de redescuento, a través de intermediarios previamente autorizados. [Link 3](#)

## 2. Problemática

- 1.5 En el actual contexto económico internacional, donde la demanda global está en proceso de desaceleración, la competencia por satisfacer la demanda existente va a ser elevada pues los países van a tratar de mitigar sus tendencias recesivas exportando lo máximo posible. En este marco, la competitividad internacional del país exige un acceso constante de las empresas al financiamiento, sobre todo al de mediano y largo plazo<sup>1</sup>. Adicionalmente, con la reducción a exposiciones de riesgo crediticio y la corrida hacia el efectivo que está trayendo consigo la reciente crisis financiera global, la evolución favorable registrada por el crédito en años recientes en términos de volumen y condiciones podría fácilmente revertirse, sobre todo en lo que respecta a las líneas de corresponsalía de los bancos internacionales con los bancos locales. Más específicamente:
- a. Las grandes empresas, de acuerdo con el Ministerio de Comercio, Industria y Turismo (MCIT), representan un 1% de las empresas del país y generan 37% del empleo y 63% de la producción. Normalmente, estas empresas no tienen mayores dificultades en acceder a financiamiento, tanto en el país como en el exterior. Sin embargo, en el actual contexto, están teniendo crecientes dificultades para obtener financiamiento, lo que va a afectar a sus planes operativos y de inversión y a las perspectivas de empleo;
  - b. Las Mipymes también juegan un rol importante en la economía. De acuerdo con el MCIT, representan 99% de las empresas del país y generan 63% del empleo y 37% de la producción. El sector ha tenido escaso acceso al financiamiento y el que ha obtenido ha sido posible gracias al uso de crédito de proveedores y financiamientos de muy corto plazo, limitando así sus posibilidades de crecimiento y expansión productiva. Varios factores se han conjugado para restringir el acceso de estas empresas al financiamiento. Por el lado de la demanda, se pueden citar su tamaño, la inexistencia o fragilidad

---

<sup>1</sup> Esta situación resulta particularmente importante en un entorno de política económica que avanza en materia de apertura comercial, enfrenta los desafíos de capitalizar las potenciales ganancias de los tratados de libre comercio y exige diversificar la canasta y los países de destino de las exportaciones.

de sus garantías y/o su incapacidad técnica y gerencial para estructurar y/o implementar proyectos de inversión sostenibles y/o adoptar nuevas tecnologías o modelos de negocio innovadores. Por el lado de la oferta, destacan las limitaciones de información que tienen los establecimientos de crédito, sobre las MiPymes, y los cortos plazos a los que éstos captan sus recursos<sup>2</sup>. En el escenario actual, la creciente aversión al riesgo de los intermediarios va a hacer todavía más difícil su acceso al crédito.

- 1.6 Desde esta doble óptica, es esencial incrementar los recursos a plazos más largos de manera que el financiamiento que las entidades de crédito ofrezcan a la generalidad de las empresas se adecue mejor a los plazos de maduración de sus proyectos de inversión (modernización empresarial, reconversión productiva, reubicación industrial, desarrollo exportador, etc.) y les permita competir y sobrevivir. Para lograrlo, el Gobierno dispone de dos instrumentos de apoyo: (i) las líneas de segundo piso de Bancóldex; y (ii) las garantías ofrecidas por el Fondo Nacional de Garantías (FNG). A través de ambos instrumentos, se han registrado aumentos considerables en el financiamiento al sector. Así:
- a. En el caso de Bancóldex: (i) la composición por plazos de su cartera se ha modificado en favor de créditos de mediano y largo plazo, pasando de representar un 43% del total en 2002 a 58% en 2007; (ii) de los créditos desembolsados en 2007, un 40% se dirigió a actividades de modernización empresarial (frente al 14%, en 2002); y (iii) la proporción de desembolsos a MiPymes pasó de un 8,2% del total en 2002, al 68% en 2007. [Link 3](#)
  - b. De manera similar, el crédito movilizado con garantía del FNG creció en 455% entre 2002 y 2007 y el número de MiPymes beneficiadas pasó de 52.000 a 219.000 en dicho periodo. [Link 4](#)

### **3. Justificación del apoyo del Banco**

- 1.7 *El apoyo del Banco.*- La estrategia vigente para el periodo 2007-2010 tiene como objetivo apoyar los esfuerzos del Gobierno de Colombia para obtener un mayor crecimiento, promover el empleo, reducir la pobreza y mejorar la equidad. Para lograr este objetivo, el Banco canaliza su apoyo al país a través de tres áreas o ejes estratégicos: (i) competitividad, (ii) desarrollo social, y (iii) gobernabilidad y fortalecimiento del Estado. La Línea y el Programa propuesto son consistentes con el objetivo de la Estrategia y el primer eje estratégico.
- 1.8 En términos de adicionalidad, la presente operación: (i) proveería fondeo para financiar planes de inversión que mejoren la productividad, competitividad y penetración a nuevos mercados de las empresas en momentos en que bancos locales e internacionales están restringiendo el crédito; (ii) tendría un componente de asistencia técnica dirigido a viabilizar, cuando sea necesario, el acceso de las empresas al financiamiento; y (iii) en la medida que el fondeo resulte de la emisión de valores a través de garantías otorgadas por el Programa, contribuiría a

---

<sup>2</sup> En efecto, al cierre de enero de 2008, el 86,3% de las captaciones de los establecimientos de crédito en certificados de depósito y de ahorro a término se hicieron a plazos de seis meses o menos.



profundizar el mercado de capitales diversificando la oferta de instrumentos en el mercado y expandiendo los plazos de colocación y la curva de rendimientos.

- 1.9 El Banco ha apoyado ampliamente al país con intervenciones dirigidas a fortalecer la profundización del sistema financiero y la competitividad. Destacan: (i) un Programa de Reforma del Sector Financiero (CO0232) y un Programático de Mejoramiento de Competitividad (con dos préstamos: CO-L1007 y CO-L1027); (ii) los préstamos en pesos de la CII para compañías de arrendamiento financiero; (iii) la entrada de Bancóldex como Banco Confirmante en el Programa de Facilitación de Financiamiento al Comercio Exterior (TFFP) del Banco; y (iv) más de 40 operaciones de FOMIN destinadas al fortalecimiento operativo y administrativo y la profesionalización de instituciones de microcrédito, a ampliar la cobertura crediticia de instituciones no reguladas hacia las micro y pequeñas empresas, a movilizar y bancarizar remesas y a la profundización financiera.
- 1.10 *La Estrategia del País en el sector.-* El Plan Nacional 2006–2010 “Estado Comunitario: Desarrollo Para Todos” (PND) propone un plan coherente e integral de política pública dirigido a producir más y mejor a través de una concomitante transformación productiva. La estrategia de desarrollo productivo aborda de manera simultánea desde una vertiente transversal y una estrategia de programas sectoriales de alto impacto. La vertiente transversal actúa sobre las necesidades que son comunes a todos los sectores productivos y agrupa las líneas estratégicas de: (i) desarrollo empresarial; (ii) innovación y desarrollo tecnológico; (iii) ahorro, inversión y financiamiento; (iv) capital físico; (v) capital humano; y (vi) instituciones para el desarrollo productivo. El segundo eje de la estrategia se concentra sobre las necesidades específicas de las apuestas priorizadas en el proceso de Agenda Interna y que reportan un elevado potencial de generación de empleo e ingreso, un potencial de inserción competitiva en mercados globalizados y que crean una demanda derivada con fuertes efectos multiplicadores sobre el resto de la economía. En este contexto, el PND sitúa la profundización financiera como un objetivo primordial dentro de la agenda de crecimiento económico dado que la baja difusión del crédito se traduce en un serio obstáculo para el desarrollo. Por ello, el Gobierno está preparando una reforma del sistema financiero que buscaría promover una mayor profundización y transparencia del mismo (entre otros, la reforma involucraría temas relacionados con centrales de información crediticia, acceso al crédito y modernización del sistema de pagos).
- 1.11 Sobre esta base, el Ministerio de Comercio Industria y Turismo (MCIT) ha desarrollado y concertado un Plan Estratégico Sectorial 2007–2010 que plantea cuatro objetivos y estrategias: (i) internacionalización de la economía; (ii) desarrollo y atracción de sectores de talla mundial; (iii) desarrollo y atracción de sectores nuevos y emergentes; y (iv) Colombia destino turístico de clase mundial.
- 1.12 Por su parte, Bancóldex, en el Plan de Acción 2007-2010 establece que el banco, sin abandonar su función financiera de apoyo a las MiPymes ni la de EXIM Bank de Colombia, va a buscar convertirse progresivamente en un multibanco de desarrollo que incorpore funciones de agencia de desarrollo y de soporte en temas

de capitalización empresarial, y ofrezca servicios y actividades complementarias al crédito. Con el objeto de materializar esta visión con los lineamientos del PND y el Plan Estratégico del MCIT, Bancóldex ha desarrollado un Plan de Acción basado en cinco Bloques de Acción Estratégica: (i) profundizar en el rol de banca de desarrollo; (ii) desarrollar nuevos productos; (iii) adelantar la transición hacia multibanco de desarrollo; (iv) garantizar su sostenibilidad financiera; y (v) mejorar la eficiencia organizacional.

## **B. Objetivo, componentes y características**

### **1. Objetivo, propósito y componentes**

- 1.13 El *objetivo* de la Línea CCLIP ([Link 5](#)) 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 desarrollo exportador. Su *propósito* sería la canalización, a través de instituciones financieras intermediarias (IFIs): (i) de recursos crediticios, destinados a mitigar las fallas de mercado existentes; y (ii) de recursos de asistencia técnica, destinados a financiar la implementación de los proyectos empresariales.
- 1.14 La Línea, de US\$650 millones, tendría un plazo de 10 años y podría ser objeto de cofinanciación. Estaría integrada por 3 Programas Multisectoriales de Crédito (PMC), el primero de los cuales tendría un financiamiento de US\$100 millones. Los programas podrían tener tres componentes,: (i) fondeo para las Instituciones Financieras Intermediarias (IFIs) en moneda local y extranjera; (ii) asistencia técnica ligada a crédito, para IFIs y para empresas; y (iii) productos de riesgo compartido.

### **2. Características de la Línea**

- 1.15 La actuación tradicional del Banco a través de los PMC responde a una misma racionalidad<sup>3</sup> y persigue un objetivo general equivalente al de la presente Línea. La estructura propuesta permitiría conseguir una adicionalidad diferencial. Efectivamente, los PMC: (i) fondean los vehículos (normalmente Bancos de Segundo Piso) y, normalmente, en moneda dura; y (ii) canalizan exclusivamente los fondos recibidos del Banco. Frente a esta situación, la Línea propuesta:
- a. Se constituiría como un PMC de Fondeo Alternativo (PMC-FA), permitiendo que el prestatario pudiese seleccionar la manera de fondearse con el Banco de acuerdo a: (i) la importancia de la respectiva demanda de fondos de las IFI (en moneda local o US\$); y (ii) las características de su fondeo. En función de ambos factores, el Prestatario determinaría fondearse mediante la opción tradicional de préstamos o la emisión u originación de instrumentos de fondeo garantizados por el Banco. Con ello, el ahorro doméstico, adecuadamente canalizado/asegurado, apalancaría los fondos públicos asignados permitiendo un mayor desarrollo productivo del país;

---

<sup>3</sup> Su racionalidad económica y financiera será determinada por el mercado, que tomará los fondos únicamente si ello es económica y financieramente rentable.

- b. Contribuiría al desarrollo del mercado de capitales local, en la medida que se utilice la opción de desembolso vía garantía.
  - c. En los productos de riesgo compartido o de cofinanciación, catalizaría la aparición de fondeo adicional del sector privado, contribuyendo también así al desarrollo del mercado de capitales. [Link 6](#)
- 1.16 Adicionalmente, la Línea propuesta canalizaría asistencia técnica complementaria al crédito, indisolublemente asociada a éste, y sería manejada por Bancóldex. El diseño específico de los esquemas de asistencia técnica respondería a las necesidades y objetivos identificados (transformación productiva, reconversión industrial, desarrollo o reubicación de empresas en zonas francas, etc.) de forma que: (i) privilegie intervenciones donde existan fallas de mercado o externalidades que justificaran la intervención del Estado (principio de subsidiariedad); (ii) sea adjudicada a destinatarios seleccionados bajo un criterio de *incentive compatible* (y, por tanto, bajo un modelo Pareto superior a la asistencia técnica en la cual ningún profesional de la asunción de riesgos interviene en su adjudicación); (iii) catalice la aparición de nuevos sujetos de crédito de largo plazo de las IFIS (y, por tanto genere inversión productiva); y (iv) consiga que los prestatarios mejoren las posibilidades de éxito económico/financiero de sus inversiones.

### **3. Características específicas del Primer Programa**

- 1.17 El Primer Programa bajo la Línea, único que se presenta a aprobación, tendría las siguientes características específicas: (i) un dimensionamiento de US\$200 millones, de los cuales US\$100 millones provendrán del financiamiento del Banco y US\$100 millones de la contraparte; (ii) tendría dos componentes, respectivamente dirigidos a fondear a las IFIs y a proveer de asistencia técnica a las empresas subprestatarias del Programa; (iii) fondearía a Bancóldex exclusivamente a través de préstamos, es decir, no se recurrirá a la opción de garantía; y (iv) el crédito previsto se desembolsaría íntegramente en dólares de los Estados Unidos.

### **C. Indicadores de resultados**

- 1.18 *Financiación.*- En lo que respecta a los componentes primero y tercero de los Programas bajo la Línea (crédito) es muy importante precisar que en la operación, como en cualquier préstamo de este tipo, las IFIs 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. Efectivamente, las IFI escogerían a las mejores empresas/proyectos y, en tanto éstas repagasen los créditos con índices de mora adecuadamente bajas, el propio mecanismo de mercado: (i) garantizaría la selección de las mejores empresas/proyectos; y (ii) fijaría el nivel alcanzado por los indicadores. Desde esta aproximación, cualquier indicador, tanto de “fin” como de “propósito”, únicamente podría ser considerado una estimación a priori de lo que el mercado podría conseguir y, por tanto, nunca podría juzgar el éxito/fracaso de la operación.

- 1.19 Sobre esta base, los principales indicadores del primer componente del Primer Programa bajo la Línea son los incluidos en la correspondiente Matriz de Resultados, respectivamente: (i) a nivel de *output*, la apertura/mantenimiento de las líneas de segundo Piso de Bancóldex (único factor al alcance del proyecto); y (ii) dependiendo de los supuestos básicos en este tipo de programas (la recíproca voluntad de los prestatarios y de las IFIs de tomar y dar crédito) y, por tanto, con carácter exógeno a la operación: (a) como *outcomes* intermedios, la evolución del plazo de los recursos y la cofinanciación aportada por las IFIs ; y (b) como *outcomes* finales, el nivel de los desembolsos y la calidad de cartera.
- 1.20 Siguiendo las directrices de OVE de la evaluación de los PMC, para incrementar el volumen de información y poder cuantificar el impacto de la operación, de manera adicional a la Matriz de Resultados, se llevaría a cabo un relevamiento de información ex-post de los resultados del PMC ligado a la implementación de una estrategia de monitoreo y evaluación de impacto sistemática, realizada en coordinación con la Dirección de Evaluación de Políticas Públicas del Departamento Nacional de Planeación (Cuadro de Indicadores de Fin). [Link 7](#)
- 1.21 *Asistencia Técnica*.- Los indicadores de los Programas bajo la Línea reflejarían y responderían a la tipología de proyectos financiados por las actuales ventanillas de Bancóldex, a saber: (i) modernización empresarial; (ii) transformación productiva, (iii) reconversión industrial; (iv) reubicación de empresas y desarrollo de zonas francas; (v) aumento de la productividad y la competitividad empresarial; (vi) ampliación de la oferta exportable; (vii) diversificación productiva y de exportaciones hacia productos de mayor valor agregado y nuevos mercados de destino; (viii) promoción de la inversión en el sector productivo; (ix) innovación y aplicación de nuevas tecnologías; (x) logística y hotelería (iniciativas público-privadas); (xi) adecuación y mejora de viviendas productivas; y (xii) facilitación de financiamiento al comercio.
- 1.22 En lo que respecta al Primer Programa bajo la Línea, los indicadores de resultados serían: (i) a nivel de *output*, la disposición de Bancóldex de recursos del Programa para financiar AT para los subprestatarios del Programa; (ii) como *outcome* intermedio, el nivel de cumplimiento de las metas fijadas por los subprestatarios del Programa que son requeridas para la solicitud de fondos de AT; y (iii) como *outcome* final, el nivel de utilización de los recursos disponibles. Por su parte, el Cuadro de Indicadores de Fin (Punto 1.20) incluirá información que refleje la mejora productiva y competitiva de los subprestatarios del Programa.

## II. ESTRUCTURA DE FINANCIACIÓN Y RIESGOS PRINCIPALES

### A. Instrumentos de financiación

#### 1. Origen de los recursos

- 2.1 El *primer tipo de fondeo* de los Programas bajo la Línea sería un crédito multisectorial, con origen de los fondos en los recursos de la Facilidad

Unimonetaria de Capital Ordinario (CO) y opción a la utilización de la Facilidad de Moneda Local (LCF). *El segundo tipo de fondeo* sería el otorgamiento de garantías de crédito a valores, emitidos por Bancóldex o producto de la titularización de cartera elegible, de manera que: (i) los recursos captados a través de los mismos fondeasen sus operaciones; y (ii) si Bancóldex incumpliese sus obligaciones para con los tenedores de los valores, éstos tendrían el derecho de reclamarle al Banco la cuantía garantizada. Durante el período de desembolso de cada Programa, y con carácter previo a la realización de cada desembolso, se determinaría su materialización en forma de préstamo o de garantía.

**a) Especificidades del segundo tipo de fondeo<sup>4</sup>**

- 2.2 En cada Programa bajo la Línea, las características de los valores emitidos serían comunes y aprobadas por el Banco a la firma del respectivo contrato, respecto de su régimen de colocación (de oferta pública o privada, nacional o internacional).
- 2.3 Cada serie de valores dentro de cada Programa podría: (i) estar denominada en US\$ o en Pesos Colombianos; (ii) tener la garantía del Banco en la respectiva moneda; (iii) tener el nivel de cobertura (total o parcial) de garantía que Bancóldex estimase para su colocación óptima en función de la situación del mercado. Sin embargo, cada serie: (a) tendría un nivel de garantía equivalente para cada título garantizado; y (b) tendría la no objeción del Banco a su emisión en lo que respecta a la utilización del *monto disponible de la garantía* (sobre la base de su cuantía, plazo, intereses y el nivel de garantía).
- 2.4 Las garantías estarían disponibles por un período máximo equivalente al del primer tipo de fondeo. Así: (i) durante este período Bancóldex podría realizar sucesivas emisiones de valores siempre y cuando, la sumatoria de los períodos vigentes de estas emisiones no superen la capacidad crediticia original autorizada por el Banco en el primer tipo de fondeo.
- 2.5 Con el fin de poder otorgar garantías en COP, en el caso de que se active la contra-garantía, el Banco podría, de acuerdo con la Facilidad de Moneda Local y el GN-2311: (i) emitir un pasivo en pesos (ya sea en el mercado local o internacional); (ii) tomar préstamos en monedas fuertes y cubrir el riesgo cambiario en el mercado de operaciones de canje financiero; o (iii) fijar el grado de riesgo y los niveles garantizados en US\$.
- 2.6 En caso de incumplimiento por Bancóldex de sus obligaciones frente a los tenedores de los valores, el Banco: (i) haría frente a la correspondiente cuantía; y (ii) asumiría las obligaciones financieras de dicha emisión mediante el prepago de los valores o la utilización de un vehículo que permitiese mantener el perfil de pagos, según se acordase con el Gobierno. Al mismo tiempo, y como consecuencia de la contra-garantía otorgada por el soberano, otorgaría un préstamo a éste por la cuantía de lo satisfecho a los tenedores de los valores y

---

<sup>4</sup> La Línea se enmarcaría dentro de los lineamientos contenidos en la política de garantías aprobada por el Directorio Ejecutivo según los documentos: GN-1858-2 del 31-07-1995 y GN-2311 de 7-07-2004.

cualquier comisión no pagada y por devengarse. Dicho préstamo tendría las condiciones de los préstamos de CO con las excepciones de: (i) ausencia de período de gracia; y (ii) ausencia de comisión de crédito; y (iii) sería por la totalidad del remanente del servicio de los valores. Durante un plazo de 30 días después del vencimiento impagado (*cure period*), Bancóldex podría repagar al Banco lo desembolsado por éste antes de la emisión del préstamo.

- 2.7 En caso de incumplimiento de Bancóldex de sus obligaciones frente al Banco, éste honraría en todo caso las garantías otorgadas a las emisiones en circulación pero, transcurrido un período de mora de 60 días: (i) cancelaría la posibilidad de utilizar el remanente del monto disponible de la cuantía máxima garantizada del Programa; (ii) anularía la posibilidad de desembolsar futuros Programas en forma de garantías; y (iii) activaría la contra-garantía de las emisiones en circulación.

## **2. Destino de los recursos**

### **a) Primer componente**

- 2.8 Los recursos destinados al primer componente serían repasados por Bancóldex a las IFIs en las condiciones del Reglamento de Crédito del correspondiente Programa bajo la Línea. Con carácter general, los fondos permitirían a Bancóldex brindar financiación a las IFIs, quienes a su vez podrían otorgar créditos al sector productivo para proyectos y programas elegibles. Los créditos brindados por las IFIs podrían ser objeto de cofinanciamiento.
- 2.9 La financiación de los Programas bajo la Línea tendrán las siguientes características: (i) ser a tasa fija/variable, producto de la tasa de fondeo del Programa más el margen de intermediación de Bancóldex; (ii) estar por encima de la tasa media de fondeo del mercado (DTF); (iii) con asunción por Bancóldex de los riesgos de las IFIs; (iv) fijándose el margen de intermediación de Bancóldex atendiendo a su carácter de entidad de desarrollo, pero con un objetivo de sostenibilidad; y (v) con asunción por las IFIs del riesgo de los subprestatarios.
- 2.10 Respecto del primer Programa, destinado exclusivamente a MiPymes, Bancóldex fondearía a las IFIs bajo las siguientes condiciones ([Link 8](#)):
- Elegibilidad: Calificarían para el Programa los proyectos orientados a MiPymes y destinados a: (i) planes de mejoramiento orientados a incrementar los indicadores de competitividad y productividad; (ii) proyectos de innovación y desarrollo tecnológico; (iii) planes de expansión internacional; y (iv) programas para el control y mejoramiento del impacto ambiental;
  - Financiación: Sus características seguirían las del Programa de Bancóldex “aProgresar”. Su principal particularidad consiste en que las IFIs reciben una tasa de repase invertida en función del plazo cuya estructura está destinada a incentivarles a asumir unos riesgos de plazo no queridos por el mercado. Dicha práctica se considera aceptable dado que: (i) las IFIs disponen de capital regulatorio excedentario; (ii) las condiciones son públicas y conocidas

por los prestatarios finales que acuden a las distintas IFIs en busca de la tasa activa más favorable; (iii) la cartera de crédito del sistema para este tipo de prestatarios es prácticamente inexistente, aunque empieza a aparecer en los tramos de menor plazo (lo que justifica la estructura decreciente de los spreads del Programa); y (iv) minimiza el coste de oportunidad de los recursos destinados al efecto. Asimismo, se constata un aumento de los plazos promedio de las operaciones. [Link 9](#)

- c. Características de los subpréstamos: Los subpréstamos: (i) serán denominados en COP; (ii) de mediano y largo plazo; y (iii) con un monto máximo de los mismos fijado en el Reglamento de Crédito del Programa.

#### **b) Segundo componente**

2.11 Una fracción de los recursos de los Programas bajo la Línea podría estar destinada, en la cuantía decidida por Bancóldex, a la provisión de asistencia técnica (AT) mediante los programas de asistencia técnica. Los recursos únicamente podrían ser asignados de acuerdo con el Reglamento (RAT), aprobado con la no objeción del Banco: (i) a prestatarios seleccionados por las IFI; y (ii) con una cuantía máxima a determinar por dicho reglamento. La asistencia técnica podría adoptar tres formas diferenciadas:

- a. *Asistencia Técnica Colectiva.*- Estaría destinada a posibilitar que los intermediarios financieros (IFIs) trabajasen con colectivos de nuevos sujetos de crédito que, hasta la fecha, no tenían tal característica (por su tamaño, debilidad de las posibles garantías o falta de posibilidad de asegurar el cobro de los créditos). Dicha AT: (i) permitiría la estructuración de fideicomisos que permitiesen a las IFIs bloquear y utilizar como colateral los cash-flows generados por las inversiones financiadas por los respectivos préstamos; (ii) podría correr con los gastos de creación de los fideicomisos y los gastos corrientes de los mismos durante un cierto período de tiempo (por ejemplo, el primer año de funcionamiento); y (iii) debería incluir algún tipo de criterio de incentive compatibility para evitar la creación de fideicomisos espurios (coparticipación, éxito en la consecución de crédito, etc.);
- b. *Asistencia Técnica Ex-Ante.*- Mediante los correspondientes *matching grants*, la misma estaría destinada a facilitar, a través de servicios de terceros contratados en régimen de mercado, la preparación de las carpetas de crédito y la implementación de las inversiones de mediano y largo plazo financiadas por Bancóldex. Su utilización vendría determinada por los siguientes requisitos básicos: (i) serían elegibles únicamente los sujetos de crédito de las IFIs; y (ii) sería necesaria una cofinanciación (a ser fijada en el RAT);
- c. *Asistencia Técnica Ex-Post.*- Estaría destinada a reconocer a los prestatarios finales de las IFIs los gastos que, por cuenta propia, hayan incurrido en la implementación de las inversiones financiadas por Bancóldex y que hayan supuesto la creación de un fondo de comercio para la empresa. Su utilización vendría determinada por los siguientes requisitos: (i) acuerdo ex-ante en unos indicadores de resultado estándares fijados por Bancóldex para juzgar el éxito



de las inversiones; (ii) cumplimiento de los mismos durante los primeros años; y (iii) tener un tiempo máximo en relación con el tipo de inversión.

- 2.12 El Primer Programa bajo la Línea únicamente contemplaría asistencia técnica del tercer tipo, según estructurada para el Programa de Bancoldex “aProgresar” y financiada exclusivamente con contrapartida local. [Link 10](#)

### c) Tercer componente

- 2.13 Los recursos destinados al tercer componente podrían ser dirigidos por Bancóldex directamente a proyectos estructurados de mediano y largo plazo (project finance) en régimen de cofinanciación con IFIs privadas que fuesen sujetos de crédito de Bancóldex con las siguientes limitaciones: (i) las estructuras de soporte de los proyectos serían administradas por IFIs privadas, que ejercieran la labor de promotor o líder, y tendrían su riesgo exclusivamente soportado por las propias estructuras; (ii) en las mismas, Bancóldex nunca tendría una participación mayor que ninguno de los demás intermediarios; y (iii) los fondos de los Programas bajo la Línea únicamente podrían utilizarse en este tipo de estructuras en una cuantía a determinarse en el correspondiente Reglamento de Crédito. El Primer Programa bajo la Línea no contemplaría estructuras de cofinanciación.

## 3. Costos del Primer Programa

Costo del Programa por Fuentes de Financiamiento (millones de US\$)			
Componente de inversión	BID	Aporte Local	Total
Crédito	100	98	198
Asistencia técnica	0	2	2
Porcentaje	50%	50%	100%

- 2.14 La contrapartida local (AT) podrá sustituirse por crédito de acuerdo con el Banco.

## B. Principales riesgos y sus mitigantes

- 2.15 *Riesgos macroeconómicos.*- El desarrollo de los Programas bajo la Línea dependería de un marco macro asociado a la sostenibilidad fiscal, la reducción de la vulnerabilidad financiera y el mantenimiento de un clima de inversiones que asegure condiciones para la inversión privada. Cambios en estas variables podrían afectar a los indicadores de outcome, pero no pueden ser mitigados.
- 2.16 *Riesgos fiduciarios.*- Se considera que los Programas bajo la Línea tienen un riesgo fiduciario limitado. Bancóldex es una sociedad anónima de economía mixta, vinculada al MCIT, siendo el Gobierno Nacional su mayor accionista. Se rige por la Ley de Bancos, bajo la supervisión de la Superintendencia Financiera y bajo la vigilancia de la Contraloría General de la República. La Junta Directiva está compuesta por el Ministro de Comercio Exterior, el Ministro de Hacienda y Crédito Público, el representante de la asamblea de accionistas, un representante



del sector privado designado por el Presidente de la República y uno del sector privado, elegido por las asociaciones de exportadores que se encuentren inscritas como tales en el Ministerio de Comercio Exterior. La Junta Directiva designa el Presidente del Banco. El régimen laboral y de actos y contratos es de derecho privado, lo que le permite tener una estructura profesional directiva y técnica. Bancoldex ha obtenido una certificación de procesos ISO9000. La calificación de su deuda a largo plazo es AAA local y, a nivel internacional, es BB+ (Standard and Poors), equivalente a la de la nación.

- 2.17 *Riesgos financieros.*- Los Programas bajo la Línea no plantearían riesgos financieros distintos a los de cualquier PMC. Su viabilidad financiera y sus riesgos estarían determinados por: (i) la rentabilidad que Bancóldex consiga de los créditos otorgados a las IFIs que, a su vez, los suscribirían en función de la rentabilidad que de ellos esperen en régimen de mercado; y (ii) las garantías que obtenga de las IFIs y de su respectiva cartera financiada con el Programa.
- 2.18 *Riesgos ambientales.*- El Primer Programa bajo la Línea, en tanto que PMC, facilitaría a Bancóldex la obtención de fondeo para brindar créditos de segundo piso, por tanto no existe un impacto directo en los aspectos ambientales. 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), las presentes operaciones no requieren clasificación<sup>5</sup>. Debido a su naturaleza, Bancóldex no realiza verificaciones de cada proyecto, dejando a las entidades de primer piso aplicar la legislación vigente. Sin embargo: (i) Bancóldex cuenta con una lista negativa de productos no financiables si no es a presentación de un estudio de impacto ambiental; (ii) los Reglamentos del Programa establecerán que las violaciones en materia de legislación ambiental resultarán en la cancelación anticipada del préstamo y en la no elegibilidad de las empresas para los mismos; y (iii) dentro de los créditos elegibles figura la financiación de programas para el control y mejoramiento del impacto ambiental. Ver [IGAS](#)

### III. IMPLEMENTACIÓN Y PLAN DE ADMINISTRACIÓN

#### A. Resumen de las disposiciones para la implementación

##### 1. Prestatario y organismo ejecutor

- 3.1 El Prestatario y Ejecutor de los Programas bajo la Línea sería Bancóldex, que cuenta con las facultades y capacidades técnicas y operativas suficientes. El Garante sería la República de Colombia que únicamente garantizaría el pago del servicio de la deuda.

---

<sup>5</sup> Los requisitos establecidos por el Environmental Procedures and SEA Guidance para las Líneas CCLIP no son aplicables pues no fueron redactadas para operaciones PMC.

## 2. Ejecución y administración

- 3.2 Para los Programas bajo la Línea, Bancóldex sería responsable de: (i) la ejecución y supervisión del uso adecuado de los recursos de los préstamos u obtenidos con la emisión de los valores garantizados; (ii) la provisión en tiempo y forma de los recursos humanos, tecnológicos y presupuestarios necesarios; (iii) la presentación al Banco de la documentación requerida para el cumplimiento de las condiciones de desembolso y otras de tipo operativo que requiriera la ejecución. [Link 11](#)
- 3.3 La ejecución de cada Programa bajo la Línea requeriría únicamente la vigencia del régimen que Bancóldex tiene establecido para la habilitación de sus IFIs y la aprobación y puesta en vigencia de los correspondientes Reglamentos. Respecto del Primer Programa bajo la Línea destacan:
- a. *Régimen de habilitación de las IFIs.*- Podrían participar como IFI las entidades de intermediación financiera de primer piso reguladas por la Superintendencia Financiera (Link 8). A las mismas les correspondería: (i) evaluar el riesgo de los subprestatarios y tomar la decisión de otorgar el financiamiento, según las condiciones establecidas en el Reglamento de Crédito y en las normas operativas de Bancóldex; y (ii) asumir, frente a Bancóldex, la responsabilidad por el servicio y repago de los subpréstamos, en forma totalmente independiente del cumplimiento por parte de los subprestatarios del servicio de sus obligaciones; [Link 12](#)
  - b. *Reglamento de Crédito.*- El reglamento de crédito: (i) sería consistente con las normas y políticas de Bancóldex y del Banco, así como con las leyes y prácticas financieras vigentes en el país; (ii) recogería las características principales del Programa; (iii) estipularía que el incumplimiento de sus disposiciones impediría el acceso a financiamiento; (iv) su aprobación y puesta en vigencia por Bancóldex a satisfacción del Banco constituiría condición previa para desembolso de recursos destinados al respectivo componente; y (v) sus eventuales modificaciones requerirían la no objeción del Banco. El [Link 13](#) recoge el borrador del Reglamento de Crédito que se encuentra en elaboración;
  - c. *Reglamento de Asistencia Técnica (RAT).*- Se adoptará el actual reglamento de “A Progresar”. Sus futuras modificaciones deberán constar con la no objeción del Banco; [Link 14](#)
  - d. *Plan de Operaciones.*- Desde el punto de vista financiero, dado que el output del primer Programa bajo la Línea es la vigencia de las Líneas de Segundo Piso de Bancóldex, el Programa no requeriría un Plan de Operaciones (*strictu sensu*) ni un Plan de Adquisiciones. Desde un punto de vista de la asistencia técnica: (i) el RAT registrará la asistencia técnica otorgada sin que sea necesario un Plan de Operaciones *strictu sensu* (las adquisiciones se registrarán por las políticas del sector privado y su asignación dependerá de la demanda de crédito); y (ii) la estructura hace innecesario un Plan de Adquisiciones.

### **3. Condiciones de los desembolsos, periodo de ejecución y calendario**

- 3.4 Respecto del Primer Programa bajo la Línea: (i) la demanda de las IFIs determinaría la velocidad de los desembolsos; (ii) éstos serían en US\$; (iii) la tasa de interés sería escogida por el Prestatario según las condiciones contractuales; (iv) se reconocería financiación retroactiva de gastos elegibles hasta un 25% de la financiación; (v) el Programa se desembolsaría a través un Fondo Rotatorio de un 10% del financiamiento y de la modalidad de reembolso de gastos; y (vi) el período de ejecución y desembolso sería de 48 meses. [Link 15](#)

#### **B. Resumen de las disposiciones para el monitoreo de resultados**

- 3.5 En todos los Programas bajo la Línea aplicarían los procedimientos generales establecidos por el Banco para su seguimiento y evaluación, por lo que se incluiría una revisión de medio término y un Informe de Seguimiento de Desempeño del Proyecto (ISDP). Al respecto:
- a. Bancóldex presentaría al Banco, a petición de éste y hasta concluir su ejecución, informes periódicos que incluirían los avances en curso. Este sistema de monitoreo permitiría la interacción y la retroalimentación entre el Equipo de Proyecto y Bancóldex a la hora de juzgar el éxito de la Línea;
  - b. La supervisión de los desembolsos se realizaría inicialmente ex-post. Sin embargo, en función de la ejecución se podría revertir a ex ante;
  - c. Las auditorías externas de Bancóldex serían efectuadas por una firma de auditores independientes aceptable al Banco, según la política establecida para el efecto, y serían financiadas por Bancóldex. Lo mismo ocurriría con la auditoría del Primer Programa, elaborada bajo los Términos de Referencia acordados con el Banco.
- 3.6 Con carácter general, los modelos de asistencia técnica asociada a crédito, planteados para la Línea, podrían ligarse al diseño e implementación de una estrategia de monitoreo y evaluación de impacto sistemática en coordinación con la Dirección de Evaluación de Políticas Públicas del Departamento Nacional de Planeación. Así: (i) su eventual éxito, permitiría que los programas bajo la Línea actuasen como pilotos para que, en su caso, otros fondos de asistencia técnica manejados por el Ministerio de Comercio, Industria y Turismo pudiesen seguir un modelo equivalente; y (ii) el esquema podría también ser utilizado por Bancoldex en la administración y canalización de recursos para el desarrollo productivo de los gobiernos regionales y locales.
- 3.7 El establecimiento de este tipo de programas podría: (i) abrir una ventana de innovación en materia de política pública que contaría con un mayor grado de blindaje e independencia respecto de la economía política que enfrentan otros programas; (ii) ofrecer la oportunidad de validar la efectividad y el retorno de este tipo de instrumentos ante el Ministerio de Hacienda y Crédito Público y el Departamento Nacional de Planeación.

**Línea de Financiamiento de Proyectos de Inversión, Reconversión Productiva y Desarrollo Exportador (CO-X1007) y  
Programa para el Financiamiento de Proyectos de Inversión, Reconversión Productiva y Desarrollo Exportador (CO-L1078)**

<b>Objetivo de la Operación</b>	Apoyar el fortalecimiento progresivo de la competitividad del sector productivo colombiano mediante el financiamiento de proyectos de inversión, reconversión productiva y desarrollo exportador.
<b>Propósito de la Operación</b>	Canalización de fondos al sector productivo colombiano, mitigando las fallas de mercado existentes.

<b>INDICADORES<sup>1</sup></b>							<b>Descripción</b>
	<b>Base</b>	<b>Año 1</b>	<b>Año 2</b>	<b>Año 3</b>	<b>Año 4</b>	<b>Meta</b>	
<b>COMPONENTE UNO:</b> Bancóldex mantiene/abre líneas de crédito a las Instituciones Financieras Intermediarias (IFIs).							
<b>Output</b>							
IFIs tienen la posibilidad de acceder a líneas de crédito de financiamiento con recursos BID.	0	Hasta 99%	Hasta 99%	Hasta 99%	Hasta 99%	Hasta 99%	Este porcentaje indica la capacidad de Bancóldex para colocar los fondos del Programa (si el mercado estuviese interesado en tomar los recursos).
<b>PROPÓSITO:</b> El sector productivo colombiano obtiene fondos destinados a mitigar las fallas de mercado existentes.							
<b>Outcome intermedio</b>							
Evolución del plazo de las colocaciones del PMC respecto de la media de plazo de la cartera comercial del sistema financiero.	Mejor que Sist.	Mejor que Sist.	Mejor que Sist.	Mejor que Sist.	Mejor que Sist.	Mejor que Sist.	Este índice muestra la relación entre el plazo de las colocaciones dentro del Programa y el plazo del Sistema. Por tanto, indica la necesidad del Programa. En la celda se detallará la relación entre el plazo medio del Programa en el año correspondiente, y el plazo medio de la cartera comercial de los intermediarios financieros del sistema.
	<b>Base</b>	<b>Año 1</b>	<b>Año 2</b>	<b>Año 3</b>	<b>Año 4</b>	<b>Meta</b>	
Cofinanciación aportada por intermediarios financieros del sistema respecto de los subpréstamos del Programa.	7%	8%	9%	10%	11%	11%	Los fondos que el Programa desencadene en forma de préstamo de los intermediarios con fondos propios de largo plazo será una segunda medida de la necesidad de líneas adicionales equivalentes. Por ello, cuanto mayor sea la media aritmética de los porcentajes de dicha cofinanciación a los proyectos de inversión financiados por el

<sup>1</sup> En la presente operación, como en cualquier préstamo PMC, las IFIs seleccionarán los proyectos más viables, por lo que el impacto de estos será aquél que permitan las circunstancias del mercado. Así, los indicadores de fin o de propósito únicamente constituyen una estimación de lo que el mercado podría conseguir.

INDICADORES <sup>1</sup>							Descripción
							Programa, menor será la necesidad de futuros programas similares. Este porcentaje representa la cofinanciación de intermediarios con relación al total de cada crédito.
<b>Outcome final</b>							
IFIs, que cuentan con acceso a líneas de crédito de financiamiento de mediano y largo plazo con recursos BID, obtienen fondos del Programa.	0%	25%	50%	75%	100%	100%	Nivel de colocaciones del Programa que es absorbido por la demanda existente. Este porcentaje representa el grado de colocación acumulado con relación al monto total del financiamiento asignado por el BID a través del Programa.
Calidad de cartera de los subpréstamos del Programa para con las IFIs versus la estructura de calificación del sistema.	Igual o mejor que Sist.	Igual o mejor que Sist.	Igual o mejor que Sist.	Igual o mejor que Sist.	Igual o mejor que Sist.	Igual o mejor que Sist.	Dado que las IFIs actuarían seleccionando a aquellas empresas y proyectos más viables, el impacto de los proyectos financiados sería aquél que permitiesen las circunstancias del mercado. Las IFIs escogerían a las mejores empresas y, en tanto éstas repagasen con índice de cartera vencida semejantes a las del sistema, el propio mercado garantizaría la selección de los mejores proyectos. Por ello, la relación entre la calidad de cartera de mercado y la del Programa es clave a la hora de determinar su éxito. Este indicador muestra el comportamiento de los subprestatarios del Programa para mantenerse como clientes de las IFIs. En la celda se mostrara la calidad de la cartera de los subpréstamos versus la del sistema.

INDICADORES							Descripción
	Base	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Meta	
COMPONENTE DOS: Bancóldex dispone recursos para Asistencia Técnica a los subprestatarios del Programa.							
Output							
Subprestatarios del Programa tienen la posibilidad de acceder a recursos de Asistencia Técnica con recursos del Programa.	0	Hasta 1%	Hasta 1%	Hasta 1%	Hasta 1%	1%	Bancóldex dispondrá de hasta el 2% de los recursos del Programa para Asistencia Técnica a los subprestatarios.
PROPÓSITO: El sector productivo colombiano obtiene fondos como Asistencia Técnica destinados a financiar la implementación de los proyectos empresariales.							
Outcome intermedio							
Nivel de cumplimiento de metas de los subprestatarios del aProgresar requeridas para la solicitud de recursos de Asistencia Técnica	0	60%	60%	60%	60%	60%	En el momento del desembolso del crédito, los subprestatarios fijan al menos dos metas referidas a: (i) aumento de facturación; (ii) incremento de margen operacional; (iii) nuevos mercados de exportación; y (iv) generación de nuevos productos. La demostración del logro de estas metas, y por ende la solicitud de la Asistencia Técnica, debe realizarse después de un año de haberse desembolsado el subpréstamo. Este indicador muestra el porcentaje de subprestatarios que alcanzaron sus metas propuestas del total de subprestatarios que recibieron el financiamiento de aProgresar.
Outcome final							
Nivel de utilización de los recursos dispuestos para Asistencia Técnica del aProgresat	0	60%	60%	60%	60%	60%	Este porcentaje indica la porción de prestatarios de aProgresar que piden fondos de Asistencia Técnica, que está en función del cumplimiento de la serie de metas descritas en el outcome intermedio. Los fondos de AT estarían destinados a reconocer a los subprestatarios los gastos que, por cuenta propia, hayan incurrido en la implementación de las inversiones financiadas por el Programa y que hayan supuesto la creación de un fondo de comercio para la empresa.

Para incrementar el volumen de información que permita cuantificar el impacto de la operación, y de manera adicional al cuadro de Indicadores, se llevará a cabo un relevamiento de información *ex post* de los siguientes indicadores:

<b>FIN: El sistema productivo y exportador colombiano se fortalecen</b>						
<b>INDICADORES</b>	<b>Año 1</b>	<b>Año 2</b>	<b>Año 3</b>	<b>Año 4</b>	<b>Año 5</b>	<b>Descripción</b>
Nivel de actividad del Programa: <ul style="list-style-type: none"> <li>• por zonas geográficas</li> <li>• por sectores</li> <li>• por tamaño de empresa</li> </ul>						Este indicador muestra el nivel de actividades del Programa, como porcentaje de desembolsos, en función a: (i) regiones del país; (ii) sectores; y (iii) tamaño de las empresas subprestatarias
Participación del sistema en el Programa						Este indicador pretende demostrar la participación de las IFIs del sistema en el Programa. En las celdas se mostrará la relación entre los activos de las IFI participantes y los activos totales del sistema.
Spread medio aplicado por las IFIs por: <ul style="list-style-type: none"> <li>• tamaño de la empresa</li> <li>• plazo de financiamiento</li> </ul>						Es un promedio ponderado del spread aplicado por las IFIs a los subprestatarios del Programa. Cabe mencionar que, dada la naturaleza de los objetivos del Programa: (i) un aumento general del plazo de las colocaciones podría llevar a un aumento del spread aplicado por las IFIs; y (ii) en la medida en que los subprestatarios del Programa sean empresas más pequeñas, el spread promedio también presentaría una tendencia creciente. El indicador mostrará el spread medio aplicado por las IFIs, desagregado por el tamaño de la empresa y el plazo de financiamiento.
Empresas subprestatarias del Programa que incrementaron su facturación anual bruta						Este indicador permite ver la evolución del número de empresas que aumentaron la facturación anual bruta y el porcentaje que éstas representan del total de subprestatarios de aProgresar que se fijaron metas de incremento de facturación.
Subprestatarios del Programa que aumentaron su margen operacional						Este indicador permite medir el impacto de aProgresar en la productividad de las empresas subprestatarias. En la celda se mostrará el número de empresas que aumentaron su margen operacional y el porcentaje que estas representan del total de subprestatarios del aProgresar que establecieron metas sobre margen operacional.
Empresas subprestatarias del Programa que comenzaron a atender nuevos mercados de exportación						Este indicador permite observar el número de empresas subprestatarias que aumentaron los mercados atendidos y el porcentaje que éstas representan del total de subprestatarios de aProgresar que se fijaron metas para exportar a nuevos mercados.
Subprestatarios del Programa que generaron productos nuevos						Este indicador mide el impacto de aProgresar en la competitividad de la empresa al aumentar su portafolio de productos. En la celda se mostrará el número de empresas que lograron generar nuevos productos y el porcentaje que estas representan del total de subprestatarios de aProgresar que definieron la creación de nuevos productos como meta.

# DOCUMENTO DEL BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO

## PROYECTO DE RESOLUCIÓN DE-\_\_\_/08

Colombia. Línea de Crédito Condicional (CCLIP)  
Línea de Financiamiento de Proyectos de Inversión,  
Reconversión Productiva y Desarrollo Exportador

El Directorio Ejecutivo

### RESUELVE:

1. Autorizar al Presidente del Banco, o al representante que él designe, para que, en nombre y representación del Banco, proceda a formalizar el convenio o convenios que sean necesarios con el Banco de Comercio Exterior de Colombia S.A. (Bancóldex), para establecer una Línea de Crédito Condicional (CCLIP) para una línea de financiamiento de proyectos de inversión, reconversión productiva y desarrollo exportador, en adelante denominada la “Línea de Crédito”, hasta por la suma de US\$650.000.000, con cargo a los recursos de la Facilidad Unimonetaria del Capital Ordinario del Banco.
2. Que el establecimiento y la utilización de la Línea de Crédito se llevarán a cabo de conformidad con: (a) los objetivos y reglamentos de la Línea de Crédito Condicional para Proyectos de Inversión establecidos mediante Resolución DE-58/03, aprobada el 16 de julio de 2003 y modificada por las Resoluciones DE-10/07 y DE-164/07, aprobadas el 31 de enero y 19 de diciembre de 2007, respectivamente; y (b) las disposiciones específicas establecidas en el Documento GN-2246-7.
3. Que la aprobación de las operaciones individuales con cargo a la Línea de Crédito, estará sujeta a la condición de que, a excepción de la primera de dichas operaciones, el resultado del programa o programas anteriores financiados bajo la Línea de Crédito sea satisfactorio.
4. Que los montos autorizados para financiar operaciones individuales con cargo a la Línea de Crédito serán otorgados como préstamos individuales sujetos a los términos y condiciones financieras usualmente aplicables a las operaciones de préstamo financiadas con recursos de la Facilidad Unimonetaria del Capital Ordinario del Banco, que estén en vigencia en el momento en que la operación individual sea aprobada, lo cual deberá ser especificado en el resumen ejecutivo de la correspondiente propuesta de préstamo.



5. Que la suscripción del contrato de préstamo entre Bancóldex y el Banco para la primera operación de préstamo estará condicionada a que Bancóldex y el Banco hayan suscrito y se encuentre vigente el convenio o convenios para el establecimiento de la Línea de Crédito.

(Aprobada el \_\_\_\_\_ de 2008)

LEG/SGO-CO-1734606-08

CO-X1007

DOCUMENTO DEL BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO

PROYECTO DE RESOLUCIÓN DE-\_\_\_\_/08

Colombia. Préstamo Individual \_\_\_\_/OC-CO al Banco de Comercio Exterior de Colombia S.A. (Bancóldex). Utilización de Recursos de la Línea de Crédito Condicional Aprobada Mediante la Resolución DE-\_\_\_\_/08.  
Programa para el Financiamiento de Proyectos de Inversión,  
Reconversión Productiva y Desarrollo Exportador

El Directorio Ejecutivo

RESUELVE:

Autorizar al Presidente del Banco, o al representante que él designe, para que, en nombre y representación del Banco, proceda a formalizar la utilización de la Línea de Crédito Condicional aprobada mediante la Resolución DE-\_\_\_\_/08, a través de la celebración del contrato o contratos que sean necesarios, con el Banco de Comercio Exterior de Colombia S.A. (Bancóldex), como Prestatario, y con la República de Colombia, como Garante, con el fin de otorgarle al primero un financiamiento para una operación individual para cooperar en la ejecución del programa para el financiamiento de proyectos de inversión, reconversión productiva y desarrollo exportador. Dicho financiamiento será por una suma de hasta US\$100.000.000, procedente de los recursos de la Facilidad Unimonetaria del Capital Ordinario del Banco, y estará sujeto a los Plazos y Condiciones Financieras y a las Condiciones Contractuales Especiales del Resumen de Proyecto de la Propuesta de Préstamo.

(Aprobada el \_\_\_\_ de \_\_\_\_\_ de 2008)

LEG/SGO-CO-1734664-08  
CO-L1078