

# El papel catalítico de los bancos multilaterales de desarrollo en la movilización de financiamiento privado

- La brecha anual de inversión para alcanzar los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) en 2030 se estima en US\$ 2,5 billones para países en desarrollo.
- Los bancos multilaterales de desarrollo (BMD) pueden desempeñar un papel clave para cubrir esta brecha al movilizar flujos financieros privados hacia inversiones relacionadas con los ODS.
- Un estudio conjunto del Grupo BID y el Fondo Monetario Internacional cuantificó si los BMD atraen financiamiento privado mediante el análisis de préstamos sindicados a más de 100 países en desarrollo en un periodo de 25 años.
- Los resultados muestran que los préstamos de los BMD atraen financiamiento de acreedores privados. Por cada US\$1 invertido por un BMD en un préstamo sindicado en un país y sector dado, y por un periodo de tres años, los bancos comerciales prestan US\$7.
- El acceso general a crédito también mejora pues aumenta el número promedio de bancos prestamistas por préstamo sindicado y el vencimiento de los mismos.

## MOVILIZACIÓN PARA LOS ODS

A pesar del creciente interés del sector privado en la inversión sostenible, existe una necesidad apremiante de acelerar y aumentar el financiamiento para cumplir con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS). La ONU estima que aún falta inversión pública y privada en los sectores relacionados con los ODS en los países en desarrollo del orden de los US\$2,5 billones anuales para alcanzar las metas en 2030.<sup>1</sup>

Además de los recursos públicos y de asistencia al desarrollo, el sector privado tiene un papel determinante a la hora de cerrar esta brecha de financiamiento. Con un estimado de US\$74 billones en activos globales bajo administración,<sup>2</sup> no hay escasez de capital privado. El desafío está en atraer inversión privada a sectores críticos para el desarrollo sostenible, como el de infraestructura, a través de proyectos que cumplan con las expectativas de riesgo y rendimiento de los inversores.

Más allá de financiar directamente el desarrollo económico y social de los países, los BMD son fundamentales para movilizar recursos privados adicionales que ayuden a mitigar el riesgo y a allanar el camino para que los inversionistas ingresen a nuevos mercados<sup>3</sup> Por ejemplo, el proyecto de expansión del Canal de Panamá que costó US\$5.500 millones, aproximadamente 40% de los cuales fueron financiados por BMD, catalizó una inversión privada de casi US\$10.000 millones en otros sectores desde el momento en que se anunció en 2006 hasta 2011, lo cual representa 1,8 veces el costo del proyecto.<sup>4</sup>

En general, los BMD pueden movilizar recursos adicionales, ya sea directamente a través de los co-inversionistas que contribuyen al mismo proyecto, o bien indirectamente ayudando a los inversionistas a tener la confianza que necesitan para invertir en un mercado

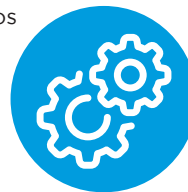
determinado. Por tanto, los préstamos de los BMD no deben ser un sustituto del financiamiento privado, sino más bien una forma de atraer flujos de financiamiento privado hacia los mercados en desarrollo.

## EFFECTOS DE LOS BMD SOBRE LA MOVILIZACIÓN

Para comprender mejor los efectos sobre la movilización de fondos que generan los BMD, que hasta la fecha no han sido muy estudiados en las investigaciones sobre catalización de financiamiento, economistas del Grupo BID y el Fondo Monetario Internacional decidieron comprobar si los BMD movilizan recursos del sector privado para financiar inversiones en países en desarrollo.

El estudio analiza datos sobre préstamos sindicados de una muestra de más de 100 países en desarrollo entre 1993 y 2017. Los préstamos sindicados son aquellos que son proporcionados por un grupo de prestamistas (por ejemplo, bancos comerciales, inversionistas institucionales, ventanas del sector privado de los BMD) que comparten riesgos aportando capital.

La muestra de estudio incluye más de 21.000 préstamos sindicados otorgados en nueve sectores, la mayoría de los cuales se destinaron a empresas en el ámbito de las finanzas, la infraestructura y la manufactura. En promedio, hay 6 bancos participando en cada préstamo sindicado en la muestra. Como se muestra en la



## OBJETIVOS DE DESARROLLO SOSTENIBLE

# 17 ALIANZAS PARA LOGRAR LOS OBJETIVOS

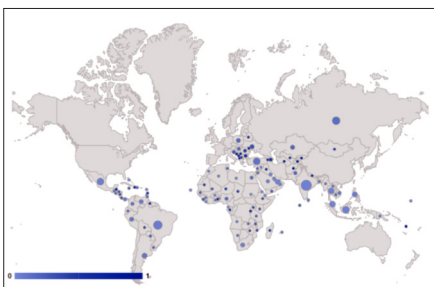


1. UNCTAD (2014). [World Investment Report](#).
2. The Boston Consulting Group (2019). [Global Asset Management 2019. Will These 20s Roar?](#)
3. Para más información consulte, [Mobilization of Private Finance by Multilateral Development Banks and Development Finance Institutions 2017](#).
4. IDB Invest (2018). [Inversiones en infraestructura y efectos catalíticos sobre la inversión privada: el caso de la ampliación del Canal de Panamá](#). Consulte también el [resumen del estudio](#).



Figura 1, el número de préstamos sindicados y la proporción de aquellos con apoyo de BMD varía de un país a otro.<sup>5</sup>

Figura 1: Número de préstamos sindicados y la proporción con apoyo de los BMD por país, 1993-2017



Para estimar los efectos catalíticos de los préstamos de los BMD, el estudio identifica los nuevos préstamos sindicados en un país y sector determinado que llegaron después de que un BMD proporcionó cofinanciamiento en un préstamo sindicado en el mismo país y sector. La granularidad de los datos sobre los préstamos permite a los autores aislar mejor el efecto de los BMD en los subsecuentes flujos de bancos, profundizar en los impactos para el sector de infraestructura, dada su relevancia dentro de las necesidades urgentes de financiamiento y de desarrollo, y distinguir entre efectos directos e indirectos de las movilizaciones.



## RESULTADOS CLAVE

Los resultados indican que el monto otorgado en préstamos sindicados, el número promedio de bancos prestamistas por préstamo y el vencimiento promedio de los préstamos aumentan después de un préstamo sindicado en el que participan los BMD en un país y sector determinados. Los efectos también son, en promedio, económicamente considerables y duran

al menos tres años. Por ejemplo, se puede establecer una relación clara entre tener al menos un préstamo sindicado respaldado por al menos un BMD y el aumento acumulativo de préstamos sindicados, que asciende al 0,125% del producto interno bruto (PIB) durante los siguientes tres años. En otras palabras, los acreedores privados otorgaron más préstamos y de montos más elevados en los países en desarrollo; el monto promedio de sus préstamos sindicados se incrementó en 1,2 veces después de la participación de los BMD en una sindicación. En general, por cada US\$1 invertido por un BMD en un préstamo sindicado en un país y sector dado durante un periodo de tres años, los bancos comerciales prestan aproximadamente US\$7.

En el sector de infraestructura en particular, el efecto de movilización gatillado por la participación de los BMD aumenta el vencimiento promedio de los préstamos sindicados en 1 año. Este hallazgo es particularmente pertinente dadas las necesidades de financiamiento a largo plazo del sector, y estos resultados son importantes incluso en años posteriores.

El estudio incluye una serie de pruebas para verificar la robustez de los hallazgos. Por ejemplo, no se encontró evidencia de efectos de anticipación que causen que los BMD ingresen a mercados que ya hubiesen estado recibiendo más préstamos sindicados y de montos más elevados. Los hallazgos también confirmaron que los efectos de movilización observados fueron, de hecho, impulsados por los BMD y no por otros inversionistas en el campo de préstamos sindicados, tales como los grandes bancos comerciales internacionales, los préstamos de China o los flujos de ayuda extranjera. Por último, se comprobó que los efectos de movilización de los BMD en el mercado de préstamos sindicados no desplazan el financiamiento de bonos corporativos.

En general, los resultados muestran que los efectos de movilización varían según el país. En particular, los BMD enfrentan desafíos importantes para atraer recursos privados a países de bajos ingresos.

## EL CAMINO POR DELANTE

Si bien estos resultados confirman que los BMD desempeñan un papel clave en la movilización de la inversión privada, se puede hacer aún mucho más para mejorar su capacidad catalítica. A medida que los bancos comerciales internacionales continúan racionando su uso del capital en los países en desarrollo, como resultado de regulaciones más estrictas, se ve un cambio de enfoque hacia la movilización de fondos provenientes de inversionistas institucionales. Sin embargo, estos inversionistas suelen buscar compartir riesgos en mayor medida con los BMD o con fuentes de financiamiento mixto. Por lo tanto, los BMD deberían potencialmente considerar asumir más riesgos de los que suelen tomar para atraer más inversionistas institucionales.

Los BMD están realizando esfuerzos continuos para diseñar e implementar nuevas herramientas financieras que ayuden a habilitar más financiamiento privado para el desarrollo, tales como bonos, vehículos de inversión especializados y productos de protección de crédito no financiados. Los BMD también están trabajando en el frente no financiero para aprovechar mejor su profundo conocimiento sectorial, su comprensión de los mercados locales, y su experiencia en la medición del impacto económico y social para atraer inversionistas a proyectos relacionados con los ODS en países en desarrollo. ■

### Información adicional

Preparación del DEBrief: Maximilian De Kepper, Norah Sullivan, Patricia Yañez-Pagans.

Esta nota resume las conclusiones del estudio de Broccolini, C., Giulia Lotti, Alessandro Maffioli, Andrea Presbitero y Rodolfo Stucchi (2019), [Mobilization Effects of Multilateral Development Banks](#) parte de la serie de BID Invest, Desarrollo a través del Sector Privado.

Para más información, contactar con: [glotti@iadb.org](mailto:glotti@iadb.org) o [alessandrom@iadb.org](mailto:alessandrom@iadb.org).

Fotografía: Shutterstock  
Diseño: Mario Segovia Guzmán

*Las opiniones expresadas aquí son las de los autores y no reflejan necesariamente las opiniones del Grupo BID, sus respectivas Juntas Directivas o los países que representan.*

5. Las burbujas representan el número de préstamos sindicados por país en el período 1993-2017: cuanto más grande es la burbuja, más préstamos sindicados. El color representa la proporción de préstamos sindicados respaldados por al menos un BMD en el período: el azul más oscuro indica más préstamos sindicados con apoyo de los BMD.