

Documento de Cooperación Técnica

I. Información Básica de la CT

▪ País/Región:	URUGUAY
▪ Nombre de la CT:	Apoyo para la creación de un Fondo de Fondos de inversión en startups en Uruguay
▪ Número de CT:	UR-T1291
▪ Jefe de Equipo/Miembros:	Gottsch, Marieke (IFD/CTI) Líder del Equipo; Crespi, Gustavo Atilio (IFD/CTI) Jefe Alterno del Equipo de Proyecto; Eschoyez, Guillermo Antonio (LEG/SGO); Gomez Decker, Federica (INT/TIN); Grant, Kayla Sharee (IFD/CTI); Hennessey, Michael P. (IFD/CTI); Henriquez Leblanc, Pauline (IFD/CTI); Larsson, Mikael (INT/TIN); Maria Alejandra Galeano (IFD/CTI); Sofia Larralde (CSC/CUR); Castillo Leska, Ana
▪ Taxonomía:	Apoyo al Cliente
▪ Operación a la que la CT apoyará:	.
▪ Fecha de Autorización del Abstracto de CT:	19 Oct 2022.
▪ Beneficiario:	Uruguay
▪ Agencia Ejecutora y nombre de contacto:	Inter-American Development Bank
▪ Donantes que proveerán financiamiento:	OC SDP Ventanilla 2 - Instituciones(W2C)
▪ Financiamiento solicitado del BID:	US\$100,000.00
▪ Contrapartida Local, si hay:	US\$0
▪ Periodo de Desembolso (incluye periodo de ejecución):	18 meses
▪ Fecha de inicio requerido:	Diciembre 2022
▪ Tipos de consultores:	Consultores individuales
▪ Unidad de Preparación:	IFD/CTI-División de Competitividad, Tecnología e Innovación
▪ Unidad Responsable de Desembolso:	CSC/CUR-Representación Uruguay
▪ CT incluida en la Estrategia de País (s/n):	No
▪ CT incluida en CPD (s/n):	No
▪ Alineación a la Actualización de la Estrategia Institucional 2010-2020:	Productividad e innovación; Capacidad institucional y estado de derecho; Igualdad de género

II. Objetivos y Justificación de la CT

- 2.1 El Grupo BID en Uruguay viene trabajando junto al Gobierno Uruguayo, a través de distintas acciones lideradas por el sector público y privado, en posicionar al país en un *hub* de innovación que atraiga talento, nuevas organizaciones al ecosistema local, inversionistas y startups, y genere conexiones entre la academia, el sector público y privado, pero también entre el número creciente de startups e inversionistas, para su escalamiento.
- 2.2 Luego de la crisis de la pandemia, y como consecuencia de la situación regional, la presencia de startups, empresas del sector tecnológico, organizaciones de apoyo al ecosistema de emprendimiento e inversores regionales y globales ha venido creciendo en el país. Tal es el caso, por ejemplo, del desembarque de Microsoft con su laboratorio en Inteligencia Artificial e Internet de las Cosas o la presencia de varios fondos de *venture capital* de la región.

- 2.3 Sin embargo, a la hora de poder capitalizar este “momento” que vive Uruguay es necesario generar y sistematizar información y conocimiento que hoy se encuentra disperso y sobre este desarrollar líneas estratégicas para fortalecer el ecosistema emprendedor y desarrollar programas e inversiones público-privadas con un fuerte compromiso de igualdad de género. En este momento existe una propuesta inicial para la creación de un fondo de fondos¹ liderada por el Ministerio de Industria, Energía y Minería (MIEM) que se enmarca en el programa “[Uruguay Innovation Hub](#)” anunciado por el Ministro de la cartera, Omar Paganini, en noviembre del 2022, durante el foro empresarial *Test & Invest Uruguay Business Summit*, organizado en conjunto con el BID. Se trata de un nuevo programa público-privado e interinstitucional que funcionará bajo el paraguas de la ANII e incluirá al MIEM, el MEF, Uruguay XXI y el BID.
- 2.4 Según una publicación de la Comisión Nacional del Mercado de Valores española², la principal ventaja del instrumento del fondo de fondos es la optimización de resultados, maximizando la rentabilidad esperada de una forma más sencilla y menos costosa invirtiendo directamente en fondos que a su vez invierten en activos. Además, entre las ventajas identificadas están un menor conflicto de intereses, reducción de costos administrativos y una mayor diversificación de la inversión de los participantes.
- 2.5 Para asegurar que el instrumento sea accesible y evitar sesgos en la asignación de fondos se requiere un diseño estratégico con un particular enfoque en la perspectiva de género. A modo de ejemplo, un estudio del BID³ concluye que los ejecutivos de cuenta favorecen a los solicitantes hombres, evidenciando la existencia de sesgos discriminatorios en el contexto del mercado de créditos de consumo en Chile. En términos de números, indica que existe una diferencia de un 18,3% en la tasa de aprobación de las solicitudes de préstamo entre las prestatarias y prestatarios. Además, indica que esto conlleva a costos de eficiencia puesto que no se capturan las beneficiarias no percibidas, elegibles pero rechazadas sólo por discriminación de género, lo cual equivale a US\$5,8 millones por año. Una nota del BBVA⁴ complementa estos puntos resaltando la dificultad que tienen las mujeres para acceder a financiamiento, siendo esta una de las principales razones por la cual los emprendimientos liderados por mujeres fracasan.
- 2.6 **Complementariedad y sinergias con otras operaciones del Banco.** La CT complementa otras iniciativas del Banco que tienen como objetivo promover la inversión en innovación en el país, fortalecer las capacidades locales y ocuparse de la vinculación entre los distintos actores que conforman el ecosistema nacional, para posicionar a Uruguay a nivel internacional. En particular, existen sinergias con la operación de préstamo “Uruguay Global: Programa de Atracción de Inversiones y Talento para potenciar sectores de alto Valor Agregado” (en preparación), ejecutada

¹ El fondo de fondos es un vehículo que no invierte directamente en activos financieros, sino que compra participaciones de otros fondos o acciones de sociedades de inversión

² CNVM (2020) Los fondos de inversión y la inversión colectiva. Disponible en: https://www.cnmv.es/DocPortal/Publicaciones/Guias/G06_Fondos_IIC.pdf

³ BID (2020) Bad Taste: Gender Discrimination in the Consumer Credit Market. Disponible en: <https://publications.iadb.org/publications/spanish/document/De-mal-gusto-Discriminacion-de-genero-en-el-mercado-de-creditos-de-consumo.pdf>

⁴ BBVA (2022) Emprendimiento en femenino: romper la barrera de la conciliación, la digitalización y la financiación. Disponible en: <https://www.bbva.com/es/sostenibilidad/emprendimiento-en-femenino-romper-la-barrera-de-la-conciliacion-la-digitalizacion-y-la-financiacion/>

también por el MIEM y en etapa de diseño, la cual busca mejorar la productividad de Uruguay (en relación con países desarrollados) para posicionarse en el mercado financiero internacional, mediante el fomento de la inversión y empleo en sectores considerados de alto valor agregado, promoviendo una vinculación de la innovación con la industria, y con ello atraer Inversión Extranjera Directa (IED) de alto valor agregado. Otros proyectos relacionados son las operaciones individuales bajo la Línea de Crédito Condicional para Proyectos de Inversión (CCLIP) [UR-O1153](#), aprobada por el Directorio Ejecutivo a través de la Resolución DE-58/17. A saber, el “Programa de Innovación Empresarial y Emprendimiento III” ([5565/OC-UR](#)), en etapa de implementación y que tiene por objetivo incrementar la productividad empresarial mediante la inversión en conocimiento, capital humano, innovación y emprendimiento y el “Programa de Innovación Empresarial y Emprendimiento II” ([4847/OC-UR](#)), en etapa de implementación, cuyo objetivo es aumentar la inversión pública y privada en actividades de investigación e innovación.

2.7 Alineamiento estratégico. Los objetivos y resultados esperados de esta CT están alineados con la Segunda Actualización de la Estrategia Institucional del Banco 2020-2023 (AB-3190-2) en cuanto al desafío de Productividad e Innovación, al sentar las bases para el diseño de un nuevo instrumento para el apoyo de startups y orientar estrategias de desarrollo productivo e innovación; los temas transversales de Capacidad Institucional y Estado de Derecho, al buscar construir las capacidades del gobierno para incrementar la productividad y competitividad a través de este instrumento; e Igualdad de Género y Diversidad, al considerar la brecha de género en el acceso y financiamiento y diseño del instrumento del fondo de fondos. Esta CT es consistente con el Documento de Marco Sectorial de Innovación, Ciencia y Tecnología (GN-2791-13), en particular con sus líneas de acción 2 “aumentar la inversión en bienes públicos claves para la innovación”, 4 “impulsar acciones para solucionar fallas de mercado que limitan la innovación empresarial” y 5 “fortalecimiento de las instituciones claves para impulsar la innovación”. La CT se alinea con el Área prioritaria 3: Instituciones eficaces, eficientes y transparentes del Programa Estratégico para el Desarrollo Financiado con Capital Ordinario (GN-2819-14) mediante el resultado esperados: estudios analíticos han sido completados y contribuyen información crítica para el diseño del fondo de fondos como instrumento clave del programa Uruguay Innovation Hub. Finalmente, esta CT está alineada con la Estrategia del BID con Uruguay (2021-2025) (GN-3056) bajo el área estratégica de fomento a la innovación y el objetivo estratégico de promover la innovación empresarial.

III. Descripción de las actividades/componentes y presupuesto

- 3.1 El objetivo de la CT es apoyar al Gobierno de Uruguay en el análisis de factibilidad y el diseño de un fondo de fondos para atraer y apalancar la inversión en *startups* por parte de los fondos de capital de riesgo regionales. Para lograr el objetivo se propone trabajar en tres componentes:
- 3.2 **Componente 1: Identificación de oferta para la administración de un Fideicomiso en Uruguay (US\$35.000).** Para la implementación de un fondo de fondos en el país, se requiere identificar las posibles administradoras de fondos de inversión (AFISAS) que podrían encargarse de la administración de este fideicomiso. Lo anterior, entendiendo que delegar esta tarea a una institución especializada permitirá la eficiencia de los recursos invertidos. Por otro lado, la complejidad de los mercados no sólo pone en un primer plano las responsabilidades de los profesionales

sino también las de los inversores, que han de asumir un papel activo en la selección del fondo que mejor se adapta a sus expectativas. Este componente financiará un análisis comparativo de la oferta disponible de AFISAS, anticipando que se busca un candidato cuyo trabajo no sea solamente administrativo, sino que también pueda acompañar en los aspectos legales.

- 3.3 **Componente 2: Análisis de demanda para dimensionar la oportunidad (US\$40.000).** El equipo del MIEM he hecho una ronda de entrevistas con algunos fondos de inversión de la región para validar la propuesta inicial del fondo. Estas entrevistas han identificado un sólido interés en la propuesta, pero para un adecuado diseño del instrumento se requiere un ejercicio sistemático que contemple una serie de variables estratégicas. Este componente financiará un análisis a profundidad del interés y las prioridades para este tipo de instrumento financiero, tanto por el lado de los inversores como posibles startups beneficiarias. Este análisis también incluirá un mapeo de startups que cumplen con los criterios del fondo, considerando el enfoque propuesto en las verticales de *deep tech*, *bio tech* y *green tech*⁵.
- 3.4 **Componente 3: Definición de brechas entre oferta y demanda de capital emprendedor con una mirada de género (US\$25.000).** Si bien en Uruguay existen instrumentos para apoyar la creación y el desarrollo de emprendimientos innovadores, como por ejemplo los instrumentos de la Agencia Nacional de Investigación e Innovación (ANII), se percibe una brecha de financiamiento, particularmente para emprendimientos en etapas más maduras. Este componente financiará un análisis de brechas entre oferta y demanda de capital emprendedor, con un particular énfasis en emprendimientos liderados por mujeres, para así contribuir a cerrar la brecha de género respecto al acceso, conocimiento y uso de los vehículos financieros como los que brindará el fondo.
- 3.5 El costo total del proyecto es de US\$ 100,000, los cuales serán financiados por el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) con recursos del Programa Estratégico para el Desarrollo Financiado con Capital Ordinario Área prioritaria 3: instituciones eficaces, eficientes y transparentes (W2C). A continuación, se presenta un desglose del presupuesto por componente.

Presupuesto Indicativo (US\$)

Componente	BID/Financiamiento por Fondo
Componente 1: Identificación de oferta para la administración de un Fideicomiso en Uruguay	35.000
Componente 2: Análisis de demanda para dimensionar la oportunidad	40.000
Componente 3: Definición de brechas entre oferta y demanda de capital emprendedor con una mirada de género	25.000

⁵ Por *deep tech* se entienden soluciones disruptivas basadas en el uso de tecnologías profundas vinculadas a la ciencia o ingeniería avanzada; *bio tech* agrupa todo el conjunto de técnicas, procesos y métodos que utilizan organismos vivos, como las bacterias, hongos y virus; y *green tech* hace referencia al uso de tecnología no contaminante o que reduce considerablemente su impacto medioambiental.

TOTAL	100.000
-------	---------

IV. Agencia Ejecutora y estructura de ejecución

- 4.1 **Agencia ejecutora.** La CT será ejecutada directamente por el Banco a través de la División de IFD/CTI a solicitud del Gobierno y en estrecha coordinación con el MIEM. Esta definición de ejecución y responsabilidades está alineada con lo establecido en los procedimientos de la OP-619-4 Anexo 2, en particular porque este arreglo agilizará los tiempos de contratación y no agregará una carga institucional al MIEM.
- 4.2 **Adquisiciones.** Las actividades que se ejecutarán bajo esta operación se han incluido en el Plan de Adquisiciones y serán ejecutadas de acuerdo a las políticas del Banco aplicables a la contratación de consultores individuales, según lo establecido en las normas AM-650 y en línea con la Política de Adquisiciones Institucionales (GN-2303-28).

V. Riesgos importantes

- 5.1 Los principales riesgos se visualizan a nivel de fallas de coordinación, en particular una efectiva coordinación institucional y operativa entre los actores clave, y por el otro lado a nivel de falta de definiciones estratégicas y políticas que permitan formular una propuesta atractiva para posibles inversores, pero también para generar un pool suficientemente grande y relevante de startups beneficiarias. Estos riesgos se mitigarán al crear un grupo de coordinación a nivel de las autoridades del gobierno para asegurar el alineamiento entre todos y buscar sinergias entre esta iniciativa y otras propuestas lideradas por distintas instituciones del país. Al mismo tiempo se creará un mecanismo de consulta y *feedback* constante con referentes del sector privado y emprendedor para asegurar que la propuesta del fondo de fondos esté alineada con sus intereses y prioridades.
- 5.2 Otro riesgo identificado es el asociado con la sostenibilidad del instrumento en el tiempo y su escalabilidad una vez finalizada la CT, lo cual dependerá del éxito de sus resultados. Para ello, se utilizará como mecanismo de mitigación el desarrollo de una propuesta de gobernanza, que surja del mismo grupo de coordinación indicado precedentemente, que permita el monitoreo de los avances de la puesta en marcha del instrumento fondo de fondos y una revisión periódica para abordar cualquier barrera que se presente en este periodo y que impida su escalabilidad. Con lo anterior, se busca asegurar que el instrumento no se vea afectado por situaciones externas y pueda contribuir exitosamente al objetivo de la CT.

VI. Excepciones a las políticas del Banco

- 6.1 No se prevén excepciones a las políticas del Banco.

VII. Salvaguardias Ambientales

- 7.1 La presente CT no financiará estudios de factibilidad o pre-factibilidad de proyectos de inversión ni estudios ambientales y sociales asociados por lo cual no cuenta con requisitos aplicables del Marco de Política Ambiental y Social (MPAS) del Banco.

Anexos Requeridos:

[Solicitud del Cliente - UR-T1291](#)

[Matriz de Resultados - UR-T1291](#)

[Términos de Referencia - UR-T1291](#)

[Plan de Adquisiciones - UR-T1291](#)