

**FORMULACIÓN DE UN MARCO INSTITUCIONAL PARA FOMENTAR LA
INVERSIÓN DE CAPITAL DE RIESGO EN COMPAÑÍAS DE NUEVA TECNOLOGÍA
QUE APOYEN LA INICIATIVA INOVAR**

(TC-00-11-04-1-BR)

RESUMEN EJECUTIVO

Organismo ejecutor:	Financiadora de Estudios e Proyectos (FINEP)
Beneficiarios:	Los beneficiarios directos de este proyecto serían 1) compañías tecnológicas, tanto incipientes como pequeñas y medianas empresas emergentes; 2) grupos de investigación que estén desarrollando nuevos productos o servicios en universidades y centros de investigación, que serán elegibles para recibir subvenciones y otras formas de ayuda estructurada por parte de FINEP y los socios; 3) administradores de fondos de capital de riesgo e inversionistas individuales acaudalados (inversionistas “ángel”), quienes se beneficiarán de un proceso de captación e inversión de fondos más fácil y ágil; y 4) 50 inversionistas institucionales y otros inversionistas calificados que, gracias a su participación en las diferentes actividades del proyecto, aprenderán a evaluar y supervisar mejor sus inversiones.
Objetivos:	El objetivo global del proyecto es estimular el desarrollo de nuevas compañías tecnológicas mediante la creación de un mercado de capital de riesgo próspero, y promover inversiones privadas en ese sector. El proyecto tiene el propósito específico de reunir una completa gama de mecanismos de mercado para la inversión de capital de riesgo en Brasil, así como aumentar la oferta de administradores de fondos competentes. Para alcanzar los objetivos propuestos, el proyecto contemplaría tres componentes, a saber: i) formulación de instrumentos para diseminar información y lograr corrientes de negocio de mejor calidad; ii) desarrollo de capacidad en Brasil en materia de administración de fondos y fortalecimiento institucional del mecanismo para inversiones en tecnología (MIT) recientemente constituido; y iii) capacitación de agentes de INOVAR.
Descripción:	La iniciativa INOVAR es un enfoque integral, cuyo propósito es convertirse en un marco habilitador que pueda acelerar de forma

efectiva la inversión de capital de riesgo en fondos pequeños. INOVAR examinará todo tema intersectorial y desarrollará una infraestructura institucional para estimular actividades de capital de riesgo y captar, a largo plazo, inversiones de fondos de pensiones privados. Esta infraestructura institucional consistirá en dos partes diferentes e interrelacionadas: a) el mecanismo para inversiones en tecnología (MIT) y b) una estructura de apoyo para el mecanismo. El mecanismo para inversiones en tecnología será el resultado de una futura asociación del Fondo Multilateral de Inversiones –a través de su unidad de inversiones– con instituciones locales para crear, en un futuro, fondos de inversión en tecnología en Brasil. Lo que persigue este proyecto es desarrollar y fortalecer la estructura de apoyo del MIT mediante los elementos anteriormente propuestos.

El MIT será un consorcio de posibles inversionistas públicos y privados (el FOMIN, SEBRAE, FINEP y el fondo de pensiones privado PETROS). Los objetivos de MIT serán i) estimular la creación de fondos de inversión para empresas emergentes; ii) despertar el interés de inversionistas privados y administradores de fondos de inversión en la industria de capital de riesgo; iii) seguir mejorando la calidad de las inversiones en fondos emergentes; y iv) dar a conocer entre los inversionistas institucionales de los sectores público y privado de Brasil las prácticas óptimas en materia de estructuración y evaluación de fondos de inversión de capital de riesgo. Es importante señalar que PETROS será el primer fondo privado de pensiones que se incorporará al consorcio, y que ya ha firmado un memorando de entendimiento para trabajar con FINEP en este proyecto, dando así un paso innovador que podría impulsar a otros fondos de inversión privados en la misma dirección. En el curso del proyecto cada uno de los socios ha convenido, inicialmente, en considerar la canalización de un máximo de US\$15 millones hacia inversiones a través de este mecanismo. Si bien el proceso de debida diligencia lo realizarán conjuntamente todos los socios del MIT, una vez terminada la debida diligencia cada institución someterá el fondo previsto a su respectivo proceso de aprobación interna, dejando la decisión en manos de su directorio.

Financiamiento:	Método:	No reembolsable – Facilidad I
	FOMIN:	US\$1.122.000
	Fondos locales de contrapartida:	US\$ <u>3.772.600</u>
	Total:	US\$4.894.600
Calendario de ejecución:	Ejecución:	36 meses
	Desembolso:	42 meses

Excepciones a las políticas y procedimiento del Banco:

Ninguna

Condiciones contractuales especiales:

Antes de efectuar el primer desembolso, el organismo ejecutor someterá lo siguiente a satisfacción del Banco: 1) constancia del establecimiento y entrada en funciones de la unidad coordinadora; 2) un plan de ejecución definitivo del proyecto que incluya actividades, cronogramas y metas a alcanzar; y 3) los términos de referencia para los siguientes servicios de consultoría: i) actividades de promoción de los foros de capital de riesgo; y ii) el programa de capacitación para el desarrollo de capacidad de gestión de fondos.

Efecto ambiental y social:

El proyecto fue analizado por el Comité de Medio Ambiente e Impacto Social (CESI) en reunión sostenida el 17 de noviembre de 2000. Sus recomendaciones han sido incluidas en el párrafo 4.9.

I. ELEGIBILIDAD DEL PAÍS Y DEL PROYECTO

- 1.1 En reunión celebrada el 9 de febrero de 1995, el Comité de Donantes declaró elegible a la República Federativa del Brasil para cualquier modalidad de financiamiento del Fondo Multilateral de Inversiones (FOMIN). El proyecto propuesto es compatible con los propósitos generales del FOMIN y, en particular, con la Facilidad de Promoción de la Pequeña Empresa, porque tiene como fin promover la competitividad de pequeñas empresas mediante su desarrollo tecnológico y atraer al sector privado como fuente de capital de riesgo.

II. ANTECEDENTES

El capital de riesgo en Brasil

- 2.1 La industria brasileña de capital de riesgo todavía se encuentra en una etapa incipiente de desarrollo. Las primeras compañías de capital de riesgo surgieron en los años 80, imitando a las de los Estados Unidos; algunas eran independientes y otras estaban asociadas a grandes grupos económicos. La mayoría de esas primeras firmas fracasaron, principalmente a causa de la elevada inflación de los años 80 y la iliquidez de los mercados de capital. Una buena parte de ellas desaparecieron o abandonaron sus operaciones, optando por dedicarse a invertir en compañías grandes y medianas. El clima económico se constituyó, por consiguiente, en un gran obstáculo para el crecimiento de esta industria.
- 2.2 No se dispone de estimaciones fiables sobre el monto de los fondos disponibles actualmente para inversiones de capital de riesgo o capital privado en Brasil. Los cálculos del sector oscilan entre US\$250 millones y US\$2.500 millones. No obstante, hay dos tendencias claras. En primer lugar, el grueso del capital se está destinando exclusivamente en el segmento de las compañías *punto com*, dejando rezagados a sectores como la industria de programas de computación, entre otras. En segundo lugar, la mayoría de los fondos creados eran fondos de capital privado, los cuales generalmente buscan participar en compañías grandes y medianas con inversiones que oscilan entre US\$5 millones y US\$20 millones.
- 2.3 La realidad de las compañías tecnológicas pequeñas es que para captar el capital que tanto necesitan deben contar con el apoyo de inversionistas institucionales, porque de lo contrario corren el riesgo de perder la gran oportunidad de acoger la llamada *nueva economía*. Esto se debe a que no se pueden autofinanciar con cargo a ganancias retenidas, lo que en Brasil constituye la alternativa más probable para cualquier tipo de pequeña o mediana empresa (PYME). Estos inversionistas institucionales han sido tradicionalmente BNDESPAR, el inversionista institucional de capital de riesgo más importante y de mayor trayectoria en Brasil; SEBRAE, organización privada e independiente que está afiliada a la red nacional de organizaciones que prestan ayuda técnica y servicios de consultoría empresarial a PYME brasileñas; FINEP, empresa estatal sujeta a la legislación que rige a las

compañías privadas y dependiente del Ministerio de Ciencias y Tecnología, que hasta el momento ha suministrado financiamiento a largo plazo, reembolsable y no reembolsable, para desarrollo tecnológico y administración de empresas, así como preinversiones destinadas hacia compañías tecnológicas de pequeña y mediana envergadura.

- 2.4 Lamentablemente, el auténtico capital inicial o de riesgo encara aún muchos obstáculos, tales como i) la falta de información y el carácter incipiente de la cultura del capital de riesgo¹; ii) la falta de instituciones y profesionales con conocimientos especializados en esta actividad; iii) la falta de instrumentos adecuados y flexibles para estimular inversiones de capital semilla e inversiones en compañías nuevas; iv) la falta de canales permanentes para identificar empresas de gran potencial y ayudarlas de una manera sistemática en la formulación y presentación de planes de operaciones para los inversionistas; v) la falta de procesos organizados para atraer inversionistas y establecer nexos con empresarios y administradores de fondos; vi) la falta de sistemas para emprender la evaluación de fondos y administradores de fondos con los niveles de fiabilidad y transparencia que exigen los inversionistas; y vii) la falta de mecanismos de salida para los inversionistas.
- 2.5 En resumen, se podría desarrollar un enfoque más global que ofrezca un mayor respaldo para reunir, de manera continua, a aquellos actores dispuestos a participar en este mercado emergente pero que todavía están disgregados en todos los ámbitos de la economía nacional.

Intentos para mejorar el sector

- 2.6 En 1994, BNDESPAR y la Comisión de Valores (CVM) crearon un marco para los fondos mutuos de inversión en empresas emergentes (FMIEE), mediante el Reglamento CVM n. 209, para asistir en el desarrollo y reglamentación del sector de capital de riesgo nacional. El nuevo mecanismo, llamado *fondos emergentes*, no tuvo mucho éxito bajo esa disposición inicial. Ello se debió en parte a que i) los fondos eran demasiado grandes y no favorecían las inversiones pequeñas; ii) los fondos invertían en todo el país sin contar con una infraestructura local apropiada para identificar, supervisar y respaldar a las empresas participadas; y iii) los administradores de fondos generalmente eran bancos de inversión con poca o ninguna experiencia en el ámbito del capital de riesgo. Por otra parte, algunos de los fondos cerraron antes de empezar a invertir y aquellos que tuvieron alguna

¹ Los fondos de pensiones son un ejemplo de esta falta de familiaridad con la industria del capital de riesgo. Históricamente renuentes a invertir en operaciones de capital de riesgo más arriesgadas debido a sus limitaciones jurídicas y su falta de conocimiento del sector, y sujetos a una prohibición legal que les impide invertir en mecanismos extraterritoriales, los fondos de pensiones fueron autorizados recientemente a invertir un máximo del 10% de sus activos en fondos de capital de riesgo. Dado que a marzo del año 2000 declararon activos por R\$132.000 millones (alrededor de US\$74.000 millones), su aporte a la industria de capital de riesgo podría ser considerable.

actividad produjeron resultados mediocres a causa de la inestabilidad del entorno macroeconómico.

- 2.7 Sacando provecho de estas lecciones, el FOMIN, de común acuerdo con BNDESPAR, desarrollaron a fines de 1998 una estrategia para respaldar el capital de riesgo destinado a pequeñas compañías tecnológicas, centrándose en fondos más pequeños con una concentración geográfica y administrados por profesionales competentes en el ámbito financiero. La estrategia conjunta BNDESPAR/FOMIN consiste en orientar las inversiones de capital de riesgo hacia pequeñas compañías tecnológicas, y no solamente a las compañías *punto com*, así como en despertar el interés de inversionistas institucionales privados y locales (incluyendo fondos de pensiones, por ejemplo) en el sector. Esta estrategia contemplaba el apoyo a varios fondos. A raíz de esa iniciativa, tres fondos, RSTEC, SCTEC y MVP Tech, se habían aprobado a septiembre de 2000.
- 2.8 A finales de 1999 FINEP presentó a SEBRAE, PETROS y el FOMIN una propuesta que abordaría algunas de esas deficiencias de mercado. La iniciativa INOVAR es un enfoque integral, cuyo propósito es convertirse en un marco habilitador que pueda acelerar de forma efectiva la inversión de capital de riesgo en fondos pequeños. INOVAR examinará todo tema intersectorial y desarrollará una infraestructura institucional para estimular actividades de capital de riesgo y captar, a largo plazo, inversiones de fondos de pensiones privados. Esta infraestructura institucional contemplará dos componentes diferentes e interrelacionados: a) el mecanismo para inversiones en tecnología (MIT) y b) una estructura de apoyo para el mecanismo. El mecanismo para inversiones en tecnología será el resultado de una futura asociación del Fondo Multilateral de Inversiones –a través de su unidad de inversiones– con instituciones locales para crear, en un futuro, fondos de inversión en tecnología en Brasil. Lo que persigue este proyecto es desarrollar la estructura de apoyo del MIT a fin de franquear algunos de los obstáculos anteriormente identificados y permitir el funcionamiento adecuado del MIT.
- 2.9 El MIT será un consorcio de posibles inversionistas públicos y privados (el FOMIN, SEBRAE, FINEP y el fondo de pensiones privado PETROS). Los objetivos del MIT serán i) estimular la creación de fondos de inversión para empresas emergentes; ii) despertar el interés de inversionistas privados y administradores de fondos de inversión en la industria de capital de riesgo; iii) seguir mejorando la calidad de las inversiones en fondos emergentes; y iv) dar a conocer entre los inversionistas institucionales de los sectores público y privado de Brasil las prácticas óptimas en materia de estructuración y evaluación de los fondos de inversión de capital de riesgo. Es importante señalar que PETROS será el primer fondo privado de pensiones que se incorporará al consorcio, y que ya ha firmado un memorando de entendimiento para trabajar con FINEP en este proyecto, dando así un paso innovador que podría impulsar a otros fondos de inversión privados en la misma dirección. En el curso del proyecto cada uno de los socios ha convenido, inicialmente, en considerar la canalización de un máximo de US\$15 millones hacia

inversiones a través de este mecanismo. Si bien el proceso de debida diligencia lo realizarán conjuntamente todos los socios del MIT, una vez terminada la debida diligencia cada institución someterá el fondo previsto a su respectivo proceso de aprobación interna, dejando la decisión en manos de su directorio.

- 2.10 FINEP, que se encargará de la operación, tiene en su haber una larga trayectoria con el Banco que data de 1965. En total se le han concedido once préstamos en el transcurso de esos años, algunos de ellos con resultados poco parejos que siguen siendo objeto de evaluación. Conforme se mencionará más adelante, la misión y las actividades de FINEP fueron objeto de una reestructuración en 1999 que ha convertido a FINEP en una institución viable para esta operación.

III. OBJETIVOS Y COMPONENTES FUNDAMENTALES DEL PROYECTO

A. Objetivos

- 3.1 El objetivo global del proyecto es estimular el desarrollo de nuevas compañías tecnológicas mediante la creación de un mercado de capital de riesgo próspero, y la promoción de inversiones privadas en ese sector. El proyecto tiene el propósito específico de reunir una completa gama de mecanismos de mercado para la inversión de capital de riesgo en Brasil, así como aumentar la oferta de administradores de fondos competentes.
- 3.2 Para alcanzar los objetivos propuestos, el proyecto contemplaría tres componentes, a saber: i) formulación de instrumentos para diseminar información y lograr corrientes de negocio de mejor calidad; ii) desarrollo de capacidad en Brasil en materia de administración de fondos y fortalecimiento institucional del mecanismo para inversiones en tecnología (MIT) recientemente constituido; y iii) capacitación de agentes de INOVAR.

Componente I: Desarrollo de instrumentos para divulgar información y mejorar la calidad de las corrientes comerciales

- 3.3 El objetivo de este componente consiste en desarrollar un mercado organizado, tanto en términos virtuales (sitios Web en materia de capital de riesgo) como reales (foros sobre capital de riesgo), que promoverá y respaldará a nuevos empresarios y a sus posibles proyectos, además de atraer a inversionistas ángel, inversionistas de capital de riesgo e inversionistas institucionales para reforzar posibles iniciativas empresariales.
- 3.4 **Sitio Web sobre capital de riesgo.** Esta actividad supone el desarrollo y mantenimiento de un sitio Web diseñado con el fin de convertirlo en un punto de encuentro virtual para empresarios, inversionistas y otros actores que participan en actividades de capital de riesgo. El sitio Web sobre capital de riesgo, registrado en el dominio www.venturecapital.com.br, no sólo contendrá noticias, textos de

fuentes nacionales e internacionales y publicaciones sobre capital de riesgo en Brasil y el resto del mundo, sino también estadísticas sobre capital de riesgo en Brasil relativas al volumen de fondos captados para inversión en Brasil, nuevos fondos de inversiones creados en el país, inversiones de capital de riesgo en compañías brasileñas, etc. El sitio Web pondrá a disposición 200 síntesis y/o artículos sobre temas relativos al capital de riesgo, así como 500 enlaces a sitios Web interrelacionados. Este material se actualizará periódicamente. Para facilitar la investigación, el sitio contará con un buscador que permitirá seleccionar información sobre cualquier tema relacionado con el capital de riesgo.

- 3.5 Además, el sitio Web también será utilizado como un centro de intercambio de información entre inversionistas y empresarios. Las compañías interesadas en captar capital de riesgo se inscribirán en el sitio y a partir de ese momento aparecerán en una pantalla virtual, dando así la posibilidad a los inversionistas que están buscando oportunidades de inversión de investigar y seleccionar compañías para estudiarlas más detalladamente. Las compañías que se inscriban en el sitio Web recibirán ayuda para desarrollar un plan de operaciones, de manera de mejorar la calidad del producto que analizarán los inversionistas. Un sistema de inscripción y contraseña también hará posible que en el futuro se pueda cobrar una comisión de intermediación por concepto de transacciones realizadas gracias a contactos originados en el sitio Web, **como se hace en los Estados Unidos**. El sitio permitirá, asimismo, la formación de grupos electrónicos y de un foro de discusión para la comunidad de capital de riesgo, que reunirá a inversionistas, administradores de fondos, empresarios, consultores y académicos en materia empresarial, quienes tendrán la posibilidad de comunicarse vía Internet.
- 3.6 Gracias a estos elementos innovadores, el sitio Web estará en condiciones de alcanzar los siguientes objetivos: i) divulgar conocimientos sobre conceptos y prácticas en materia de capital de riesgo y contribuir a su comprensión; ii) suministrar de manera transparente información sobre operaciones de capital de riesgo emprendidas en el país; iii) ofrecer una alternativa de bajo costo para realzar la visibilidad de compañías brasileñas incipientes o emergentes en el sector tecnológico; iv) aumentar el conocimiento de los actores del mercado sobre el potencial de las compañías tecnológicas; y v) promover la asociación de empresarios e inversionistas.
- 3.7 **Foros sobre capital de riesgo.** Otra iniciativa que contribuirá enormemente a aumentar la corriente de negocios disponibles para inversiones de capital de riesgo y a impulsar las actividades de capital de riesgo, es la promoción de rondas de negocios. Los foros sobre capital de riesgo son eventos periódicos en los que un grupo seleccionado de compañías presenta sus planes a un grupo específico de inversionistas. Después de una introducción preliminar, los inversionistas interesados pueden reunirse con representantes de compañías en rondas de negocios y recabar información adicional que les permita hacer una evaluación más detallada para identificar a posibles socios. El objetivo de estos foros sobre capital de riesgo

es reunir, por una parte, a inversionistas que están buscando oportunidades y, por otra, a compañías que están buscando socios para capitalizar sus negocios.

- 3.8 De esta forma, los foros sobre capital de riesgo persiguen los siguientes objetivos:
- i) crear un canal de información eficaz entre empresarios e inversionistas;
 - ii) promover y respaldar la asociación entre empresarios e inversionistas;
 - iii) mejorar la eficiencia del mercado de capital de riesgo; iv) crear mayor conciencia entre los inversionistas sobre el potencial de las compañías tecnológicas; y v) potenciar la capacidad gerencial de empresarios y ejecutivos a cargo de pequeñas compañías tecnológicas.
- 3.9 El propósito de los foros sobre capital de riesgo consiste en trabajar en el proceso de identificar, atraer y seleccionar inversionistas y empresas. Por consiguiente, las actividades de preparación incluyen i) la prestación de asistencia a los inversionistas en la evaluación de las oportunidades de inversión; ii) la identificación y selección de proyectos que participarán en los eventos, y iii) la capacitación y asistencia a los empresarios para estimularlos a asociarse con inversionistas.
- 3.10 Durante el período de ejecución de tres años del proyecto se celebrarán 18 eventos, con una participación aproximada por evento de 200 compañías, de las cuales 15 compañías se escogerán por evento. Se calcula que unos 50 inversionistas participarán en los foros cada año. Los eventos se financiarán con cargo a las cuotas de inscripción de los empresarios, inversionistas, el público en general y los patrocinadores del proyecto.
- 3.11 Para desarrollar estos dos instrumentos se contratará a un equipo de expertos para el proyecto, bajo la coordinación de dos expertos. Uno se dedicará específicamente al sitio Web sobre capital de riesgo y el otro a los foros sobre capital de riesgo (sus términos de referencia aparecen en los archivos técnicos). A efectos de desarrollar y organizar la presentación del sitio Web, se constituirá un equipo de tres periodistas, un editor principal y tres profesionales en materia de contenido, quienes llevarán a cabo las tareas de investigación, selección y traducción de los documentos que formarán parte de la colección del sitio Web. Cabe señalar que la línea editorial la definiría FINEP, dado que su propia imagen está estrechamente asociada con el sitio. En lo que se refiere a la obtención de estadísticas sobre actividades de capital de riesgo en Brasil, un enlace a la página Web de la Asociación Brasileña de Capital de Riesgo, incluido en el sitio Web sobre capital de riesgo, facilitará inmensamente la tarea. La responsabilidad del funcionamiento, mantenimiento y actualización de todos estos módulos operativos en el sitio Web sobre capital de riesgo recaerá inicialmente en el equipo contratado para desarrollarlo. A medida que asimile los conocimientos especializados del equipo, FINEP estará en condiciones de hacerse parcialmente cargo del funcionamiento del sitio Web.

- 3.12 En cuanto a los foros sobre capital de riesgo, el coordinador trabajará con el personal de FINEP y los consultores contratados en las etapas de diseño y preparación de las estructuras organizativas de los foros. Les corresponderá a) diseñar y organizar la presentación del modelo del foro de capital de riesgo, incluyendo los criterios de selección aplicables a empresarios e inversionistas; b) preparar la estructura organizativa de los eventos; c) poner en marcha la estructura organizativa y su funcionamiento; d) organizar y llevar a cabo eventos a nivel nacional; y e) diseñar y preparar ferias itinerantes a nivel internacional para captar inversiones.
- 3.13 El proyecto contempla asimismo la contratación de un consultor para diseñar y aplicar un sistema de seguimiento a los vínculos de negocio establecidos entre empresarios e inversionistas en los foros sobre capital de riesgo. El propósito es hacer un seguimiento a las relaciones establecidas entre empresario e inversionista durante el foro, evaluar sus diferentes etapas de desarrollo, elaborar estudios concretos de casos y presentarlos en un futuro en foros del sector.

Componente II: Desarrollo de la capacidad de gestión de fondos y fortalecimiento institucional de un mecanismo para inversiones en tecnología

- 3.14 El Componente II tiene como objetivo general desarrollar la capacidad profesional local en el sector de capital de riesgo en Brasil, consistiendo la meta más concreta en suministrar los medios para elevar la calidad de gobierno del sector de capital de riesgo, promoviendo la aplicación de prácticas óptimas entre los administradores de fondos. Esto permitiría elevar el nivel de confianza de los inversionistas institucionales locales y extranjeros, con el fin de atraer capital de riesgo a Brasil. Este componente se ha dividido en los siguientes subcomponentes:

Programa de capacitación para el desarrollo de la capacidad de gestión de fondos

- 3.15 Este programa de capacitación se centrará en todos los aspectos relacionados con el establecimiento de un fondo y el proceso administrativo de su funcionamiento, incluyendo la preparación y evaluación de un buen plan de operaciones y la metodología para crear un sólido inventario de posibles compañías participadas para el fondo. El programa, que estará dirigido a administradores de fondos existentes y potenciales a nivel local, consistirá en un curso especial de una semana de duración para administradores, que se dictará nueve veces a lo largo de la duración del proyecto. Además, los administradores de fondos podrán sacar provecho de las actividades ofrecidas a través de los demás componentes de la iniciativa INOVAR.
- 3.16 El curso de una semana será impartido por una organización que FINEP escogerá y aprobará en consulta con el FOMIN. En el mundo hay pocas organizaciones que

disponen de los conocimientos y aptitudes para dictar este curso y FINEP ya ha establecido algunos contactos con algunas de ellas. El proyecto financiará prácticamente la totalidad de los gastos de los cursos de una semana. Las matrículas de los participantes cubrirán el resto. En los primeros años, se subsidiarán parcialmente las matrículas con el fin de dar un incentivo inicial a los administradores de fondos para que participen y sometan sus planes de operaciones a una evaluación. Posteriormente las matrículas de los participantes cubrirán el costo total del curso.

- 3.17 Entre las actividades que harán parte del curso de una semana se ofrecerán sesiones especiales a los administradores de fondos sobre cómo mejorar sus planes de operaciones. Al final de la semana, los planes se evaluarán, siendo discutidos por los expertos encargados del funcionamiento del programa.
- 3.18 El programa de capacitación para el desarrollo de la capacidad de gestión se propone asegurar la transferencia continua de conocimientos especializados a los administradores de capital de riesgo sobre las mejores prácticas empleadas en este ámbito dentro de la comunidad internacional. FINEP ha calculado que durante el primer año participarán en el programa alrededor de 25 administradores de fondos y que esa cifra aumentará en los dos años siguientes, a medida que en el país mejoren las condiciones para las actividades de capital de riesgo. Los participantes del programa de capacitación para el desarrollo de la capacidad de gestión se escogerán entre aquellos que trabajan en el sector y en empresas que cumplen los criterios de inversión de los miembros del MIT.

Fortalecimiento institucional de un mecanismo para inversiones en tecnología (MIT)

- 3.19 El MIT es un aspecto importante del enfoque integral para promover el capital de riesgo en Brasil, siendo su objetivo lograr que los socios trabajen juntos en el proceso de debida diligencia de los fondos para acelerar el desarrollo de la industria de capital de riesgo y la creación en Brasil de pequeños fondos con orientación tecnológica.
- 3.20 Cada socio aportará su experiencia al proceso: FINEP, su red tecnológica; SEBRAE, su experiencia en el suministro de asistencia técnica y servicios de consultoría para la pequeña y mediana empresa; PETROS, su orientación como primer fondo de pensiones que se une al consorcio; y el FOMIN, su experiencia y conocimientos sobre las mejores prácticas internacionales en el proceso de debida diligencia, la evaluación y la estructuración de fondos de inversión.
- 3.21 Como parte del fortalecimiento institucional del MIT, el proyecto financiará i) los salarios de dos analistas principales con sede en FINEP que se dedicarán a analizar los planes de operaciones y efectuar el trabajo preliminar necesario de debida diligencia con respecto a posibles compañías beneficiarias; ii) un seminario anual

de capacitación para los miembros del MIT (FINEP, SEBRAE y PETROS) sobre técnicas en materia de debida diligencia tratándose de fondos. (El proyecto contratará consultores internacionales para los seminarios de capacitación que se impartirán a los miembros del MIT); y iii) todos los gastos de logística y de los conferencistas incurridos en los dos seminarios sobre mejores prácticas que se impartirán para dar a conocer los resultados de las operaciones de MIT. Los seminarios tendrán lugar a principios del segundo año de operaciones y a fines del tercero.

- 3.22 El Componente II abordará las necesidades en materia de i) profesionales del área financiera que estén interesados en hacer de la administración de fondos el próximo paso de sus carreras, a los cuales se les proporcionará capacitación; ii) administradores de fondos que desean mejorar sus aptitudes profesionales mediante capacitación directa; iii) inversionistas tales como FINEP, PETROS y SEBRAE, que trabajarán conjuntamente con el FOMIN en el proceso de debida diligencia de posibles fondos de inversión, a los que se impartirán las lecciones aprendidas y las mejores prácticas recopiladas por el FOMIN en sus seis años de trabajo en la región; iv) el mercado, ya que la capacitación impulsará al sector de capital de riesgo, permitiendo el crecimiento de una industria de capital de riesgo más profunda y formal, cuya gestión estará a cargo de profesionales locales calificados; y v) todo tipo de posibles inversionistas, tanto nacionales como extranjeros, en la medida en que el programa les ofrecerá un mayor nivel de confianza en lo que se refiere a la profesionalización de los administradores de fondos en el país. Por consiguiente, aumentará el número de nuevas empresas que tendrán acceso a capital de desarrollo o financiamiento para las etapas iniciales, así como el valor agregado que representa la asesoría y orientación que normalmente ofrecen los inversionistas de capital de riesgo.

Componente III: Capacitación de los agentes de INOVAR

- 3.23 Con el ánimo de dar curso a la iniciativa INOVAR a escala nacional, es indispensable la acción coordinada de una red de inversionistas de capital riesgo. Por ello se creó la red INOVAR, que coordinará a todos los actores pertinentes en el ámbito de la tecnología y el desarrollo empresarial en Brasil, con el objeto de intensificar la creación de nuevas empresas tecnológicas y mejorar la calidad de la corriente de negocios hacia el mercado de capital de riesgo.
- 3.24 La red INOVAR funciona bajo la coordinación de FINEP y la conforman SEBRAE, CNPq, ANPROTEC, SOFTEX, IEL-CNI, IEL, instituciones estatales y, recientemente, las fundaciones estatales de apoyo a la investigación, centros universitarios de investigación y sus respectivas fundaciones de apoyo. Algunas redes de promoción tecnológica, así como la red de apoyo a la propiedad intelectual, están colaborando con el proyecto en su conjunto y, en particular, con la organización de este componente. La red INOVAR está organizada en núcleos INOVAR, a razón de uno por estado, y abarca las ramificaciones regionales de cada

institución nacional asociada y las principales instituciones locales. Las personas nombradas por cada institución para participar en la red INOVAR se denominan agentes de INOVAR.

- 3.25 Una de las principales metas de los agentes de INOVAR es ayudar a facilitar la comercialización de la investigación científica como una actividad empresarial de gran potencial. Asimismo se proponen prepararse para seleccionar los principales centros de producción de conocimientos, con el fin de identificar en ellos proyectos que tengan un elevado potencial de generar productos o servicios innovadores, y ayudar a diseñar y suministrar asistencia técnica que se ajuste a las necesidades de esos proyectos. Los agentes de INOVAR han de ser capaces de a) divulgar la iniciativa INOVAR en todo el país; b) identificar posibles compañías y nuevas oportunidades de negocio para la iniciativa INOVAR; c) orientar a las compañías sobre la forma de preparar y mejorar sus planes de operaciones; y d) respaldar las actividades del sitio Web y los foros sobre capital de riesgo.
- 3.26 Para lograr todo ello, es necesario capacitar a los agentes. El proyecto respaldará a FINEP en esta labor mediante actividades que incluirán i) la formulación de criterios de selección de posibles agentes de INOVAR; ii) diseño y la presentación de sesiones de capacitación a posibles agentes de INOVAR; iii) creación y puesta en servicio de una red de agentes e instituciones participantes; iv) diseño y ejecución de mecanismos de supervisión para evaluar la eficacia de los agentes; y v) diseño y ejecución de un mecanismo de certificación. El proyecto contratará consultores locales para llevar a cabo estas actividades. Con este componente se espera capacitar y supervisar a alrededor de 200 agentes de INOVAR, así como establecer una red dinámica en todo el país.

IV. ORGANISMO EJECUTOR Y MECANISMOS, SITUACIÓN DEL PROYECTO Y BENEFICIARIOS DIRECTOS

- 4.1 **Organismo ejecutor:** El organismo ejecutor será *Financiadora de Estudios e Proyectos* (FINEP). Se trata de una empresa de propiedad estatal regida por la legislación aplicable a compañías privadas. Fue fundada en 1967 y funciona bajo el Ministerio de Ciencias y Tecnología. FINEP proporciona recursos mediante financiamiento reembolsable a largo plazo (incluyendo inversiones de capital de riesgo) o financiamiento no reembolsable, con el propósito de fortalecer el desarrollo tecnológico y científico del país y aumentar su competitividad.
- 4.2 En calidad de institución financiera, FINEP asigna recursos en condiciones de amortización, a efectos de que destinen al financiamiento del sector empresarial; respalda proyectos en los campos de desarrollo tecnológico, administración de empresas, medio ambiente, educación para aumentar la competitividad y preinversión, haciendo particular hincapié en pequeñas y medianas compañías tecnológicas.

- 4.3 También presta apoyo a universidades, centros de investigación e instituciones sin fines de lucro, desempeñándose como administrador y agente de fondos y programas gubernamentales. FINEP inició actividades en 1965 como un fondo vinculado al *Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico (BNDE)*, pero administrado directamente por el Ministro de Planificación y Coordinación. En esa época su objetivo era proporcionar recursos para financiar la elaboración de estudios y proyectos por parte de empresas públicas y privadas y gobiernos estatales. En julio de 1967, el fondo se convirtió en la *Financiadora de Estudos e Projetos* (FINEP), siendo su objetivo mejorar el nivel tecnológico nacional.
- 4.4 Dos años más tarde, en julio de 1969, se creó el *Fundo Nacional de Desenvolvimento Científico e Tecnológico* (FNDCT), para promover y estructurar las actividades de investigación en Brasil. FINEP fue elegida para actuar como Secretaría del FNDCT. De ser un fondo para actividades de preinversión, FINEP pasó a convertirse en la herramienta del gobierno para fortalecer y capacitar a las compañías locales.
- 4.5 En 1975, FINEP promovió una intensa labor, logrando un calce entre la oferta y la demanda en el sector tecnológico y creando una red de universidades, compañías y consultores. La década de los 80 fue particularmente difícil para el país y FINEP no fue una excepción durante la crisis. La falta de proyectos importantes y de recursos por parte de las empresas obligó a FINEP a buscar un nuevo marco de acción. Los años 90 fue una época de cambios para el país y para los modelos que se habían aplicado hasta entonces. FINEP fue objeto de una profunda reestructuración en 1999 a raíz de una evaluación llevada a cabo por el gobierno, habiéndose hecho los cambios necesarios para abordar las dificultades institucionales del pasado. La adopción de una nueva política industrial y de comercio exterior forjó un nuevo papel para FINEP, entidad que se convirtió en una agencia federal para la innovación, desempeñando un papel primordial en la búsqueda de la innovación tecnológica, elemento fundamental para asegurar la competitividad de las compañías locales en un mundo cada vez más globalizado.
- 4.6 Actualmente, FINEP está en condiciones de convocar a todos los actores del sector de capital de riesgo y tratar de provocar cambios a través de este proyecto². FINEP está en condiciones de actuar simultáneamente en dos segmentos esenciales para el proceso de innovación: las compañías privadas y las instituciones dedicadas a la investigación, lo que le permite tener una perspectiva integral del proceso.

² A título de ejemplo, Thomas Tosta De Sa, expresidente de CVM que en 1994 reguló los fondos emergentes mediante la Instrucción CVM 209, ha aceptado incorporarse al consejo consultivo del proyecto INOVAR. Por su parte, el presidente del Banco Central, Arminio Fraga, fue uno de los oradores en el primer foro sobre capital de riesgo. FINEP también es miembro de la *Associação Brasileira de Capital de Risco* (ABCR), cuyas actividades se iniciaron en julio de 2000.

- 4.7 **Mecanismo de ejecución:** La ejecución cotidiana estará a cargo de una unidad coordinadora establecida por FINEP en la sede de esa entidad en Rio de Janeiro. La unidad coordinadora estará a cargo del director del proyecto y será responsable de establecer y administrar el programa, así como de las relaciones con el Banco en lo que se refiere a los temas técnicos, operativos, contables y contractuales. Dado el alcance nacional del proyecto, la unidad coordinadora se encargará asimismo de todas las relaciones con los socios regionales de FINEP a fin de asegurar la adecuada ejecución del proyecto.
- 4.8 **Informes:** A través de la unidad coordinadora, competará a FINEP supervisar y preparar los informes semestrales sobre el proyecto. Cada informe de avance debe documentar las actividades llevadas a cabo durante el semestre, haciendo hincapié en los resultados y efectos del proyecto. FINEP y la Representación en Brasil llegarán a un acuerdo sobre el contenido y la estructura del informe de avance antes de su presentación. Además, la unidad coordinadora elaborará planes de trabajo y calendarios de desembolso para el semestre siguiente. Los informes de avance deben presentarse al Banco dentro de un plazo de 60 días después del terminado el semestre. En un plazo de tres meses después de concluida la ejecución del proyecto, el Banco presentará al FOMIN el informe de finalización del proyecto.
- 4.9 **Beneficiarios:** Los beneficiarios de este proyecto serán 1) *compañías incipientes y pequeñas y medianas empresas emergentes del sector tecnológico*. Si se realizan seis foros de capital de riesgo al año, cada uno de los cuales capte fondos para 15 compañías tecnológicas, y si suponemos un índice de acierto del programa del orden del 50%, el proyecto atendería un máximo de 135 compañías; 2) *Administradores de fondos de capital de riesgo e inversionistas ángel* que se beneficiarán de un proceso de captación de fondos e inversión más fácil y ágil; 3) *50 inversionistas institucionales y otros inversionistas calificados* que, al participar en los foros sobre capital de riesgo, aprenderán a evaluar y supervisar mejor sus inversiones; y 4) *grupos de investigación* que desarrollan nuevos productos o servicios en universidades y centros de investigación y que podrán obtener subvenciones y otras formas de ayuda estructurada por parte de FINEP y sus socios, a través del sitio Web.
- 4.10 **Situación del proyecto:** El diseño de proyecto, su presupuesto, actividades y marco lógico, incluidos los indicadores apropiados, estuvo a cargo, conjuntamente, de FINEP y el equipo de proyecto del BID. Ya se redactaron los términos de referencia de los consultores y el manual operativo.
- 4.11 **Efecto ambientales y sociales:** La capacitación en materia ambiental y social cumplirá un papel importante en el programa de capacitación que se imparta a administradores de fondos actuales y futuros. El FOMIN también destacará la importancia de estos temas al transferir a los miembros del MIT las lecciones aprendidas respecto de la debida diligencia, la estructuración y la supervisión de los fondos.

V. COSTOS Y FINANCIAMIENTO

- 5.1 El costo total estimado del proyecto es de US\$4.894.600, que se financiará con cargo a una donación del FOMIN por valor de US\$1.122.000 y un aporte en recursos locales de contrapartida de US\$3.772.600. En el Cuadro I se desglosa la información presupuestaria del proyecto correspondiente a las actividades propuestas.

Cuadro I
Presupuesto consolidado por componente

Categoría presupuestaria (en US\$)	FOMIN	Fondos locales de contrapartida	Total
Componente I: Desarrollo de instrumentos para divulgar información y mejorar la calidad de las corrientes de negocio	210.000	2.586.000	2.796.000
a. Sitio Web sobre capital de riesgo	0	675.000	
b. Foros sobre capital de riesgo	210.000	1.911.000	
Componente II: Desarrollo de capacidad de gestión de fondos en la región y fortalecimiento institucional de un Mecanismo para inversiones en tecnología recientemente creado.	862.000	886.600	1.748.600
Componente III: Capacitación y certificación de los agentes de INOVAR	0	300.000	300.000
Evaluación y auditorías externas	50.000	0	50.000
Total	1.122.000	3.772.600	4.894.600

- 5.2 El aporte del FOMIN se destinará a financiar el costo total del programa de desarrollo de capacidad de gestión, la capacitación de los miembros del MIT, los dos seminarios sobre mejores prácticas y las evaluaciones y auditorías externas. Además, financiará parcialmente la supervisión de los foros de capital de riesgo y el salario de los dos analistas. El organismo local de contrapartida (FINEP) financiará el costo total de la capacitación y certificación de los agentes de INOVAR y del sitio Web, además de financiar parcialmente los foros de capital de riesgo y el resto de los gastos operativos del MIT, incluyendo los salarios que no cubre el FOMIN. Es importante señalar que el organismo local de contrapartida (FINEP) también absorberá, como contribución al proyecto, los salarios de algunos miembros del personal de FINEP que ahora están destinados exclusivamente al proyecto INOVAR, así como el costo de las oficinas que ocupan y otros gastos varios de oficina que no aparecen en el presupuesto.

- 5.3 **Adquisición de bienes y servicios:** FINEP será responsable de adquirir los bienes y servicios necesarios para el proyecto, de acuerdo con las normas procedimientos y políticas de adquisición del Banco y con los criterios de elegibilidad establecidos por el FOMIN para efectos de contrataciones.
- 5.4 **Período de ejecución y desembolso:** El período de ejecución de este proyecto será de 36 meses a partir de la firma del acuerdo, contemplándose un período de desembolso de 42 meses a partir de la misma fecha. Una vez que se hayan cumplido las condiciones previas para el primer desembolso, se podrá adelantar un máximo del 5% de los recursos del FOMIN para constituir un fondo rotatorio que facilite la ejecución del proyecto. Los recursos podrán reponerse una vez se presente información que justifique el uso de tales recursos.
- 5.5 **Contabilidad y auditorías:** FINEP será responsable de a) establecer y mantener controles contables y financieros, así como auditorías internas adecuadas y un sistema para suministrar documentación detallada de la fuente y utilización de los recursos del programa, incluyendo i) identificación de los montos y las fuentes de los recursos; ii) información sobre los gastos del programa, distinguiendo los que se costean con recursos del FOMIN de los que se financian con cargo a otras fuentes; y iii) los detalles necesarios para identificar los bienes adquiridos y los servicios contratados; b) abrir cuentas bancarias separadas para administrar el aporte del FOMIN y los recursos locales de contrapartida; c) tramitar las solicitudes de desembolso y la correspondiente relación de gastos de conformidad con los procedimientos de desembolso del Banco; y d) preparar y presentar al Banco los estados financieros auditados definitivos del programa, así como informes semestrales sobre el fondo rotatorio. El organismo ejecutor debe presentar al Banco los estados financieros auditados definitivos dentro de un plazo de 90 días a partir de la fecha del último desembolso. El Banco debe aceptar previamente la firma de auditores y el costo de auditoría externa se financiará con cargo al aporte del FOMIN.
- 5.6 **Sustentabilidad:** Para el sitio **Web sobre capital de riesgo:** a) una estructura de comisiones como resultado del proceso de formación de vínculos entre compañías e inversionistas; b) empresas patrocinadoras; y c) una posible opción de privatizar el sitio Web. En lo que se refiere a los **foros sobre capital de riesgo**, se espera que los ingresos procedentes de compañías e inversionistas, así como de empresas patrocinadoras, cubrirán la totalidad de los costos al final del proyecto. En octubre de 2000 FINEP organizó el primer foro de capital de riesgo y todo indica que las proyecciones son realistas. Con respecto al **programa de desarrollo de capacidad de gestión de fondos**, FINEP confía en que en el curso de los tres años del proyecto habrá un reconocimiento de mercado de parte de inversionistas y administradores de fondos, gracias a la calidad del proceso de debida diligencia y de la capacitación ofrecida en materia de gestión. Por lo tanto, según los pronósticos de FINEP, este componente recibirá posteriormente el apoyo financiero de los propios beneficiarios, por ejemplo a) administradores de fondos que pagarán el valor total

de la capacitación de gestión, que se seguirá impartiendo a través de firmas de consultores e instituciones de enseñanza familiarizadas con el proyecto INOVAR y las metas del MIT para mejorar el proceso de inversión, pero ya no bajo la supervisión de FINEP; y b) inversionistas institucionales que pagarán por la información que reciban sobre administradores de fondos y a los que se propondrá compartir los gastos en un proceso profesional comparativo de debida diligencia. En cuanto a la **capacitación de los agentes de INOVAR**, se establecerá una estructura de cuotas en el curso del proyecto.

VI. JUSTIFICACIÓN Y RIESGOS DEL PROYECTO

A. Justificación

- 6.1 Este proyecto i) divulgará información sobre las actividades del capital de riesgo en Brasil; ii) fomentará una mayor competencia de parte de profesionales dedicados a evaluar nuevas empresas en industrias de alta tecnología; iii) mejorará la calidad de las corrientes de negocios; iv) promoverá normas profesionales más exigentes y prestará servicios de asesoría a los empresarios brasileños; v) creará foros físicos y virtuales para promover la convergencia de compañías que hacen uso intensivo de conocimientos especializados que supongan buenas oportunidades de inversión para los inversionistas; vi) desarrollará un sistema institucional que favorecería el establecimiento y crecimiento de los fondos de capital de riesgo; vii) intensificará el atractivo del sector privado a efectos de la captación de inversiones de capital de riesgo; y viii) estimulará un mayor acceso a los mercados para beneficiar a las pequeñas empresas.

B. Riesgos

- 6.2 El equipo del proyecto considera que INOVAR es una iniciativa muy innovadora y coherente con el mandato del FOMIN de actuar como agente catalizador para acelerar el desarrollo del sector privado en la región. Por su naturaleza, INOVAR entraña varios riesgos que, a juicio del equipo, están dentro del margen de tolerancia de riesgos del FOMIN. Estos son los riesgos principales:
- 6.3 A pesar del auge de Internet y de la manera como ha incidido en el sector del capital de riesgo en Brasil, todavía escasean los administradores de fondos de inversión en el país, de manera que éstos quizá podrían resultar insuficientes para proseguir con el proceso. **Atenuante:** El proyecto se propone promover el desarrollo de nuevos administradores, al tiempo de ayudar a los administradores existentes a establecer sus fondos. Actualmente hay personas que están dejando sus puestos para convertirse en empresarios. Se les podría capacitar para administrar fondos, si ya se dispusiera de una estructura. El organismo ejecutor y sus demás socios, así como el equipo del proyecto, confían en que este enfoque integral es lo que se necesita para afianzar la industria del capital de riesgo en Brasil.

- 6.4 El proyecto parte del supuesto de que los cambios del entorno normativo de los fondos emergentes se verán impulsados por el empuje que la iniciativa INOVAR generará en el mercado. Sin embargo, hasta el momento, ha habido falta de coordinación entre las iniciativas del gobierno y las del sector privado, y la coalición de socios de INOVAR podría ser incapaz de llegar a influir en la CVM, uno de los principales actores que puede llevar a cabo los cambios que se necesitan en el ámbito normativo. **Atenuante:** FINEP ha trabajado activamente para promover el proyecto INOVAR entre las autoridades de la CVM, algunas de las cuales participaron en el primer foro de capital de riesgo organizado a fines del año pasado por FINEP. La prensa ha publicado muchos artículos promoviendo los objetivos de INOVAR, ayudando con ello a crear un ambiente más favorable al capital de riesgo. El equipo del proyecto considera que FINEP, con la ayuda del FOMIN, tendrá la capacidad de liderazgo necesaria para convocar a todos los actores en áreas clave del gobierno que están en condiciones de cambiar aquellas normas que no propician el desarrollo de las inversiones de capital de riesgo.
- 6.5 Dado que SEBRAE tiene sólidos lazos con el gobierno y que FINEP es una organización gubernamental, se corre el riesgo de que el proyecto se politice. **Atenuante:** El proceso de selección de las compañías participantes en los foros que recibirán apoyo se ha puesto en manos de expertos del sector, y la aprobación definitiva de los fondos que pasen el proceso conjunto de debida diligencia del MIT será enviada a los directorios de cada una de las organizaciones. Debido que no existe ninguna obligación de parte de los socios del MIT para invertir en un mismo proyecto, depende de cada institución decidir los méritos del fondo propuesto para su aprobación.

VII. EVALUACIÓN

- 7.1 Mediante los servicios de consultoría de expertos externos contratados por el Banco, el proyecto será sometido a una evaluación intermedia 12 meses después del primer desembolso, y a una evaluación del efecto que ha tenido tres meses después de su terminación. Las evaluaciones se guiarán por el plan de ejecución y por los indicadores establecidos en el marco lógico presentado en el Anexo I.
- 7.2 La evaluación intermedia medirá i) **en cuanto al sitio Web:** la calidad de la información presentada, el número de visitas recibidas en el sitio, el número de visitas que generaron inscripciones al sitio Web, la calidad y el número de foros virtuales de debate; ii) **con respecto a los foros de capital de riesgo:** el número de compañías preseleccionadas y el número de compañías seleccionadas, el número de planes de operaciones analizados y seleccionados, el número de compañías a las que se hizo seguimiento y el funcionamiento del proceso de formación de vínculos para generar nuevas asociaciones entre empresarios e inversionistas; iii) **con respecto al desarrollo de capacidad de gestión de fondos y fortalecimiento institucional del mecanismo para inversiones en tecnología:** el número actual y

potencial de administradores de fondos que asistieron a los programas de gestión, el número de planes de operaciones estudiados por el Mecanismo y el número de inversiones concretadas o en una etapa avanzada que se fomentaron a través del Mecanismo; y iv) **con respecto a la capacitación de agentes de INOVAR:** el número de sesiones de capacitación ofrecidas, el número de agentes capacitados hasta el momento de la evaluación intermedia, su alcance en las diferentes regiones del país, y un informe de avance sobre la puesta en marcha de la red. La evaluación final del efecto medirá estos mismos indicadores a lo largo de los tres años de duración del proyecto, así como su sustentabilidad después de los tres años.

VIII. EXCEPCIONES A LAS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS

- 8.1 No se prevé excepción alguna a las políticas del Banco.

IX. CONDICIONES CONTRACTUALES ESPECIALES

- 9.1 Antes de efectuar el primer desembolso, el organismo ejecutor someterá lo siguiente a satisfacción del Banco: 1) constancia del establecimiento y entrada en funciones de la unidad coordinadora; 2) un plan de ejecución definitivo del proyecto que incluya actividades, cronogramas y metas a alcanzar; y 3) los términos de referencia para los siguientes servicios de consultoría: i) actividades promocionales para los foros de capital de riesgo; y ii) el programa de capacitación para el desarrollo de aptitudes de gestión de fondos.

MARCO LÓGICO

OBJETIVOS	INDICADORES	MÉTODOS DE VERIFICACIÓN	SUPUESTOS
Desarrollo de nuevas empresas mediante la creación de un pujante capital de riesgo y fomentar la inversión en empresas tecnológicas.	En tres años: el programa desarrollará <ul style="list-style-type: none"> 135 empresas 	Evaluación final	
Creación de un mecanismo de mercado para el capital de riesgo en Brasil.	Después de la ejecución del proyecto: <ul style="list-style-type: none"> 15 inversiones concretadas a través de MIT 	Evaluación final Evaluación intermedia	El marco legal y normativo se está mejorando. Los fondos de pensiones muestran interés en estos instrumentos.
Desarrollo de instrumentos para divulgar información y mejorar la calidad de corrientes de capital de riesgo. Fortalecimiento de la capacidad de gestión de fondos; fortalecimiento institucional del mercado para inversiones en tecnología.	<ul style="list-style-type: none"> 18 Foros de capital de riesgo 270 empresas preseleccionadas y 150 inversionistas seleccionados para establecer vínculos. 1.000 empresas inscritas en el sitio Web 25 administradores de fondos capacitados cada año 15 administradores de fondos pasan el proceso de diligencia debida cada año 200 agentes de INOVAR capacitados y certificados 200 agentes de INOVAR supervisados 	Informes semestrales sobre el Proyecto Informes semestrales de seguimiento	Considerando el entorno favorable al desarrollo de capital de riesgo con la consecuencia del auge del mercado, se dispondrá de suficiente número de administradores de fondos que participen en el proyecto.

OBJETIVOS	INDICADORES	MÉTODOS DE VERIFICACIÓN	SUPUESTOS
Informes para divulgar información y mejorar la calidad de las corrientes de negocio		Informes semestrales sobre el Proyecto Informes semestrales de seguimiento	Hay coordinación institucional con FINEP y sus socios. Es un acuerdo en participar por el proyecto
Diseño e incorporación de mejoras al sitio Web de capital de riesgo.	Diseño e incorporación de mejoras en el sitio Web de capital de riesgo durante los 3 años: US\$80.000 por año		
Desarrollo del contenido del sitio Web	Contenido del sitio Web desarrollado durante los 3 años: US\$145.000 por año		
Implementación y ejecución de un programa de asistencia para empresas seleccionadas para participar en foros de capital de riesgo	Programa de asistencia para empresas establecido y desarrollado durante los 3 años: US\$256.000 por año		
Optimización de la logística operativa	Logística operativa a lo largo de los 3 años: US\$ 306.000 por año		
Ejecución de un sistema de monitoreo de los foros de capital de riesgo	Sistema de supervisión diseñado en los primeros tres meses e instaurado a lo largo del proyecto: US\$ 60.000 por año		
Ejecución de campañas de promoción	Campañas de promoción diseñadas y empleadas durante los 3 años: US\$ 85.000 por año		
Fortalecimiento de capacidad de gestión de fondos y fortalecimiento institucional del equipo para inversiones en tecnología			
Ejecución del programa de desarrollo de capacidad de gestión de fondos	Programa diseñado durante el primer semestre e instaurado a lo largo del proyecto: US\$ 120.000 por año	Informes semestrales sobre el Proyecto Informes semestrales de seguimiento	

OBJETIVOS	INDICADORES	MÉTODOS DE VERIFICACIÓN	SUPUESTO
y ejecución de cursos de capacitación fortalecimiento institucional de los os del MIT	Cursos de capacitación diseñados durante el primer semestre y empleados a lo largo del proyecto: US\$ 50.000 por año		
ogía para la selección de planes de es	Aplicación de la metodología durante todo el año: US\$84.000 por año		
ción de seminarios sobre las mejores	Seminarios sobre mejores prácticas ofrecidos en los años 2 y 3: US\$50.000 por evento		
operativos de MIT	MIT en operaciones: US\$886.600 para los 3 años (exclusivamente a cargo de FINEP)		
ón y certificación de agentes de			
ejecución de sesiones de capacitación bles agentes de INOVAR	Sesiones de capacitación diseñadas en el primer semestre y empleadas a lo largo de los 3 años: US\$70.000 por año		
y activación de una red de agentes de	Creación de la red de agentes de INOVAR durante los tres años: US\$30.000 por año		

PROYECTO DE RESOLUCION

BRASIL. COOPERACION TECNICA NO REEMBOLSABLE PARA UN PROGRAMA
PARA LA FORMULACION DE UN MARCO INSTITUCIONAL PARA FOMENTAR LA
INVERSION DE CAPITAL DE RIESGO EN COMPAÑIAS DE NUEVA TECNOLOGIA -
APOYO A LA INICIATIVA INOVAR

El Comité de Donantes del Fondo Multilateral de Inversiones

RESUELVE:

1. Autorizar al Presidente del Banco Interamericano de Desarrollo, o al representante que él designe, para que, en nombre y representación del Fondo Multilateral de Inversiones, proceda a formalizar el o los acuerdos necesarios con la empresa "Financiadora de Estudios e Proyectos" (FINEP) y a adoptar las demás medidas pertinentes para la ejecución del plan de operaciones que está incorporado al memorando de donantes a que se refiere el Documento MIF AT-____, sobre una cooperación técnica para la formulación de un marco institucional para fomentar la inversión de capital de riesgo en compañías de nueva tecnología - apoyo a la iniciativa Inovar.
2. Destinar para fines de esta resolución hasta la suma de un millón ciento veintidós mil dólares de los Estados Unidos de América (US\$1.122.000), o su equivalente en otras monedas convertibles, que se desembolsará con cargo a los recursos de la Facilidad de Cooperación Técnica del Fondo Multilateral de Inversiones.
3. Establecer que la suma anterior sea otorgada con carácter no reembolsable.