

Informe anual 2019

# Invertir con impacto



# IFC

# ACERC DE IFC

## Índice

Carta de la Junta de Directores de IFC 2

Carta de **David Malpass**,  
presidente del Grupo Banco Mundial 4

Carta de **Philippe Le Houérou**,  
director general de IFC 6

El equipo directivo de IFC 11

### **INVERTIR CON IMPACTO 12**

#### **IFC: RESEÑA DEL EJERCICIO 24**

Aspectos más destacados  
de las operaciones 26

Principales datos financieros 27

Grupo Banco Mundial: Resumen de  
los resultados del ejercicio de 2019 30

#### **HISTORIAS DE IMPACTO 34**

Impulsar el crecimiento 36

Mejorar las condiciones de vida 50

Ampliar el alcance 60

Promover la sostenibilidad 68

#### **QUIÉNES SOMOS 76**

Nuestras especialidades 77

Medición de resultados 85

Nuestro personal y  
nuestras prácticas 91

Para obtener información  
adicional, visite el sitio web del  
*Informe anual 2019* de IFC en  
[www.ifc.org/AnnualReport](http://www.ifc.org/AnnualReport).



**La Corporación Financiera Internacional (IFC), organización que forma parte del Grupo Banco Mundial (GBM), es la mayor institución internacional de desarrollo dedicada exclusivamente a la promoción del sector privado en los países en desarrollo.**

**Creada en 1956, IFC es de propiedad de sus 185 países miembros, que en forma conjunta determinan las políticas de la Corporación.**

**Utilizamos nuestros productos y servicios —así como los de otras instituciones del Grupo Banco Mundial— con el objeto de crear mercados preparados para encarar los desafíos más difíciles que afrontan los países en desarrollo en nuestra era. Aplicamos nuestros recursos financieros, nuestros conocimientos técnicos especializados, nuestra experiencia a nivel mundial y nuestras ideas innovadoras para proporcionar soluciones de mercado sostenibles que produzcan amplios beneficios.**

**Somos, además, una de las principales instituciones que movilizan recursos de terceros para proyectos. La voluntad de IFC para intervenir en entornos difíciles y su liderazgo para atraer financiamiento privado le permiten generar un impacto en el desarrollo muy superior al de sus recursos directos.**



# JUNTA DE DIRECTORES DE IFC

En el ejercicio de 2019 cambió la dirigencia del GBM y se obtuvieron logros notables. El Directorio eligió por unanimidad a David Malpass como presidente por un período de cinco años, a partir del 9 de abril de 2019. Trabajamos activamente con la Administración (y con el presidente, una vez que asumió el cargo) en áreas estratégicas, entre las que figuran la implementación de la visión del GBM enunciada en el documento de la estrategia *De Cara al Futuro* y del paquete de capital, el fortalecimiento del marco de rendición de cuentas de la Oficina del Asesor en Cumplimiento/Ombudsman, la incorporación de ajustes operacionales en el programa de la decimoctava reposición de los recursos del Fondo Fiduciario de la AIF (AIF-18) y la ampliación de proyectos transformadores.

Asimismo, debatimos sobre las medidas normativas y las reformas internas que contribuirían a lograr los resultados clave contemplados en la mencionada estrategia y a cumplir los compromisos del paquete de capital, como la movilización del sector privado y la realineación organizativa y del personal.

Ratificamos el *Plan de Acción de Adaptación al Cambio Climático y Resiliencia* del GBM. También observamos con satisfacción los progresos en el ámbito de género y desarrollo y el enfoque adoptado por el GBM para eliminar las diferencias entre hombres y mujeres y entre niños y niñas. Reconocimos, asimismo, los avances logrados en cuanto a diversidad e inclusión en la composición del personal y de la Administración, e instamos a continuar trabajando en este sentido dentro de la institución y con los países clientes.

Analizamos también el liderazgo del GBM en cuestiones tales como la sostenibilidad de la deuda, las tecnologías disruptivas y transformadoras, el desarrollo del capital humano, el futuro del trabajo, la integración y la promoción del comercio a nivel regional y la igualdad de género. Enfatizamos además la importancia de la colaboración entre las entidades que integran el GBM al movilizar financiamiento en favor del desarrollo. También alentamos la conformación de alianzas con el sector privado, instituciones financieras, Gobiernos y otros actores para lograr reformas que permitan mejorar la productividad e invertir en capital humano y en infraestructura, elementos clave para alcanzar nuestros dos objetivos y los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) antes de 2030.

Seguimos trabajando con la Administración en varias prioridades sectoriales relacionadas con las manufacturas, las tecnofinanzas, la educación y los mercados de



capital. Además, analizamos el enfoque sobre la inversión en capital accionario, el Servicio de Financiamiento para el Sector Privado establecido como parte de la AIF-18 y el primer informe de IFC sobre sus operaciones. Por otra parte, iniciamos conversaciones acerca de las inversiones con impacto que contribuyen a generar resultados sociales y ambientales positivos y cuantificables, además de rendimiento financiero.

Hemos tomado nota del planteamiento ambicioso adoptado por IFC para crear mercados nuevos y más sólidos para las soluciones del sector privado, en particular en los países clientes de la AIF y en contextos frágiles y afectados por conflictos. En el marco de la implementación de la estrategia IFC 3.0, nos complace observar el renovado énfasis en la participación inicial y la colaboración más profunda entre las entidades del GBM y con otras instituciones, con el propósito final de lograr firmes resultados de desarrollo. El Sistema de Medición y Seguimiento de los Impactos Previstos (AIMM), un método de calificación de proyectos utilizado por IFC, ha contribuido marcadamente al énfasis en el impacto en el desarrollo, pues ha incrementado la capacidad de la Junta para evaluar proyectos de inversión en función de su potencial para generar resultados de desarrollo positivos.

#### DE PIE

(De izquierda a derecha)

**Erik Bethel**  
Estados Unidos (suplente)

**Masanori Yoshida**  
Japón

**Werner Gruber**  
Suiza

**Adrián Fernández**  
Uruguay

**Nathalie Francken**  
Bélgica (suplente)

**Kunil Hwang**  
Corea

**Jean-Claude Tchatchouang**  
Camerún

**Richard Hugh Montgomery**  
Reino Unido

**Jorge Alejandro Chávez Presa**  
México

**Koen Davidse**  
Países Bajos

**Susan Ulbaek**  
Dinamarca

**Guenther Schoenleitner**  
Austria

**Yingming Yang**  
China

**Roman Marshavin**  
Federación de Rusia

**Armando Manuel**  
Angola (suplente)

#### SENTADOS

(De izquierda a derecha)

**Juergen Karl Zattler**  
Alemania

**Shahid Ashraf Tarar**  
Pakistán

**Aparna Subramani**  
India

**Hesham Alogeel**  
Arabia Saudita

**Anne Kabagambe**  
Uganda

**Merza Hussain Hasan**  
Kuwait (decano)

**Kulaya Tantitemit**  
Tailandia

**Patrizio Pagano**  
Italia

**Christine Hogan**  
Canadá

**Hervé de Villeroché**  
Francia (codecano)

**Fabio Kanczuk**  
Brasil

## CARTA DE DAVID MALPASS

Presidente del Grupo Banco Mundial

DAVID  
MALPASS

Nuestra misión de desarrollo es clara: promover la prosperidad compartida y poner fin a la pobreza extrema. Los problemas siguen siendo acuciantes. En muchos países, el ritmo de reducción de la pobreza ha disminuido o, incluso, se ha revertido, y las inversiones y el crecimiento no serán suficientes para mejorar el nivel de vida. Los países más pobres enfrentan numerosos desafíos para lograr avances en el desarrollo básico, lo que incluye graves déficits en materia de agua potable, electricidad, salud, educación, empleo y competitividad del sector privado; obstáculos a la plena inclusión de las mujeres en las economías y las sociedades, así como políticas que con mucha frecuencia benefician a minorías selectas en lugar de crear oportunidades laborales y respaldar a los habitantes más necesitados; la urgencia de los desafíos ambientales y climáticos, y el marcado aumento de la deuda que no reditúa beneficios reales.

El crecimiento económico ha sido el principal motor de reducción de la pobreza en todo el mundo. No obstante, en muchos países, especialmente en las economías basadas en los recursos naturales, no se permitió que los beneficios del crecimiento se propagaran: el crecimiento contribuyó al aumento de los ingresos promedio, pero no aumentó la mediana de los ingresos ni sacó de la pobreza al 40 % más pobre de la población. Con la desaceleración del crecimiento mundial, la mediana de los ingresos aumenta con mucha lentitud en gran parte del mundo y está disminuyendo en muchos de los países más pobres. En los países de ingreso mediano, esa desaceleración está erosionando el nivel de vida de la clase media, y muchos de sus miembros pasan a engrosar las filas de los pobres. Esto agrava las dificultades que se enfrentan para alcanzar los Objetivos de Desarrollo Sostenible 2030, y se corre el riesgo de no alcanzar el principal objetivo de reducción de la pobreza.

En el ejercicio fiscal que finalizó el 30 de junio de 2019, los compromisos del GBM para ayudar a los países a lograr mejores resultados de desarrollo ascendieron a casi USD 60 000 millones. Con escasas perspectivas

de inversión en muchos países en desarrollo y el riesgo de recesión en Europa, ha cobrado todavía más urgencia la necesidad de que el GBM —el Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF), la Asociación Internacional de Fomento (AIF), la Corporación Financiera Internacional (IFC) y el Organismo Multilateral de Garantía de Inversiones (MIGA)— incremente su eficacia y su impacto.

Trabajando en forma conjunta, estas instituciones cuentan con las herramientas para ayudar a abordar los desafíos que surgen en todo el mundo. El paquete de capital del BIRF e IFC, aprobado por la Junta de Gobernadores en octubre de 2018, proporcionará capacidad de financiamiento adicional y permitirá llevar a cabo reformas institucionales y financieras diseñadas para garantizar la sostenibilidad financiera a largo plazo del BIRF. Este ha reforzado aún más su gestión financiera mediante la incorporación de un marco de sostenibilidad financiera, que incluye un límite de financiamiento anual sostenible. El alto nivel de respuesta que tendrá la decimonovena reposición de los recursos de la AIF (AIF-19) en diciembre de 2019 ampliará nuestra capacidad para respaldar buenos resultados en términos de desarrollo y para mejorar las condiciones de vida de los habitantes más pobres del planeta.

Estamos centrando la atención en programas nacionales selectivos y de alto impacto para mejorar los resultados en términos de crecimiento y desarrollo. En este ejercicio, los compromisos del BIRF superaron los USD 23 000 millones. Los compromisos de la AIF, que proporciona donaciones y créditos a baja tasa de interés a los 75 países más pobres del mundo, ascendieron a USD 22 000 millones, de los cuales casi USD 8 000 millones eran donaciones. En conjunto, estos programas del Banco han contribuido a que un mayor número de países estén más cerca de alcanzar sus prioridades en materia de desarrollo.

La demanda de inversiones en capital humano siguió aumentando durante el ejercicio, lo que refleja el papel importante que este financiamiento puede desempeñar a la hora de promover el crecimiento inclusivo a largo plazo y aliviar la pobreza. Más del 60 % de las operaciones del

Banco contribuyeron a abordar las brechas de género y propiciaron la plena incorporación de las mujeres en las economías y las sociedades. Varias sociedades que solían ser cerradas están dando cabida a mejoras en condiciones en la condición legal, económica y social de las niñas y las mujeres. Es absolutamente necesario avanzar mucho más.

La necesidad de garantizar el Estado de derecho y una mayor transparencia es una prioridad de desarrollo que goza de creciente aceptación. En el financiamiento del desarrollo, la transparencia de la deuda soberana y los contratos similares a deuda es fundamental para mejorar la calidad y la asignación rentable del capital y de las nuevas inversiones.

En el ejercicio de 2019, el 31 % de los compromisos del BIRF y de la AIF contenía cobeneficios climáticos, cifra que superó la meta del 28 % que fijó el Banco para 2020. En diciembre de 2018, el Banco anunció la meta de movilizar USD 200 000 millones en cinco años para ayudar a los países a abordar los desafíos climáticos y para equiparar el financiamiento destinado a adaptación con el destinado a mitigación.

Nuestro objetivo es que los países tengan éxito en materia económica y logren amplias mejoras en las condiciones de vida. A medida que avancen, nuestra relación con ellos deberá evolucionar de manera que una proporción creciente del financiamiento del BIRF esté disponible para los países que se encuentran en los umbrales de ingresos más bajos. Por ejemplo, China logró grandes aumentos del producto interno bruto (PIB), la mediana de los ingresos y la prosperidad, por lo cual nuestras interacciones se vuelven cada vez más técnicas a medida que disminuye el financiamiento. Sus políticas se están modificando rápidamente para mejorar los bienes públicos mundiales, abordar los problemas relacionados con el medio ambiente y el cambio climático, y reducir los plásticos y los microplásticos en sus ríos. El país ha dejado de ser un prestatario en gran escala y se ha convertido en una voz importante en el diálogo sobre el desarrollo y en un contribuyente clave de la AIF.

Estamos trabajando en zonas frágiles, como el Sahel y el Cuerno de África, para ayudar a los países a establecer bases sólidas de manera que los jóvenes tengan más posibilidades de permanecer en su lugar de origen en vez de migrar. En el ejercicio de 2019, los compromisos de la AIF en países afectados por situaciones de fragilidad, conflicto y violencia ascendieron a USD 8000 millones.

Muchos países necesitarán una agenda más audaz para impulsar el crecimiento del sector privado a fin de generar más y mejores empleos. Con ese fin, deben realizarse grandes cambios en el clima para los negocios de manera que el sector privado pueda competir con el Estado en igualdad de condiciones, dado que ello es fundamental para generar empleos, ganancias e innovaciones.

El GBM está incrementando el financiamiento destinado a reformas económicas e institucionales con el objeto de promover la inversión privada y la creación de empleo en los países en desarrollo. IFC, la principal institución internacional de desarrollo dedicada exclusivamente al sector privado, crea mercados y oportunidades para inversiones privadas sostenibles en los lugares donde estas son más necesarias. La institución está modificando su enfoque con el objeto de trabajar desde las etapas iniciales para crear una cartera de proyectos financiados que incrementará la inversión privada en los países más pobres del mundo. MIGA, el mayor proveedor de seguros contra riesgos políticos, tiene el mandato de generar impactos en el desarrollo ayudando a atraer inversión extranjera directa a los países en desarrollo. En el ejercicio, casi el 30 % del programa de garantías de MIGA respaldó proyectos en países clientes de la AIF y en contextos frágiles, y casi dos tercios contribuyeron a la adaptación al cambio climático o la mitigación de sus efectos.

En el BIRF, la AIF, IFC y MIGA, estamos trabajando para profundizar nuestros compromisos en los países de ingreso más bajo a medida que mejoran sus perspectivas de desarrollo y para desplazar recursos hacia los países que enfrentan situaciones de fragilidad, conflicto y violencia. Durante el ejercicio, mejoraremos nuestra eficacia y disciplina presupuestaria a fin de disponer de más recursos para atender las necesidades y los desafíos de nuestros clientes.

Soy optimista y estoy profundamente convencido de que el liderazgo inspirado y valiente y las políticas sólidas son eficaces para mejorar las condiciones de vida de las personas más necesitadas. En abril, durante mi visita a África al sur del Sahara, observé de primera mano la magnitud y la urgencia de los desafíos de desarrollo. Luego de ver las ambiciosas reformas que el primer ministro Abiy y su equipo están aplicando en Etiopía, el potencial de la planta de energía solar más grande del mundo en Egipto, la resiliencia de los habitantes de Mozambique después de la devastación causada por los ciclones gemelos, y el estímulo que recibieron los habitantes de Madagascar después de su primera transición de liderazgo pacífica, tengo la esperanza de que existe un camino por delante.

Los habitantes de los países en desarrollo enfrentan desafíos enormes. El GBM, todo el personal y todos los recursos de la institución hemos asumido el compromiso de trabajar con nuestros asociados en todo el mundo para formular políticas y encontrar soluciones que mejoren su calidad de vida.



**David Malpass**  
Presidente del Grupo Banco Mundial

CARTA DE  
PHILIPPE LE HOUÉROU

---

Director general de IFC

El ejercicio de 2019 fue el segundo año completo de implementación de la nueva y ambiciosa estrategia de IFC dirigida a crear mercados y promover inversiones y soluciones del sector privado, en particular en las regiones con las tasas más altas de pobreza y fragilidad. La estrategia, denominada “IFC 3.0”, nos obligó a reformular completamente nuestro modelo de negocios y el modo en que trabajamos. Nos ha exigido actuar de manera más proactiva, así como intensificar nuestra capacidad empresarial para detectar oportunidades de mercado e incorporar un mayor grado de innovación para el diseño de proyectos rentables que permitan maximizar el impacto en el desarrollo.





Durante el ejercicio, realizamos grandes avances en la aplicación de nuevas herramientas y planteamientos para respaldar la total implementación de la estrategia IFC 3.0. Se incorporaron estrategias para los países a fin de mejorar el trabajo de IFC a nivel nacional. Se crearon unidades de trabajo preliminar e integración para acentuar el énfasis en la creación de proyectos. El Sistema de Medición y Seguimiento de los Impactos Previstos (AIMM) se aplicó plenamente en todos los proyectos de inversión con el objeto de mejorar la evaluación del impacto en el desarrollo. Además, se estableció un nuevo marco de rendición de cuentas y toma de decisiones para definir con claridad las funciones y las responsabilidades en las decisiones y para aumentar la eficiencia operacional.

También seguimos integrando las herramientas que ya habíamos comenzado a aplicar, como el Servicio de Financiamiento para el Sector Privado creado en el marco de la AIF-18, los estudios de diagnóstico del sector privado de los países y el método que hemos denominado "la cascada" para adoptar soluciones del sector privado que sean sostenibles y, al mismo tiempo, preservar los escasos recursos públicos a fin de destinarlos a los lugares donde más se necesiten.

Para complementar estas medidas, se realizaron cambios en la estructura organizativa que nos ayudarán a responder mejor a las necesidades de nuestros clientes y accionistas. Con ese fin, llevamos a cabo un ejercicio de planificación de la fuerza laboral para cerciorarnos de que contamos con las personas adecuadas en las funciones pertinentes en toda la institución.

## LOGRAR RESULTADOS EN MERCADOS VOLÁTILES

A raíz de la volatilidad macroeconómica en los mercados emergentes, el ejercicio fue difícil para los inversionistas. Las monedas de muchos de los países grandes en los que IFC opera se depreciaron entre un 10 % y un 30 %. El ritmo de crecimiento disminuyó en muchos más, y se registró una caída en el valor de las acciones.

A pesar de las profundas reformas internas y las condiciones volátiles de los mercados, en el ejercicio de 2019 otorgamos financiamiento a largo plazo por valor de USD 19 100 millones a través de 269 proyectos. Más de un tercio de ese monto

se destinó al desarrollo del sector privado en los países más pobres del mundo —aquellos que pueden obtener créditos de la AIF, institución que forma parte del Banco Mundial— y en zonas frágiles y afectadas por conflictos. Asimismo, IFC otorgó USD 4500 millones en financiamiento a corto plazo para el comercio, de los cuales USD 2500 millones se destinaron a países clientes de la AIF y a situaciones de fragilidad y conflicto.

También seguimos priorizando los servicios de asesoría para mercados complejos. En el ejercicio de 2019, casi el 60 % de nuestro programa de asesoría se destinó a clientes en países de la AIF, y el 21 % a zonas frágiles y afectadas por conflictos. África al sur del Sahara representó la mayor proporción de los servicios de asesoría de IFC en el ejercicio, con alrededor de un tercio del total.

## MEJORAR LA PARTICIPACIÓN DE IFC A NIVEL NACIONAL

La capacidad de la institución para aplicar la estrategia IFC 3.0 en gran escala dependerá, en gran parte, de que logre promover en forma proactiva y desde un inicio su participación a nivel nacional. En las nuevas estrategias nacionales del ejercicio de 2019, se señalan las áreas en las que pueden crearse proyectos y mercados. Estas estrategias permitirán establecer carteras de proyectos más sólidas y servirán, cada vez más, como guía para la distribución de los recursos de IFC. Durante el ejercicio, se elaboraron 25 estrategias y se están preparando otras 26 para el ejercicio de 2020.

Otra medida clave para respaldar la participación de IFC a nivel nacional fue la creación de unidades de trabajo preliminar e integración. Estas unidades se establecieron en el ejercicio de 2019 y estarán en funcionamiento en el de 2020. A partir de las prioridades descritas en las estrategias de IFC para los países, dichas unidades actuarán como incubadoras e integradoras en la formulación de ideas y el diseño de nuevos proyectos, y ayudarán a coordinar los esfuerzos de todas las instituciones del GBM.

## DESCUBRIR BROTES VERDES

El Proyecto de Energía Hidroeléctrica de Nachtigal, en Camerún, es una demostración de lo que se puede lograr en el marco del enfoque sobre creación de mercados de la estrategia IFC 3.0 cuando trabajamos con los Gobiernos, asociados del

sector privado, otras instituciones financieras de desarrollo y colegas del GBM. El proyecto permitirá incrementar en casi un tercio la capacidad de generación de electricidad del país, llevará electricidad limpia a precios accesibles a millones de habitantes al tiempo que contribuirá a mantener el crecimiento económico y reducirá los costos de generación del país en USD 100 millones al año.

De igual modo, en Rwanda, donde el sistema bancario ofrece alrededor de 3000 hipotecas para más de 3 millones de hogares, IFC y el Banco Mundial colaboran para sentar las bases de un mercado de hipotecas respaldando el desarrollo del mercado de capital y la ampliación del acceso al financiamiento para la vivienda. El Proyecto de Viviendas Asequibles de Rwanda facilitará la creación de una compañía de refinanciamiento de crédito hipotecario que incentive a los prestamistas a incrementar el volumen del financiamiento para viviendas a través del suministro de fondos a largo plazo para viviendas asequibles.

En el ejercicio de 2019, IFC también siguió replicando el éxito del programa Más Energía Solar del GBM, ampliándolo más allá de los cuatro países africanos participantes para incluir a Uzbekistán. Este programa ofrece un servicio de ventanilla única que permite a los Gobiernos movilizar rápidamente proyectos de energía solar conectada a la red financiados por el sector privado con tarifas competitivas. Uzbekistán, que depende en gran medida del gas natural para generar electricidad, busca desarrollar hasta 5 gigavatios de energía solar hacia 2030, y está usando el enfoque de este programa para licitar inicialmente como mínimo 100 megavatios.

En el curso del ejercicio, IFC y sus clientes recibieron más de 40 premios prestigiosos. Para mencionar solo algunos, IFC fue designada como Institución Financiera de Desarrollo del Año en Oriente Medio y Norte de África por *IJGlobal*. Asimismo, su Proyecto de Energía Hidroeléctrica de Nachtigal fue premiado como la Operación Multilateral del Año en la esfera del Desarrollo por *Project Finance International* y como la Operación del Año en Energía Eléctrica en África por *IJGlobal*. La Corporación también recibió el premio a la Excelencia en el Desarrollo de Mercados de Capital Locales en América Latina otorgado por *LatinFinance*.

## EVALUAR EL IMPACTO DE IFC

El AIMM, que pone de relieve la seriedad con la que IFC encara la búsqueda de impactos en el desarrollo, comenzó a aplicarse plenamente en todos los proyectos de inversión nuevos en el ejercicio de 2018, y ya se han evaluado y calificado más de 750 proyectos. A partir de julio de 2019, este sistema se está ampliando en forma experimental a los servicios de asesoría.

# Inicio de un movimiento

## Principios sobre el impacto

Los Principios Operativos para la Gestión del Impacto se dieron a conocer en las Reuniones de Primavera del GBM, en abril de 2019, oportunidad en la que 60 instituciones se comprometieron a acatarlos. Las instituciones fundadoras ratificaron un conjunto novedoso de estándares que aportan la disciplina, la transparencia y la credibilidad tan necesarias para realizar inversiones con impacto. Desde entonces, muchas otras han adoptado los principios, y se espera que la lista aumente en el próximo ejercicio.

## Promotores iniciales

- 1 IFC
- 2 Actis
- 3 Acumen Capital Partners
- 4 AlphaMundi Group
- 5 Amundi
- 6 AXA Investment Managers
- 7 Baiterek National Managing Holding
- 8 Banco de Desarrollo de América Latina (CAF)
- 9 Banco Europeo de Inversiones (BEI)
- 10 Banco Europeo de Reconstrucción y Desarrollo (BERD)
- 11 BID Invest, entidad que forma parte del Grupo Banco Interamericano de Desarrollo



- |  |  |  |  |
|--|--|--|--|
| <p>12 Blue like an Orange Sustainable Capital</p> <p>13 BlueOrchard Finance</p> <p>14 BNP Paribas Asset Management</p> <p>15 Calvert Impact Capital</p> <p>16 Capria Ventures</p> <p>17 Cardano Development (ILX Fund y TCX)</p> <p>18 Cassa Depositi e Prestiti (CDP)</p> <p>19 CDC Group</p> <p>20 COFIDES</p> <p>21 Community Investment Management (CIM)</p> <p>22 Cordiant Capital</p> <p>23 Corporación Islámica para el Desarrollo del Sector Privado (ICD, institución miembro del Grupo Banco Islámico de Desarrollo)</p> | <p>24 Credit Suisse</p> <p>25 Deutsche Investitions- und Entwicklungsgesellschaft mbH (DEG)</p> <p>26 FinDev Canada</p> <p>27 Finnfund</p> <p>28 Flat World Partners</p> <p>29 Fondo de Inversión para Países en Desarrollo (IFU)</p> <p>30 IFC Asset Management Company (AMC)</p> <p>31 Incofin Investment Management</p> <p>32 Instituciones Financieras de Desarrollo Europeas (EDFI)</p> <p>33 Investisseurs &amp; Partenaires (I&amp;P)</p> <p>34 Kohlberg Kravis Roberts &amp; Co.</p> <p>35 LeapFrog Investments</p> <p>36 LGT Impact</p> | <p>37 LGT Venture Philanthropy</p> <p>38 MicroVest Capital Management</p> <p>39 Netherlands Development Finance Company (FMO)</p> <p>40 Norfund</p> <p>41 Nuveen</p> <p>42 Obviam</p> <p>43 Oesterreichische Entwicklungsbank AG (OeEB)</p> <p>44 Organismo Multilateral de Garantía de Inversiones (MIGA)</p> <p>45 Overseas Private Investment Corporation (OPIC)</p> <p>46 Partners Group</p> <p>47 Phatisa</p> <p>48 Proparco</p> <p>49 Prudential Financial</p> | <p>50 responsAbility</p> <p>51 Sociedad Belga de Inversión para los Países en Desarrollo (BIO)</p> <p>52 STOA Infra &amp; Energy</p> <p>53 Swedfund</p> <p>54 Swiss Investment Fund for Emerging Markets (SIFEM)</p> <p>55 The Rise Fund</p> <p>56 The Rock Creek Group</p> <p>57 UBS</p> <p>58 Water.org</p> <p>59 WaterEquity</p> <p>60 Zurich Insurance Group</p> |
|--|--|--|--|

# IFC tiene la firme determinación de crear mercados y oportunidades en el marco de su estrategia IFC 3.0, en particular en los países que se han beneficiado en menor medida de las inversiones y las soluciones impulsadas por el sector privado.

## ELABORAR NORMAS

IFC considera que es importante ejercer el liderazgo desde la vanguardia. Así pues, ha liderado la formulación de normas ambientales y sociales durante dos décadas, fomentando y promoviendo iniciativas tales como los Principios Ecuatoriales y los Principios de los Bonos Verdes. Sobre la base de estos antecedentes, IFC y un grupo de asociados dieron a conocer los Principios Operativos para la Gestión del Impacto en las Reuniones de Primavera de 2019 del Grupo Banco Mundial y el Fondo Monetario Internacional.

En su marco, se procura establecer el estándar de mercado para inversiones con impacto que resulten creíbles. Hasta fines de junio de 2019, 63 instituciones habían ratificado los principios, y estamos en conversaciones con más de 40 para que los suscriban. Además, IFC publicó el informe *Creating Impact — The Promise of Impact Investing* (Generar impacto: La promesa de las inversiones de impacto), que contiene los fundamentos analíticos de los principios.

## RENDIR CUENTAS Y LOGRAR TRANSPARENCIA

La rendición de cuentas reviste suma importancia para IFC. Rendimos cuentas ante las personas que se benefician de los proyectos que respaldamos y que se ven afectadas por ellos, así como ante nuestros acreedores y prestatarios, accionistas y asociados en la tarea del desarrollo.

A efectos de respaldar el giro de la institución hacia mercados más difíciles, decidimos trasladar el Departamento de Asesoramiento y Soluciones sobre Medio Ambiente, Asuntos Sociales y Gobernanza a la Vicepresidencia de Operaciones de IFC a partir de julio de 2019. Esta medida incrementará la identificación de los equipos de los proyectos de inversión y asesoría con las cuestiones ambientales, sociales y de gobernanza, y fortalecerá los esfuerzos de la Corporación por lograr impactos en esas áreas a nivel de los proyectos y los sectores. Al mismo tiempo, a fin de mejorar la gestión de los riesgos ambientales y sociales y la rendición de cuentas durante todo el ciclo de los

proyectos y garantizar la independencia respecto de las operaciones, anunciamos la creación de un nuevo Departamento de Políticas y Riesgos Ambientales y Sociales a partir de julio de 2019, que cumple la función de "ente regulador" ambiental y social y depende directamente del director general.

También en el ejercicio de 2019 presentamos el primer informe trimestral sobre las operaciones a la Junta de Directores. Este informe permite aumentar la transparencia, pues contiene el desempeño operacional de IFC desde el inicio del ejercicio hasta su fecha, e incluye un panorama general de los programas, la cartera, los riesgos operacionales y los proyectos en tramitación. En particular, por primera vez en la historia de IFC, presentamos a la Junta un informe sobre la cartera plurianual de proyectos en tramitación.

## DE CARA AL FUTURO

IFC tiene la firme determinación de crear mercados y oportunidades en el marco de su estrategia IFC 3.0, en particular en los países que se han beneficiado en menor medida de las inversiones y las soluciones impulsadas por el sector privado. Con el objeto de aplicar esta estrategia en gran escala y cumplir las expectativas de nuestros clientes y accionistas de manera eficaz, seguiremos perfeccionando nuestras herramientas y planteamientos para respaldar la implementación de la estrategia y, al mismo tiempo, amplificar los esfuerzos para invertir con impacto. A tal fin, seremos más proactivos e innovadores, aceleraremos las iniciativas en marcha y llevaremos a la práctica el método de "la cascada" para lograr la colaboración del sector privado en la solución de los desafíos del desarrollo.



**Philippe Le Houérou**  
Director general de IFC

# El equipo directivo de IFC

Philippe Le Houérou  
Director general de IFC



El equipo directivo se asegura de que los recursos de IFC se utilicen de manera eficaz, poniendo énfasis en maximizar el impacto en el desarrollo y en satisfacer las necesidades de los clientes. Cuenta con años de experiencia en temas de desarrollo, gran diversidad de conocimientos y distintas perspectivas culturales. El equipo configura nuestras estrategias y políticas, de manera que IFC pueda crear oportunidades donde más se necesitan.



Stephanie Von Friedeburg  
Directora general de operaciones



Georgina Baker  
Vicepresidenta, América Latina y el Caribe, y Europa y Asia Central



Elena Bourgangsakaia  
Jefa de gabinete



Marcos Brujis  
Gerente general, IFC Asset Management Company



Karin Finkelston  
Vicepresidenta, Alianzas, Comunicaciones y Difusión



John Gandolfo  
Vicepresidente y tesorero



Mohamed Gouled  
Vicepresidente, Riesgo y Finanzas



Hans Peter Lankes  
Vicepresidente, Economía y Desarrollo del Sector Privado



Monish Mahurkar  
Vicepresidente, Estrategia Institucional y Recursos



Sérgio Pimenta  
Vicepresidente, Oriente Medio y África



Nena Stoilkovic  
Vicepresidenta, Asia y el Pacífico



Ethiopis Tafara  
Vicepresidente, Asuntos Jurídicos, Riesgo de Incumplimiento y Sostenibilidad, y consejero jurídico general

# CONFIGURAR LA AGENDA

## Historial de la influencia de IFC

Acuñó la frase “**mercados emergentes**” y creó una base de datos a partir de la cual se elaboraron los primeros **índices de acciones de mercados emergentes**.



1981

Inspiró los **Principios Ecuatoriales**, las normas ambientales y sociales que utilizan ampliamente los bancos comerciales para el financiamiento de proyectos.

Comenzó a publicar el informe anual del GBM titulado **Doing Business**, en el que se comparan los entornos normativos que regulan la actividad empresarial de los diversos países.



2003

Puso en marcha la **Red de Banca Sostenible**, una comunidad de reguladores del sector financiero de los mercados emergentes comprometidos con la sostenibilidad.



2012





IFC es más que un proveedor de inversiones y servicios de asesoría. Damos forma a las ideas acerca del desarrollo del sector privado.

Congregamos a los principales actores en torno a objetivos comunes y trabajamos en forma conjunta para movilizar capital privado con el objeto de crear empleos, reducir la pobreza y mejorar las condiciones de vida. Este enfoque de colaboración permite que nuestro impacto tenga un alcance mucho mayor que el de los montos que proporcionamos con recursos propios. El éxito se logra mediante la reducción de los riesgos en los mercados, lo que permite atraer más inversiones hacia las soluciones basadas en el mercado que crean un mundo más equitativo y sostenible.

Encaramos el futuro con la experiencia adquirida durante más de seis décadas como la principal institución de financiamiento para el desarrollo a nivel mundial dedicada al sector privado. Mientras comenzamos a adoptar medidas para cumplir los objetivos del aumento del capital sin precedentes de USD 5500 millones logrado en 2018, aprovechamos nuestros puntos fuertes en tanto institución del GBM: buscamos constantemente nuevas maneras de incorporar el enfoque del sector privado —innovador e impulsado por el mercado— en las áreas donde resulta más necesario.

Respaldamos la creación de los **Principios de los Bonos Verdes**.

Creamos el sistema de normas y certificación de edificios verdes denominado **EDGE (Excelencia en Diseño para Mayores Eficiencias)**.



2014

Desempeñamos un papel primordial en la elaboración de los principios relacionados con la utilización del **financiamiento combinado** por parte de los bancos multilaterales de desarrollo y las instituciones financieras de desarrollo.



2017

Lideramos la elaboración de los **Principios Operativos para la Gestión del Impacto** en el sector de las **inversiones con impacto**.



2019



## Estrategias nacionales

### Terminadas durante este ejercicio

Angola Argentina  
Armenia Bhután China  
Côte d'Ivoire El Salvador Filipinas  
Ghana Indonesia Jamaica  
Macedonia del Norte Marruecos México  
Mongolia Myanmar Nigeria  
Papua Nueva Guinea Paraguay  
República Dominicana Senegal Serbia  
Sierra Leona Sudáfrica Timor-Leste

### En proceso

Albania  
Brasil Camboya Colombia  
Etiopía Fiji Haití Honduras Kazajstán  
Madagascar Maldivas Pakistán  
República Árabe de Egipto  
República Centroafricana  
República Democrática del Congo  
República del Congo Rwanda Sri Lanka  
Turquía Ucrania Uzbekistán  
Vietnam y otros





# ELABORAR NUEVAS ESTRATEGIAS

IFC brinda soluciones del sector privado para algunos de los desafíos del desarrollo más difíciles que enfrenta el mundo, proporcionando a los Gobiernos que sufren limitaciones presupuestarias la libertad necesaria para aprovechar al máximo sus escasos recursos públicos.

En cada país en el que trabajamos, identificamos las oportunidades más prometedoras para nuestra participación, después de evaluar el contexto socioeconómico, la situación de la comunidad empresarial local y las principales tendencias en las industrias y los mercados internacionales. Este análisis ocupa un lugar prominente en las nuevas estrategias nacionales, que comenzamos a elaborar en julio de 2018 y se basan en los estudios de diagnóstico del sector privado de los países realizados por IFC y el Banco Mundial, en los que se reseñan las principales reformas necesarias para estimular el crecimiento de las empresas y crear empleos.

Estas estrategias nacionales nos llevan a trabajar desde una etapa más temprana y de manera más proactiva. La información que aportan permite integrar las operaciones de IFC en forma más profunda en los marcos plurianuales de alianza con los países del GBM, lo que aumenta el impacto de la Corporación.

IFC es un asociado internacional en el desarrollo del sector privado: difunde conocimientos, crea sinergias y ayuda a aplicar en gran escala las ideas más prometedoras.

En el ejercicio de 2019, pusimos en marcha nuevas alianzas con el objeto de profundizar la colaboración con otras instituciones financieras de desarrollo. En el marco de estas iniciativas, trabajaremos más estrechamente con Proparco, de Francia, y CDC Group, del Reino Unido, para generar oportunidades de inversión para el sector privado en unos pocos países piloto.

También estamos trabajando con las instituciones que forman parte de nuestro grupo a fin de hacer un seguimiento del monto de inversión privada que se moviliza en cada ejercicio para los países de ingreso bajo y de ingreso mediano y para elaborar principios que establezcan el modo más adecuado de usar el financiamiento combinado para fortalecer el sector privado en los mercados complejos.

# FORJAR NUEVAS ALIANZAS

## Liderazgo intelectual

En el informe de IFC titulado ***Moving Toward Gender Balance in Private Equity and Venture Capital*** (Avanzar hacia el equilibrio de género en los fondos de capital privado y de riesgo) (véase la página 75), publicado en el ejercicio de 2019, se examina la vinculación entre el rendimiento financiero y la diversidad de género en los fondos de capital privado y de riesgo de los mercados emergentes.

Las conclusiones y los principios se han hecho llegar a los inversionistas y dieron lugar a importantes conversaciones acerca del papel que desempeñan las mujeres como distribuidoras y receptoras de capital.

## Herramientas selectivas de IFC

- + Normas de certificación de edificios verdes EDGE
- + Programa Conjunto de Mercados de Capital (J-CAP)
- + Programa Mundial de Agricultura y Seguridad Alimentaria
- + Servicio de Financiamiento para el Sector Privado de la AIF
- + IFC InfraVentures
- + Programa de Carteras de Cofinanciamiento Administradas
- + Más Energía Solar
- + Programa de Capital de Riesgo para Pymes



# GENERAR OPORTUNIDADES

IFC pone el acento en la promoción de reformas y la creación de mercados que ayuden a los países en desarrollo a establecer bases sólidas para el crecimiento y la prosperidad. Mediante estas medidas proactivas se orienta al capital y los conocimientos especializados del sector privado hacia nuevas direcciones, donde pueden tener un impacto significativo y mejorar las condiciones de vida de las personas.

Utilizamos una amplia variedad de herramientas novedosas para poner en práctica estas ideas, en particular en los países más pobres.

En Camerún, donde casi el 40 % de los habitantes carece de acceso a la electricidad, se ha registrado un aumento de casi un tercio en el suministro de energía eléctrica. Este incremento fue posible gracias a la nueva central hidroeléctrica de Nachtigal, de EUR 1200 millones (véanse las páginas 54 y 55), desarrollada en forma conjunta por IFC y Électricité de France.

El paquete de financiamiento utilizado para Nachtigal contiene un amplio abanico de instrumentos de IFC para atraer capital privado, así como garantías del Banco Mundial y de MIGA. La central de 420 megavatios ubicada sobre el río Sanaga, cuya inauguración está prevista para 2023, es resultado de importantes reformas sectoriales aplicadas por el Gobierno con el apoyo de IFC y el Banco Mundial, que generaron condiciones más propicias para forjar asociaciones similares de alto impacto entre el sector público y el privado.

INVERTIR CON IMPACTO



# VERIFICAR EL IMPACTO

El AIMM, lanzado en 2017, permite calcular y medir el impacto en el desarrollo de todas las inversiones nuevas de IFC.

Esta herramienta analítica permite medir la eficacia de nuestros proyectos desde un inicio. Se centra en los principales cambios que esperamos generar, en particular en lo que respecta a la creación de mercados. El sistema se basa en las evidencias y calcula el impacto previsto en el desarrollo de diversas maneras, que están explícitamente vinculadas a indicadores de seguimiento.

El AIMM, que se utilizó en el proyecto de la central hidroeléctrica de Nachtigal, en Camerún, y en muchos otros durante este ejercicio, ha mejorado el modo en que se mide el impacto de la Corporación a través de su participación en un proyecto.

## Medición y seguimiento

Durante los últimos dos ejercicios, se ha integrado el AIMM en las operaciones de IFC, centrado inicialmente en la medición de los resultados de desarrollo previstos de los nuevos proyectos. En la actualidad, el AIMM también nos está permitiendo mejorar el modo en que hacemos el seguimiento del desempeño.

A partir del ejercicio de 2020, estableceremos una conexión entre las estimaciones de las calificaciones del impacto que realizamos al inicio de los proyectos y las evaluaciones que llevamos a cabo como parte de la supervisión. El resultado será un enfoque integral más adecuado de la medición de resultados en IFC.

# PREMIOS INTERNACIONALES 2019

En el curso del ejercicio, IFC y sus clientes recibieron más de 40 premios prestigiosos en reconocimiento de sus logros en diversos ámbitos.



## INSTITUCIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO DEL AÑO,

en Oriente Medio y Norte de África.

**IJGLOBAL**



## OPERACIÓN MULTILATERAL DEL AÑO,

por la operación de la central hidroeléctrica de Nachtigal, en Camerún.

**PROJECT FINANCE INTERNATIONAL**



## BANCO DE DESARROLLO DE BONOS VERDES DEL AÑO,

en reconocimiento del liderazgo internacional, las mejores prácticas y la innovación de IFC en materia de financiamiento verde.

**INICIATIVA DE BONOS CLIMÁTICOS Premios a Pioneros en Bonos Verdes**



## INNOVACIÓN EN LA CREACIÓN DE CONDICIONES PROPICIAS PARA EL CRECIMIENTO DE LAS EMPRESAS,

en reconocimiento de la Iniciativa para las Ciudades, de IFC, que ayudó a ciudades de mercados emergentes a ser más inclusivas y a abordar desafíos clave.

**FINANCIAL TIMES Premio a los Abogados Innovadores**



## INFORME SOBRE IMPACTOS DEL AÑO,

por el informe de IFC titulado *Social Bond Impact Report: Financial Year 2018* (Informe sobre los impactos de los bonos sociales: Ejercicio de 2018).

**ENVIRONMENTAL FINANCE**



## EXCELENCIA EN EL DESARROLLO DE MERCADOS DE CAPITAL LOCALES EN AMÉRICA LATINA,

en reconocimiento del papel que desempeñó IFC "al encabezar los esfuerzos para desarrollar mercados de capital en América Latina y el Caribe".

**LATINFINANCE**



# EJERCICIO DE 2019

## PREMIOS

### PREMIOS INTERNACIONALES

#### ALCANCE MUNDIAL

**Iniciativa del Año y Fondo de Bonos Verdes del Año**, otorgado al fondo Amundi Planet Emerging Green One, una alianza de IFC y Amundi Asset Management.  
*Environmental Finance*

**Colaboración para el Financiamiento Verde del Año**, otorgado al fondo Amundi Planet Emerging Green One.

**Iniciativa de Bonos Climáticos Premios a Pioneros en Bonos Verdes**

**Las 100 Personas Más Influyentes en la Política sobre Género**, reconocimiento otorgado a **Henriette Kolb**, jefa de la secretaría de IFC abocada a las cuestiones de género.  
**Apolitical Network**

**Premio individual de la IAIA**, reconocimiento otorgado a **Lori Anna Conzo**, especialista superior en medio ambiente de IFC.

**Asociación Internacional para la Evaluación del Impacto**

**Patrocinador Internacional del Año**, otorgado a Enel Green Power por la planta solar en Ngonye (Zambia), financiada por IFC, y por otros proyectos de energía renovable en todo el mundo.  
*Project Finance International*

**Mejor Operación Supranacional en Dólares del Año**, por los bonos mundiales por valor de USD 2000 millones que IFC emitió en 2018.

*Global Capital*

**Premio al Gran Desempeño**, por la emisión de bonos sociales de IFC.

**Premios MTN-i Uridashi, Japón**

**Operación del Año: Riesgo Cambiario en Mercados Emergentes y de Frontera**, por la emisión de bonos de IFC denominados en sum de Uzbekistán.

**Premios MTN-i Uridashi, Japón**

**Gran Premio al Mejor Informe Anual (EE. UU.)**, por el *Informe anual* de IFC.

**Premios ARC**

**Mejor Informe Anual en el Área de Servicios Bancarios, Financieros, de Seguros y Bienes Raíces**, por el *Informe anual* de IFC.  
**Premios Internacionales Stevie**

**Premio Estadounidense de Diseño Gráfico**, por el *Informe anual* de IFC.  
*Graphic Design USA*

### PREMIOS REGIONALES

#### ASIA ORIENTAL Y EL PACÍFICO

**Organismo Multilateral del Año**, otorgado a IFC.

**Premios Triple A de Infraestructura en Asia, de The Asset**

**Mejor Bono Multilateral**, otorgado al bono verde denominado en pesos de Filipinas emitido por IFC en respaldo de la energía geotérmica.

**Premios Triple A a la Mejor Operación en Asia, Asia sudoriental, de The Asset**

**Premio Thepthong**, por las inversiones verdes de IFC en Tailandia.

**Asociación Tailandesa de Emisoras**

**Operación del Año: Tecnología en las Etapas Iniciales**, otorgado a la inversión de Jungle Ventures en Deskera, Singapur.

*Asian Venture Capital Journal (AVCJ)*

#### EUROPA Y ASIA CENTRAL

**Mejor Operación de Energía Eléctrica**, por la ampliación y modernización de Osmangazi Elektrik en Turquía, patrocinada por Zorlu Enerji.

*EMEA Finance*

**Mejor Operación de Infraestructura**, por el aeropuerto Nikola Tesla de Belgrado, Serbia.

*EMEA Finance*

**Operación del Año en Aeropuertos Europeos**, por el aeropuerto Nikola Tesla de Belgrado, Serbia.

*IJGlobal*

**Operación del Año en Energía Eólica Terrestre en Europa**, por el parque eólico Cibuk 1 en Serbia.

*IJGlobal*

#### AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE

**Operación del Año en Energía Eléctrica en América Latina**, por el proyecto CELSE/ puerto de Sergipe, Brasil.

*Project Finance International*

**Mejor Bono y Mejor Financiamiento para Infraestructura en Brasil**, por el proyecto CELSE/ puerto de Sergipe.

*LatinFinance*

**Operación del Año en Financiamiento de Proyectos (Brasil y América Latina)**, por el proyecto CELSE/ puerto de Sergipe.

*Bonds & Loans*

**Operación del Año en Financiamiento de Proyectos (América)**, por el proyecto CELSE/ puerto de Sergipe.

*International Financial Law Review*

**Premio Internacional Planeta Azul**, por el proyecto de energía hidroeléctrica de Rentazón, Costa Rica.

**Asociación Internacional de Energía Hidroeléctrica**

**Excelencia Médica en Diabetes**, otorgado a Clínicas del Azúcar, México.

**Premio Nacional de Salud, México**

#### ORIENTE MEDIO Y NORTE DE ÁFRICA

**Mejor Programa de Sostenibilidad**, por la labor en el sector de energía renovable realizada por IFC con Gaia Energy, Marruecos.

*EMEA Finance*

**Financiamiento de Proyectos y Logros Financieros**, por la operación de refinanciamiento de la empresa Egyptian Fertilizers Company.

*EMEA Finance*

**Financiamiento de Proyectos: Energía Eólica**, por la central de energía eólica Daehan Wind Power en Jordania, patrocinada por Korea Southern Power Co.

*EMEA Finance*

**Mejor Sociedad de Cartera del Año: Impacto Social**, otorgado a la inversión de AfricInvest en la universidad privada de ingeniería Esprit, Túnez.

*EMEA Finance*

**Mejor Sociedad de Cartera del Año: Impacto Social**, otorgado a la inversión de AfricInvest en la universidad privada de ingeniería Esprit, Túnez.

*EMEA Finance*

**Mejor Sociedad de Cartera del Año: Impacto Social**, otorgado a la inversión de AfricInvest en la universidad privada de ingeniería Esprit, Túnez.

*EMEA Finance*

#### ÁFRICA AL SUR DEL SAHARA

**Operación del Año en energía eléctrica en África**, por la central hidroeléctrica de Nachtigal, Camerún.

*IJGlobal*

**Operación de Refinanciamiento del Año en África**, por la operación de energía hidroeléctrica de Bujagali, Uganda.

*IJGlobal*

**Mejor Parque Eólico de África**, por el proyecto de energía eólica Kipeto, Kenya.

*EMEA Finance*

**Mejor Operación de Financiamiento Estructurado en África**, por la ampliación del puerto de Tema, Ghana.

*EMEA Finance*

**Mejor Operación de Productos Químicos en África**, por la ampliación de la empresa Indorama Eleme Fertilizer & Chemicals, Nigeria.

*EMEA Finance*

**Operación del Año en Productos Petroquímicos en África**, otorgado a Indorama Eleme Fertilizer & Chemicals.

*Project Finance International*

**Operación del Año en Financiamiento de Productos Básicos en África**, por la operación de financiamiento para el comercio de Addax Energy en Mauritania.

*TFX Magazine*

**Inversionista Femenina**, otorgado a **Runa Alam**, socia cofundadora y directora general de Development Partners International.

*Private Equity Africa*

**Inversionista Excepcional**, otorgado a la empresa administradora de fondos de capitales privados XFML.

*Private Equity Africa*

**Operación del Año en Impacto en el Desarrollo**, por la inversión de LeapFrog en Goodlife Pharmacy, Kenya.

*Private Equity Africa*

**Operación Especializada: Consumidores**, por la inversión de Helios Investment Partners en GBFoods.

*Private Equity Africa*

#### ASIA MERIDIONAL

**Mejor Asociación para el Cultivo Sostenible de Caña de Azúcar**, otorgado a DCM Shriram, India.

**Bonsucro**

**Empresa Verde del Año**, otorgado al Banco Comercial de Ceilán.

**Premios a la Excelencia y Sostenibilidad Empresarial en Asia**

**Desafíos de Sostenibilidad y Excelencia Operacional**, otorgado a Aavishkaar, India.

*EMPEA*

# IFC: Reseña del ejercicio

En el ejercicio de 2019, IFC invirtió USD 19 100 millones, cifra que incluye USD 10 200 millones movilizados de otros inversionistas. El enfoque integral adoptado por IFC ayudó a las empresas a innovar, desarrollar sectores industriales competitivos a nivel internacional y crear mejores empleos.



## ASIA ORIENTAL Y EL PACÍFICO:

**USD 3600**  
MILLONES

en compromisos de inversión a largo plazo

**15,2**

MILLONES

de microcréditos y préstamos pequeños y medianos

**USD 2400**  
MILLONES

en pagos de impuestos a los Gobiernos

**USD 8700**  
MILLONES

en bienes y servicios suministrados por proveedores nacionales



## EUROPA Y ASIA CENTRAL:

**USD 1300**  
MILLONES

en compromisos de inversión a largo plazo

**2,4**

MILLONES

de microcréditos y préstamos pequeños y medianos

**USD 12 700**  
MILLONES

en bienes y servicios suministrados por proveedores nacionales

**15**

REFORMAS DE POLÍTICAS

en 10 países para respaldar el crecimiento y promover las inversiones



## AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE:

**USD 6200**  
MILLONES

en compromisos de inversión a largo plazo

**14**

MILLONES

de microcréditos y préstamos pequeños y medianos

**USD 179,1**  
MILLONES

en financiamiento nuevo para empresas que han mejorado sus prácticas de gobierno corporativo

**USD 13 800**  
MILLONES

en bienes y servicios suministrados por proveedores nacionales



**ORIENTE MEDIO Y NORTE DE ÁFRICA:**

**USD 891**  
MILLONES

en compromisos de inversión a largo plazo

**1,1**  
MILLONES

de microcréditos y préstamos pequeños y medianos

**1**  
MILLÓN

más de 1 millón de agricultores beneficiados

**4,5**  
MILLONES

de pacientes atendidos



**ASIA MERIDIONAL:**

**USD 3000**  
MILLONES

en compromisos de inversión a largo plazo

**21,6**  
MILLONES

de microcréditos y préstamos pequeños y medianos

**USD 575**  
MILLONES

en financiamiento para infraestructura facilitado a través de alianzas público-privadas

**1,5**  
MILLONES

de agricultores beneficiados



**ÁFRICA AL SUR DEL SAHARA:**

**USD 4000**  
MILLONES

en compromisos de inversión a largo plazo

**3,1**  
MILLONES

de microcréditos y préstamos pequeños y medianos

**7,4**  
MILLONES

de pacientes atendidos

**47**  
MILLONES

de personas beneficiadas con servicios de generación y distribución de energía eléctrica

# Aspectos más destacados de las operaciones

En millones de USD, para los ejercicios finalizados el 30 de junio

	2019	2018	2017	2016	2015
<b>Compromisos de inversión a largo plazo</b>					
<b>POR CUENTA PROPIA</b>	8920	11 629	11 854	11 117	10 539
Número de proyectos	269	366	342	344	406
Número de países	65	74	75	78	83
<b>FONDOS MOVILIZADOS<sup>1</sup></b>	10 206	11 671	7461	7739	7133
Préstamos sindicados	5824	7745	3475	5416	4194
Iniciativas de IFC y otros	2857	2619	2207	1054	1631
Fondos administrados por Asset Management Company (AMC)	388	263	531	476	761
Alianzas público-privadas (APP) <sup>2</sup>	1137	1044	1248	793	548
<b>TOTAL DE COMPROMISOS DE INVERSIÓN</b>	19 126	23 301	19 316	18 856	17 672
<b>Desembolsos para inversiones</b>					
IFC, por cuenta propia	9074	11 149	10 355	9953	9264
Préstamos sindicados	2510	1984	2248	4429	2811
<b>TOTAL DE DESEMBOLSOS PARA INVERSIONES</b>	11 584	13 133	12 602	14 382	12 075
<b>Exposición de la cartera<sup>3</sup></b>					
Número de empresas	1930	1977	2005	2006	2033
IFC, por cuenta propia	58 847	57 173	55 015	51 994	50 402
Préstamos sindicados	15 787	16 210	16 047	16 550	15 330
<b>TOTAL DE EXPOSICIÓN DE LA CARTERA</b>	74 635	73 383	71 062	68 544	65 732
<b>Financiamiento a corto plazo</b>					
Saldo pendiente promedio	3256	3435	3185	2807	2837
<b>Servicios de asesoría</b>					
Gastos del programa de servicios de asesoría	295,1	273,4	245,7	220,6	202,1
Porcentaje del programa que corresponde a países clientes de la AIF <sup>4</sup>	59 %	57 %	63 %	62 %	65 %

1. Definidos como "fondos movilizados", esto es, el financiamiento que otorgan otras entidades y que se pone a disposición de los clientes gracias a la participación directa de IFC en su recaudación. No incluye USD 607 millones correspondientes a transferencias de riesgos sin aportes de fondos que se contabilizan como recursos propios de IFC.

2. Financiamiento de terceros ofrecido para proyectos desarrollados en el marco de alianzas público-privadas, como resultado de la función que cumple IFC como asesor principal de entidades de Gobiernos nacionales, locales, etc.

3. Por "exposición de la cartera" se entiende la suma de i) la exposición a riesgos asumida sobre las inversiones de IFC en deuda, ii) el valor razonable de mercado de las inversiones de IFC en capital accionario, y iii) el total de los compromisos de inversión en capital accionario no desembolsados. A partir del 1 de julio de 2018, a efectos de incorporar la modificación de las normas de contabilidad que incide en el modo en que IFC declara sus tenencias de acciones, la Corporación ha incluido el término "exposición de la cartera", que, en lugar del saldo desembolsado y pendiente, tiene en cuenta el valor razonable de mercado de las inversiones de IFC en capital accionario. En consecuencia, la exposición de la cartera de IFC por cuenta propia en el ejercicio de 2019 no puede compararse en forma directa con ejercicios anteriores.

4. En el presente informe, se excluyen los proyectos de alcance mundial de todas las referencias al porcentaje de los gastos del programa de servicios de asesoría que corresponde a países clientes de la AIF y a zonas frágiles y afectadas por conflictos.

# Principales datos financieros

En millones de USD (al 30 de junio, fecha de cierre de cada ejercicio\*)

	2019	2018	2017	2016	2015
Ingresos (pérdidas) atribuibles a IFC, cifras netas	93	1280	1418	(33)	445
Donaciones a la AIF	–	80	101	330	340
Ingresos antes de descontar las donaciones a la AIF	93	1360	1523	296	749
Total de activos	99 257	94 272	92 254	90 434	87 548
Préstamos, inversiones en capital accionario y títulos de deuda, cifras netas	43 462	42 264	40 519	37 356	37 578
Valor razonable estimado de las inversiones en capital accionario	13 113	14 573	14 658	13 664	14 834

## Coefficientes principales

Rendimiento del promedio de los activos (según los principios contables generalmente aceptados)	0,1 %	1,4 %	1,6 %	0,0 %	0,5 %
Rendimiento del promedio del capital (según los principios contables generalmente aceptados)	0,3 %	5,0 %	5,9 %	(0,1) %	1,8 %
Efectivo e inversiones en activos líquidos, como porcentaje de las necesidades netas de efectivo estimadas para los próximos tres ejercicios	104 %	100 %	82 %	85 %	81 %
Relación deuda-capital	2,2:1	2,5:1	2,7:1	2,8:1	2,6:1
Total de recursos necesarios (miles de millones de USD)	21,8	20,1	19,4	19,2	19,2
Total de recursos disponibles (miles de millones de USD)	27,8	24,7	23,6	22,5	22,6
Reserva total contra pérdidas por concepto de préstamos en relación con el total de la cartera de préstamos desembolsados	4,7 %	5,1 %	6,1 %	7,4 %	7,5 %

\* Los resultados financieros del ejercicio de 2019 no pueden compararse en forma directa con los períodos anteriores debido a la adopción de una nueva norma de contabilidad. En el documento que contiene la discusión y el análisis de la Administración y los estados financieros consolidados se incluye la explicación completa de la modificación y sus consecuencias. Dicho documento está disponible en <http://www.ifc.org/FinancialReporting>.

Para obtener más información, véase la sección "Resumen del desempeño financiero", en la página 108.

## Compromisos a largo plazo del ejercicio de 2019

De IFC, por cuenta propia, al 30 de junio de 2019 (en millones de USD)

Total	8920	100,00 %	
-------	------	----------	--

### Por sector

Mercados financieros	5024	56,32 %	
Infraestructura	1056	11,84 %	
Manufacturas	534	5,98 %	
Turismo, sector minorista y sector inmobiliario	522	5,85 %	
Agroindustria y silvicultura	501	5,61 %	
Fondos	499	5,60 %	
Salud y educación	374	4,20 %	
Recursos naturales <sup>1</sup>	280	3,13 %	
Telecomunicaciones y tecnología de la información	131	1,47 %	

### Por región<sup>2</sup>

América Latina y el Caribe	2491	27,93 %	
Asia meridional <sup>3</sup>	1848	20,72 %	
África al sur del Sahara	1724	19,32 %	
Asia oriental y el Pacífico	1575	17,66 %	
Europa y Asia central	745	8,36 %	
Oriente Medio y Norte de África	520	5,83 %	
Alcance mundial	16	0,18 %	

### Por producto

Préstamos <sup>4</sup>	7138	80,02 %	
Capital accionario <sup>5</sup>	999	11,20 %	
Garantías	742	8,32 %	
Productos de gestión de riesgos	42	0,47 %	

## Exposición de la cartera en el ejercicio de 2019<sup>6</sup>

De IFC, por cuenta propia, al 30 de junio de 2019 (en millones de USD)

Total	58 847	100 %	
-------	--------	-------	--

### Por sector

Mercados financieros	22 622	38 %	
Infraestructura	11 193	19 %	
Fondos	4950	8 %	
Manufacturas	4580	8 %	
Agroindustria y silvicultura	3809	6 %	
Turismo, sector minorista y sector inmobiliario	2792	5 %	
Salud y educación	2760	5 %	
Financiamiento para el comercio	2255	4 %	
Recursos naturales <sup>1</sup>	1962	3 %	
Telecomunicaciones y tecnología de la información	1926	3 %	

### Por región<sup>7</sup>

América Latina y el Caribe	12 245	21 %	
Asia meridional	10 856	18 %	
Asia oriental y el Pacífico	9311	16 %	
África al sur del Sahara	8728	15 %	
Europa y Asia central	8263	14 %	
Alcance mundial	5161	9 %	
Oriente Medio y Norte de África	4282	7 %	

1. Se incluyen las actividades de IFC en el sector de petróleo, gas y minería.
2. Los montos incluyen la parte correspondiente a cada región de inversiones que se clasifican oficialmente como "proyectos de alcance mundial".
3. Se incluyen Pakistán y Afganistán.
4. Se incluyen los instrumentos de cuasipréstamo con características de préstamo.
5. Se incluyen los instrumentos de cuasicapital con características de capital accionario.
6. Por "exposición de la cartera" se entiende la suma de i) la exposición a riesgos asumida sobre las inversiones de IFC en deuda, ii) el valor razonable de mercado de las inversiones de IFC en capital accionario, y iii) el total de los compromisos de inversión en capital accionario no desembolsados.
7. Se excluye la parte correspondiente a cada país en los proyectos de alcance regional y mundial.

## Compromisos a largo plazo del ejercicio de 2019, por categoría ambiental y social

CATEGORÍA	COMPROMISOS (EN MILLONES DE USD)	NÚMERO DE PROYECTOS NUEVOS
A	923	15
B	2301	93
C	89	18
IF <sup>1</sup>	29	0
IF-1	117	1
IF-2	3950	93
IF-3	1511	49
<b>Total</b>	<b>8920</b>	<b>269</b>

1. La categoría "IF" se aplica a los nuevos compromisos asumidos en relación con proyectos ya existentes. Para obtener información sobre las definiciones de las categorías, visite [www.ifc.org/escategories](http://www.ifc.org/escategories).

## Países con mayor volumen de operaciones de IFC<sup>2</sup>

Al 30 de junio de 2019 (operaciones de IFC por cuenta propia)

PAÍS (CLASIFICACIÓN MUNDIAL)	EXPOSICIÓN DE LA CARTERA <sup>3</sup> (EN MILLONES DE USD)	PORCENTAJE DEL TOTAL DE LA CARTERA
1 India	8045	13,67 %
2 China	3832	6,51 %
3 Turquía	3675	6,25 %
4 Brasil	2860	4,86 %
5 Argentina	1644	2,79 %
6 México	1574	2,67 %
7 Colombia	1499	2,55 %
8 Sudáfrica	1352	2,30 %
9 Egipto, República Árabe de	1236	2,10 %
10 Vietnam	1168	1,98 %

2. Se excluye la parte correspondiente a cada país en los proyectos de alcance regional y mundial.

3. Por "exposición de la cartera" se entiende la suma de i) la exposición a riesgos asumida sobre las inversiones de IFC en deuda, ii) el valor razonable de mercado de las inversiones de IFC en capital accionario, y iii) el total de los compromisos de inversión en capital accionario no desembolsados.

## Ejercicio de 2019: Gastos del programa de servicios de asesoría

En millones de USD

Total	295,1	100 %	
-------	-------	-------	--

### Por región

África al sur del Sahara	96,5	33 %	
Asia oriental y el Pacífico	55,1	19 %	
Europa y Asia central	38,9	13 %	
Asia meridional	36,4	12 %	
América Latina y el Caribe	30,4	10 %	
Alcance mundial	20,6	7 %	
Oriente Medio y Norte de África	17,2	6 %	

### Por esfera de actividad

Servicios de asesoría, por sector de IFC	167,4	57 %	
<i>Grupo de Instituciones Financieras</i>	65,2	22 %	
<i>Servicio de asesoría sobre transacciones</i>	43,8	15 %	
<i>Manufacturas, agroindustrias y servicios</i>	33,7	11 %	
<i>Infraestructura y recursos naturales</i>	19,4	7 %	
<i>Telecomunicaciones, medios, tecnología e inversiones en capital de riesgo y fondos</i>	5,2	2 %	
Asesoría a través de las Prácticas Mundiales sobre Crecimiento Equitativo, Finanzas e Instituciones	114,1	39 %	
Aspectos sociales, medio ambiente y gobernanza	13,5	5 %	

# **Grupo Banco Mundial: Resumen de los resultados del ejercicio de 2019**



# Las instituciones que integran el Grupo Banco Mundial

El **Grupo Banco Mundial** es una de las fuentes más importantes de financiamiento y conocimientos para los países en desarrollo y está integrado por cinco instituciones que tienen el compromiso común de reducir la pobreza, impulsar la prosperidad compartida y promover el desarrollo sostenible.

## BANCO INTERNACIONAL DE RECONSTRUCCIÓN Y FOMENTO (BIRF)

Otorga préstamos a Gobiernos de países de ingreso mediano y de países de ingreso bajo con capacidad crediticia.

## ASOCIACIÓN INTERNACIONAL DE FOMENTO (AIF)

Ofrece financiamiento en condiciones sumamente favorables a Gobiernos de los países más pobres.

## CORPORACIÓN FINANCIERA INTERNACIONAL (IFC)

Proporciona préstamos, capital y servicios de asesoría para promover inversiones del sector privado en países en desarrollo.

## ORGANISMO MULTILATERAL DE GARANTÍA DE INVERSIONES (MIGA)

Proporciona seguros contra riesgos políticos y mecanismos de mejoramiento del crédito para inversionistas y prestamistas a fin de propiciar la inversión extranjera directa en las economías emergentes.

## CENTRO INTERNACIONAL DE ARREGLO DE DIFERENCIAS RELATIVAS A INVERSIONES (CIADI)

Presta servicios internacionales de conciliación y arbitraje para ayudar a resolver diferencias sobre inversiones.

## Financiamiento del Grupo Banco Mundial para países asociados

Por ejercicio, en millones de USD

Grupo Banco Mundial	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Compromisos <sup>1</sup>	58 190	59 776	64 185	61 783	66 868	62 341
Desembolsos <sup>2</sup>	44 398	44 582	49 039	43 853	45 724	49 395
<b>BIRF</b>						
Compromisos	18 604	23 528	29 729	22 611	23 002	23 191
Desembolsos	18 761	19 012	22 532	17 861	17 389	20 182
<b>AIF</b>						
Compromisos <sup>3</sup>	22 239	18 966	16 171	19 513 <sup>3</sup>	24 010 <sup>4</sup>	21 932 <sup>5</sup>
Desembolsos	13 432	12 905	13 191	12 718 <sup>3</sup>	14 383	17 549
<b>IFC</b>						
Compromisos <sup>6</sup>	9967	10 539	11 117	11 854	11 629	8920
Desembolsos	8904	9264	9953	10 355	11 149	9074
<b>MIGA</b>						
Monto bruto de seguros	3155	2828	4258	4842	5251	5548
<b>Fondos fiduciarios ejecutados por el receptor</b>						
Compromisos	4225	3914	2910	2962	2976	2749
Desembolsos	3301	3401	3363	2919	2803	2590

1. Se incluyen los compromisos del BIRF, la AIF, IFC, los fondos fiduciarios ejecutados por el receptor y el monto bruto de seguros de MIGA. Los compromisos de los fondos fiduciarios ejecutados por el receptor comprenden todas las donaciones ejecutadas por los beneficiarios y, por lo tanto, el total de compromisos del GBM difiere del monto indicado en su sistema de calificación institucional, en el que se presenta tan solo un subconjunto de las actividades financiadas por fondos fiduciarios.

2. Se incluyen los desembolsos del BIRF, la AIF, IFC y los fondos fiduciarios ejecutados por el receptor.

3. Las cifras incluyen el compromiso y el desembolso de una donación de USD 50 millones para el Mecanismo de Financiamiento de Emergencia para Casos de Pandemia.

4. La cifra no incluye USD 185 millones en instrumentos aprobados del Servicio de Financiamiento para el Sector Privado de IFC y MIGA, establecido en el marco de la AIF-18; de este monto, corresponden a la AIF USD 36 millones en garantías y USD 9 millones en instrumentos derivados.

5. La cifra no incluye USD 393 millones en instrumentos aprobados del Servicio de Financiamiento para el Sector Privado de IFC y MIGA, establecido en el marco de la AIF-18; de este monto, corresponden a la AIF USD 106 millones en garantías, USD 25 millones en instrumentos derivados y USD 1 millón en financiamiento de inversiones en capital vinculadas con el mencionado servicio.

6. Compromisos a largo plazo de IFC, por cuenta propia. No se incluyen el financiamiento a corto plazo ni los fondos movilizados de otros inversionistas.

# Compromisos mundiales

Durante el ejercicio de 2019, el Grupo Banco Mundial mantuvo el apoyo prestado a los países en desarrollo y se abocó a lograr resultados con mayor rapidez, incrementar su relevancia para los clientes y asociados, y ofrecer soluciones mundiales a problemas locales.

**USD 62 300**  
**MILLONES** en préstamos, donaciones, participaciones en capital accionario, y garantías para países asociados y empresas privadas.

En el total se incluyen los proyectos que abarcan varias regiones y los de alcance mundial. El desglose por regiones corresponde a la clasificación de países del Banco Mundial.



**USD 7500**

**MILLONES**

ASIA ORIENTAL Y EL PACÍFICO

**USD 5800**

**MILLONES**

EUROPA Y ASIA CENTRAL



**USD 10 700**

**MILLONES**

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE

**USD 8200**

**MILLONES**

ORIENTE MEDIO Y  
NORTE DE ÁFRICA



**USD 11 700**

**MILLONES**

ASIA MERIDIONAL

**USD 18 400**

**MILLONES**

ÁFRICA AL SUR DEL SAHARA

# HISTORIAS DE IMPACTO

El enfoque proactivo y metódico que aplica IFC para la solución de problemas le permite aumentar su impacto. Sobre la base de la experiencia acumulada durante los 63 años de existencia de la institución, seguiremos trabajando con el sector privado para innovar, para sacar provecho de los beneficios de la infraestructura y la tecnología modernas, y para ofrecer más oportunidades a las personas y las comunidades.

**IMPULSAR EL  
CRECIMIENTO** Página **36**

**MEJORAR LAS  
CONDICIONES  
DE VIDA** Página **50**

**AMPLIAR EL  
ALCANCE** Página **60**

**PROMOVER LA  
SOSTENIBILIDAD** Página **68**

Dieciséis historias que ponen de relieve algunos de los proyectos de IFC de mayor impacto del ejercicio de 2019.

# IMPULSAR EL CRECIMIENTO

IFC se concentra en los sectores que ofrecen las mayores posibilidades para generar crecimiento y crear empleo.

Página **38**

## **Creación de mercados**

Sentar las bases para la inversión privada

Página **40**

## **Infraestructura**

Compromisos a largo plazo para lograr impactos en gran escala

Página **42**

## **Capital humano**

Innovaciones en educación y atención de la salud



Página **44**

**Agroindustria**

Las prácticas agrícolas más sólidas generan empleos y también mercados

Página **46**

**Acceso al financiamiento**

Garantizar la disponibilidad de servicios financieros esenciales

Página **48**

**Tecnología**

Ampliar las oportunidades a través de nuevas plataformas



**S**i bien las tasas de pobreza han disminuido, los avances han sido desiguales, y el número de personas que viven en la pobreza extrema es aún inaceptablemente elevado. En todo el planeta, la mayoría de las personas pobres reside en zonas frágiles y rurales, donde es más difícil ayudarlas. Por esta razón, este es un momento crucial para el desarrollo, e IFC sabe que no debemos esperar que las oportunidades lleguen por sí solas.



## Sentar las bases para la inversión privada

En simultáneo con la aplicación de la estrategia de IFC sobre creación de mercados, colaboramos con el Banco Mundial en la búsqueda de oportunidades de desarrollo y trabajamos con los Gobiernos para crear condiciones que atraerán financiamiento privado.

IFC está estableciendo alianzas para incorporar soluciones que permitan eliminar los obstáculos al desarrollo de los mercados y establecer un marco sólido para que los proyectos sean fructíferos. El programa Más Energía Solar del GBM, que se diseñó con el objeto de lograr que los países en desarrollo obtengan energía solar en gran escala de manera más rápida, fácil y económica, es un ejemplo de esta labor. A través del programa se proporcionan documentos estandarizados diseñados para que el proceso de licitación resulte más simple, transparente y rápido, lo que facilita la participación de empresas desarrolladoras en nuevos mercados. De esta manera, los países pequeños se benefician con las economías de escala típicas de los países más grandes y se garantiza la competencia entre actores comprometidos del sector.

Los resultados están a la vista. Luego de que cuatro países africanos ingresaran al programa, en el ejercicio de 2019 este se amplió por fuera de la región para incorporar a Uzbekistán. El Gobierno uzbeco firmó un mandato con IFC para

un proyecto de 100 megavatios, lo que lo convierte en la primera licitación que se lleva adelante en el país para seleccionar un productor independiente de energía eléctrica. Este avance es fundamental para un país en el que, recientemente, un ambicioso programa de reformas del mercado ha abierto la puerta a la inversión privada.

Los mandatos del programa Más Energía Solar firmados hasta junio de 2019 —en Etiopía, Madagascar, Senegal, Uzbekistán y Zambia— representan, en total, 1,2 gigavatios adicionales de generación de energía solar. En varios de estos mercados (incluso en Zambia, donde la primera planta del programa comenzó a funcionar este año) se logró una reducción considerable en los precios locales de la energía solar.

También se está aplicando un enfoque conjunto de IFC y el Banco Mundial para crear nuevos mercados en Haití, país que aún se está recuperando del devastador terremoto de 2010. El apoyo del GBM ayudó al Gobierno a eliminar los obstáculos jurídicos para facilitar la instalación de la primera entidad de arrendamiento financiero del país y sentar las bases para la inversión privada. En la actualidad, Ayiti Leasing, subsidiaria de Alternative Insurance Company, ayuda a los propietarios de pymes a arrendar equipos esenciales en condiciones favorables. IFC otorgó a la empresa un préstamo de USD 11 millones, que incluyó fondos del Servicio de Financiamiento para

el Sector Privado de la AIF y de un inversionista privado, y le proporcionó también servicios de asesoría para ayudarla a incrementar sus operaciones. En sus primeros dos años de existencia, Ayiti Leasing financió más de USD 6,6 millones en bienes arrendados, y más del 80 % de esa suma correspondió a pymes. Se prevé que, para mayo de 2020, la empresa habrá otorgado al menos USD 15 millones en financiamiento.

La implementación de la estrategia de IFC orientada a desarrollar mercados nuevos y más sólidos para las soluciones del sector privado ha exigido reformular el modo en que trabajamos. Ahora, las estrategias nacionales —basadas en los diagnósticos del sector privado y de los países— nos ayudan a establecer prioridades sectoriales y posibles intervenciones. La capacidad para evaluar el impacto en el desarrollo y las posibilidades en lo que respecta a la creación de mercados antes del inicio de un proyecto —mediante el AIMM (véase la página 86)— ha influido en el modo en que IFC selecciona y diseña las iniciativas y le permitirá llevar a cabo un mayor número de proyectos orientados a la creación de mercados.

**Fotografía:** Esta planta de energía solar en gran escala que comenzó a funcionar en marzo de 2019 en Zambia fue financiada con inversiones privadas que el programa Más Energía Solar del GBM contribuyó a atraer.



# Compromisos a largo plazo para lograr impactos en gran escala

IFC ayuda a elaborar proyectos de infraestructura que pueden mejorar de manera significativa las condiciones de vida de las personas, en particular en los mercados emergentes, donde la rapidez y la escala de la urbanización generan necesidades imperiosas en los sectores de energía eléctrica, servicios públicos y transporte.

Nos asociamos con Gobiernos, promotores e inversionistas para respaldar los proyectos de infraestructura prioritarios brindándoles apoyo financiero y técnico. En Brasil, mediante un préstamo a 15 años por valor de USD 288 millones y un préstamo paralelo en moneda local por el equivalente a USD 534 millones, otorgados por IFC a UTE GNA I Geração de Energia S. A. (GNA I), se respalda el desarrollo, la construcción y la operación de una planta termoeléctrica de ciclo combinado de 1,3 gigavatios alimentada a gas natural licuado.

El préstamo a largo plazo otorgado a GNA I es, hasta la fecha, el mayor compromiso de IFC en una sola moneda local. Según lo previsto, la planta comenzará a funcionar en 2021. Servirá de respaldo al sistema de energía eléctrica del país y permitirá un mayor uso de fuentes de energía renovable. Sobre la base del uso previsto de la planta, se calcula que contribuirá a reducir las emisiones de Brasil en 139 000 toneladas de dióxido de carbono equivalente al año.

La infraestructura de transporte necesaria para promover la electromovilidad es el objetivo de la inversión de USD 8 millones realizada por IFC en Lithium, la primera empresa operadora de una flota de vehículos eléctricos de India. El proyecto proporcionará oportunidades de empleo a unos 8000 conductores en el curso de 5 años. Esta es la primera inversión de IFC en electromovilidad. El proyecto respalda la electrificación del transporte, que ayudará a evitar la emisión de más de 25 000 toneladas de gases de efecto invernadero al año.

En Serbia, IFC proporcionó un paquete de financiamiento de EUR 182 millones, cifra que incluye EUR 72 millones de fondos propios, para contribuir a la ampliación del aeropuerto Nikola Tesla de Belgrado. Se prevé que el proyecto, que es la primera alianza público-privada de transporte en gran escala del país, permitirá aumentar a más del doble la capacidad del aeropuerto, impulsará la industria del turismo y del transporte de Serbia y promoverá el crecimiento económico.

A fin de respaldar proyectos de energía renovable en Vietnam, IFC invirtió USD 75 millones en un bono verde que cotiza en bolsa y está focalizado en la infraestructura, emitido por la compañía filipina de energía eléctrica AC Energy. El objetivo es desarrollar, para 2025, hasta 5 gigavatios de energías renovables en la región de Asia oriental y el Pacífico. La suscripción de IFC está destinada a algunos proyectos de energía eólica y solar de AC Energy en Vietnam que representan, en total, 360 megavatios. La inversión de la Corporación respaldó el bono verde de USD 300 millones y contribuyó a movilizar financiamiento internacional e institucional para los proyectos regionales de AC Energy.



**Fotografías:** Un bono verde respaldado por IFC ayuda a su cliente AC Energy a implementar proyectos de energía renovable en la región de Asia oriental y el Pacífico (página opuesta).

En Serbia (esta página, izquierda), el paquete de financiamiento de IFC por valor de EUR 182 millones permitirá que el aeropuerto Nikola Tesla de Belgrado aumente su capacidad a más del doble.

**E**n algunos países de Oriente Medio, la inequidad en el acceso a la atención de la salud, además de la calidad desigual de los servicios, las largas esperas y el elevado ausentismo de los médicos, afectan a los pacientes tanto como sus dolencias. ¿La receta? Un nuevo sitio web y una aplicación de telefonía móvil de la empresa egipcia de

## Innovaciones en educación y atención de la salud

tecnología Vezeeta, que empodera a los pacientes en Arabia Saudita, Jordania, Líbano y la República Árabe de Egipto para contactarse con prestadores de servicios de salud, y para calificarlos.

Desde que la empresa comenzó a operar en 2012, ha ayudado a 2 millones de personas a encontrar médicos y reservar turnos, servicio especialmente útil para los pacientes que viven en zonas rurales distantes. La inversión de IFC por valor de USD 1 millón respaldará el plan de Vezeeta de ampliar sus operaciones.

Esta es solo una de las maneras en que el financiamiento de la Corporación destinado a empresas de salud y educación contribuye a que las personas y las sociedades prosperen. En el ejercicio de 2019, proporcionamos USD 670 millones en financiamiento para esta área, cifra que incluye fondos movilizados de otros inversionistas. Nuestros clientes ayudaron a brindar servicios de atención de la salud a 49,9 millones de pacientes y de educación, a 4,7 millones de estudiantes.

En México, donde la diabetes es una de las principales causas de muerte y discapacidad, estamos ayudando a Clínicas del Azúcar a ofrecer una atención más eficaz a los pacientes de ingreso bajo y mediano. Debido a que es fundamental controlar la enfermedad en forma constante, las clínicas ofrecen un servicio integral que incluye equipos especializados en múltiples disciplinas, ciencias del comportamiento y un modelo de suscripción con planes de pago de cuotas fijas anuales. La inversión de IFC en el capital accionario de la empresa, por valor de USD 4 millones, respaldará la creación de 100 clínicas nuevas y el desarrollo de su estrategia digital. Desde 2011 hasta la fecha, Clínicas del Azúcar ha tratado a más de 100 000 pacientes con diabetes. Con el respaldo de IFC, la cadena prevé llegar a los 2 millones de pacientes en el curso de los próximos 5 años.

IFC elaboró su herramienta para la evaluación de la calidad de la atención de la salud con el propósito de garantizar la excelencia de los prestadores de servicios de salud, en particular en los mercados emergentes. En el ejercicio de 2019, el hospital general Hallelujah de Etiopía firmó un acuerdo para someterse a esta evaluación integral, incorporándose a una lista de prestadores de siete países, entre ellos, Nepal y Pakistán. La estrategia para mejorar las operaciones teniendo en cuenta las evidencias incluirá recomendaciones sobre cómo mejorar los procesos corporativos, minimizar los riesgos a la seguridad de los pacientes y lograr que la empresa resulte más atractiva para los asociados internacionales, entre ellos, los inversionistas y las compañías de seguros. La herramienta también ayuda a los hospitales y las clínicas a prepararse para obtener acreditaciones sanitarias, tanto nacionales como internacionales.

La educación es una prioridad tan importante como la salud en Etiopía. Allí IFC colabora con Gebeya (una empresa de tecnología educativa e inserción laboral en línea que opera en toda África) en un programa de servicios de asesoría que fortalecerá a las nuevas empresas de tecnología e innovación de propiedad de mujeres o dirigidas por ellas.





El Programa sobre Igualdad de Género en el Ámbito Digital en Etiopía, respaldado por la Iniciativa de Financiamiento para Mujeres Emprendedoras y por el Servicio de Asesoría para la Creación de Mercados, ayudará a impartir capacitación a 250 desarrolladoras de programas informáticos y proporcionará capital inicial, al menos, a 20 mujeres emprendedoras.

En Colombia, el préstamo de IFC a largo plazo por valor de USD 25 millones se utilizará para mejorar la infraestructura de cinco sedes de la Universidad Santo Tomás, que brinda educación superior de alta calidad a unos 35 000 estudiantes en regiones que incluyen ciudades distantes y zonas afectadas por conflictos.

**Fotografías:** IFC invierte en innovación respaldando a clientes como la empresa de tecnología educativa Gebeya, en Etiopía (izquierda); la empresa Vezeeta, con sede en Egipto, que ofrece servicios de información sobre atención de la salud a través de Internet y teléfonos móviles (arriba, derecha), y la cadena mexicana Clínicas del Azúcar, que brinda servicios a pacientes con diabetes (abajo, derecha).





# Las prácticas agrícolas más sólidas generan empleos y también mercados

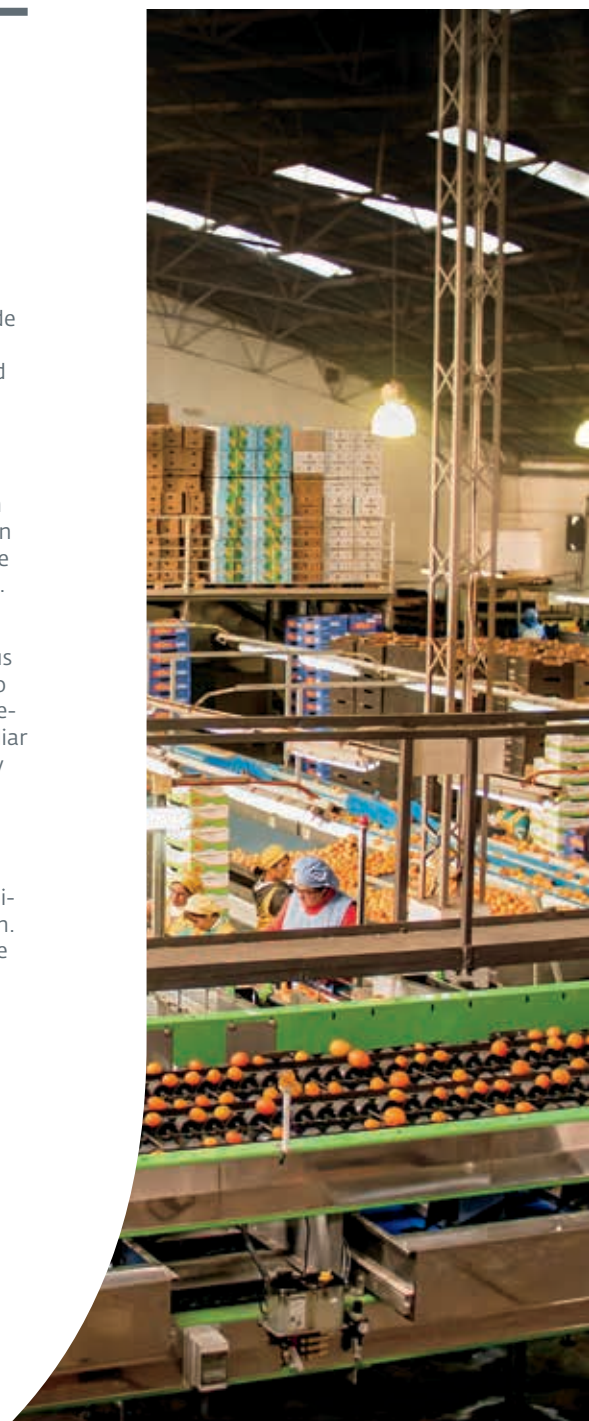
IFC ha considerado a la agroindustria como prioridad debido a que el sector tiene un amplio impacto en el desarrollo y puede reducir la pobreza. Las inversiones y los servicios de asesoría de la Corporación ayudan a las empresas a hacer frente al aumento de la demanda y al alza de los precios de los alimentos de manera ambientalmente sostenible y socialmente inclusiva.

En América Latina, IFC y sus asociados organizaron un paquete de financiamiento por valor de USD 100 millones para contribuir al crecimiento de San Miguel, una importante empresa exportadora de cítricos frescos y procesados con sede en Argentina. El fortalecimiento de las operaciones de la empresa en Argentina, Perú y Uruguay le permitirá crear empleos, aplicar las mejores prácticas ambientales y sociales, y mejorar la productividad agrícola.

En India, la inversión de IFC por valor de USD 35 millones en DCM Shriram Ltd. respaldará el aumento de la capacidad de procesamiento de caña de azúcar de la empresa en el estado de Uttar Pradesh, donde el nivel de ingresos es bajo. El financiamiento complementa un programa de asesoría en curso con el que se ayuda a impartir capacitación sobre técnicas avanzadas de cultivo de caña de azúcar a 185 000 agricultores.

En Sudáfrica, el préstamo de IFC por valor de EUR 30 millones, junto con sus servicios de asesoría, está impulsando el crecimiento de United Exports (anteriormente, Mbiza), una empresa familiar de Sudáfrica que cultiva, empaqueta y exporta frutas. Las mejoras tecnológicas y de infraestructura permitirán aumentar la eficiencia y sumar unos 250 empleos permanentes nuevos y 4200 empleos estacionales en comunidades con altas tasas de desocupación. Muchos de estos puestos de trabajo se cubrirán con mujeres.

**Fotografías:** Procesamiento de naranjas en una planta de San Miguel, empresa argentina que ha recibido un paquete de financiamiento por valor de USD 100 millones de IFC y sus asociados.

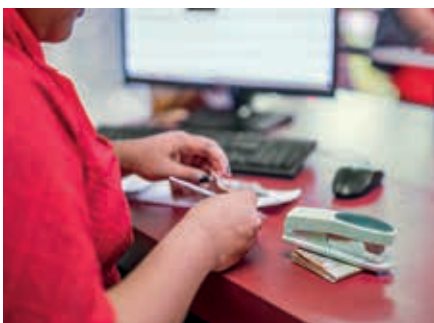


# Garantizar la disponibilidad de servicios financieros esenciales

P

ara Sione Tau, ciudadano de Tonga que trabaja cosechando frutillas en Nueva Zelanda, enviar dinero a su hogar era a menudo complicado y oneroso: tenía que retirar dinero de su banco, negociar con un agente de remesas y pagar una comisión elevada antes de que su esposa recibiera los fondos en Tonga.

El servicio de remesas Ave Pa'anga Pau ("Envíe dinero de manera segura"), creado por IFC y por el Banco de Desarrollo de Tonga (TDB), ha modificado la situación. Este sistema seguro basado en la telefonía móvil transfiere los fondos de cuentas bancarias en Nueva Zelanda a sucursales bancarias y cajas de ahorro en Tonga, con lo que hace más fácil la vida de trabajadores extranjeros como Tau. En la actualidad, alrededor de la mitad de los trabajadores estacionales tonganos que viven en Nueva Zelanda utilizan este sistema.



IFC y TDB están trabajando para ampliar el sistema de vales a los tonganos que viven en Australia.

El acceso a servicios financieros básicos —una cuenta bancaria, una hipoteca, una póliza de seguro o, en el caso de Tau, un medio para enviar dinero a la familia— es fundamental para el crecimiento económico. Permite que las personas y las empresas acumulen activos, aumenten sus ingresos y reduzcan los riesgos financieros. Sin embargo, alrededor de 1700 millones de personas adultas carecen de cuentas bancarias básicas, y cerca de 200 millones de pymes de países en desarrollo no disponen de financiamiento.

IFC ofrece inversiones y servicios de asesoría con el objeto de ampliar el acceso de millones de personas, microempresas y pymes al financiamiento, y colabora con instituciones financieras y Gobiernos para lograr impactos. En el ejercicio de 2019,



asesoramos a 87 instituciones financieras respecto a cómo ampliar el acceso al financiamiento. Por su parte, nuestros clientes proporcionaron más de USD 230 000 millones en financiamiento para microempresas y pymes.

El préstamo subordinado de USD 100 millones que IFC otorgó a Equity Bank Kenya también tenía como meta facilitar el acceso de las pymes al financiamiento. El préstamo permitirá que el banco amplíe los créditos para pymes y el financiamiento para iniciativas climáticas a fin de reducir los costos y respaldar proyectos de energía renovable, edificios ecológicos, eficiencia energética y agricultura climáticamente inteligente.

En la República Kirguisa, invertimos USD 8 millones en un nuevo fondo de capital privado de Highland Capital, una empresa de gestión de inversiones, para contribuir a ampliar el acceso de las pymes al financiamiento. El paquete incluyó USD 4 millones de fondos propios de IFC combinados con USD 4 millones del Servicio de Financiamiento para el Sector Privado creado en el marco de la AIF. El fondo

**Fotografías:** Un servicio de remesas creado por IFC y el Banco de Desarrollo de Tonga ha simplificado el procedimiento para que personas como Sione Tau (derecha), un migrante que cosecha frutillas en Nueva Zelanda, envíen dinero a sus familias en Tonga.



aportará capital crucial para el crecimiento a empresas en los sectores de servicios, procesamiento de productos agrícolas, salud, educación, telecomunicaciones, medios y tecnología.

En el informe de IFC publicado en el ejercicio de 2019 titulado *The Unseen Sector: A Report on the MSME Opportunity in South Africa* (El sector invisible: Informe sobre la oportunidad que brindan las microempresas y las pymes en Sudáfrica), se analiza el espectro de las compañías pequeñas en Sudáfrica y se recomiendan medidas para ampliar las oportunidades de las microempresas y las pymes. Las conclusiones de dicho informe se han incorporado en el Programa de Impulso a las Pymes, de IFC, que destinará hasta USD 3000 millones en el curso de los próximos cinco a siete años para aumentar el financiamiento a pequeñas empresas sudafricanas y crear empleos.



Las tecnologías de la información y las comunicaciones modernas permiten que las personas pobres tengan acceso a servicios, recursos y oportunidades, lo que vuelve más eficientes a los mercados y las instituciones. Sin embargo, la mitad de la población mundial aún no está conectada a Internet.

## Ampliar las oportunidades a través de nuevas plataformas

El problema es especialmente difícil en África, donde solo el 22 % de la población tiene acceso a Internet. La inversión de USD 100 millones que IFC y sus asociados realizaron en CSquared, una empresa que promueve el uso de infraestructura compartida para lograr que los servicios de Internet sean más asequibles y confiables en los países desatendidos de África, tiene por objeto modificar esa situación. Después de tender más de 1600 kilómetros de cables de fibra óptica en Ghana y Uganda, CSquared comenzó a operar en Liberia. Se prevé que la red, que cuenta con unos 140 kilómetros de cables ya instalados en el país, facilitará el rápido crecimiento de los datos sobre banda ancha, tanto fija como móvil, en la región.

En todo el mundo, IFC se asocia con proveedores de servicios móviles y de banda ancha para ayudarlos a ampliar y modernizar su infraestructura de red. En el ejercicio de 2019, invertimos USD 399 millones en telecomunicaciones, medios y tecnología, monto que incluyó fondos movilizados de otros inversionistas. En la actualidad, la cartera de la Corporación en este sector asciende a USD 2700 millones.

En Argentina, el préstamo de USD 310 millones que IFC otorgó a Telecom Argentina, empresa que ofrece conexiones de alta velocidad fijas y móviles y televisión paga, impulsará la expansión de la cobertura de banda ancha, incluso en regiones desatendidas. El paquete de financiamiento —que se proporcionó en un momento en que muchas empresas argentinas no logran obtener fondos para aumentar sus operaciones— incluye USD 110 millones de IFC y recursos adicionales movilizados de bancos internacionales. Este es el segundo financiamiento: el primero se había otorgado en 2016.

Los servicios de asesoría que IFC proporciona a M-Pesa Mozambique, una plataforma de dinero móvil, permitirán incrementar la inclusión financiera en un país donde casi el 60 % de los ciudadanos carece de acceso a servicios financieros. Diez meses después de la implementación, el número de usuarios de M-Pesa aumentó en casi un 70 %. Desde el inicio del proyecto, se han incorporado más de 1280 pymes.

Liftit, una compañía tecnológica con sede en América Latina que conecta a conductores de camiones con empresas que necesitan enviar una carga, podrá expandir sus operaciones en México y Colombia después de la inversión de IFC en su capital accionario, por valor de USD 2,8 millones. Esta plataforma brinda a las empresas un servicio más eficiente, confiable y asequible para el transporte de carga y, al mismo tiempo, permite que los conductores de camiones encuentren trabajo con más facilidad y reciban el pago con prontitud.

**Fotografías:** La inversión de IFC en capital accionario está impulsando la expansión de Liftit, una novedosa plataforma digital que conecta a conductores de camiones con empresas que necesitan realizar envíos en Colombia y México.



IFC también contribuyó a expandir la cobertura de la plataforma TechEmerge a Brasil, donde conecta a empresas incipientes con compañías de primera línea de economías emergentes para formar nuevas alianzas. En Brasil, ha conectado a 20 empresas tecnológicas de 7 países con 15 prestadores de servicios de salud para llevar a cabo proyectos piloto que incluyen exámenes de diagnóstico rápidos y no invasivos y soluciones de inteligencia artificial en el área de genética y diagnóstico por imágenes. TechEmerge, una iniciativa del GBM, comenzó a operar en India en 2016 para mejorar la prestación de servicios de salud y los resultados de los pacientes en el país.



# MEJORAR LAS CONDICIONES DE VIDA

La labor de IFC mejora las condiciones de vida de las personas pobres en algunas de las zonas más difíciles del mundo.

Página **52**

**La AIF y las zonas afectadas por conflictos**

Impulsar el crecimiento donde es más necesario

Página **54**

**África al sur del Sahara**

Acelerar el cambio en el continente

Página **56**

**Asia meridional**

Soluciones del sector privado para fortalecer las economías



Página **58**

**Oriente Medio y  
Norte de África**

Superar obstáculos a  
través de la inversión  
privada

## Impulsar el crecimiento donde es más necesario

**E**l pequeño Estado insular de Timor-Leste está atravesando el período de estabilidad más prolongado desde su independencia en 2002. No obstante, como sucede en muchas zonas frágiles y afectadas por conflictos, la volatilidad del pasado ha dejado al país con una infraestructura deficiente y un limitado desarrollo económico.

A fin de acelerar el progreso, IFC trabajó con el Gobierno de Timor-Leste para llevar a cabo el Proyecto del Puerto de la Bahía de Tibar, la primera alianza público-privada del país. Cuando el puerto comience a funcionar en 2021, se reducirá la congestión del puerto existente, lo que atenuará un importante cuello de botella económico. A través de su apoyo, IFC facilitó la formulación de legislación que permitió crear esta alianza público-privada, ayudó a fortalecer la capacidad para elaborar e implementar los contratos necesarios y propició un proceso de licitación transparente que atrajo inversionistas. El nuevo puerto creará 500 empleos directos.

Este enfoque de objetivos múltiples ilustra la estrategia de IFC en contextos frágiles y afectados por conflictos. Ayudamos a crear instituciones y a fortalecerlas, así como a movilizar inversiones y promover la iniciativa empresarial del sector privado, demostrando en el curso del proceso el modo en que este enfoque permite abordar los principales desafíos del desarrollo. En el ejercicio de 2019, las inversiones de la Corporación en zonas frágiles y afectadas por conflictos ascendieron, en total, a casi USD 545 millones, cifra que incluye fondos movilizados de otros inversionistas. Para 2030, la Corporación prevé que el 40 % de sus compromisos de inversión anuales se concentrará en países clientes de la AIF, es decir, aquellos que pueden obtener créditos de dicha entidad, que forma parte del Banco Mundial.

Hoy, unos 1300 millones de personas viven en países clientes de la AIF. Afganistán es uno de ellos, y allí estamos trabajando para mejorar la situación de los ciudadanos que intentan recuperarse tras los conflictos que se prolongaron durante tres décadas. Una de las consecuencias de esta inestabilidad es el escaso consumo de electricidad, que se sitúa entre los más bajos del mundo. Menos del 30 % de los afganos está conectado a la red. El país importa cerca del 80 % de su energía, y, en algunos lugares, los cortes de luz son frecuentes y duran hasta 15 horas al día. IFC está trabajando con el Gobierno en el diseño de una planta de energía solar de 40 megavatios que incrementará a más del doble la actual capacidad de energía solar del país y proporcionará un nuevo modelo para proyectos similares posteriores.

Las pymes son importantes motores del desarrollo en los países más pobres del mundo, pero a menudo su propio crecimiento se ve limitado por el escaso acceso a servicios financieros. El Programa de Garantías de Pequeños Préstamos (SLGP) reúne un conjunto de mecanismos de distribución de riesgos de IFC y está sincronizado con los esfuerzos más amplios que se llevan adelante en el GBM con el fin de establecer un entorno más favorable para que estas pymes tengan acceso al financiamiento. En el ejercicio de 2019, la Corporación incrementó en USD 400 millones su inversión en el SLGP. El programa está respaldado por una garantía de primeras pérdidas del Servicio de Financiamiento para el Sector Privado creado en el marco de la AIF, por valor de hasta USD 120 millones. Según lo previsto, este mecanismo permitirá proporcionar financiamiento por un monto cercano a los USD 800 millones a pymes en países de ingreso bajo de diversas partes del mundo. En Haití, por ejemplo, se



prevé que, para 2023, el mecanismo de distribución de riesgos por valor de USD 2,5 millones que concertamos con Société Générale de Solidarité (Sogesol) permita a esta institución microfinanciera otorgar más de 500 préstamos a pymes y agroindustrias con el objeto de promover el crecimiento económico y la creación de empleos.

IFC también ofrece respaldo a empresas que puedan ampliar con éxito sus actividades en un mercado difícil y, posteriormente, aprovechar esa experiencia para expandirse a países limítrofes. Por ejemplo, proporcionamos un paquete de financiamiento de EUR 24 millones al Grupo Gaselia, uno de los principales grupos de bebidas y envases de África occidental. La inversión ayudará a la empresa a ampliar sus operaciones en Côte d'Ivoire y Malí y a establecer un proyecto de bebidas sin alcohol en Guinea.



**Fotografías:** Las niñas de Timor-Leste miran hacia el futuro con esperanza. IFC está ayudando al Gobierno de este país, anteriormente asolado por conflictos, a atraer inversiones para un nuevo puerto que incrementará la actividad comercial y creará empleos.



Los cortes de electricidad de dos días de duración —que no son inusuales— alteran la rutina familiar de Marie-Paule Effagon, una maestra de 48 años que vive en Yaundé, Camerún. No obstante, Effagon es afortunada: casi el 40 % de los habitantes de Camerún carece de acceso a la electricidad. Con el objeto de mejorar las condiciones de vida y las perspectivas económicas a largo plazo, IFC y el Banco Mundial están contribuyendo a financiar la central hidroeléctrica de Nachtigal, una planta de 420 megavatios cuya propiedad y operaciones están en manos privadas. Cuando entre

**Fotografías:** La maestra Marie-Paule Effagon (arriba) es una de las muchas personas de Camerún que se beneficiarán con la electricidad que producirá la central hidroeléctrica de Nachtigal, financiada por el sector privado.





## Acelerar el cambio en el continente

en funcionamiento en 2023, la central incrementará en un tercio la capacidad eléctrica instalada del país y proporcionará electricidad limpia y a precios accesibles a millones de habitantes.

La participación temprana de IFC en el proyecto de Nachtigal contribuyó a confirmar su factibilidad técnica, financiera y ambiental, y a solucionar problemas burocráticos. El GBM, en su conjunto, brindó apoyo clave para la elaboración y la estructuración del proyecto. La participación de IFC consiste en una inversión directa de EUR 60 millones en el capital accionario, un préstamo por valor de EUR 110 millones de fondos propios y la movilización de otros EUR 806 millones de un préstamo sindicado internacional, que incluye 4 bancos comerciales y otras 10 instituciones financieras de desarrollo. También proporcionamos *swaps* de tasas de interés para ayudar a mitigar los riesgos relativos a dichas tasas. A través de la formulación de estrategias inclusivas de participación comunitaria en forma conjunta con Nachtigal, IFC contribuye a generar beneficios tangibles para las comunidades vecinas, así como a identificar medidas orientadas a mitigar los riesgos de violencia de género.

El proyecto —la mayor inversión en energía eléctrica efectuada por IFC en el continente— muestra el trabajo preliminar de la Corporación y su enfoque proactivo respecto del desarrollo en toda África al sur del Sahara, región donde reside casi la mitad de todas las personas que viven en la pobreza extrema. En el ejercicio de 2019, las inversiones a largo plazo de IFC en África al sur del Sahara ascendieron en total a USD 4100 millones, cifra que incluye casi USD 2300 millones movilizados de otros inversionistas.

A menudo, buscamos empresas que apliquen la tecnología y la innovación para promover el desarrollo sostenible en la región. Con apoyo del Servicio de Financiamiento para el Sector Privado del Programa Mundial de Agricultura y Seguridad Alimentaria, IFC encabezó en forma conjunta el financiamiento por valor de USD 10,3 millones que se destinó a ayudar a Twiga Foods, una nueva empresa de Kenia, a ampliar sus operaciones y a conectar a más de 13 000 pequeños agricultores de zonas rurales con comerciantes urbanos. La plataforma de la empresa utiliza tecnología de telefonía móvil para coordinar la oferta y la demanda y realizar los pagos a los agricultores dentro de las 24 horas. IFC también está asesorando a Twiga Foods a efectos de armonizar las prácticas de seguridad alimentaria con los estándares internacionales y garantizar la trazabilidad de los productos.

En Nigeria, encabezamos una inversión de USD 6 millones en el capital accionario de Kobo360, una plataforma electrónica de logística que conecta a los conductores de camiones con

servicios de transporte que buscan transportistas de carga. La inversión permitirá que la empresa reduzca sus costos y aumente el acceso de las pymes a servicios de logística, incluso de las situadas en regiones desatendidas. También permitirá establecer cronogramas de pagos más rápidos y nuevos programas de financiamiento y ahorro para propietarios y conductores de camiones.

Asimismo, con el apoyo del Servicio de Financiamiento para el Sector Privado creado en el marco de la AIF, IFC brinda un mecanismo de financiamiento en varias monedas por un monto equivalente a USD 21,1 millones al Grupo Baobab, una importante red internacional de microfinanciamiento. El servicio abarca las filiales de Baobab en Burkina Faso, Côte d'Ivoire, Madagascar, Nigeria, la República Democrática del Congo y Senegal. Baobab, cliente de larga data de IFC, es una empresa pionera en el área de servicios financieros digitales en todo el continente. Se caracteriza por ayudar a emprendedores a obtener crédito, incluso en el caso frecuente de que carezcan de la garantía o los antecedentes crediticios necesarios. La empresa prevé otorgar crédito a un número mayor de emprendedores y personas con acceso limitado a servicios bancarios.

**Fotografía:** En Bangladesh, IFC contribuye a desarrollar las habilidades de las supervisoras en el sector de indumentaria como parte de su compromiso de ampliar las oportunidades en toda Asia meridional.



## Soluciones del sector privado para fortalecer las economías

Cuando Mosammot Janata Khatun fue promovida de costurera a supervisora en la empresa Jinnat Knitwears de Daca, estaba nerviosa. Después de todo, en las fábricas de prendas de vestir de Bangladesh, 19 de cada 20 supervisores son hombres, aunque el 80 % de las costureras son mujeres. El Programa sobre Igualdad de Género y de Ingresos (GEAR) de IFC la ayudó a prepararse para su nuevo puesto. Este programa, que combina formación técnica y capacitación en habilidades sociales, dota a mujeres como Khatun de las aptitudes necesarias para avanzar en sus carreras.

GEAR es uno de los programas de IFC que contribuye a lograr que la industria de la indumentaria sea competitiva a nivel internacional, sostenible y segura para sus trabajadores. Esta industria es uno de los principales motores que impulsan la economía de Bangladesh: representa más del 80 % de las exportaciones del país y da empleo a más de 4 millones de personas.

Es fundamental fortalecer las economías debido a que más de 250 millones de habitantes de Asia meridional viven en la pobreza extrema. Casi 500 millones de personas de la región no están conectadas a la red eléctrica. En el ejercicio de 2019, proporcionamos financiamiento a empresas de la región por valor de casi USD 3000 millones, cifra que incluye USD 1100 millones movilizados de otros inversionistas, con lo que la cartera de IFC en esta región aumentó a USD 11 500 millones.

Como parte de la constante labor de IFC en el sector de la indumentaria de Bangladesh, el préstamo de USD 14,4 millones otorgado al Grupo Epyllion permitirá a esta empresa de confección y exportación de ropa establecer una nueva fábrica que prácticamente duplicará su capacidad de producción, además de modernizar la maquinaria y añadir más artículos de valor agregado a su línea de productos.

La participación de IFC en el sector de indumentaria del país abarca varios años e incluye inversiones y servicios de asesoría que se concentran en la promoción del empleo femenino y el crecimiento sostenible del sector.

Con el objeto de ayudar a Bangladesh a contrarrestar la disminución de sus reservas de gas natural y distribuir energía limpia a sus ciudadanos, la Corporación otorgó un préstamo a largo plazo por valor de USD 20 millones a Omera Petroleum, con el que se busca ayudar a la empresa a duplicar su capacidad y aumentar la disponibilidad de gas de petróleo licuado. Esta medida permitirá que 350 000 hogares adicionales tengan acceso a gas para cocinar, con la consiguiente disminución del uso de leña, carbón y gas natural.

En India invertimos USD 100 millones en India Resurgence Fund a fin de crear una plataforma específica para la liquidación de activos en dificultades. El fondo reestructurará empresas medianas y grandes con mal desempeño pero potencialmente viables, con el objeto de preservar los empleos existentes y crear otros nuevos. La reestructuración permitirá que los bancos liquiden los préstamos improductivos, liberando así capital para sus actividades crediticias.

Con el propósito de colaborar en la mecanización de la agricultura en India, IFC invirtió USD 100 millones en Mahindra & Mahindra Financial Services. La inversión permitirá que la empresa otorgue préstamos a los agricultores para la adquisición de tractores, vehículos y otros equipos, así como financiamiento a pymes. La medida contribuye a la meta establecida por el Gobierno de duplicar para 2022 los ingresos de los agricultores y aumentar la productividad agrícola, con el consiguiente incremento de la seguridad alimentaria.

# Superar obstáculos a través de la inversión privada

**D**espués de graduarse en el programa de gobierno corporativo que se dicta en la Universidad Palestina Ahliya (una iniciativa de IFC dirigida a promover el gobierno corporativo en la región de Oriente Medio y Norte de África), Hana'a Mehyar Awad, de 24 años, consiguió trabajo en el Palestine Investment Bank. Ahora espera contribuir a impulsar el crecimiento económico de Hebrón, su lugar natal y la ciudad palestina más grande de la Ribera Occidental, que genera un tercio del PIB de la región.

La capacitación de futuros líderes como Awad (y los más de 1100 graduados del programa de gobierno corporativo) es el objetivo de este proyecto de 10 años de duración que llevan adelante IFC y la Autoridad del Mercado de Capital de Palestina. La iniciativa forma parte del apoyo que brinda IFC al sector privado de Oriente Medio y Norte de África, fuente potencial de empleo e innovación. Las tasas de crecimiento económico de la región se han reducido a la mitad desde la Primavera Árabe

de 2011; el desempleo es elevado, y los conflictos han provocado el desplazamiento de una enorme cantidad de personas. Para fortalecer la región, en el ejercicio de 2019 invertimos USD 891 millones, monto que incluye USD 370 millones movilizados de otros inversionistas.

Con el fin de contribuir a ampliar el acceso al suministro eléctrico (fuerte obstáculo para el crecimiento regional), IFC reunió un paquete de financiamiento de USD 71 millones, que incluía fondos recaudados a través del Programa de Carteras de Cofinanciamiento Administradas y con el que se buscaba respaldar la construcción de la central de energía eólica de Daehan Wind Power, en Jordania. Esta fue la segunda inversión importante realizada por IFC en el sector de energía eólica del país durante el ejercicio de 2019. La planta de 51 megavatios brindará energía limpia a hogares y empresas de todo el país. Desde 2011, IFC ha invertido casi USD 300 millones en 13 proyectos de energía renovable en Jordania, lo que facilitó la llegada de otras inversiones privadas en el sector de la electricidad por un valor cercano a los USD 1000 millones.



**Fotografías:** En Líbano, el financiamiento de Fransabank, cliente de IFC, facilita el crecimiento de pequeñas empresas (izquierda).

Las inversiones y la asesoría de IFC ayudan a Middle East Glass Manufacturing Company de Egipto a incrementar su producción y reducir el consumo de energía y las emisiones de gases de efecto invernadero (derecha).



Junto con sus socios en los préstamos sindicados, IFC proporcionó financiación mediante endeudamiento por unos USD 100 millones a Middle East Glass Manufacturing Company (MEG), el principal fabricante de envases de vidrio de Egipto. Este préstamo ayudará a la empresa a ampliar su producción para abastecer a una amplia variedad de clientes, desde fabricantes de bebidas hasta empresas farmacéuticas. IFC también asesora a MEG para ayudarla a reducir el consumo energético y las emisiones de gases de efecto invernadero. Esto forma parte del esfuerzo de la Corporación por incrementar la eficiencia energética, reducir los costos en el sector de las manufacturas y ayudar a las empresas a competir en el ámbito internacional.

En Líbano, IFC es el inversionista principal del programa de bonos verdes de Fransabank SAL. Nuestra inversión de USD 75 millones ayudará a la empresa a brindar financiamiento para proyectos ecológicos sobre eficiencia energética comercial, energías renovables y edificios verdes. También proporcionamos USD 100 millones en financiación mediante endeudamiento a Société Générale de Banque au Liban con el objetivo de ampliar el acceso de las pymes al crédito y contribuir a desarrollar el financiamiento para iniciativas climáticas. El equipo de asesoría de IFC trabajará junto con este banco a fin de incrementar su capacidad para financiar proyectos climáticamente inteligentes y contribuir a mitigar el cambio climático. El préstamo incluye fondos de varios participantes del Programa de Carteras de Cofinanciamiento Administradas, además de fondos propios de IFC.



# AMPLIAR EL ALCANCE

IFC adopta un enfoque cada vez más proactivo para acelerar el desarrollo del sector privado y crear mercados y oportunidades donde más se necesitan.

Página **62**

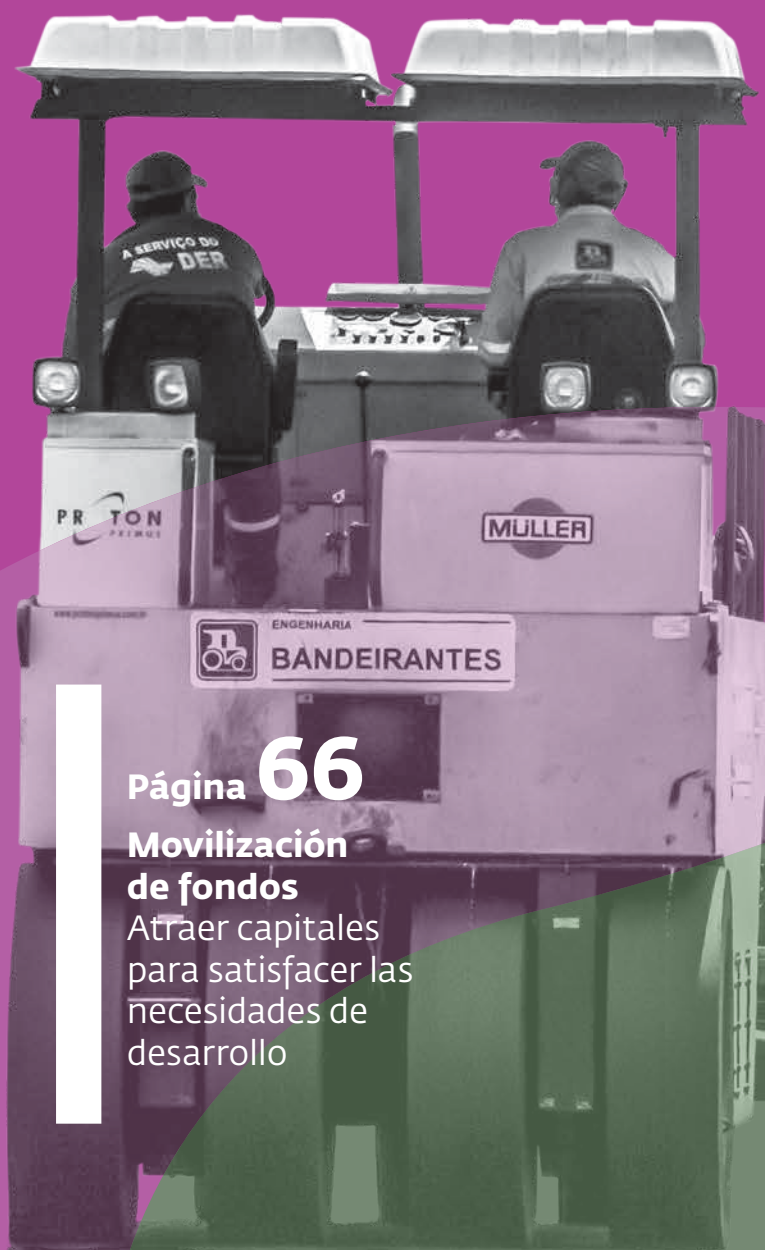
**Orientar el impacto**

Abrir camino a las inversiones de impacto

Página **64**

**Mercados de capital locales**

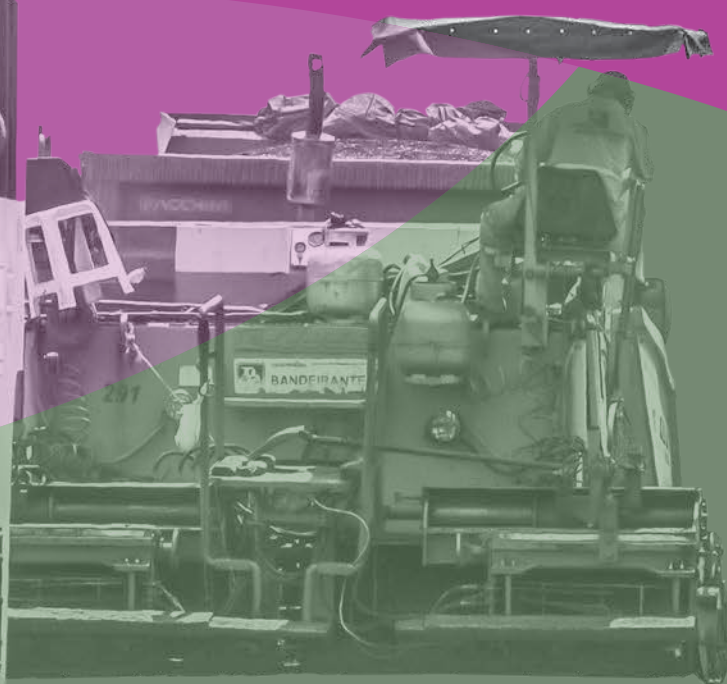
Ideas y medidas para impulsar el crecimiento interno



## Página 66

### Mobilización de fondos

Atraer capitales para satisfacer las necesidades de desarrollo



# Abrir camino a las inversiones de impacto

**A**llLife, la única compañía aseguradora que brinda servicios a personas con VIH/sida en Sudáfrica, está acostumbrada a hacer realidad lo imposible. La empresa se creó para ofrecer cobertura a personas que no podían obtener seguros de vida accesibles y a las que se consideraba no asegurables. Esta ciertamente no parece ser una fórmula muy atractiva para los inversionistas. Pero la misión de la aseguradora coincidía con la de LeapFrog Investments (compañía cliente de IFC), que busca respaldar “negocios orientados a un objetivo específico y con impacto social real”. Tras recibir una inversión de

USD 13,9 millones de LeapFrog, AllLife amplió su equipo de trabajo, abrió un segundo centro de atención telefónica, lanzó nuevos productos e incrementó sus ingresos a más del doble.

El desarrollo de inversiones que puedan generar un impacto positivo mensurable en la sociedad y a la vez producir ganancias para el inversionista está demostrando su utilidad. Si bien el mercado es aún relativamente pequeño, medido en miles de millones, el potencial es enorme. El interés de los inversionistas podría alcanzar los USD 5 billones en los mercados privados (participaciones en capital privado, deuda privada no soberana y capital de riesgo) y los USD 21 billones en bonos y acciones que cotizan en bolsa, según el informe de IFC titulado *Creating Impact – The Promise of Impact Investing* (Generar impacto: La promesa de las inversiones de impacto), de 2019. Para que este potencial se concrete, será necesario crear instrumentos y oportunidades de inversión que permitan a los

## LA TESIS DEL FINANCIAMIENTO DE IMPACTO

### PROPÓSITO

Intención de mejorar los resultados sociales y ambientales

### CONTRIBUCIÓN

Capital de inversión (ya sea en condiciones de mercado o concesionarias)

Asistencia adicional (por ejemplo, transferencia de conocimientos, control, influencia)





inversionistas lograr impacto (y rentabilidad financiera) de manera sostenible.

IFC, uno de los principales inversionistas de impacto del mundo, tiene ya décadas de experiencia en esta área. La institución está configurando el mercado de las inversiones de impacto a medida que este se transforma en una fuerza positiva de gran escala. Este año, junto con sus socios, IFC formuló los Principios Operativos para la Gestión del Impacto con el fin de establecer una disciplina compartida y lograr consenso en el mercado en torno a la gestión de las inversiones de impacto. Estos principios reflejan las mejores prácticas de un amplio conjunto de instituciones públicas y privadas, y permiten integrar las consideraciones referidas al impacto en todas las fases del ciclo de las inversiones: estrategia, creación y estructuración, gestión de la cartera, salida y verificación independiente.

Pero eso no es todo. La rendición de cuentas es fundamental, por lo que los principios exigen realizar

verificaciones independientes periódicas para constatar el modo en que se los ha implementado, además de dar a conocer cada año los resultados correspondientes. Esto genera mayor confianza entre los inversionistas e incrementa la credibilidad del mercado. Hasta junio de 2019, 63 instituciones habían adoptado los principios, con lo que se creó por primera vez un estándar de mercado para la gestión de las inversiones de impacto.

Véase la declaración de IFC respecto del impacto en [www.ifc.org/DevelopmentImpact/OPIM](http://www.ifc.org/DevelopmentImpact/OPIM).

**Imagen:** En el documento de IFC titulado *Creating Impact—The Promise of Impact Investing* (Generar impacto: La promesa de las inversiones de impacto), se examina el enorme potencial de este tipo de financiamiento, que genera resultados tanto financieros como sociales.

## MEJORAS MENSURABLES

Creación o fortalecimiento de los mercados

Mejoras en los productos o procesos de la empresa

Ampliación o mejora de los resultados sociales y ambientales

IMPACTO DE LA EMPRESA (O EL SECTOR)



**Fotografías:** IFC ayuda a desarrollar mercados de capital locales sólidos en diversos países, entre los que figuran Kenya (arriba) y Kazajstán (derecha).



## Ideas y medidas para impulsar el crecimiento interno

Los mercados de capital sólidos son un motor importante del crecimiento económico. Las empresas pueden recurrir a ellos como fuente de financiamiento a largo plazo y en moneda local. Los Gobiernos, por su parte, pueden acceder a estos mercados para financiar la construcción de caminos, escuelas y hospitales. Pero si bien los países en desarrollo representan más de la tercera parte de la producción económica de todo el mundo, conforman solo el 10 % de la capitalización bursátil mundial. Estos países constituyen también solo una parte muy pequeña del mercado internacional de bonos de empresas privadas.

IFC emite bonos en moneda local para financiar proyectos de manera tal de proteger a las empresas de las fluctuaciones cambiarias y alentar a los inversionistas internacionales a participar en las ofertas de bonos. Asimismo, ayuda a los Gobiernos a formular políticas y normas que fortalezcan los mercados de capital. A menudo brinda apoyo a instituciones locales para que emitan bonos en moneda nacional e inviertan en ellos, medida que puede atraer inversionistas internacionales.

Además, IFC ofrece herramientas que permiten a sus clientes cambiar a moneda local obligaciones denominadas en moneda extranjera y acceder a los mercados de capital con sus propias emisiones de bonos, cuya calificación crediticia mejora gracias a una garantía parcial de crédito otorgada por IFC. También ayuda a movilizar financiamiento bancario local en sectores prioritarios a través de su servicio de distribución del riesgo.

Nuestro trabajo en Kazajstán es un ejemplo de este enfoque: emitimos por primera vez un bono denominado en tenge kazajo, con el que recaudamos KZT 8600 millones (equivalentes a USD 25 millones) para contribuir a desarrollar los mercados de capital locales. Los fondos reunidos con este bono se invirtieron en KazFoodProducts, grupo empresario de primera línea dedicado al procesamiento de alimentos, con el objetivo de respaldar sus planes de expansión y dar impulso al sector agrícola del país.

En Costa Rica, recaudamos CRC 5700 millones (5700 millones de colones, esto es, USD 10 millones) mediante un bono con calificación triple A emitido en el mercado local. Los fondos se emplearán para impulsar el financiamiento para la vivienda entre familias de ingresos medianos y bajos que no pueden acceder a préstamos hipotecarios.

IFC también participa de iniciativas que ayudan a los países a desarrollar mercados de capital sostenibles y prósperos, y que abarcan desde la formulación de normas y políticas hasta el fortalecimiento de las instituciones. Una de tales iniciativas es el Programa Conjunto de Mercados de Capital (J-CAP), en el que participan todas las instituciones del GBM. En el ejercicio de 2019, en el marco de este programa se identificaron diversas oportunidades para ampliar la participación del sector privado y suministrar financiamiento de los mercados de capital en áreas tales como clima, pymes e infraestructura. En Kenya, gracias a este programa se está trabajando con fondos de pensiones de primera línea para establecer un instrumento de mercado de capital que permita suministrar financiamiento a largo plazo para proyectos de infraestructura y viviendas accesibles. El J-CAP cuenta con el respaldo del Servicio de Asesoría para la Creación de Mercados de IFC y de otros asociados en la tarea del desarrollo.



## Atraer capitales para satisfacer las necesidades de desarrollo

Guinea posee casi la tercera parte de las reservas mundiales de bauxita, la principal fuente de aluminio. Sin embargo, desde hace muchos años el sector minero del país tiene dificultades para desplegar todo su potencial. IFC está trabajando junto con el Gobierno, las empresas mineras, los inversionistas y las comunidades locales para ayudar al país a desarrollar este recurso y alcanzar sus objetivos económicos.

La mina de bauxita Sangarédi-GAC, una de las inversiones extranjeras más cuantiosas en Guinea, que cuenta con el respaldo de IFC, consolidará la posición del país como uno de los principales productores y exportadores de este mineral. En este proyecto se llevarán adelante nuevas obras de infraestructura para facilitar la integración

entre el sector minero y los mercados internacionales. La colaboración entre las entidades que conforman el GBM permitió destinar un volumen de financiamiento muy significativo al proyecto de Sangarédi, cuyo monto total asciende a USD 1500 millones. Los conocimientos técnicos de IFC acerca de la movilización de capital privado en gran escala contribuyeron a reunir un financiamiento de USD 750 millones para el proyecto, de los cuales USD 150 millones corresponden a fondos propios de la entidad, y el resto, a recursos movilizados de un grupo de inversionistas entre los que figuran siete bancos comerciales. El apoyo que el Banco Mundial brindó a las iniciativas de reforma y transparencia del sector y la asistencia técnica en el área de gestión de fondos públicos allanó el camino para esta inversión. Por otro lado, una póliza de seguro contra riesgos políticos emitida por MIGA permitió brindar mayor confianza a los inversionistas.

IFC moviliza capital privado a través de dos plataformas principales. La primera es el programa de préstamos sindicados, que desde 1959 ha movilizado un monto superior a los USD 70 000 millones de más de

500 socios financieros para alrededor de 1100 proyectos en más de 115 mercados emergentes. Hasta junio de 2019, los compromisos de inversión pendientes de la cartera de préstamos sindicados de la Corporación alcanzaban los USD 16 000 millones. En el ejercicio de 2019, IFC movilizó USD 5800 millones para inversiones en forma de deuda en los países en desarrollo. La segunda plataforma, IFC Asset Management Company, ha reunido activos por valor de USD 10 100 millones y administra 12 fondos de inversión.

Continuamos innovando y desarrollando nuevos productos, y ampliamos nuestras plataformas de endeudamiento para captar una proporción mayor de los posibles USD 80 billones de liquidez desaprovechada de los inversionistas institucionales de todo el mundo. Estos productos y plataformas, junto con nuestros préstamos sindicados tradicionales, nos permiten movilizar miles de millones de dólares en capital privado y dirigirlos hacia las economías emergentes, entre ellas, los países más pobres del mundo, aquellos que reúnen las condiciones para recibir financiamiento de la AIF.

**Fotografía:** En colaboración con las otras entidades del GBM, IFC movilizó financiamiento en gran escala para un proyecto de USD 1500 millones en la mina de bauxita de Sangarédi, en Guinea, una de las inversiones extranjeras más grandes del país.

En el ejercicio de 2019, suministramos USD 600 millones adicionales para 22 proyectos de 17 países utilizando pólizas de seguro crediticio emitidas por aseguradoras privadas como herramienta para eliminar el riesgo. Algunos de estos proyectos se llevan adelante en economías frágiles, cuyas posibilidades de obtener financiamiento alternativo son escasas o nulas. Por otro lado, continuamos ampliando el Programa de Carteras de Cofinanciamiento Administradas, creado en 2013.

Durante este ejercicio, también nos abocamos a brindar a nuestros clientes soluciones de financiamiento en moneda local. A tal efecto, movilizamos el equivalente a USD 1200 millones en monedas locales para 11 proyectos de 6 países utilizando diversos productos de sindicación de préstamos en moneda local. En Brasil, IFC movilizó BRL 150 millones adicionales (150 millones de reales, unos USD 40 millones) luego de una inversión por un monto similar para respaldar el desarrollo de la infraestructura digital de Phoenix Tower. La empresa construye torres de telecomunicaciones que permiten a los operadores de telefonía móvil instalar redes 4G en sectores desatendidos del país.



# PROMOVER LA SOSTENIBI

IFC ayuda a las empresas de los países en desarrollo a superar los obstáculos clave que impiden el crecimiento sostenible.

**Página 70**

**Sostenibilidad**

Soluciones innovadoras para mejorar las ciudades

**Página 72**

**Clima**

Generar oportunidades para los negocios ecológicos



# LIDAD

Página **74**

## **Género**

Ayudar a las mujeres a superar las diferencias de oportunidades

## Soluciones innovadoras para mejorar las ciudades

Más de la mitad de la población mundial vive en zonas urbanas, lo que explica por qué las ciudades consumen cerca de las dos terceras partes de la energía mundial y representan más del 70 % de las emisiones de gases de efecto invernadero. A medida que aumenta la cantidad de gente que se muda a las ciudades, la velocidad y la escala de la urbanización aceleran también la demanda de viviendas accesibles, sistemas de transporte bien conectados y otras obras de infraestructura, así como servicios básicos y empleos.



**Fotografía:** IFC ayudó al Gobierno municipal de Bogotá a crear un nuevo sistema de teleférico que permite evitar las calles atestadas de la ciudad y reducir los tiempos de viaje en hasta 45 minutos.



Para hacer frente a las enormes necesidades que genera este proceso, IFC trabaja junto con los Gobiernos y el sector privado a fin de construir ciudades inclusivas, seguras, resilientes y sostenibles que satisfagan las demandas de las personas y las empresas que albergan. Entre las principales áreas de trabajo figuran los edificios ecológicos, el transporte público, los vehículos eléctricos, la gestión de los residuos, el suministro de agua y la energía renovable.

La Iniciativa para las Ciudades, programa de IFC que dispone de USD 8000 millones, muestra la forma

en que nuestros principios referidos a la sostenibilidad ya están transformando cientos de zonas urbanas de más de 60 países. En Bogotá (Colombia), por ejemplo, los conductores y los pasajeros debían soportar largos embotellamientos dado que la infraestructura de transporte había quedado obsoleta. IFC ayudó a la ciudad a construir una línea de teleféricos que permitió reducir el tiempo de viaje en 45 minutos para algunos trayectos. Los pasajeros también viajan ahora más seguros gracias al trabajo desarrollado en conjunto con la comunidad e impulsado por IFC con el que se revitalizaron parques, jardines y centros comunitarios cercanos. Asimismo, con las nuevas líneas de autobuses de tránsito rápido que IFC contribuyó a financiar se ha acortado el tiempo que se necesita para viajar por la ciudad.

El modelo que utiliza IFC para trabajar con las ciudades (en el que se combinan inversiones y asesoramiento) se ha aplicado también en Argentina, donde la Corporación y el Gobierno de la ciudad de Buenos Aires se asociaron

con el objetivo de mejorar la movilidad urbana. Allí IFC otorgó un préstamo de USD 50 millones para financiar obras de infraestructura sostenible, como el nuevo Metrobús y las bicisendas. Además, ofreció asistencia técnica para implementar opciones de eficiencia energética y transporte con bajas emisiones de carbono. En esta ciudad, el año pasado se celebró el encuentro de Urban 20, iniciativa del Grupo de los Veinte (G-20) respaldada por IFC, en el que se reunieron alcaldes de todo el mundo para analizar las formas en que el sector privado puede promover soluciones urbanas respetuosas del medio ambiente.

En Mariúpol (Ucrania), donde la llegada de más de 100 000 refugiados a partir de 2014 ha ejercido fuerte presión sobre los recursos de la ciudad, la flota de transporte urbano ya envejecida no lograba satisfacer las necesidades de la población local. Un préstamo de EUR 12,5 millones otorgado por IFC ha permitido incorporar autobuses cómodos y eficientes, instalar además una nueva terminal, adquirir herramientas y equipos para el taller de autobuses y establecer un sistema de planificación y gestión del tránsito. IFC también brinda asesoramiento para mejorar la estructura de gestión del sistema de transporte, impulsar la participación del sector privado y mejorar la sostenibilidad financiera y operacional a largo plazo.

La ampliación sostenible del acceso a la infraestructura básica y a los servicios esenciales en las comunidades de bajos ingresos es uno de los objetivos primordiales de nuestro Programa de Bonos Sociales. Los fondos obtenidos a través de estos bonos contribuyen a financiar diversos proyectos en estas áreas. En el ejercicio de 2019, emitimos 12 bonos sociales en 7 monedas que nos permitieron reunir el equivalente a USD 538 millones. En enero de 2019, en respuesta a la demanda de los inversionistas, incrementamos a más del doble el volumen en circulación de nuestro bono social Kangaroo, denominado en dólares australianos, con lo que recaudamos un monto adicional de AUD 400 millones.



## Generar oportunidades para los negocios ecológicos

**P**ara abordar el desafío de promover la resiliencia frente al clima, las economías deben adoptar un enfoque climáticamente inteligente. IFC trabaja para incrementar las operaciones vinculadas con el clima en todos los sectores, centrándose especialmente en la energía limpia, el financiamiento verde, los edificios ecológicos, y las ciudades y las agroindustrias climáticamente inteligentes.

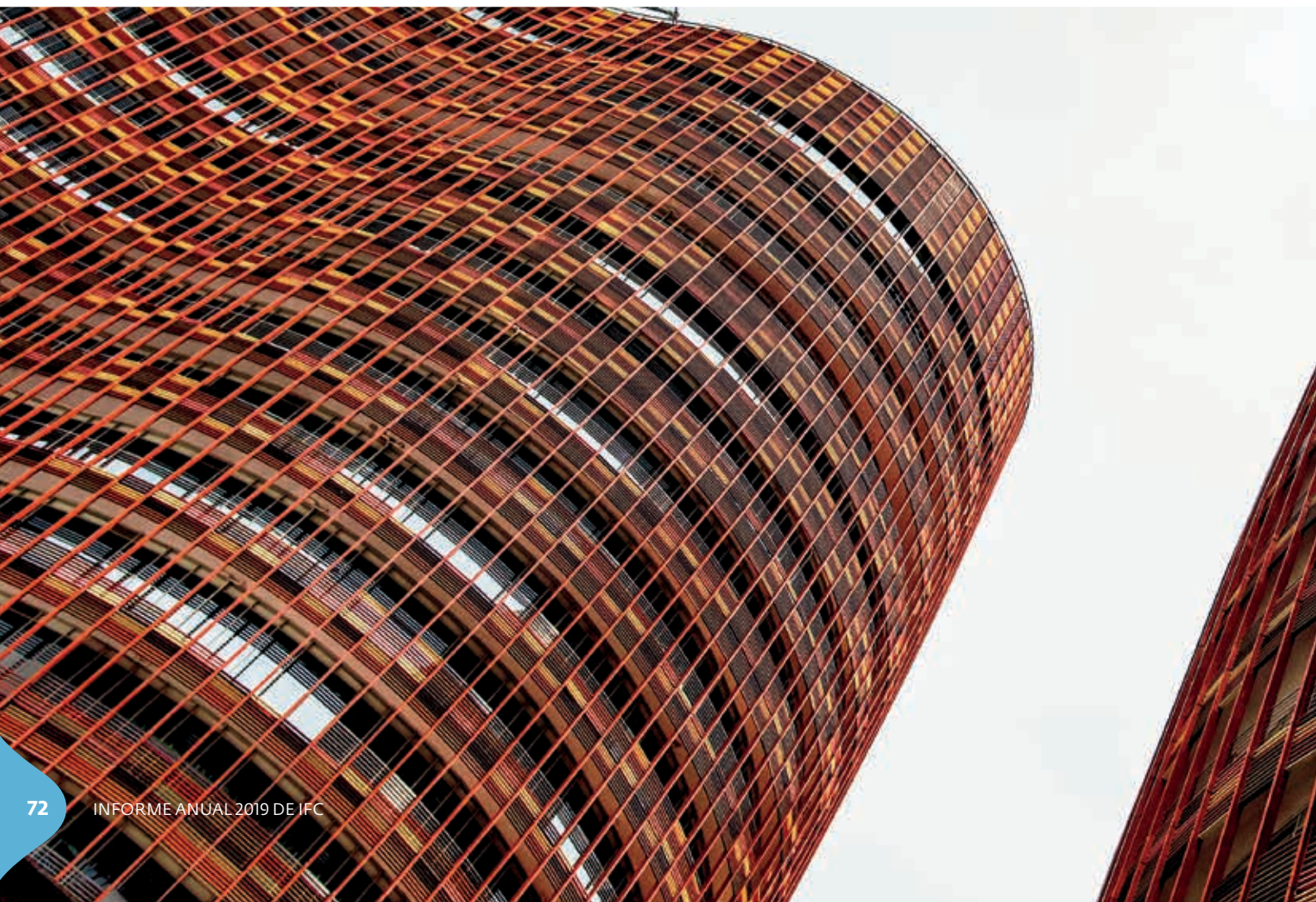
En el ejercicio de 2019, cumplimos nuestro objetivo en esta área: sumi-  
nistramos USD 5800 millones para

iniciativas con un planteamiento inteligente respecto del clima, monto que incluyó USD 3200 millones movilizados de otros inversionistas. Esto representó el 30 % del total de nuestros compromisos para el ejercicio. De este modo, nuestras inversiones han contribuido a evitar la emisión de 15,5 millones de toneladas de dióxido de carbono equivalente.

Por otro lado, IFC ayuda a las empresas agroindustriales a incrementar su productividad utilizando tecnologías y prácticas inteligentes respecto del clima en sectores que generan elevados volúmenes de emisiones, como el de

los fertilizantes. En India, reunimos un paquete de USD 60 millones para Deepak Fertilisers and Petrochemicals Corporation Limited con el objetivo de ayudar a esta empresa a instalar sistemas para la reducción del óxido nitroso. IFC también brindará apoyo a la compañía para que implemente un plan de acción ambiental y social.

Los edificios ecológicos continúan ocupando un lugar prioritario. El programa EDGE (Excelencia en Diseño para Mayores Eficiencias) de certificación de edificios verdes de IFC abarca actualmente más de 150 países. EDGE genera una oportunidad de inversión atractiva tanto para IFC como para otros bancos. En cinco años, las inversiones de la Corporación en edificios ecológicos aumentaron de USD 160 millones a USD 761 millones, monto que comprende fondos por cuenta propia y capital movilizado. Una de estas inversiones es un paquete de préstamo de USD 275 millones con el que se busca ayudar a PT Trans Corpora de Indonesia a abrir 125 tiendas minoristas ecológicas en 25 ciudades para 2025. Se espera que esta empresa genere más de 30 000 empleos y trabaje con más de 6000 proveedores, de los cuales casi el 70 % son pymes.



Las energías renovables siguen representando una parte significativa de las inversiones de IFC en proyectos relacionados con el clima. En efecto, la Corporación invirtió USD 2400 millones en el ejercicio de 2019 y ha incrementado sus esfuerzos por abrir mercados para las nuevas tecnologías. Por ejemplo, se asoció con el Programa de Asistencia para la Gestión del Sector de Energía (ESMAP) del Banco Mundial a fin de buscar nuevos mercados para los parques de energía eólica en alta mar y las plataformas flotantes de energía solar fotovoltaica. También estamos trabajando con empresas y entes reguladores con miras a ampliar los mercados para el almacenamiento en las economías emergentes, lo que permitirá incrementar la proporción de energía renovable utilizada en la red.

Los bonos verdes son un instrumento clave para proporcionar a los emisores capital a largo plazo e impulsar así las operaciones relacionadas con el clima. En esta área, IFC emitió 37 bonos verdes denominados en 11 monedas por un total equivalente a USD 1600 millones. Entre estos figuraba un bono verde denominado en libras esterlinas con el que recaudó GBP 350 millones en julio de 2018, el primer bono de su tipo

emitido por un banco multilateral de desarrollo (BMD) desde 2015. En Indonesia, IFC emitió el nuevo bono verde Komodo, denominado en rupias indonesias, con el que se reunió el equivalente a USD 134 millones. También emitimos el primer bono verde denominado en pesos colombianos, colocado en el mercado extraterritorial, que permitió recaudar COP 35 000 millones (equivalentes a USD 10 millones).

IFC también contribuye a consolidar el mercado invirtiendo en bonos verdes de otras instituciones financieras y empresas. Comprometió así USD 150 millones para un bono verde emitido por el Bank OCBC NISP, de Indonesia, con lo que ayudará al Gobierno a alcanzar la meta de reducir en un 29 % sus emisiones de gases de efecto invernadero para 2030. En Tailandia, por otro lado, IFC fue la única entidad que invirtió en el bono verde de TMB Bank, de USD 60 millones, el primero emitido por un banco comercial en ese país. IFC también creó el primer fondo mundial de bonos verdes dirigido a emisores institucionales en los mercados emergentes, denominado Fondo de Oportunidades de Inversión Verde en la Economía Real (REGIO). Con él se espera movilizar al

menos USD 500 millones en capital privado para respaldar inversiones climáticamente inteligentes en países en desarrollo.

Asimismo, IFC incorpora cada vez más las consideraciones sobre riesgos climáticos en sus operaciones y difunde las enseñanzas derivadas de estas actividades en todo el mundo. En el ejercicio de 2019, puso en marcha a modo experimental la evaluación del riesgo climático. Por otro lado, IFC y el Banco Mundial conforman la Secretaría de la Alianza de Líderes sobre la Fijación del Precio del Carbono, que trabaja junto con Gobiernos, empresas y organizaciones de la sociedad civil para promover modos eficaces de fijar un precio para el carbono. Asimismo, IFC divulga la información sobre sus operaciones vinculadas con el clima de conformidad con las directrices establecidas por el Grupo de Trabajo sobre Divulgación de Información Financiera Relacionada con el Clima (véase la página 104).

**Fotografía:** La empresa Asia Green Real Estate, con sede en Yakarta, utiliza EDGE, el programa de certificación y de normas sobre edificios ecológicos de IFC.

## Ayudar a las mujeres a superar las diferencias de oportunidades

**H**o Thi Hai Ngan, empresaria vietnamita, puso en marcha dos emprendimientos, pero ambos fracasaron por falta de financiamiento. No obstante, perseveró y abrió una tienda de aparatos electrónicos luego de recibir un préstamo de USD 25 000 del Vietnam Prosperity Commercial Joint Stock Bank (VPBank). En los seis meses posteriores, el valor de su negocio se cuadruplicó hasta alcanzar los USD 400 000.

Los USD 125 millones que IFC invirtió en VPBank contribuyeron a posibilitar el préstamo que recibió Ngan. El déficit de financiamiento para las pymes que son propiedad de mujeres en los mercados emergentes es descomunal: asciende a los USD 1,4 billones. IFC trabaja desde hace mucho tiempo con las instituciones financieras para incrementar el flujo de capitales dirigido a las mujeres. A través de su programa Banca Mujeres, ha invertido y brindado servicios de asesoría a 88 instituciones financieras de 50 países con el objetivo de incrementar el financiamiento para pymes propiedad de mujeres o dirigidas por ellas. Hasta junio de 2019, la cartera de IFC en esta área alcanzaba los USD 2200 millones.

Movilizamos a nuestros socios inversionistas para poner más dinero en manos de mujeres propietarias de empresas. En Brasil, donde las pymes propiedad de mujeres muestran un déficit de financiamiento de USD 19 000 millones, organizamos un préstamo de UD 225 millones para el Banco Santander Brasil, monto que incluye USD 75 millones movilizados de otro banco comercial. Este financiamiento se destina exclusivamente a empresas que son propiedad de mujeres.

Pero las emprendedoras necesitan más que créditos para prosperar. También es importante brindarles acceso a cursos de capacitación y a redes. La Iniciativa de Financiamiento para Mujeres Emprendedoras (We-Fi), una alianza para la colaboración con sede en el GBM, tiene como objetivo abordar esas necesidades. En el ejercicio de 2019 nos asociamos con WEConnect International, red mundial que vincula a las empresas que son propiedad de mujeres con compradores calificados, con la meta de impulsar el acceso a los mercados de las pymes en manos de mujeres en las economías emergentes.

En Nigeria, IFC trabajó junto con AXA Mansard para diseñar productos de seguros especialmente dirigidos a mujeres. Desde que este proyecto se

**Fotografía:** El negocio de la vietnamita Ho Thi Hai Ngan comenzó a prosperar cuando recibió financiamiento de VPBank, cliente de IFC. IFC trabaja con instituciones financieras locales de todo el mundo para contribuir a subsanar el déficit de USD 1,4 billones en financiamiento para pymes propiedad de mujeres en los mercados emergentes.





puso en marcha, a fines de 2016, la compañía logró incrementar la cantidad de pólizas vendidas a mujeres de 19 000 a más de 40 000 en diciembre de 2018. La empresa prevé proporcionar seguros a 60 000 nigerianas para 2020. Con el apoyo de We-Fi, ahora trabajamos en Camerún, Filipinas y Ghana para brindar cobertura de seguros a una mayor cantidad de mujeres.

También promovemos la diversidad en los niveles jerárquicos de las empresas. Los nombramientos de mujeres en los directorios de las empresas en las que invertimos ascendieron del 15 % en 2011 (año en que comenzamos a registrar estos datos) al 36 %. Nuestro objetivo es llegar al 50 % para 2030.

Por otro lado, las investigaciones que llevamos adelante para poner de relieve las ventajas comerciales de reducir la brecha de género también están generando hallazgos significativos. En el informe elaborado por IFC en el ejercicio de 2019 titulado *Moving Toward Gender Balance in Private Equity and Venture Capital* (Avanzar hacia el equilibrio de género en los fondos de capital privado y de riesgo), se observó que, en los fondos de capital privado y de riesgo cuyos equipos de oficiales jerárquicos de inversión presentaban una composición equilibrada en cuanto al género, se lograba una rentabilidad hasta un 20 % más alta que en aquellos que mostraban mayoría de hombres o de mujeres. Las conclusiones del informe sugieren que la falta de mujeres tanto entre quienes asignan el capital como entre quienes lo reciben puede reducir la rentabilidad de la inversión y perjudicar a las emprendedoras.



# Quiénes somos

En IFC procuramos suministrar lo que no puede obtenerse en ningún otro lado. Llamamos a ese rasgo especial nuestra “adicionalidad”. Un elemento clave de nuestra estrategia consiste en utilizar esa adicionalidad para maximizar el impacto en el desarrollo.

## 77

### NUESTRAS ESPECIALIDADES

- 78 Dónde trabajamos
- 79 Qué hacemos
- 83 Nuestros conocimientos especializados en diversos sectores

## 85

### MEDICIÓN DE RESULTADOS

- 86 Comprender nuestro impacto en el desarrollo

## 91

### NUESTRO PERSONAL Y NUESTRAS PRÁCTICAS

- 92 Nuestra estructura de gobierno
- 93 Rendición de cuentas
- 94 Alianzas mundiales
- 97 Gestión de la cartera
- 98 Gestión de riesgos
- 100 Nuestro enfoque sobre la sostenibilidad
- 104 Presentación de informes según lo dispuesto por el Grupo de Trabajo sobre Divulgación de Información Financiera Relacionada con el Clima
- 106 Informe de aseguramiento limitado acerca de un conjunto seleccionado de datos sobre desarrollo sostenible realizado por el auditor independiente
- 108 Resumen del desempeño financiero

# **NUESTRAS** **ESPECIALIDADES**

IFC combina inversiones con servicios de asesoría y movilización de recursos para ayudar al sector privado a promover el desarrollo.

## Dónde trabajamos

IFC, la principal institución internacional de desarrollo que se ocupa del sector privado, tiene presencia en 93 países. Aplica las lecciones aprendidas en una región para resolver problemas en otras y ayuda a las empresas a vincular sus conocimientos con las oportunidades que se ofrecen en otros países en desarrollo.





## Qué hacemos

IFC realiza inversiones, brinda asesoría y gestiona activos para sus clientes en los países en desarrollo. Estas líneas de actividad se complementan entre sí, lo que nos proporciona una ventaja única para ayudar al sector privado a generar oportunidades. Nuestros productos y servicios están adaptados a las necesidades específicas de cada cliente y añaden valor en cada etapa. Nuestra capacidad para atraer otros inversionistas aporta beneficios adicionales, pues los clientes pueden acceder a nuevas fuentes de capital y conocer mejores formas de hacer negocios.

## INVERSIÓN

Nuestros productos financieros permiten a las empresas gestionar los riesgos y ampliar su acceso a los mercados de capital nacionales e internacionales. Dado que IFC opera en condiciones comerciales, invierte exclusivamente en proyectos con fines de lucro en los países en desarrollo y aplica tasas de mercado a sus productos y servicios.

Los productos que ofrece IFC están diseñados para satisfacer necesidades específicas de sus países miembros en distintos sectores, con especial énfasis en los de infraestructura, manufacturas, agroindustrias, servicios y mercados financieros. En el ejercicio de 2019, realizamos inversiones a largo plazo en 269 proyectos por un total de USD 19 100 millones en apoyo del sector privado en países en desarrollo. Esto incluye USD 10 200 millones movilizados de otros inversionistas.

### LÍNEAS DE PRODUCTOS

---

#### *Préstamos*

IFC financia proyectos y empresas mediante préstamos que suscribe por cuenta propia, con plazos de vencimiento que, por lo general, oscilan entre los 7 y 12 años. Asimismo, ofrece préstamos a bancos intermediarios, compañías de arrendamiento financiero y otras instituciones financieras, que, a su vez, conceden préstamos a terceros.

Si bien los préstamos se han otorgado tradicionalmente en las monedas de las principales naciones industriales, IFC ha establecido como una de sus prioridades la estructuración de productos en moneda nacional. Por eso, ha suministrado financiamiento en 73 monedas.

En el ejercicio de 2019, comprometió USD 7100 millones en nuevos préstamos por cuenta propia.

#### *Capital accionario*

Las inversiones en capital accionario respaldan el desarrollo y aportan los fondos para el crecimiento a largo plazo que las empresas privadas necesitan. Invertimos en el capital accionario de empresas tanto en forma directa como a través de fondos de inversión privados. En el ejercicio de 2019, las inversiones en capital accionario representaron cerca de USD 1000 millones de los compromisos de IFC por cuenta propia.

Por lo general, IFC suscribe entre el 5 % y el 20 % del capital accionario de una empresa. Asimismo, alienta a las compañías en las que invierte a diversificar la propiedad de sus acciones mediante cotizaciones públicas, lo que, a su vez, contribuye a ampliar los mercados de capital locales. También invierte a través de instrumentos tales como préstamos con participación en las ganancias, préstamos convertibles y acciones preferenciales.

#### *Financiamiento para el comercio y los productos básicos*

Mediante el Programa Mundial de Financiamiento para el Comercio, establecido por IFC, se garantizan las obligaciones de pago vinculadas con el comercio de instituciones financieras que han recibido una aprobación previa. Este programa amplía y complementa la capacidad de los bancos para conceder financiamiento para el comercio, pues permite a más de 218 entidades bancarias de 71 países mitigar de antemano los riesgos que asumen en cada una de esas operaciones.

En el ejercicio de 2019, los compromisos de IFC destinados al financiamiento para el comercio ascendieron a USD 4500 millones, de los cuales más de la mitad correspondió a países prestatarios de la AIF\* y afectados por situaciones de fragilidad y conflicto.

### **Préstamos sindicados**

El Programa de Préstamos Sindicados de IFC es el más antiguo y de mayor envergadura de su tipo entre los BMD. Tiene como objetivo permitir la participación de los socios de IFC del sector público y privado (bancos comerciales, inversionistas institucionales, compañías de seguros, fondos soberanos y otras instituciones de desarrollo) en los préstamos que la entidad otorga a empresas de mercados emergentes.

Mediante la movilización del capital de nuestros socios, establecemos nuevos nexos que pueden contribuir a incrementar la inversión extranjera en los países más pobres y ofrecer un canal para reunir financiamiento del que pueden sacar provecho otras empresas locales en proceso de expansión. En el ejercicio de 2019, IFC ofreció préstamos sindicados a 70 asociados por un valor de USD 5800 millones, entre préstamos B, préstamos paralelos, movilización de créditos, préstamos sindicados en moneda local y préstamos del Programa de Carteras de Cofinanciamiento Administradas, programa premiado que diseña carteras de préstamos específicas para diversos inversionistas en mercados emergentes.

Los préstamos sindicados representaron el 57 % del total de los fondos de terceros movilizados por IFC en favor de sus clientes en el ejercicio de 2019, y el 37 % de estos recursos se destinó a prestatarios de los países de la AIF y afectados por situaciones de fragilidad y conflicto. A fines del ejercicio, la unidad encargada de las operaciones sindicadas gestionaba una cartera total de USD 15 800 millones en nombre de sus socios inversionistas.

### **Productos derivados y financiamiento estructurado**

IFC pone a disposición de sus clientes diversos productos derivados, únicamente para fines de cobertura contra riesgos. Al permitir a estas empresas acceder a los mercados internacionales de productos derivados para resguardarse del riesgo cambiario, de los riesgos de las tasas de interés y del riesgo de variación del precio de los productos básicos, las ayuda a incrementar su capacidad crediticia y mejorar su rentabilidad. Cuando ofrece productos de gestión de riesgos, IFC por lo general actúa como intermediaria entre el mercado y las empresas privadas de las economías emergentes. Asimismo, ofrece productos de financiamiento estructurado para clientes que buscan reunir fondos en los mercados de capital locales e internacionales y gestionar los riesgos financieros. IFC ha brindado asistencia a clientes que emitían títulos por primera vez, ayudándolos a acceder a los mercados mediante garantías parciales de crédito. También colabora con los clientes en la estructuración y colocación de títulos entre inversionistas de los mercados de capital.

\* Esto hace referencia al decimoséptimo período de reposición de los recursos de la AIF (AIF-17).

### **Financiamiento combinado en condiciones concesionarias**

IFC emplea diversos instrumentos para atraer los capitales privados que normalmente no participarían en proyectos de desarrollo de alto impacto. Una de las herramientas que ayuda a la entidad a volcarse hacia entornos más complejos es el financiamiento combinado, es decir, aquel que conjuga fondos en condiciones concesionarias (por lo general, otorgados por los asociados en la tarea del desarrollo) con el financiamiento propio y el de los coinversionistas. Este instrumento puede ayudar a eliminar el riesgo o mejorar el perfil de riesgo y recompensa de transacciones que se ubican en el umbral de la viabilidad comercial, lo que las vuelve más atractivas para los inversionistas privados.

Los mecanismos de financiamiento combinado en condiciones concesionarias de IFC abarcan diversos países, sectores y áreas temáticas esenciales para la estrategia de la entidad. Uno de dichos mecanismos, el Servicio de Financiamiento para el Sector Privado creado en el marco de la AIF, por ejemplo, cumple una función clave para movilizar inversiones hacia los países menos desarrollados del mundo.

En el ejercicio de 2019, comprometimos más de USD 236 millones de fondos de donantes en condiciones concesionarias, con los que se catalizaron USD 589 millones en inversiones de IFC por cuenta propia. IFC también ocupa un lugar de liderazgo en la implementación de los Principios sobre Financiamiento Combinado para las Instituciones Financieras, en los que se insta a adoptar un enfoque disciplinado en esta área a fin de evitar distorsiones de mercado y atraer la inversión privada.

## **ASESORÍA**

Los servicios de asesoría constituyen una parte fundamental de la estrategia de IFC para crear mercados, y reflejan un esfuerzo coordinado con los Gobiernos y el Banco Mundial. A través de nuestros programas de asesoría, trabajamos con los clientes (entre los que figuran empresas, instituciones financieras, industrias y Gobiernos) para transformar ideas en proyectos rentables. Ayudamos a establecer las condiciones necesarias para atraer capitales, lo que permite que el sector privado crezca.

La labor en esta área se basa en los estudios de diagnóstico sobre el sector privado de los países elaborados por IFC y el Banco Mundial, así como en los marcos de alianza del GBM con los países, que abarcan períodos de varios años, y los estudios sectoriales exhaustivos que lleva adelante IFC.

- Colaboramos con las empresas para que logren atraer socios e inversionistas privados, ingresar en nuevos mercados y generar mayor impacto. Asimismo, ofrecemos análisis sobre los mercados especialmente adaptados a las necesidades de nuestros clientes, además de asesoramiento sobre cómo mejorar el desempeño operacional y la sostenibilidad de las empresas.
- Ayudamos también a los diversos sectores a adoptar buenas prácticas y normas adecuadas con el fin de incrementar la competitividad y la productividad.
- Cooperamos con los Gobiernos para estructurar alianzas público-privadas que permitan ampliar el acceso de la población a infraestructura y servicios básicos de calidad. Adicionalmente, asesoramos sobre cómo mejorar el entorno para los negocios mediante reformas que promuevan la inversión, impulsen el crecimiento y creen empleo, y brindamos también apoyo para la implementación de estas reformas.

- Trabajamos en colaboración con el Banco Mundial para ofrecer asesoramiento en materia de políticas que contribuya a crear mercados y respaldar futuras transacciones en diversos sectores.

Específicamente en las zonas del mundo más pobres y afectadas por conflictos, trabajamos con nuestros clientes para mejorar sus prácticas de gestión, ambientales y sociales, incluidas las vinculadas con el género. También ayudamos a los posibles clientes de nuestros servicios de inversión a mejorar el desempeño de sus operaciones y sus prácticas de gestión de modo que puedan atraer el financiamiento que necesitan.

En el ejercicio de 2019, nuestra cartera de proyectos de asesoría ascendió a USD 1500 millones y abarcó 783 iniciativas en 116 países. El 59 % de este programa se implementó en países clientes de la AIF, el 21 % en zonas frágiles y afectadas por conflictos, y el 24 % estuvo relacionado con el clima. Asimismo, el 42 % de los proyectos incluyeron medidas para mejorar las cuestiones de género. El personal que trabaja en los servicios de asesoría está cerca de los clientes: casi el 80 % está apostado en las oficinas en los países.

## CÓMO TRABAJAMOS CON LAS EMPRESAS

**Agroindustria:** Ayudamos a las empresas a incrementar la productividad y a mejorar sus parámetros creando cadenas de valor eficientes, garantizando la seguridad alimentaria y generando sólidos nexos con las pequeñas empresas agrícolas y las comunidades rurales, e intensificando el énfasis en los buenos resultados económicos, sociales y ambientales a lo largo de toda la cadena de suministro de los alimentos.

**Infraestructura y recursos naturales:** Colaboramos con las empresas para elaborar proyectos rentables de alto impacto ayudándolas a generar mayores beneficios para las comunidades locales y mitigar los riesgos locales en los proyectos que financiamos. También ayudamos a las empresas a utilizar con mayor eficiencia recursos tales como la energía y el agua, respaldamos el desarrollo de los mercados de energías renovables y contribuimos a ampliar el acceso de la población a servicios energéticos modernos.

**Servicios financieros para empresas:** Ayudamos a las empresas a ingresar en nuevos mercados, atraer inversionistas y estructurar proyectos complejos ofreciéndoles asesoramiento sobre el diseño y la ejecución de fusiones, adquisiciones y alianzas.

**Edificios ecológicos:** Ofrecemos herramientas y capacitación para ayudar a las empresas a construir edificios que utilicen la energía, el agua y los materiales de un modo más eficiente. Ayudamos, asimismo, a los Gobiernos a establecer marcos de políticas en esta área y trabajamos con los bancos para diseñar productos de financiamiento verde.

**Pymes:** Ayudamos a las pymes a mejorar sus capacidades y su desempeño incrementando sus habilidades para participar en las redes de suministro y distribución de empresas más grandes. Asesoramos a compañías y Gobiernos sobre cómo mejorar las condiciones laborales y aumentar la competitividad de la cadena de suministro del sector textil.

**Igualdad de género:** Trabajamos con las empresas para incrementar la contratación, retención y promoción de mujeres, y para ampliar el acceso de la mujer a los servicios financieros, la tecnología, la información y los mercados.

**Gobierno corporativo:** Ayudamos a las empresas a mejorar su acceso al capital, mitigar riesgos y resguardarse de una mala gestión fortaleciendo sus mecanismos de gobierno corporativo.

**Gestión de los riesgos ambientales y sociales:** Ayudamos a integrar las consideraciones vinculadas con la gestión de los riesgos ambientales y sociales en las operaciones de las empresas, con el objetivo de lograr el éxito a largo plazo.

## CÓMO TRABAJAMOS CON LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS Y LOS FONDOS

**Instituciones financieras:** Ayudamos a nuestros clientes a mejorar la forma en que gestionan sus riesgos y a diversificar su oferta de productos en áreas tales como financiamiento para pymes, género, préstamos para la vivienda y energía sostenible. Asimismo, promovemos el acceso universal al financiamiento y contribuimos a fortalecer los mercados de capital y a crear centrales de riesgo y registros de garantías.

**Administradoras de fondos:** Ayudamos a desarrollar el sector del capital privado en mercados de frontera y brindamos asesoramiento a las administradoras de fondos y a las pymes en las que los fondos invierten.

## CÓMO TRABAJAMOS CON LOS GOBIERNOS

**Alianzas público-privadas:** Colaboramos con los Gobiernos para diseñar e implementar alianzas público-privadas que se adapten a las necesidades locales, ayuden a resolver problemas de infraestructura y permitan alcanzar los objetivos nacionales de desarrollo.

**Sector financiero:** Trabajamos con los Gobiernos y el sector privado para desarrollar sistemas financieros y mercados de capital resilientes, transparentes y de funcionamiento eficaz.

**Clima para la inversión:** Ayudamos a mejorar el clima para los negocios a través de reformas que promueven la inversión, impulsan el crecimiento y permiten crear empleos.

**Iniciativa para las Ciudades:** Ayudamos a los Gobiernos locales, los municipios y las provincias a priorizar el desarrollo de servicios de infraestructura sostenibles y resilientes para sus ciudadanos.

**Iniciativas conjuntas de las entidades que integran el GBM:** A través de las Prácticas Mundiales, que abarcan a todas las instituciones del GBM, trabajamos para crear un entorno propicio para los negocios en el que la estabilidad financiera, el acceso al financiamiento y la gestión de riesgos establezcan la base para atraer la inversión privada, crear mercados de capital y acelerar el crecimiento equitativo. Complementamos estos esfuerzos trabajando a través del Programa Conjunto de Mercados de Capital (J-CAP), iniciativa del GBM dirigida a desarrollar dichos mercados en los ámbitos locales.

## IFC ASSET MANAGEMENT COMPANY

IFC Asset Management Company LLC (AMC), sociedad subsidiaria de la que IFC es única propietaria, moviliza y administra capital para realizar operaciones en países en desarrollo y en mercados de frontera. Creada en 2009, brinda a los inversionistas acceso a la cartera de operaciones de IFC en los mercados emergentes a la vez que amplía la provisión de capital a largo plazo en estos mercados. AMC incrementa el impacto de la Corporación en el desarrollo y genera ganancias para los inversionistas aprovechando la plataforma mundial de la que dispone IFC y sus normas sobre inversión.

Hasta el 30 de junio de 2019, AMC había reunido aproximadamente USD 10 100 millones, entre los que figuraban unos USD 2300 millones de IFC. En la actualidad gestiona 12 fondos de inversión (que abarcan capital accionario, deuda y fondos de fondos) en nombre de diversos inversionistas institucionales tales como fondos soberanos de inversión, fondos de pensiones e instituciones financieras de desarrollo.

### FONDOS ADMINISTRADOS POR AMC

#### **Fondo de IFC para la Recapitalización de Bancos:**

Este mecanismo, dotado de USD 3000 millones, está constituido a su vez por un fondo de capital de USD 1300 millones y un fondo de deuda subordinada de USD 1700 millones. Establecido por IFC en 2009, ayudó a respaldar instituciones bancarias de importancia sistémica en los mercados emergentes, lo que les permitió aumentar su capacidad para enfrentar períodos de contracción financiera y económica. Al 30 de junio de 2019, el fondo había formalizado 41 compromisos de inversión por un total de USD 2800 millones.

#### **Fondo Africano, Latinoamericano y Caribeño de IFC:**

Este mecanismo, dotado de USD 1000 millones, comenzó a operar en 2010 e invierte en capital accionario y en operaciones conexas en diversos sectores de África al sur del Sahara y de América Latina y el Caribe. Hasta el 30 de junio de 2019, había formalizado 38 compromisos de inversión por un total de USD 876 millones.

**Fondo de Capitalización para África:** Este mecanismo, dotado de USD 182 millones, se puso en marcha en 2010 con el objeto de invertir en instituciones bancarias comerciales de importancia sistémica en África. Hasta el 30 de junio de 2019, había formalizado 8 compromisos de inversión por un total de USD 130 millones.

**Fondo Catalizador sobre el Clima de IFC:** Este mecanismo, dotado de USD 418 millones, fue puesto en marcha en 2012 e invierte en fondos que brindan capital de crecimiento a empresas dedicadas a desarrollar formas innovadoras de abordar el cambio climático en los mercados emergentes. También puede invertir directamente en esas empresas. Hasta el 30 de junio de 2019, había formalizado 22 compromisos por un total de USD 365 millones.

**Fondo Mundial de Infraestructura de IFC:** Este fondo, con recursos por valor de USD 1200 millones, fue creado en 2013 e invierte junto con IFC en capital accionario y en operaciones conexas en el sector de infraestructura de los mercados emergentes. Hasta el 30 de junio de 2019, había formalizado 22 compromisos de inversión por un total de USD 702 millones.

**Fondo China-México:** Este fondo específico de un país, dotado de USD 1200 millones, fue establecido en 2014 e invierte junto con IFC en capital accionario, instrumentos similares e inversiones *mezzanine* en México. Se centra en los sectores de infraestructura y otros, como los de manufacturas, agroindustria, banca y servicios. Hasta el 30 de junio de 2019, había formalizado tres compromisos de inversión por un total de USD 320 millones.

#### **Fondo de IFC para el Crecimiento de las**

**Instituciones Financieras:** Este mecanismo, dotado de USD 505 millones, es el continuador del Fondo para la Recapitalización de Bancos. Invierte en capital accionario y operaciones conexas en instituciones financieras de los mercados emergentes. Hasta el 30 de junio de 2019, el fondo había formalizado cinco compromisos de inversión por un total de USD 158 millones.

#### **Fondo Mundial de Fondos de Mercados Emergentes de**

**IFC:** Este mecanismo, dotado de USD 800 millones, se puso en marcha en 2015 e invierte principalmente en los fondos de capital privado que se centran en compañías de crecimiento de diversos sectores en los mercados emergentes y de frontera. También invierte directamente en este tipo de empresas. Hasta el 30 de junio de 2019, había formalizado 28 compromisos de inversión por un total de USD 740 millones.

#### **Fondo de IFC para Oriente Medio y Norte de África:**

Este fondo, que fue puesto en marcha en 2015 y ha reunido USD 162 millones, realiza inversiones en capital accionario y en otros instrumentos conexas en dicha región. Hasta el 30 de junio de 2019, había formalizado cuatro compromisos de inversión por un total de USD 66 millones.

**Fondo de Deuda para Mujeres Empresarias:** Este mecanismo, dotado de USD 115 millones, fue establecido en 2016 y ofrece préstamos prioritarios a bancos comerciales para que, a su vez, ofrezcan esos fondos a pymes de los mercados emergentes que sean propiedad de mujeres. Forma parte del Mecanismo Financiero para Mujeres Empresarias, alianza dotada de USD 600 millones y establecida en marzo de 2014 entre IFC y la iniciativa 10 000 Mujeres, de Goldman Sachs. Hasta el 30 de junio de 2019, había formalizado compromisos de inversión con 10 bancos por un total de USD 110 millones.

#### **Fondo de IFC para los Países Emergentes de Asia:**

Este fondo, puesto en marcha en 2016, cuenta con USD 693 millones e invierte en capital accionario e instrumentos similares en todos los sectores de los mercados emergentes de Asia. Hasta el 30 de junio de 2019, había formalizado cinco compromisos de inversión por un total de USD 145 millones.

## Nuestros conocimientos especializados en diversos sectores

La posición de liderazgo que ocupa IFC en el desarrollo sostenible del sector privado es reflejo de la profundidad y el alcance de los conocimientos especializados y la experiencia que hemos adquirido en los 60 años que llevamos ayudando a empresas de mercados emergentes a crecer y prosperar. Esto constituye una ventaja única en el mercado.

Sacamos provecho de nuestros conocimientos de alcance mundial sobre los diversos sectores para afrontar los principales desafíos del desarrollo en nuestra era: el desempleo, el cambio climático y la seguridad alimentaria e hídrica.

### AGROINDUSTRIA Y SILVICULTURA

La agroindustria desempeña un papel importante en la reducción de la pobreza. En numerosos países en desarrollo, el sector agrícola genera al menos la mitad del PIB y del empleo, por lo que constituye una prioridad para IFC.

La Corporación apoya al sector privado mediante financiamiento y servicios de asesoría para que pueda enfrentar la demanda de alimentos de manera ambientalmente sostenible y socialmente inclusiva.

Ofrece financiamiento a largo plazo y soluciones de capital de explotación para ayudar a sus clientes a financiar la compra de insumos, como semillas, fertilizantes y agroquímicos para el cuidado de los cultivos.

Asimismo, realiza inversiones en las áreas de logística e infraestructura (por ejemplo, depósitos y cadenas de frío) con el objeto de lograr mayor eficiencia en las cadenas de suministro y reducir el desperdicio de alimentos. A fin de mejorar la productividad agrícola, trabaja para ampliar la adopción de tecnologías y técnicas de operación eficientes que permitan optimizar el uso de insumos y de recursos y contribuyan a mitigar los impactos del cambio climático. IFC también brinda asesoramiento para fortalecer las operaciones de sus clientes, incrementar la capacidad operativa de los pequeños agricultores, abordar los impactos del cambio climático, mejorar la seguridad alimentaria y abrir nuevos mercados.

En el ejercicio de 2019, los nuevos compromisos a largo plazo de IFC por cuenta propia en este sector sumaron unos USD 501 millones.

### INSTITUCIONES FINANCIERAS

Los mercados financieros de buen funcionamiento, inclusivos y sostenibles garantizan la asignación eficiente de recursos y son esenciales tanto para alcanzar los objetivos del GBM de poner fin a la pobreza e impulsar la prosperidad compartida como para hacer realidad los ODS de las Naciones Unidas.

La labor de IFC con intermediarios financieros contribuye a fortalecer las instituciones financieras y los sistemas financieros en general, ampliando los mercados de capital existentes y creando otros nuevos, lo que incluye mejorar sus prácticas de gestión de riesgos ambientales y sociales. Esto permite a la Corporación respaldar a microempresas y pymes, y posibilita el crecimiento de los canales de prestación de servicios digitales en mucha mayor medida que lo que la entidad lograría por sí sola.

Cuando trabaja con intermediarios financieros, IFC los alienta a participar más activamente en sectores prioritarios —como las empresas de propiedad de mujeres y el cambio climático— y en los Estados frágiles y afectados por conflictos, así como en las áreas de vivienda, infraestructura y servicios sociales.

En el ejercicio de 2019, los nuevos compromisos a largo plazo de IFC por cuenta propia en el sector de los mercados financieros totalizaron unos USD 5000 millones.

### SALUD Y EDUCACIÓN

Si bien la atención de la salud y la educación son necesidades humanas básicas, aún están fuera del alcance de muchos de los habitantes de países en desarrollo.

La ampliación del acceso a la salud y la educación constituye un elemento fundamental de cualquier estrategia que pretenda poner fin a la pobreza e impulsar la prosperidad. IFC brinda apoyo a empresas dedicadas a la atención médica y las ciencias biológicas mediante el suministro de financiamiento y servicios de asesoría, la difusión de conocimientos pertinentes para el sector, la mejora de los parámetros clínicos y de gestión, la búsqueda de una mayor adhesión a los estándares internacionales de calidad para los medicamentos, la colaboración en el diseño de políticas gubernamentales y el apoyo a la cooperación entre el sector público y el privado.

En educación, respaldamos a empresas privadas con el fin de complementar la labor del sector público y crear más oportunidades para las personas, de modo que logren ser productivas en un contexto de economías que cambian con suma rapidez. Trabajamos con compañías que proveen soluciones tecnológicas y formación profesional, así como con instituciones de educación terciaria, con el fin de mejorar las opciones de empleo de los estudiantes.

IFC es la entidad multilateral que más invierte en servicios privados de atención de salud y educación en todo el mundo. En el ejercicio de 2019, los nuevos compromisos a largo plazo de IFC por cuenta propia en este sector sumaron unos USD 374 millones.

## INFRAESTRUCTURA

La infraestructura moderna impulsa el crecimiento económico, mejora la calidad de vida y puede ayudar a afrontar los nuevos desafíos que plantea el desarrollo, como la rápida urbanización y el cambio climático. IFC busca respaldar proyectos de infraestructura del sector privado diseñados con modelos de negocios innovadores y de alto impacto que puedan aplicarse extensamente. Esta labor incluye una interacción estratégica y desde las etapas iniciales con los Gobiernos, los desarrolladores y los inversionistas. La Corporación está abocada a esta tarea porque el sector privado puede realizar una contribución importante en el área de infraestructura, brindando servicios esenciales a un gran número de personas de forma eficiente, accesible y rentable.

El trabajo que lleva adelante IFC para respaldar el desarrollo de la infraestructura promueve el acceso de la población al suministro eléctrico, el transporte y el agua. Asimismo, la Corporación asesora a los Gobiernos sobre la conformación de alianzas público-privadas, colabora con los alcaldes para mejorar la infraestructura municipal y ambiental, y busca soluciones para el transporte urbano y otros desafíos. Además, mitiga los riesgos y aprovecha diversos instrumentos especializados de estructuración financiera y de otro tipo para que los proyectos sean rentables. También contribuye a mitigar los riesgos de los proyectos ayudando a las empresas a interactuar con las diversas partes interesadas y respalda actividades que permiten distribuir los beneficios con las comunidades locales.

En el ejercicio de 2019, los nuevos compromisos a largo plazo de IFC por cuenta propia en este sector totalizaron cerca de USD 1100 millones.

## MANUFACTURAS

El sector de manufacturas es esencial para crear oportunidades y reducir la pobreza en los países en desarrollo. Trabajamos con nuestros clientes para incrementar la escala y la complejidad de la producción introduciendo manufacturas con mayor valor agregado y utilizando tecnologías más avanzadas en los procesos industriales. El impulso a la producción de materiales básicos, como el cemento, los productos químicos y los metales, puede tener un efecto multiplicador en las cadenas de valor y generar empleos formales tanto en el propio sector de las manufacturas como en los servicios asociados.

Continuamos prestando especial atención a este sector, en particular, a las áreas de materiales de construcción, productos textiles e indumentaria, equipos industriales y maquinaria de transporte. Brindamos servicios de inversión y asesoría a empresas que buscan implementar un modelo de producción más complejo. Promovemos la aplicación de las mejores prácticas en áreas tales como eficiencia energética, emisiones de carbono, recursos humanos y género. Asimismo, ofrecemos asesoramiento a empresas manufactureras medianas sobre cómo mejorar la fuerza laboral y la productividad en las operaciones.

En el ejercicio de 2019, los nuevos compromisos a largo plazo de IFC por cuenta propia en el sector de las manufacturas ascendieron a unos USD 534 millones.

## RECURSOS NATURALES

Los sectores que permiten aprovechar los recursos naturales son indispensables para muchos de los países más pobres del mundo. Representan una fuente primordial de empleo, energía e ingresos fiscales, y aportan una amplia gama de ventajas adicionales para las economías locales a través de las cadenas de suministro sostenibles y los programas de distribución de los beneficios.

La misión de IFC en el sector de petróleo, gas y minería consiste en ayudar a los países en desarrollo a hacer realidad esos beneficios y contribuir, a la vez, a promover soluciones sostenibles para el desarrollo de la comunidad. La Corporación proporciona financiamiento y servicios de asesoría a clientes del sector privado, y ayuda a los Gobiernos a establecer regulaciones eficaces y fortalecer su capacidad para administrar este sector en toda la cadena de valor.

En el ejercicio de 2019, los nuevos compromisos a largo plazo de IFC por cuenta propia en este sector ascendieron a unos USD 280 millones.

## TELECOMUNICACIONES Y TECNOLOGÍAS DE LA INFORMACIÓN

El auge de las tecnologías digitales ofrece a los mercados emergentes la oportunidad, por demás infrecuente, de sentar las bases para el crecimiento económico, la inclusión social, la innovación, la creación de empleo y el acceso a servicios de calidad que habrían sido inimaginables hace tan solo 10 años.

Dado que IFC tiene gran influencia en los mercados emergentes, está configurando la forma en que se desarrolla y financia la infraestructura que permite la difusión de las tecnologías digitales, como las torres de telecomunicación, la banda ancha y los centros de datos. También está invirtiendo en operaciones y empresas en etapa de crecimiento que ofrecen tecnologías o modelos de negocios innovadores orientados a los mercados emergentes en áreas tales como la atención de la salud, las tecnologías educativas, el comercio electrónico y las tecnologías no contaminantes.

En el ejercicio de 2019, los nuevos compromisos de IFC por cuenta propia en este sector sumaron cerca de USD 131 millones.

## TURISMO, SECTOR MINORISTA Y SECTOR INMOBILIARIO

El turismo, el sector minorista y el sector inmobiliario contribuyen de manera significativa a crear empleo, generar ingresos fiscales e impulsar el crecimiento económico de los países en desarrollo.

Nuestras inversiones en esta área promueven el desarrollo de obras de infraestructura que propicien la actividad empresarial, como los hoteles especializados en viajes de negocios, los depósitos y los inmuebles comerciales. Trabajamos con nuestros clientes del sector minorista y hotelero para generar empleo, incrementar los ingresos tributarios, mejorar las condiciones de la actividad empresarial y comercial y sus cadenas de valor, y establecer normas laborales más exigentes. También invertimos en empresas inmobiliarias con el objeto de ampliar la oferta de viviendas accesibles. En todas estas áreas, los edificios ecológicos desempeñan un lugar clave en nuestras inversiones y nuestras actividades de asesoría.

En el ejercicio de 2019, los nuevos compromisos a largo plazo de IFC por cuenta propia en este sector sumaron unos USD 522 millones.

# **MEDICIÓN DE** **RESULTADOS**

IFC ofrece a sus clientes una combinación sin igual de inversiones y asesoría diseñada para promover el desarrollo sostenible del sector privado en los mercados emergentes, y utiliza esa ventaja especial para maximizar su impacto en el desarrollo.

# Comprender nuestro impacto en el desarrollo

IFC se ubica en la vanguardia en la medición de los resultados que generan las operaciones del sector privado en términos de desarrollo. Establecemos metas institucionales sobre impacto en el desarrollo y medimos los resultados de nuestra labor. De este modo, podemos extraer conclusiones sumamente valiosas acerca de la eficacia de nuestras estrategias y verificar si nuestras actividades y las de nuestros clientes logran llegar a las personas y los mercados que más necesitan ayuda.

## EL ENFOQUE DE IFC RESPECTO DEL IMPACTO EN EL DESARROLLO

IFC ha elaborado un enfoque integral con el objetivo de generar mayor impacto en el desarrollo y mejorar su desempeño de un año a otro. Este proceso, que incluye el uso de un sistema de calificación con metas establecidas, comienza con un estudio de diagnóstico del país y del sector de que se trate. A partir de dicho estudio, se elaboran las estrategias nacionales en las que se identifican las prioridades de cada sector y las posibles áreas de trabajo. Este proceso se complementa con una evaluación de los resultados de desarrollo que se espera lograr y que sirve de base para la selección y el diseño de los proyectos. El seguimiento periódico de los resultados del proyecto (y, llegado el momento, la evaluación selectiva de las iniciativas ya maduras para identificar los resultados obtenidos y extraer enseñanzas) nos permite cumplir nuestros objetivos.

### DIAGNÓSTICO: DETECTAR LAS NECESIDADES Y LOS OBSTÁCULOS

La labor de IFC comienza con el diagnóstico de las oportunidades y las limitaciones que presenta el país para la implementación de iniciativas del sector privado dirigidas a resolver desafíos de desarrollo. El diagnóstico del sector privado de los países, herramienta conjunta de IFC y el Banco Mundial, permite detectar las limitaciones a la inversión privada y recomendar medidas específicas para superar esas restricciones en áreas prioritarias. En este diagnóstico también se identifican los sectores que ofrecen posibilidades significativas para incorporar la participación del sector privado y lograr impacto en el desarrollo.

### UN SISTEMA DE APOYO INTEGRAL PARA LA EVALUACIÓN DEL IMPACTO





En los diagnósticos del sector privado se saca provecho de los amplios conocimientos de IFC acerca de dicho sector y de sus necesidades y limitaciones en los diversos ámbitos y geografías, así como de los conocimientos especializados con los que cuenta el Banco Mundial para promover reformas de políticas y el diálogo con los Gobiernos.

En el ejercicio de 2019, publicamos los diagnósticos del sector privado de Angola, Etiopía, Kenya, Nepal y Rwanda, y concluimos otros 7 estudios: de Burkina Faso, Filipinas, Guinea, Marruecos, Senegal, Sudáfrica y Uzbekistán. En junio de 2019 se estaban elaborando otros 15 diagnósticos (para Côte d'Ivoire, Ecuador, Haití, Indonesia, Jordania, Líbano, Madagascar, Mozambique, Myanmar, Nigeria, la República Árabe de Egipto, la República Democrática del Congo, la República Kirguisa, Túnez y Ucrania), y contamos además con una sólida cartera de estudios en preparación para el ejercicio de 2020. Los diagnósticos ya publicados pueden consultarse en [www.ifc.org/cpsd](http://www.ifc.org/cpsd).

Para promover la colaboración interinstitucional en los estudios de diagnóstico, en el ejercicio de 2019 IFC, el Banco Mundial y otras instituciones de financiamiento para el desarrollo (entre las que figuran el Banco Europeo de Reconstrucción y Desarrollo, el Banco Europeo de Inversiones, el Departamento de Desarrollo Internacional del Reino Unido y el Organismo Sueco de Cooperación para el Desarrollo Internacional) pusieron en marcha la Plataforma para el Diagnóstico de Países. En el sitio web se puede acceder a estudios de diagnóstico en los que se identifican los obstáculos que impiden el avance del sector privado en las economías emergentes, así como las oportunidades para su desarrollo. Los diagnósticos ya publicados pueden consultarse en [www.countrydiagnostics.com](http://www.countrydiagnostics.com).

## AIMM: EVALUACIÓN DEL IMPACTO PREVISTO Y MEDICIÓN DE LOS RESULTADOS

El Sistema de Medición y Seguimiento de los Impactos Previstos (AIMM), puesto en marcha en julio de 2017, es el mecanismo que utiliza IFC para evaluar el impacto en el desarrollo. Con este sistema, los proyectos propuestos se califican y seleccionan en función del impacto en el desarrollo que se espera que logren. Esta metodología nos permite establecer metas ambiciosas pero alcanzables, seleccionar los proyectos que muestren más posibilidades de generar impactos en el desarrollo y optimizar su diseño.

El AIMM permite a IFC evaluar los resultados de los proyectos, así como su efecto respecto de la creación de mercados. Por otro lado, con este sistema se analiza el modo en que se ven afectados los beneficiarios de los proyectos (incluidos los empleados, clientes y proveedores), así como los impactos más generales sobre la economía y la sociedad. Gracias al AIMM, IFC puede examinar de qué modo un proyecto promueve objetivos que contribuyen a crear mercados, fomentando la competitividad, la resiliencia, la integración, la inclusión y la sostenibilidad. En definitiva, el sistema ayuda a IFC a no perder de vista la conexión entre sus objetivos intermedios, los dos objetivos generales del GBM y los ODS de las Naciones Unidas.

El AIMM incorpora el contexto nacional en todas sus evaluaciones y refleja un mayor impacto potencial en el desarrollo para los proyectos que buscan abordar las deficiencias más agudas en los entornos más complejos.

IFC ha elaborado marcos sectoriales que brindan el apoyo analítico necesario para facilitar la evaluación de los resultados previstos de un proyecto y su contribución a la creación de mercados. Estos marcos sectoriales exponen la tesis de impacto en el desarrollo que motiva la participación de IFC en un sector.

La Corporación evaluó ya más de 750 proyectos de inversión para determinar su posible impacto y asignó a cada uno de ellos puntajes iniciales del AIMM en función de sus efectos esperados en el desarrollo. Estos puntajes se incorporan en los procesos de toma de decisiones de los equipos de inversión, lo que permite a los gerentes de IFC ponderar las consideraciones sobre el impacto en el desarrollo teniendo en cuenta una serie de objetivos estratégicos, entre los que figuran la rentabilidad, el riesgo, el país y las prioridades temáticas.

## QUÉ DICEN LOS PUNTAJES INICIALES DEL AIMM ACERCA DEL IMPACTO DE IFC EN EL DESARROLLO

A comienzos del ejercicio de 2019, IFC estableció metas de impacto en el desarrollo para los nuevos proyectos comprometidos en dicho período. Esas metas son las siguientes: para los proyectos comprometidos a los que se asignó un puntaje del AIMM, una calificación inicial promedio de 56, con un 15 % de los proyectos comprometidos calificados como "muy sólidos" por su potencial para crear mercados. Por primera vez, IFC definió en términos cuantitativos al comienzo del ejercicio sus aspiraciones respecto del impacto de los nuevos proyectos en el desarrollo.

En el transcurso de este ejercicio, IFC comprometió 187 proyectos cuyos impactos esperados en el desarrollo se calificaron utilizando el AIMM. El puntaje inicial promedio de estos proyectos fue de 64, es decir, "bueno". La proporción de iniciativas calificadas como "muy sólidas" en cuanto al potencial inicial para crear mercados fue del 12 %.

Los cuadros incluidos a continuación resumen los principales resultados del primer año de aplicación de las calificaciones iniciales del AIMM.

## Puntajes promedio del AIMM para los proyectos comprometidos en países de la AIF y afectados por fragilidad y conflicto, y para los de financiamiento combinado

DESCRIPCIÓN	PUNTAJE PROMEDIO DEL AIMM
Proyectos comprometidos en países afectados por fragilidad y conflicto	69
Proyectos comprometidos en países afectados por fragilidad y conflicto/de ingreso bajo/de la AIF-17	70
Proyectos comprometidos en países de la AIF	68
Proyectos comprometidos en los que se utiliza financiamiento combinado	76

## Proyectos comprometidos en el ejercicio de 2019: Puntaje inicial del AIMM

POR REGIÓN	NÚMERO DE PROYECTOS CALIFICADOS	PUNTAJE PROMEDIO DEL AIMM	CALIFICADOS COMO MUY SÓLIDOS EN CUANTO A LA CREACIÓN DE MERCADOS	
África al sur del Sahara	44	66	8	18 %
América Latina y el Caribe	38	59	4	11 %
Asia oriental y el Pacífico	37	64	5	14 %
Oriente Medio y Norte de África	12	56	2	17 %
Europa y Asia central	14	62	2	14 %
Alcance mundial	8	70	2	25 %
Asia meridional	34	69	0	0 %

POR SECTOR	NÚMERO DE PROYECTOS CALIFICADOS	PUNTAJE PROMEDIO DEL AIMM	CALIFICADOS COMO MUY SÓLIDOS EN CUANTO A LA CREACIÓN DE MERCADOS	
Manufacturas, agroindustrias y servicios	63	63	3	5 %
Grupo de Instituciones Financieras	84	61	8	10 %
Infraestructura y recursos naturales	19	67	4	21 %
Telecomunicaciones, medios, tecnologías e inversiones de riesgo	34	71	10	29 %

Con respecto a los proyectos de inversión específicos, durante este primer año de implementación del AIMM surgieron varios temas:

- El impacto esperado en el desarrollo resultó más pronunciado en tres regiones prioritarias, a saber: África al sur del Sahara, Asia meridional, y Oriente Medio y Norte de África. Los proyectos en estas regiones correspondían a diversas áreas de atención especial de IFC. Como ejemplos, cabe mencionar los siguientes:

**Proyecto de Energía Hidroeléctrica de Nachtigal, Camerún:** Mediante este proyecto conjunto del GBM se brinda apoyo a una nueva planta de energía hidroeléctrica de pasada de 420 megavatios que permite añadir un 30 % de capacidad instalada de generación y suministrar electricidad limpia y a precios accesibles a millones de personas. El trabajo que ha llevado adelante el GBM en el sector eléctrico de Camerún durante los últimos 20 años ha ayudado a crear un entorno propicio para la participación del sector privado, pues ha mostrado la viabilidad de una estructura contractual que permite la distribución óptima del riesgo entre los interesados. (Para obtener más información, véase la página 54).

**HDB Financial Services Limited, India:** Gracias al apoyo brindado por IFC a HDB Financial Services Limited, una compañía financiera no bancaria, se ha incrementado la cantidad y el monto de los microcréditos y préstamos pequeños otorgados a personas y a empresas muy pequeñas de los estados de bajos ingresos de India. La inversión de IFC tiene el objetivo de incrementar la base de microempresas y pymes clientes de HDB hasta superar los 2 millones para 2021 y, a la vez, demostrar la viabilidad del financiamiento otorgado a estas compañías. Esto también generará mayor confianza entre los inversionistas para que sumen nuevas oportunidades de financiamiento dirigidas a los hogares de bajos ingresos y cuentapropistas. IFC es uno de los primeros inversionistas institucionales del ámbito internacional que brinda apoyo a HDB.

**DrBridge Holding Limited (ESIP Vezeeta), Oriente Medio y Norte de África:** Vezeeta vincula a pacientes con médicos en toda la región de Oriente Medio y Norte de África. Su plataforma digital ofrece un mecanismo de rendición de cuentas y permite abordar las deficiencias que dificultan el acceso de la población a una atención médica de calidad. Se espera que la mayor transparencia respecto de las experiencias de los pacientes en la atención, el costo y la disponibilidad aliente a los médicos a mejorar la calidad de los servicios que brindan y reducir los tiempos de espera. El proyecto también permitirá mejorar la conectividad en el sistema sanitario mediante una mayor coordinación entre los distintos prestadores. (Para obtener más información, véase la página 42).

- Varios proyectos ponen de relieve la atención que se presta en las actividades de IFC a temas como el clima, el género y la inclusión de grupos desatendidos. De los 187 proyectos a los que se otorgaron puntajes mediante el AIMM y para los que se comprometieron recursos durante el ejercicio de 2019, se espera que 60 contribuyan a incrementar sistemáticamente la sostenibilidad de los mercados o los vuelvan más inclusivos.

**InfraV-Gaia, África al sur del Sahara:** En este proyecto, que se lleva adelante a través de IFC InfraVentures (el mecanismo de la Corporación para la preparación de proyectos en las etapas iniciales), se da prioridad a la producción de energía renovable en países donde la energía eólica podría ser competitiva, pero en los que esta aún no se ha explotado activamente o presenta un desarrollo limitado. En la iniciativa se utiliza capital de riesgo en las etapas iniciales (que incluye los recursos en condiciones concesionarias otorgados por el Programa de Financiamiento Combinado para Actividades Relacionadas con el Clima, establecido por IFC y Suecia) y se aprovechan los conocimientos técnicos que posee la Corporación para elaborar proyectos con posibilidades significativas de demostrar la viabilidad de la energía eólica. Asimismo, con el proyecto se crean antecedentes en el ámbito de la energía eólica y se proporciona una base para la implementación de iniciativas similares en

un continente con un gran potencial eólico. Este proyecto también permite sumar capacidad de generación de electricidad a partir de un recurso energético local, lo que ayudará a los sistemas eléctricos de los países participantes a soportar mejor las crisis en el suministro de energía y responder a ellas más adecuadamente.

**Financiamiento Progresemos, México:** El financiamiento otorgado por IFC a Progresemos en la modalidad de deuda permitirá a la entidad triplicar su cartera de préstamos de apoyo a las microempresas y pymes sin acceso a fondos suficientes en las regiones de frontera de México. Cerca del 70 % de los clientes de Progresemos vive en zonas rurales, y el 45 %, en zonas de frontera, sitios en los que la empresa puede centrarse gracias a su red de pequeñas instituciones de microfinanzas con fuerte presencia local y cercanía a los clientes. IFC espera que el éxito de esta inversión contribuya a mostrar la viabilidad de este modelo. En el caso de las instituciones financieras más grandes (entre ellas, bancos y entidades de microfinanzas de mayor envergadura), este modelo les permitirá lograr mayor eficiencia en el acceso a zonas desatendidas, pues podrán aprovechar los conocimientos especializados y la experiencia de las instituciones más pequeñas.

- Entre los proyectos que se espera generen mayor impacto figuran los que conllevaron un trabajo preliminar significativo y una estrecha colaboración con el Banco Mundial. Como ejemplos, cabe mencionar los siguientes:

**UTE GNA I Geração de Energia S. A. (GNA I), Brasil:**

Este proyecto abarca el diseño, la construcción y la puesta en marcha de una planta termoeléctrica de ciclo combinado alimentada a gas natural licuado. En el marco del programa del Banco Mundial denominado Reconsideración de las Reformas del Sector Eléctrico y de Gas de Brasil, vigente desde 2016, se realizan estudios complementarios y consultas para detectar los problemas y desafíos que enfrentan estos sectores en el país. Los diagnósticos del GBM han incluido evaluaciones sobre el financiamiento de la infraestructura energética y medidas que permiten el desarrollo de un mercado de gas competitivo y sostenible. Se espera que la ejecución exitosa del GNA I (uno de los primeros proyectos de centrales termoeléctricas de ciclo combinado alimentadas a gas natural licuado del sector privado en el país) atraiga nuevas inversiones privadas. Se prevé también que aliente la instalación de plantas de alta eficiencia que sustituyan a las centrales térmicas ineficientes y contaminantes alimentadas con fuelóleo pesado y diésel. (Para obtener más información, véase la página 41).

**Ayiti Leasing, Haití:** Mediante este proyecto se brinda financiamiento a Ayiti Leasing, la primera empresa de arrendamiento financiero de Haití. Forma parte del trabajo que lleva adelante el Departamento de Prácticas Mundiales de Finanzas, Competitividad e Innovación del GBM, con el que se busca sentar las bases para establecer un mercado de arrendamiento financiero en el país. Desde 2014, IFC ha proporcionado a esta empresa servicios de asesoría para ayudarla a establecer un plan de negocios, políticas y procedimientos, infraestructura informática y un marco organizativo. Esta iniciativa está respaldada también por un segundo proyecto de asesoría de IFC,

que tiene como objetivo fortalecer la capacidad para ampliar las operaciones de arrendamiento financiero de manera que resulten comercialmente sostenibles. Los fondos de IFC ayudarán a la empresa a difundir un nuevo producto financiero que se adapta adecuadamente a las necesidades y los perfiles de riesgo de las pymes e incrementar su cartera hasta alcanzar 660 operaciones de arrendamiento por un total de USD 21 millones para 2022. Esto contribuirá a mejorar la competitividad del sector. (Para obtener más información, véase la página 39).

Según estimaciones prudentes, IFC contribuirá a la creación de entre 1,5 millones y 1,9 millones de empleos durante la vigencia de los proyectos que financió en el ejercicio de 2019. Estos cálculos incluyen empleos directos e indirectos, y se derivan de los proyectos que representan cerca del 80 % de los compromisos de inversión de IFC para el ejercicio de 2019<sup>1</sup>.

En el ejercicio de 2019, las inversiones de IFC ayudaron a sus clientes a reducir las emisiones anuales de gases de efecto invernadero en 15,4 toneladas de dióxido de carbono equivalente.

*A partir del ejercicio de 2020, IFC utilizará el AIMM para evaluar la eficacia de su cartera en términos de desarrollo y dejará de aplicar el Sistema de Seguimiento de los Resultados en términos de Desarrollo (DOTS). En los últimos 14 años, se ha empleado el DOTS para calificar los proyectos de IFC durante la etapa de supervisión; los puntajes obtenidos se integran para obtener la evaluación general del impacto de IFC. La capacidad del AIMM para evaluar carteras, sumada a su capacidad para la evaluación previa de los proyectos propuestos, brindará un marco integral para la medición y el seguimiento del impacto.*

*Los resultados obtenidos por IFC en el ejercicio de 2019 en cuanto a la eficacia en términos de desarrollo pueden consultarse en [www.ifc.org/AnnualReport/DevelopmentEffectiveness](http://www.ifc.org/AnnualReport/DevelopmentEffectiveness).*

## APRENDER DE LAS AUTOEVALUACIONES Y LAS EVALUACIONES INDEPENDIENTES

IFC, junto con otras instituciones que conforman el GBM y con el Grupo de Evaluación Independiente (IEG), ha elaborado una serie de principios que guían la selección, la implementación y el uso de las autoevaluaciones y las evaluaciones independientes que se utilizarán como base para formular estrategias operacionales y políticas.

Las evaluaciones de las evidencias del impacto que lleva adelante IFC están impulsadas por la demanda y permiten subsanar déficits de conocimientos estratégicos, tomar decisiones más acertadas acerca de las operaciones y satisfacer las demandas de clientes y partes interesadas. Actualmente la Corporación está elaborando una nueva estrategia de evaluación de tres años de duración con la que prevé incorporar un mayor grado de formalidad y rigor en el proceso de selección de los temas que se evalúan y en la implementación y revisión de dichas evaluaciones.

1. Las estimaciones de empleo se computan para los proyectos individuales utilizando el marco de evaluación del impacto económico de IFC. Dicho marco abarca modelos específicos de los sectores y diversos supuestos referidos a países y sectores. En el caso de los intermediarios financieros, la estimación incluye solo los préstamos de fondos de IFC. Las carteras de los bancos clientes crecen más que el monto del financiamiento de IFC, en parte debido a que la contribución de la Corporación moviliza financiamiento adicional y, en parte, porque el crecimiento se acuerda por contrato con IFC. Esta expansión adicional, cuyas causas son difíciles de establecer con precisión, podría representar la creación de varios millones de empleos.

Asimismo, IFC lleva a cabo autoevaluaciones obligatorias de las operaciones de inversión y de asesoría cuando alcanzan la madurez operativa. En las operaciones de asesoría, estas autoevaluaciones se repiten una vez finalizadas las actividades. En el caso de las inversiones, las autoevaluaciones se realizan a partir de una muestra de proyectos (por lo general, cinco años después de su aprobación) y se someten luego a la validación del IEG. En cambio, el 100 % de los proyectos de asesoría pasa por un proceso de autoevaluación, pero el IEG valida solo una muestra de ellos.

En el ejercicio de 2019, IFC puso en marcha un programa piloto con el que se busca brindar apoyo adicional a los equipos encargados de estas evaluaciones. En los últimos ejercicios, la cartera de IFC ha mostrado una caída en las calificaciones de la eficacia en términos de desarrollo. Esta iniciativa tiene la meta de detener esta tendencia, mejorar la calidad de estos análisis y contribuir a elevar la calidad del trabajo. La Corporación ha asignado ya una cantidad significativa de miembros de su personal para que brinden apoyo en las autoevaluaciones de los equipos operativos y ha establecido consultas periódicas con el IEG para analizar formas de lograr eficiencias en el procesamiento, a fin de que el personal comprenda en mayor profundidad las enseñanzas que se extraen de estas evaluaciones.

### ***Entre las enseñanzas extraídas de las evaluaciones realizadas en el ejercicio de 2019 figuran las siguientes:***

**Mujeres emprendedoras en Rumania:** En el informe referido a las mujeres emprendedoras en Rumania, se estudiaron los efectos que producía el servicio de IFC de financiamiento para mujeres en los clientes del Garanti Bank Romania, en particular el desempeño de las pymes dirigidas por mujeres que solicitaron préstamos a dicho banco entre 2011 y 2015. En este estudio se encontró que los servicios financieros del Garanti Bank tuvieron un efecto positivo en el crecimiento y el desempeño de las pymes. Será necesario realizar investigaciones adicionales y encontrar evidencias más rigurosas para atribuir el desempeño de las pymes al Garanti Bank o a IFC.

### **Operaciones garantizadas en África al sur del Sahara:**

En una evaluación se observó que la promulgación de la Ley Uniforme sobre Operaciones Garantizadas de la Organización para la Armonización del Derecho Mercantil en África (OHADA) dio como resultado la concesión de créditos internos al sector privado por valor de USD 3820 millones en siete Estados miembros (Burkina Faso, Camerún, Comoras, Malí, la República Centroafricana, Senegal y Togo) entre 2011 y 2015. El impacto de la reforma es especialmente alentador en el contexto de los países afectados por conflictos, donde la movilización de recursos privados es muy difícil. En la República Centroafricana, por ejemplo, gracias a las reformas de la OHADA, los créditos internos otorgados al sector privado se incrementaron en USD 33 millones. Esta cifra es mucho mayor aún en Malí, donde alcanzó los USD 607 millones, a pesar de que la economía del país todavía no ha terminado de recuperarse de los disturbios de 2012. A través del Programa sobre Clima para la Inversión de IFC, se brindó apoyo a la Secretaría de la OHADA y a sus Estados miembros para que promulgaran e implementaran la mencionada Ley Uniforme sobre Operaciones Garantizadas.

# **NUESTRO** **PERSONAL** **Y NUESTRAS** **PRÁCTICAS**

El compromiso de IFC de aliviar la pobreza y crear oportunidades para las personas más vulnerables del mundo en desarrollo se refleja en su cultura institucional.

# Nuestra estructura de gobierno

## NUESTRO LUGAR EN EL GRUPO BANCO MUNDIAL

El Grupo Banco Mundial (GBM) es una fuente esencial de asistencia financiera y técnica para los países en desarrollo. IFC es una de las cinco instituciones que integran el GBM, pero conforma una entidad jurídica separada y cuenta con su propio Convenio Constitutivo, capital accionario, estructura financiera, administración y personal.

Solo pueden adherirse a IFC los países que son miembros del Banco Mundial. Al 30 de junio de 2019, el capital pagado de la Corporación, que ascendía a unos USD 2570 millones, estaba en poder de sus 185 países miembros. Estos países orientan los programas y las actividades de IFC.

La Corporación trabaja con el sector privado para crear oportunidades donde más se necesitan. Desde nuestra fundación en 1956, hemos comprometido más de USD 249 000 millones de fondos propios para inversiones en el sector privado de los países en desarrollo y hemos movilizado cerca de USD 53 000 millones más provenientes de otras fuentes.

En la labor que desplegamos para poner fin a la pobreza extrema e impulsar la prosperidad compartida, colaboramos estrechamente con las otras instituciones que integran el GBM.

## Nuestros países miembros: Fuerte apoyo de los accionistas

NUESTROS PAÍSES MIEMBROS	PORCENTAJE DEL CAPITAL ACCIONARIO
Estados Unidos	22,18
Japón	6,33
Alemania	5,02
Francia	4,71
Reino Unido	4,71
India	4,01
Federación de Rusia	4,01
Canadá	3,17
Italia	3,17
China	2,41
<b>OTROS 175 PAÍSES</b>	<b>40,28</b>

## NUESTRA JUNTA DE DIRECTORES

Cada país miembro de IFC nombra un gobernador y un suplente. Las facultades institucionales recaen en la Junta de Gobernadores, que delega la mayor parte de las responsabilidades en una junta integrada por 25 directores. Los derechos de voto de los directores con respecto a los asuntos que se someten a su consideración se ponderan de acuerdo con la participación en el capital de IFC que representa cada uno de ellos.

Los directores se reúnen periódicamente en la sede central del GBM en la ciudad de Washington, donde examinan los proyectos de inversión, adoptan decisiones sobre ellos y brindan orientaciones estratégicas generales a la Administración de IFC. El presidente del GBM es también presidente de IFC.

## REMUNERACIONES DE LOS FUNCIONARIOS EJECUTIVOS

El sueldo del presidente del GBM es fijado por el Directorio Ejecutivo. La estructura salarial del cargo de director general de IFC se determina estableciendo un punto medio entre la estructura salarial del personal situado en el nivel más alto —que se fija cada año mediante estudios de mercado independientes en los que se examinan las remuneraciones en los Estados Unidos— y el sueldo del presidente del GBM. La remuneración de la máxima autoridad ejecutiva de IFC no es confidencial.

Philippe Le Houérou, director general de IFC, recibe un sueldo anual de USD 424 000, deducidos los impuestos.

# ■ Rendición de cuentas

## GRUPO DE EVALUACIÓN INDEPENDIENTE

---

El Grupo de Evaluación Independiente (IEG) es una unidad autónoma, que responde directamente a la Junta de Directores de IFC. Su misión consiste en fortalecer las instituciones que integran el GBM mediante evaluaciones que fundamenten las estrategias y la labor futura, y conduzcan, en última instancia, a una mayor eficacia en términos de desarrollo.

El IEG evalúa los resultados de las operaciones de IFC y formula recomendaciones para mejorarlos. También contribuye al aprendizaje interno aportando información que sirve de base para elaborar nuevas orientaciones, políticas y procedimientos, así como estrategias para el trabajo de IFC en los sectores y los países. Durante este ejercicio, el IEG evaluó la contribución de IFC a la creación de mercados y la movilización del capital privado en el marco de su nueva estrategia, denominada IFC 3.0. En este sentido, recomendó intentar comprender en mayor profundidad las oportunidades para la creación de mercados, mejorar el acceso de los grupos desatendidos a los mercados y evaluar con regularidad la capacidad de IFC para asumir riesgos con miras a trabajar en economías estructuralmente débiles.

Las evaluaciones anuales de los resultados y el desempeño del GBM y otros informes relevantes pueden consultarse en el sitio web del IEG: <http://ieg.worldbankgroup.org>.

## OFICINA DEL ASESOR EN CUMPLIMIENTO/OMBUDSMAN

---

Las comunidades afectadas por los impactos ambientales y sociales adversos de los proyectos de IFC pueden presentar sus inquietudes ante la Oficina del Asesor en Cumplimiento/Ombudsman (CAO), el mecanismo independiente de rendición de cuentas de IFC. La CAO responde directamente al presidente del GBM.

Dicha oficina tiene el mandato de resolver de un modo justo, objetivo y equitativo los reclamos de quienes se ven afectados por proyectos respaldados por IFC, con el propósito de mejorar los resultados sociales y ambientales de los proyectos y promover un mayor grado de responsabilidad de IFC ante el público.

Trabaja para resolver las disputas que surgen entre las comunidades afectadas y quienes llevan adelante los proyectos de IFC aplicando un enfoque colaborativo para la solución de problemas a través de su función de resolución de disputas. Asimismo, mediante su función de cumplimiento verifica de manera independiente que se hayan cumplido las políticas correspondientes y que se haya respetado el proceso de diligencia debida a fin de garantizar que los resultados del proyecto estén en consonancia con sus compromisos ambientales y sociales. Por medio de su función de asesoría, la CAO aporta conocimientos sobre inquietudes ambientales y sociales más generales con el fin de mejorar el desempeño institucional.

En el ejercicio de 2019, la CAO trabajó en 60 casos relacionados con proyectos de IFC y MIGA en 33 países. De estos, 12 correspondían a nuevas reclamaciones admisibles. Asimismo, durante este ejercicio, la CAO cerró 9 casos. Para obtener más información acerca de la forma en que IFC participa en el trabajo de la CAO, visite [www.cao-ombudsman.org](http://www.cao-ombudsman.org).

## Alianzas mundiales

IFC y sus asociados en la tarea del desarrollo trabajan juntos para crear mercados y movilizar inversiones del sector privado en aras del desarrollo. Sus alianzas proporcionan financiamiento esencial para la labor de IFC, contribuyen a generar nuevas ideas y permiten aplicar, en mayor escala, soluciones comprobadas. Facilitan la transferencia de conocimientos y fortalecen la capacidad de las empresas y las instituciones. Refuerzan el impacto de la Corporación encauzando recursos hacia iniciativas que mejoran la vida de los pobres, empoderan a las mujeres y los jóvenes, y promueven el desarrollo sostenible del sector privado.

### COLABORACIÓN CON LOS ASOCIADOS EN LA TAREA DEL DESARROLLO

IFC trabaja con más de 30 Gobiernos, 20 fundaciones y corporaciones, y diversas entidades multilaterales e institucionales. En el ejercicio de 2019, nuestros asociados en el desarrollo comprometieron USD 390 millones para respaldar nuestros servicios de asesoría y USD 122 millones para iniciativas de financiamiento combinado destinadas a apoyar áreas prioritarias, como las crecientes inversiones en el sector privado en países clientes de la AIF y en situaciones de fragilidad y conflicto, y para proyectos vinculados con el género, el clima, la inclusión financiera, la infraestructura sostenible, la agroindustria y la actividad manufacturera. Se han establecido nuevos tipos de alianzas, como la forjada con la Fundación Bill y Melinda Gates para respaldar empresas de tecnología agrícola con el propósito de aplicar en gran escala soluciones a las limitaciones que enfrentan pequeños agricultores de la India. También hemos reforzado las alianzas mediante eventos estratégicos como el Foro sobre el Financiamiento para el Desarrollo, encuentro emblemático del GBM que se celebró este año en Rwanda y que reunió entidades clave privadas y públicas en apoyo de la innovación empresarial y las soluciones del sector privado para el desarrollo en la Comunidad de África Oriental.

Los siguientes son algunos de los compromisos contraídos en el ejercicio de 2019 por nuestros asociados en el desarrollo:

#### **Fortalecer el desarrollo del sector privado en países clientes de la AIF y en contextos de fragilidad y conflicto:**

En reconocimiento de que el sector privado es un importante motor del crecimiento económico y la creación de empleo en países frágiles y de ingreso bajo, nuestros asociados han ampliado su apoyo a las principales plataformas de asesoría. El Programa de IFC en Apoyo de la Iniciativa Pacto con África del G-20 recibió respaldo adicional de los Países Bajos y Noruega con el objeto de generar las condiciones necesarias para atraer la inversión privada al continente. La Iniciativa para los Países Africanos Afectados por Conflictos celebró su décimo aniversario y obtuvo nuevamente ayuda de Irlanda y Noruega para seguir trabajando en pos del desarrollo sostenible del sector privado en economías afectadas por conflictos. El Fondo de Cooperación para el Desarrollo de la Infraestructura (DevCo) recibió apoyo del Grupo de Desarrollo de Infraestructuras del Sector Privado para ayudar a los Gobiernos de los países de ingreso bajo a organizar transacciones con el sector privado para proyectos de infraestructura. Con el respaldo de Luxemburgo se puso en marcha la Asociación en Respaldo de Pymes Resilientes, Eficientes y Sostenibles (PRESS), a fin de promover el crecimiento inclusivo y la creación de empleo en países clientes de la AIF y en zonas frágiles y afectadas por conflictos, especialmente en África.

Por otra parte, los asociados reforzaron su contribución a las iniciativas regionales en África al sur del Sahara, entre ellas, el Proyecto de Facilitación del Comercio en África Occidental, respaldado por Estados Unidos; el Programa de Reforma del Derecho Comercial en África Occidental y Central, emprendido por la ODAHA y apoyado por Francia, y el proyecto AgTech en África Oriental, que cuenta con la asistencia de Noruega.

También se fortalecieron las iniciativas de desarrollo del sector privado de África a nivel nacional, que se centraron en países como Etiopía, con el apoyo de Noruega, el Reino Unido y Suecia; Kenya, con la ayuda de los Países Bajos; Liberia, con el respaldo de Suecia; Malí, con la asistencia de Dinamarca; Mozambique, con el apoyo de Suecia, y Somalia, con el respaldo de la Comisión Europea, Dinamarca y el Reino Unido.

#### **Ampliar las soluciones innovadoras para lograr la igualdad de género:**

Los asociados se han comprometido a respaldar los programas de asesoría de IFC dirigidos a cerrar las brechas que se observan en la participación de la mujer en la economía, en su acceso a servicios vitales y a oportunidades de actividad empresarial, así como en la dirección de empresas. El programa Promoción de la Mujer en el Lugar de Trabajo, que recibió apoyo de Canadá, busca reducir los obstáculos que enfrenta la mujer para acceder al empleo remunerado reforzando la igualdad de género en el lugar de trabajo, combatiendo la violencia de género y abordando la cuestión de la asistencia no remunerada.



El programa denominado Potenciar el Sistema Financiero para Empoderar a las Mujeres de Bangladesh, que contó con el apoyo de Noruega, procura fomentar el financiamiento para las pymes en manos de mujeres y para las mujeres que no pueden acceder a los servicios de las instituciones financieras.

La igualdad de género también es un componente clave de programas más amplios respaldados por nuestros asociados, como la Asociación para el Empleo y la Educación de Personas Desplazadas por la Fuerza y las Comunidades Receptoras, apoyada por los Países Bajos; la Alianza con Fiji, respaldada por Australia, y la Alianza con Papua Nueva Guinea, que recibe el apoyo adicional de Nueva Zelanda.

#### **Proseguir nuestra labor en respuesta al cambio**

**climático:** Junto con sus asociados, IFC está incrementando el número de programas que procuran abordar los problemas que plantea el cambio climático. El Programa de Aceleración del Mercado de la Construcción Verde es la primera alianza con el Reino Unido que conjuga servicios de asesoría y financiamiento combinado para incentivar la construcción de edificios certificados como ecológicos en mercados emergentes. La nueva Alianza para la Asesoría sobre el Clima, que recibió apoyo de los Países Bajos, se centra en la labor de asesoramiento orientada a acelerar la transformación de los mercados y promover la actividad económica con bajos niveles de emisión de carbono. La Plataforma para las Ciudades Sostenibles tuvo respaldo adicional de Suiza destinado a ayudar a ciudades de Europa oriental, Asia central, Oriente Medio y África.

Otros programas que abordan el cambio climático y recibieron nuevo apoyo de nuestros asociados son el Programa de Ampliación del Acceso a la Energía en Países en Desarrollo, que cuenta con la ayuda de la Fundación IKEA; el Programa de Alianza sobre el Cambio Climático y la Plataforma para las Ciudades de Europa y Asia Central, ambos apoyados por Austria; el Programa de Transformación del Mercado de Edificios Verdes de Nigeria y el Programa para la Ciudad de Casablanca, que gozan del respaldo de Japón; el Programa para el Acceso a la Energía Limpia, sustentado por Italia; el Mecanismo de Distribución del Riesgo para el Pacífico, con asistencia de Nueva Zelanda; el Programa de Apoyo a la Eficiencia Energética de Ucrania, respaldado por la Comisión Europea y Alemania, y el Programa de Financiamiento Combinado para Actividades relacionadas con el Clima, establecido por Finlandia e IFC.

## **TRABAJO CON LAS INSTITUCIONES INTERNACIONALES**

IFC colabora con instituciones internacionales clave para reforzar el papel del sector privado en el financiamiento para el desarrollo. Entre ellas se encuentran las Naciones Unidas, la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos, los BMD y diversas instituciones financieras de desarrollo.

IFC ha forjado sólidas alianzas con estas instituciones y ha difundido las enseñanzas extraídas de su experiencia de más de seis décadas en los mercados emergentes. Hemos configurado la agenda mundial referida a las soluciones del sector privado que inciden en el desarrollo y hemos trabajado con nuestros clientes para que adecuen sus modelos de negocios a las nuevas oportunidades de mercado que ofrecen los ODS. Este trabajo contribuye a reforzar la importancia creciente del papel que desempeña el sector privado a la hora de favorecer el desarrollo.

En consonancia con el ODS 17, que exhorta a fortalecer las alianzas mundiales para apoyar y alcanzar las ambiciosas metas de la Agenda 2030 para el Desarrollo Sostenible, en el ejercicio de 2019 reforzamos nuestra colaboración con el Fondo Internacional de Desarrollo Agrícola (FIDA). Esto supone compartir estrategias de inversión en los países, asesoramiento y consultas sobre nuevos productos financieros, así como la posibilidad de realizar conjuntamente actividades de asesoría e inversión.

IFC colabora con los BMD a través de la plataforma que reúne a las máximas autoridades de estas instituciones, en cuyo marco la Administración analiza periódicamente cuestiones de importancia estratégica para el sistema de BMD. Entre los logros más notables se incluye la armonización del modo en que definimos y medimos la movilización del financiamiento privado, el financiamiento para el clima, el financiamiento combinado en condiciones concesionarias y la adicionalidad en las operaciones del sector privado. IFC encabeza una iniciativa orientada a intensificar la colaboración con otras instituciones financieras de desarrollo (IFD) en países estratégicos para aumentar la eficiencia y el impacto colectivo.

Asimismo, IFC trabajó con otros BMD en la publicación de un informe conjunto sobre la movilización de financiamiento privado por parte de los BMD y las IFD utilizando un marco y una metodología comunes de medición. En el informe, publicado en junio de 2018, se determinó que los BMD y las IFD movilizaron más de USD 160 000 millones de inversionistas privados en 2017, cifra que incluyó los fondos movilizados por las IFD europeas. IFC continúa presidiendo la labor de los BMD y las IFD sobre el financiamiento combinado en condiciones concesionarias que culminó en la aprobación de los Principios Mejorados Aplicables al Financiamiento Combinado en Condiciones Concesionarias Otorgado por Instituciones Financieras de Desarrollo para Proyectos del Sector Privado.

## Compromisos de los asociados en la tarea del desarrollo

### COMPROMISOS FINANCIEROS PARA LOS SERVICIOS DE ASESORÍA DE IFC (EXPRESADOS EN EL EQUIVALENTE DE MILLONES DE USD)

Resumen	EJ. DE 2019	EJ. DE 2018
Gobiernos	290,11	192,01
Asociados institucionales/multilaterales	95,12	76,34
Empresas, fundaciones y ONG	5,00	0,00
<b>Total</b>	<b>390,23</b>	<b>268,35</b>
Gobiernos	EJ. DE 2019	EJ. DE 2018
Alemania	16,02	23,24
Australia	2,75	3,05
Austria	3,15	8,19
Canadá	2,66	3,78
Corea, República de	0,00	9,00
Dinamarca	10,31	5,02
Estados Unidos	11,02	0,00
Finlandia	1,77	0,00
Francia	2,29	0,00
Irlanda	1,04	1,08
Israel	0,00	0,80
Italia	9,00	0,00
Japón	8,26	6,25
Luxemburgo	1,39	9,28
Noruega	15,09	13,72
Nueva Zelandia	6,57	1,24
Países Bajos	84,01	4,91
Reino Unido	76,60	70,43
Suecia	21,68	7,12
Suiza	16,51	24,89
<b>Total</b>	<b>290,11</b>	<b>192,01</b>
Asociados institucionales/multilaterales	EJ. DE 2019	EJ. DE 2018
Fondos de inversión en el clima (CIF)	2,20	0,25
Comisión Europea	73,07	50,54
Fondo de Transición para Oriente Medio y Norte de África	0,35	0,00
Grupo de Desarrollo de Infraestructuras del Sector Privado (PIDG)	19,50	0,00
TradeMark East Africa (TMEA)	0,00	0,35
Iniciativa de Financiamiento para Mujeres Emprendedoras (We-Fi)	0,00	25,20
<b>Total</b>	<b>95,12</b>	<b>76,34</b>
Empresas, fundaciones y ONG	EJ. DE 2019	EJ. DE 2018
Stichting IKEA Foundation	5,00	0,00
<b>Total</b>	<b>5,00</b>	<b>0,00</b>

### COMPROMISOS FINANCIEROS PARA LAS INICIATIVAS DE FINANCIAMIENTO COMBINADO DE IFC (EXPRESADOS EN EL EQUIVALENTE DE MILLONES DE USD)

Asociado en la tarea del desarrollo	EJ. DE 2019	EJ. DE 2018
Canadá	0,00	310,54
Finlandia	0,00	134,31
Fundación Gates	5,00	0,00
Iniciativa de Financiamiento para Mujeres Emprendedoras (We-Fi)	0,00	24,20
Nueva Zelandia	2,50	0,00
Países Bajos	11,60	0,00
Reino Unido	102,51	0,00
<b>Total</b>	<b>121,61</b>	<b>469,06</b>

## Gestión de la cartera

Uno de los elementos centrales del enfoque de IFC respecto de la gestión de la cartera consiste en conformar y administrar de manera proactiva un conjunto de iniciativas que produzca sólidos resultados financieros e impactos en el desarrollo. Esto se logra aunando los profundos conocimientos sectoriales de la Corporación con su fuerte presencia sobre el terreno, que le permite estar cerca de sus clientes y de los mercados, así como hacer un seguimiento de las tendencias y anticipar las repercusiones en sus clientes.

Un comité de la Administración de la entidad, el Comité de Evaluación de la Cartera, examina periódicamente la totalidad de las operaciones por cuenta propia, que suman alrededor de USD 58 800 millones, para analizar tanto las tendencias generales como determinados proyectos individuales. Este examen se complementa con un análisis exhaustivo mensual de los principales compromisos de IFC, por sectores y por países. Los exámenes trimestrales de los resultados de la cartera de IFC se presentan ante la Junta de Directores, junto con un análisis detallado, al final de cada ejercicio. Los equipos responsables de las inversiones y de la cartera, apostados en su mayor parte en oficinas fuera de la sede central, complementan los exámenes globales con evaluaciones trimestrales en las que cada activo se analiza por separado, tanto para los préstamos como para las inversiones en capital accionario.

En el nivel institucional, IFC combina el análisis del desempeño de su cartera con conocimientos sectoriales especializados, estudios sobre los mercados locales y proyecciones de las tendencias mundiales, tanto macroeconómicas como de los mercados, que sirven de base para sus decisiones de inversión futura. Además, realiza periódicamente pruebas de tensión para evaluar el desempeño de la cartera ante posibles cambios en las condiciones macroeconómicas, y para identificar y afrontar los riesgos.

En el nivel de los proyectos, nuestros equipos multidisciplinarios, que incluyen especialistas en inversiones y en distintos sectores, examinan de cerca los resultados de las inversiones y el cumplimiento de los convenios de inversión. Esto se logra, entre otras cosas, mediante visitas a los emplazamientos de los proyectos, en las que se evalúa la ejecución de la iniciativa, y mediante la interacción activa con los patrocinadores y los funcionarios gubernamentales, cuando corresponde, para detectar tempranamente posibles problemas y formular soluciones adecuadas. Asimismo, hacemos un seguimiento del desempeño ambiental y social de nuestros clientes, en el que se tienen en cuenta los riesgos, y medimos el desempeño financiero y los resultados en términos de desarrollo.

Tras el sólido crecimiento de nuestra cartera de inversiones en capital accionario registrado durante los últimos 10 años, hemos introducido cambios importantes en nuestro enfoque en esta área, que han dado lugar a un crecimiento más moderado y un mayor grado de selectividad a corto plazo. Paralelamente, hemos estado evaluando de manera proactiva esta cartera para identificar los activos que pueden venderse, una vez que IFC ha cumplido su función de desarrollo. Esta reestructuración de la cartera de inversiones en capital accionario es el resultado de diversos análisis que tienen en cuenta las condiciones de los mercados, las oportunidades que se presentan, la rentabilidad prevista y los riesgos, y se reajusta periódicamente según sea necesario. Los cambios tienen por objeto armonizar nuestra cartera con nuestras prioridades estratégicas.

Se prevé que los responsables del sector de capital accionario a nivel mundial designados recientemente cumplan una función decisiva en la supervisión central, ya que administran las inversiones en capital accionario más importantes y complejas de IFC durante toda su vigencia. Estamos ajustando nuestros procedimientos en torno a esta nueva estructura, y las mejoras progresivas logradas en el desempeño de nuestra cartera en los últimos dos ejercicios resultan alentadoras.

En el caso de las iniciativas que presentan problemas financieros, el Departamento de Operaciones Especiales establece las medidas correctivas adecuadas, con el propósito de mantener activo el proyecto para que logre el impacto en el desarrollo previsto originalmente, y negocia acuerdos con los acreedores y los accionistas para distribuir la carga que supone la reestructuración de las operaciones. Por otro lado, se informa a los inversionistas y otros asociados que participan en operaciones de IFC, y, cuando corresponde, IFC los consulta o solicita su consentimiento.

A los efectos de llevar a cabo una gestión activa de la cartera, es necesario contar con información oportuna y precisa que permita tomar decisiones comerciales acertadas. IFC continúa invirtiendo en sistemas de tecnologías de la información para respaldar mejor la gestión de su cartera. Asimismo, estamos fortaleciendo la estructura de respaldo a la cartera mediante la creación de una Unidad de Apoyo a las Operaciones a nivel institucional, que con el tiempo se extenderá a los equipos sectoriales y regionales.

# Gestión de riesgos

## GESTIÓN DE RIESGOS EMPRESARIALES

IFC proporciona inversiones a largo plazo al sector privado de los mercados emergentes, tarea que supone ampliar la frontera de las inversiones para adentrarse en los mercados más difíciles. Al hacerlo, IFC se expone a numerosos riesgos financieros y de otra índole. Para cumplir su misión es esencial aplicar un seguimiento activo y una sólida gestión de los riesgos, que van modificándose con el tiempo.

El marco de gestión de riesgos empresariales de IFC está diseñado para propiciar un manejo prudente de los impactos financieros y los vinculados con la reputación que se derivan de sus actividades operacionales. En este contexto, las medidas que aplica la Corporación para la gestión de riesgos están concebidas específicamente para contribuir a que el desempeño de la institución se corresponda con su orientación estratégica.

La Corporación ha formulado un conjunto de afirmaciones sobre el nivel de riesgo aceptable que determinan la disposición de IFC a asumir riesgos en el cumplimiento de sus objetivos de desarrollo. Esas afirmaciones reflejan los valores fundamentales de la entidad: maximizar el impacto en el desarrollo, preservar su sostenibilidad financiera y salvaguardar su reputación.

## TESORERÍA

IFC moviliza recursos en los mercados internacionales de capital para otorgar préstamos al sector privado y asegurarse de contar con suficiente liquidez para mantener su calificación crediticia AAA.

Entre las emisiones de instrumentos se incluyen las de bonos de referencia en monedas básicas, como el dólar de los Estados Unidos; las emisiones relacionadas con temas específicos en respaldo de prioridades estratégicas, como el cambio climático, y las emisiones en monedas de economías emergentes dirigidas a respaldar el desarrollo de los mercados de capital. La mayor parte del financiamiento concedido por IFC está denominado en dólares de los Estados Unidos, pero los empréstitos se toman en muchas monedas para diversificar el acceso al financiamiento, reducir el costo de los préstamos y respaldar los mercados de capital de los países.

El programa de obtención de fondos de IFC ha guardado proporción con sus actividades de inversión: en el ejercicio de 2019, los nuevos empréstitos básicos y a corto plazo totalizaron aproximadamente USD 11 200 millones.

## Total de empréstitos en el ejercicio de 2019

MONEDA		MONTO (EQUIVALENTE EN USD)	PORCENTAJE
Dólar estadounidense	USD	3 324 159 146	29,7 %
Dólar australiano	AUD	1 225 660 000	10,9 %
Yen japonés	JPY	452 014 430	4,0 %
Rublo ruso	RUB	254 930 936	2,3 %
Real brasileño	BRL	383 323 910	3,4 %
Lira turca	TRY	648 046 452	5,8 %
Rupia india	INR	99 991 290	0,9 %
Otras		4 808 566 197	42,9 %
<b>TOTAL</b>		<b>11 196 692 361</b>	<b>100,0 %</b>

## GESTIÓN DE LA LIQUIDEZ

El total de activos líquidos incluidos en el balance general de IFC era de USD 39 700 millones al 30 de junio de 2019, mientras que, en igual fecha del año anterior, ese monto ascendía a los USD 38 900 millones. La mayoría de los activos líquidos se mantiene en dólares de los Estados Unidos. El riesgo que entrañan los activos denominados en otras monedas se cubre en dólares estadounidenses o se compensa con pasivos denominados en las mismas monedas para eliminar el riesgo cambiario general. El nivel de estos activos se determina de modo tal de garantizar que se contará con recursos suficientes para cumplir los compromisos incluso cuando los mercados atraviesen dificultades. IFC mantiene activos líquidos en instrumentos que devengan interés y que se administran activamente en función de los parámetros de riesgo establecidos.

El nivel de los activos líquidos se determina de forma tal de garantizar que se cuente con recursos suficientes para satisfacer las necesidades de flujo de caja tanto en un horizonte de planificación normal como en períodos de dificultades en los mercados. La Corporación utiliza coeficientes de cobertura de liquidez para evaluar sus necesidades en esta materia.

## GESTIÓN DE RIESGOS DE LAS ACTIVIDADES DE LA TESORERÍA

Los riesgos vinculados con las actividades de la Tesorería se gestionan a través de un marco de dos niveles: 1) un marco integral de políticas y 2) un límite estricto de capital económico para las actividades de la Tesorería. El marco de políticas se basa en cuatro principios:

- 1) inversión en activos de calidad;
- 2) diversificación mediante la fijación de límites al tamaño de las posiciones y la concentración;
- 3) límites estrictos para los riesgos de mercado (diferencial crediticio, tasa de interés y riesgo cambiario);
- 4) supervisión activa de la cartera.

En consonancia con los cambios que se producen en los mercados financieros internacionales, en el ejercicio de 2019 IFC incorporó mejoras en el marco de sus políticas de Tesorería.

## SUFICIENCIA DE CAPITAL Y CAPACIDAD FINANCIERA

Una adecuada gestión del riesgo es fundamental para garantizar que IFC pueda cumplir su mandato de promover el desarrollo. La propia naturaleza de sus actividades como inversionista a largo plazo en mercados emergentes dinámicos pero volátiles expone a la Corporación a riesgos financieros y operacionales.

La gestión prudente del riesgo y su robusta posición de capital permiten a IFC preservar su solidez financiera y continuar ofreciendo financiamiento en épocas de perturbaciones económicas y financieras. Por otro lado, gracias a esta solidez, los costos de los empréstitos que toma IFC son bajos, por lo que puede otorgar financiamiento a sus clientes a un precio asequible.

La solidez y la calidad de la gestión del riesgo que aplica IFC y su buena posición financiera se reflejan en su calificación crediticia AAA, que mantiene desde que se comenzó a llevar registro, en 1989.

IFC determina sus requerimientos mínimos de capital de acuerdo con su marco de capital económico, que se ajusta al marco de Basilea y a las principales prácticas del sector. El capital económico sirve de moneda común del riesgo, lo que permite a IFC elaborar modelos y totalizar el riesgo de pérdidas correspondiente a una variada gama de instrumentos de inversión y otros riesgos.

En consonancia con las prácticas regulatorias y del sector, IFC calcula el capital económico para los siguientes tipos de riesgos:

- *Riesgo crediticio*: posibilidad de sufrir pérdidas debido al incumplimiento de un cliente o a la rebaja de su calificación crediticia.
- *Riesgo vinculado con el mercado*: posibilidad de sufrir pérdidas debido a cambios en las variables de mercado (por ejemplo, tasas de interés, tipo de cambio, capital accionario o precios de los productos básicos).
- *Riesgo operacional*: posibilidad de sufrir pérdidas como consecuencia de fallas o inadecuación en el accionar de personas, sistemas y procesos internos, o debido a acontecimientos externos.

El total de recursos de IFC disponibles está compuesto por el capital pagado, las utilidades retenidas calculadas luego de descontar las designaciones y ciertas ganancias no realizadas, y la totalidad de las reservas contra pérdidas por concepto de préstamos. El excedente de capital, es decir, los fondos que quedan disponibles una vez que se han determinado los recursos necesarios para financiar las operaciones en curso, permite incrementar la cartera en el futuro y, al mismo tiempo, contar con un colchón en caso de perturbaciones externas imprevistas. A junio de 2019, el total de recursos disponibles era de USD 27 800 millones, y los requerimientos mínimos de capital totalizaban USD 21 800 millones.

## Nuestro enfoque sobre la sostenibilidad

La sostenibilidad es decisiva para producir un impacto favorable en términos de desarrollo. Es clave para mejorar los resultados que obtienen todos los interesados, incluso para los clientes de una empresa y las comunidades en las que esta actúa, y es crucial para el éxito comercial.

Los estudios realizados por IFC muestran que las empresas obtienen mejores resultados financieros cuando tanto su desempeño ambiental y social como el de sus mecanismos de gobierno corporativo son sólidos. Casi el 90 % de los clientes consideran que la labor de la Corporación es un elemento clave que los ayuda a alcanzar sus metas de largo plazo, mejorar sus relaciones con las diversas partes interesadas y las comunidades locales, e incrementar el reconocimiento y el valor de su marca. El Marco de Sostenibilidad de IFC y su Metodología sobre Gobierno Corporativo están diseñados para ayudar a los clientes a lograr esos objetivos.

IFC pide a sus clientes que busquen comprender y gestionar los riesgos que enfrentan, así como los que ellos producen en el ambiente y las comunidades que los rodean. Se asocia con las partes interesadas de los diversos sectores y de otros ámbitos con el fin de buscar soluciones innovadoras que generen oportunidades para una inversión privada que favorezca la creación de empleo y el crecimiento inclusivo y, a la vez, resulte sostenible desde el punto de vista económico, social y ambiental. Esto puede suponer sacar provecho de la capacidad de las otras entidades que integran el GBM para abordar los desafíos relacionados con las cuestiones ambientales, sociales y de gobierno corporativo cuya resolución excede las posibilidades o la responsabilidad de una empresa por sí sola.

En todas sus decisiones de inversión, IFC examina y tiene en cuenta los riesgos ambientales, sociales y de gobierno corporativo, al igual que los riesgos crediticios y financieros. Esto le permite asumir conscientemente ciertos riesgos para lograr impacto en términos de desarrollo y sostenibilidad financiera.

## Las Normas de Desempeño de IFC

# 1

Evaluación y Gestión de Riesgos e Impactos Ambientales y Sociales



# 2

Trabajo y Condiciones Laborales



# 3

Eficiencia en el Uso de los Recursos y Prevención de la Contaminación



# 4

Salud y Seguridad de la Comunidad



## MARCO DE SOSTENIBILIDAD DE IFC

El Marco de Sostenibilidad articula el compromiso estratégico de IFC con el desarrollo sostenible y forma parte integral de su enfoque para la gestión del riesgo. Está conformado por la Política de Sostenibilidad Ambiental y Social, las Normas de Desempeño y la Política sobre Acceso a la Información.

### POLÍTICA DE SOSTENIBILIDAD AMBIENTAL Y SOCIAL

La Política de Sostenibilidad Ambiental y Social describe el compromiso de IFC con el proceso de diligencia debida referido a las cuestiones ambientales y sociales, la categorización de los proyectos y el seguimiento de sus clientes en esta área. Como parte de ese proceso, se detectan las posibles divergencias entre las prácticas del cliente y las Normas de Desempeño de IFC con el fin de acordar un plan de acción que, de ser aplicado satisfactoriamente por el cliente, le permitirá ir armonizando de manera paulatina sus operaciones con las buenas prácticas internacionales del sector. Si bien IFC no puede garantizar resultados, examina los progresos y el desempeño de sus clientes durante toda la vigencia de su inversión, les presta apoyo cuando es posible y utiliza su influencia contractual, de ser necesario.

### NORMAS DE DESEMPEÑO DE IFC

Un elemento central del Marco de Sostenibilidad son las Normas de Desempeño de IFC, con las que se pide a los clientes que eviten, mitiguen y administren el riesgo como una manera de hacer negocios de un modo sostenible. Las normas y la amplia variedad de directrices que las respaldan ayudan a los clientes a buscar soluciones que resulten beneficiosas para sus negocios, para los inversionistas, para el medio ambiente y para las comunidades.

Las Normas de Desempeño de IFC se han convertido en un marco de referencia internacional de las prácticas de sostenibilidad. Los Principios Ecuatoriales, formulados sobre la base de estas normas, han sido adoptados por 97 instituciones financieras de 37 países. Además, numerosas instituciones financieras, entre ellas, diversos bancos de desarrollo y organismos de crédito a la exportación, piden a sus clientes que se ajusten a dichas normas. IFC también cumple la función de secretaría de

La Red de Banca Sostenible, grupo de intercambio de conocimientos conformado por entes reguladores del sector bancario y asociaciones de bancos de todo el mundo, que tiene como objetivo elaborar orientaciones y fortalecer la capacidad de los bancos para incorporar la gestión de riesgos ambientales y sociales en sus decisiones sobre créditos.

## **POLÍTICA SOBRE ACCESO A LA INFORMACIÓN**

La Política sobre Acceso a la Información reafirma y refleja el compromiso de IFC de dar mayor transparencia a sus actividades, aumentar la eficacia en términos de desarrollo y promover el buen gobierno. La apertura fomenta la colaboración con las partes interesadas, y esto, a su vez, mejora el diseño y la implementación de proyectos y políticas, y fortalece los resultados de desarrollo. IFC respalda varias iniciativas sobre transparencia que alientan la aplicación de prácticas responsables de inversión y presentación de informes en el sector privado y en la comunidad de las instituciones financieras, tanto internacionales como de desarrollo. Entre esas iniciativas se cuentan la Iniciativa Internacional para la Transparencia de la Ayuda, los Principios para la Inversión Responsable y la Iniciativa Mundial de Presentación de Informes. Para obtener más información, visite [www.ifc.org/projects](http://www.ifc.org/projects).

## **GESTIÓN INTEGRADA**

El gobierno corporativo es un aspecto fundamental que los inversionistas tienen en cuenta cuando toman sus decisiones, y es cada vez más frecuente que concedan igual importancia al modo en que las empresas se comportan respecto de diversos indicadores ambientales y sociales. Los inversionistas consideran que la forma en que las empresas gestionan las cuestiones en esas áreas es una prueba de cómo manejarán todos los desafíos estratégicos y operativos. Por lo tanto, es esencial evaluar las prácticas de gestión ambiental, social y de gobierno corporativo de forma integrada.

En 2018 IFC actualizó su Metodología sobre Gobierno Corporativo para incluir aspectos clave en esta esfera e integrar cuestiones ambientales y sociales en consonancia con su Política de Sostenibilidad Ambiental y Social.

La metodología comprende la evaluación de seis parámetros fundamentales de gobierno corporativo: el compromiso de adhesión a mejores prácticas de



gobierno corporativo, la estructura y el funcionamiento del directorio, el entorno de control, la transparencia y la difusión de información, el tratamiento de los accionistas minoritarios y la interacción con las partes interesadas. Puede aplicarse en seis tipos de empresas: empresas que cotizan en bolsa, empresas familiares o en manos de su fundador, empresas estatales, pymes, instituciones financieras y fondos.

A junio de 2019, la versión actualizada de la metodología había sido adoptada por 35 bancos de desarrollo signatarios del Marco de Desarrollo de Gobierno Corporativo, lo que permitió crear una plataforma común de evaluación y mejora de las prácticas de gestión de las compañías en las que invierten.

Este año también se amplió la guía práctica y las orientaciones sobre transparencia y difusión de información, preparadas por IFC, que ayudan a las empresas de los mercados emergentes a elaborar informes anuales exhaustivos y de calidad que guarden relación con su tamaño y complejidad organizativa y que estén adaptados al contexto de sus operaciones. El objetivo es brindar información útil para los inversionistas y otros actores interesados.

La aplicación de este enfoque integrado sobre el gobierno corporativo no se ciñe a las empresas en las que invertimos. También lo empleamos en el asesoramiento que brindamos a los entes reguladores y las bolsas de valores, de modo de ayudar a estas instituciones a aplicar parámetros más exigentes respecto de la difusión de información sobre las empresas cotizadas, los requisitos sobre presentación de informes y otras obligaciones de esta índole.

# 5

Adquisición de Tierras y Reasentamiento Involuntario



# 6

Conservación de la Biodiversidad y Gestión Sostenible de los Recursos Naturales Vivos



# 7

Pueblos Indígenas



# 8

Patrimonio Cultural



# RESPONSABILIDAD CORPORATIVA

IFC seguirá considerando la sostenibilidad parte integral de sus operaciones internas. Adhiere a las mismas normas ambientales y sociales que exige cumplir a sus clientes. Este compromiso de IFC vincula su misión con el modo en que lleva adelante las operaciones.

## NUESTRO PERSONAL

Los empleados de IFC constituyen su activo más importante, pues aportan a los clientes soluciones innovadoras y las mejores prácticas a nivel mundial. Sus conocimientos y aptitudes, su diversidad y su motivación son un elemento clave de nuestra ventaja comparativa.

INDICADOR	EJ. DE 2019	EJ. DE 2018	EJ. DE 2017
Total de personal de tiempo completo	3744	3921	3860
Personal apostado fuera de los Estados Unidos (%)	53,8 %	54,9 %	55,9 %
Consultores con contrato a corto plazo/personal temporario (ETC)	1085	1092	1018
Índice de satisfacción de los empleados	67 %	75 %	75 %
<b>Diversidad</b>			
Mujeres con cargos gerenciales (meta: 50 %)	39,2 %	39,5 %	35,5 %
Gerentes de países de la Parte II (meta: 50 %)	41,0 %	40,5 %	38,9 %
Mujeres con grado técnico GF o superior (meta: 50 %)	47,8 %	46,7 %	46,2 %
Personal de África al sur del Sahara y el Caribe de grado GF o superior (meta: 12,5 %)	13,5 %	11,2 %	10,9 %

Nota: "ETC" significa "equivalente a tiempo completo" (personal); la expresión "GF o superior" se refiere al grado salarial GF o grados superiores, es decir, al personal profesional; el término "cargos gerenciales" comprende a los directores, los vicepresidentes y el director general.

## DÓNDE TRABAJAMOS

### PERSONAL DE TODOS LOS GRADOS SALARIALES

Estados Unidos	1730	46 %
Otros países	2014	54 %
<b>Total</b>	<b>3744</b>	

## ORIGEN NACIONAL

	MIEMBROS DEL PERSONAL CON GRADO DE OFICIAL Y SUPERIOR		CUADROS GERENCIALES	
Países de la Parte I <sup>1</sup>	1001	41 %	128	59 %
Países de la Parte II <sup>2</sup>	1451	59 %	89	41 %
<b>Total</b>	<b>2452</b>		<b>217</b>	

1. Personal de nacionalidad primaria de países que se declararon donantes de la AIF en el momento de integrarse al GBM.

2. Personal de otras nacionalidades.

## GÉNERO

	MIEMBROS DEL PERSONAL CON GRADO DE OFICIAL Y SUPERIOR		CUADROS GERENCIALES	
Mujeres	1171	48 %	85	39 %
Hombres	1281	52 %	132	61 %
<b>Total</b>	<b>2452</b>		<b>217</b>	

### Promovemos la diversidad y la inclusión:

IFC trabaja con clientes de todo el mundo. Este amplio ámbito de acción se refleja en su personal, conformado por ciudadanos de 151 nacionalidades que trabajan en 93 países. Contar con una fuerza de trabajo tan diversa, con aptitudes de importancia crucial y perspectivas singulares es fundamental para que IFC pueda llevar adelante su agenda estratégica.

IFC tiene la firme determinación de ir más allá de la diversidad inherente que posee en tanto institución internacional. Este año actualizamos las metas del Pacto sobre Diversidad e Inclusión (una vez finalizado el período que abarcaba el pacto de 2014), que nos comprometen a alcanzar metas mensurables de diversidad e inclusión a nivel institucional y de las vicepresidencias. En el proceso, reajustamos nuestros parámetros de referencia, reflexionamos sobre los progresos obtenidos y fijamos objetivos teniendo en cuenta lo que queda por hacer.

En el ejercicio de 2019, se implementaron asociaciones estratégicas e iniciativas de contratación específicas a nivel mundial, e IFC superó la meta de lograr que el 12,5 % de sus cargos de grado GF o superior estuvieran ocupados por ciudadanos procedentes de África al sur del Sahara y el Caribe.

### Enriquecemos el desarrollo del personal:

El Marco de Gestión y Liderazgo de IFC ofrece programas de desarrollo para los dirigentes de toda la organización. En los últimos dos años se añadieron dos nuevos programas de desarrollo de liderazgo: el de Patrocinio y el de Tutoría Inversa. Ambos tienen como eje buscar la diversidad de representación en el proceso de selección y ahora están arrojando resultados positivos.



El Programa de Patrocinio de IFC permite conformar un conjunto diverso de dirigentes, pues en él se establecen relaciones de patrocinio entre vicepresidentes y funcionarios talentosos (seleccionados mediante un proceso de examen). El programa los acerca al pensamiento estratégico a través de la observación, oportunidades de colaboración y el enriquecimiento de las redes profesionales. La mayor parte de los participantes de la segunda cohorte, que concluyó el programa en el ejercicio de 2019, ha tenido oportunidad de trabajar en proyectos interdisciplinarios e institucionales. A junio de 2019, 16 de los participantes, es decir, la mitad del grupo, habían asumido mayores responsabilidades.

El Programa de Tutoría Inversa de IFC se inauguró en junio de 2018. En él se establecen nexos entre miembros principiantes del personal, la mayoría de ellos *millennials*, y funcionarios no gerenciales y gerenciales de nivel medio, para que los principiantes actúen como sus tutores. El programa impulsa la innovación intensificando la colaboración entre las distintas funciones y la inclusión de los jóvenes en la organización. Los resultados de las encuestas indican que aumentó el sentimiento de inclusión entre los 20 pares de tutores y discípulos de la primera cohorte.

## NUESTRAS OFICINAS

---

Minimizar el impacto de IFC en el medio ambiente constituye una tarea prioritaria para nosotros. IFC continúa contrarrestando las emisiones de carbono que resultan de sus operaciones a nivel mundial, incluidos los viajes aéreos. Asimismo, diseña y administra sus edificios de manera sostenible, y compensa las emisiones que no pueden eliminarse. Para obtener más detalles, visite [www.ifc.org/corporateresponsibility](http://www.ifc.org/corporateresponsibility).

# Presentación de informes según lo dispuesto por el Grupo de Trabajo sobre Divulgación de Información Financiera Relacionada con el Clima

## DIVULGACIÓN DE INFORMACIÓN FINANCIERA RELACIONADA CON EL CLIMA

IFC publicó por primera vez información de conformidad con las pautas recomendadas por el Grupo de Trabajo sobre Divulgación de Información Financiera Relacionada con el Clima (TCFD) en el *Informe anual 2018*. Desde entonces, IFC mantiene y fortalece sus prácticas de evaluación de los riesgos financieros, gestión y presentación de informes vinculadas con el clima. La segunda publicación se puede consultar en línea, donde figuran enlaces que remiten a todos los informes y las referencias pertinentes.

## GESTIÓN

Las operaciones y los riesgos vinculados con el clima son supervisados por el director general de IFC, quien informa al presidente del GBM acerca de los resultados de esas operaciones y de la evaluación de esos riesgos. Este a su vez informa a la Junta de Directores de IFC. Como parte del aumento de capital aprobado en 2018, la Junta dispuso que IFC debía cumplir una serie de requisitos referentes al clima, como el análisis de todas las inversiones para determinar si plantean riesgos climáticos y el aumento de los compromisos relacionados con el clima. IFC cuenta con un departamento dedicado específicamente al fomento de operaciones climáticas que ayuda a los equipos de inversión a mitigar los riesgos a través de la fijación de los precios del carbono y de instrumentos de evaluación de los riesgos físicos, y también contribuye a detectar oportunidades de inversión que produzcan bajas emisiones de carbono proporcionando la asistencia de expertos del sector de que se trate, mediciones, instrumentos financieros y estrategias. El Departamento de Fomento de Operaciones Climáticas informa regularmente tanto a la Junta como al equipo directivo acerca del progreso de la Corporación en relación con las metas vinculadas al clima. Asimismo, el GBM informa todos los años al Directorio sobre los avances respecto de sus objetivos climáticos. La actualización anual más reciente se presentó el 20 de noviembre de 2018.

La Red de Coordinadores de Operaciones Climáticas de IFC continúa integrando las operaciones relativas al clima en todos los ámbitos de la Corporación. Está compuesta por personal superior de cada departamento sectorial y regional. Los coordinadores informan al director del departamento al que pertenecen y al director del Departamento de Fomento de Operaciones Climáticas. Este año, la red se amplió con la incorporación de un abogado experimentado al que se le encomendó la tarea de concientizar y difundir conocimientos acerca de los litigios por cuestiones climáticas.

IFC es miembro de varias iniciativas de liderazgo corporativo relacionadas con el clima, como la Alianza de Directores Ejecutivos para el Clima, del Foro Económico Mundial; los Principios para la Inversión Responsable; el Grupo de Trabajo sobre Divulgación de Información Financiera Relacionada con el Clima (al que IFC presta su apoyo); la cumbre One Planet; One Planet Lab; la Asociación Internacional de Bonos Verdes; la Alianza de Líderes sobre la Fijación del Precio del Carbono, y la Carta de la Industria de la Moda para la Acción Climática (donde IFC es una de las instituciones de apoyo).

## ESTRATEGIA

El plan de operaciones de IFC vinculadas con el clima forma parte del Plan de Acción sobre el Cambio Climático 2016-20 y se basa en el Plan de Ejecución relativo al Clima señalado en el informe de la Corporación sobre el ejercicio de 2018. Los compromisos de IFC en este ámbito están en consonancia con las metas en materia climática del GBM para 2021-25. La Corporación sigue centrándose en cinco áreas de inversión estratégica: energía limpia, agroindustrias con un planteamiento inteligente respecto del clima, edificios ecológicos, ciudades climáticamente inteligentes y financiamiento verde. A continuación, se describen los avances logrados respecto de esta estrategia.

### Aumento del porcentaje de inversiones de IFC en operaciones vinculadas con el clima:

En el ejercicio de 2019, el total de compromisos de IFC relativos al clima ascendió a USD 2600 millones, es decir, el 29 % de las inversiones nuevas (véase el cuadro 1). IFC ha fijado nuevas metas, como se señala en la sección "Metas y mediciones" (véase la página 105).

### Apertura de nuevos mercados para crear nuevas oportunidades de inversión:

Con el tiempo, los negocios de IFC vinculados al clima se han ido diversificando. Hace apenas 10 años, casi el 40 % del total anual de las operaciones climáticas de la Corporación correspondía a inversiones en energía renovable. En la actualidad, sigue predominando este tipo de operaciones, que en el ejercicio de 2019 ascendieron a USD 2400 millones en inversiones por cuenta propia y de capital movilizado; pero la Corporación lleva adelante operaciones adicionales en edificación ecológica (USD 761 millones), manufacturas (USD 380 millones), agroindustrias con un enfoque inteligente respecto del clima (USD 162 millones) e inversiones climáticas a través de instituciones financieras (USD 1980 millones). IFC está apuntando a las nuevas oportunidades de negocios en almacenamiento de energía, logística para el transporte, energías renovables distribuidas y parques eólicos marítimos.

### Promoción de la inversión externa:

IFC incorpora asociados para que se sumen a sus inversiones en proyectos relacionados con el clima. La movilización de capital externo limita el riesgo propio de IFC a corto plazo y, a la larga, crea mercados más sólidos. En el ejercicio de 2019, la Corporación movilizó USD 3200 millones de modo directo en inversiones climáticas mediante préstamos sindicados, asociaciones público-privadas y plataformas que atraen capital externo. IFC también trabaja con las autoridades pertinentes para crear condiciones favorables y reducir así los riesgos en sectores nuevos y emergentes.

## Cuadro 1. Compromisos relativos al clima: Tendencia a cinco años

TOTAL DE COMPROMISOS RELACIONADOS CON EL CLIMA (EN MILLONES DE USD)	EJ. DE 2019	EJ. DE 2018	EJ. DE 2017	EJ. DE 2016	EJ. DE 2015	EJ. DE 2014
Financiamiento a largo plazo por cuenta propia	2603	3910	3001	1986	2349	1915
Financiamiento movilizado de modo directo	3172	4542	1775	1218	2122	1260
<b>Total de compromisos relacionados con el clima</b>	<b>5775</b>	<b>8452</b>	<b>4776</b>	<b>3204</b>	<b>4471</b>	<b>3175</b>

## GESTIÓN DE RIESGOS

En el ejercicio de 2019, IFC amplió la gestión de los riesgos asociados al clima, tanto los físicos como los relativos a la transición.

**Riesgos físicos:** IFC está completando su experiencia piloto de análisis de riesgos en proyectos relacionados con puertos, cursos de agua, aeropuertos, caminos, seguros, silvicultura, y pulpa y papel<sup>1</sup>, y evaluará los resultados de dicha prueba a principios del ejercicio de 2020.

**Riesgos relativos a la transición:** IFC utiliza el precio del carbono para abordar los riesgos relativos a la transición y evitar la inmovilización de activos. Desde mayo de 2018, se aplica un precio al carbono en el análisis económico de las operaciones de financiamiento de proyectos de cemento, productos químicos y generación de energía térmica cuyas emisiones anuales superen las 25 000 toneladas de dióxido de carbono equivalente. Estos son los proyectos que generan mayores volúmenes de gases de efecto invernadero y representan más de la mitad de la huella de carbono de IFC derivada de sus inversiones. Para estas inversiones, la Corporación consigna en los documentos que presenta a la Junta el impacto del precio del carbono en el desempeño económico de los proyectos. En el ejercicio de 2019, IFC inició una nueva experiencia piloto de fijación del precio del carbono en los proyectos de todos los sectores de la economía real —tanto financiamiento para proyectos como para empresas con uso conocido de los fondos— cuyas emisiones anuales estimadas superaran las 25 000 toneladas de dióxido de carbono equivalente. Esta experiencia piloto se evaluará a principios del ejercicio de 2020.

Como parte de nuestra determinación de reducir los riesgos climáticos y minimizar nuestra exposición indirecta a proyectos vinculados con el uso de carbón, IFC no otorga préstamos a instituciones financieras para actividades relacionadas con el carbón. Para reducir aún más la exposición al carbón, IFC ya no concede préstamos para fines generales a instituciones financieras. Los préstamos para fines específicos están dirigidos a sectores estratégicos clave, como las microempresas y las pymes, las empresas propiedad de mujeres, los proyectos referentes al clima y el financiamiento para la vivienda. El uso de los fondos se consigna en el portal de información sobre proyectos de IFC.

Asimismo, IFC evalúa el impacto de sus proyectos en el desarrollo, incluidas las repercusiones en el clima, e informa a la Junta al respecto. Para ello, utiliza el Sistema de Medición y Seguimiento de los Impactos Previstos (AIMM).

## METAS Y MEDICIONES

**Metas:** En el ejercicio de 2019, las inversiones de IFC vinculadas con el clima representaron el 29 % del total de compromisos, lo que superó la meta institucional del 28 %. En diciembre de 2018, el GBM anunció que las inversiones en cuestiones climáticas<sup>2</sup> constituirán, en promedio, el 35 % de las inversiones de IFC por cuenta propia en el período comprendido entre el ejercicio de 2021 y el de 2025, con lo que se adelanta en cinco años el compromiso contraído el año pasado. También tiene previsto movilizar al menos USD 200 000 millones durante el mismo período. La meta institucional de IFC se traspa a los equipos de inversión por medio de las metas departamentales y regionales de operaciones relacionadas con el clima.

**Difusión de información sobre inversiones:** IFC informa sobre sus compromisos de financiamiento para iniciativas

## ASPECTOS DESTACADOS DEL SECTOR:

### Creación de mercados para edificios certificados como ecológicos

IFC ha detectado oportunidades de inversión por valor de casi USD 25 billones en edificios ecológicos en mercados emergentes, consecuencia del fuerte crecimiento demográfico, la tendencia a la urbanización y la aplicación de tecnologías existentes para el uso eficiente de los recursos. Con el fin de aprovechar este potencial, IFC creó EDGE (Excelencia en Diseño para Mayores Eficiencias), programa de certificación de edificios verdes para más de 150 países.

Según EDGE, un edificio se define como ecológico cuando es 20 % más eficiente en el uso de la energía, el agua y la energía empleada para la elaboración de los materiales. El *software* permite a los desarrolladores inmobiliarios determinar cuáles son las soluciones de diseño ecológico más eficaces en función de los costos, y, a IFC y otros bancos, identificar inversiones en este tipo de edificios.

Gracias al programa EDGE, IFC y otros bancos pueden invertir en edificios más eficientes respaldando nuevos productos, como las hipotecas y los bonos verdes, y el financiamiento para construcción verde. En apenas cinco años, las inversiones de IFC en edificios ecológicos aumentaron de USD 160 millones a USD 761 millones en el ejercicio de 2019, con un máximo de USD 1370 millones en el ejercicio de 2018, procedentes de fondos propios y de capital movilizado.

climáticas en su *Informe anual* (véase la página 104) y en el *Joint Report on Multilateral Development Banks' Climate Finance* (Informe conjunto sobre el financiamiento para el clima en los bancos multilaterales de desarrollo). Asimismo, en su *Green Bond Impact Report* (Informe sobre el impacto de los bonos verdes), que se publica anualmente, da cuenta del impacto ambiental de los proyectos financiados mediante los bonos verdes que emite.

**Divulgación de información sobre emisiones:** IFC continúa publicando en su *Informe anual* las reducciones totales de emisiones de gases de efecto invernadero derivadas de sus inversiones. También da a conocer las emisiones específicas de los proyectos cuyas emisiones anuales estimadas superen las 25 000 toneladas de dióxido de carbono equivalente; este dato se incluye en el resumen del examen ambiental y social del proyecto en cuestión, de acceso público.

IFC contrarresta las emisiones de carbono que resultan de sus operaciones, incluidos los viajes de negocios (emisiones de alcance 1 y 2) desde el ejercicio de 2009 y, conforme a metas anteriores, ha reducido el uso de la energía en la sede central en un 18 %. En el ejercicio de 2019, IFC asumió el compromiso de lograr para 2026 una reducción interna a nivel global del 20 % en las emisiones de sus instalaciones respecto de los volúmenes de 2016. Esta meta es la contribución de IFC al compromiso del GBM de reducir las emisiones de sus instalaciones en un 28 % en el mismo período.

1. En la experiencia piloto de IFC se examinan sistemáticamente los proyectos en la etapa de evaluación inicial para determinar el riesgo físico asociado al clima en los siete sectores.
2. Mediante las definiciones y mediciones referidas a las actividades vinculadas con el clima que elabora IFC se pueden identificar proyectos y sectores que reúnen los requisitos para ser considerados inversiones relacionadas con el clima; estas definiciones están armonizadas con las de otros BMD. [https://www.ifc.org/wps/wcm/connect/topics\\_ext\\_content/ifc\\_external\\_corporate\\_site/climate+business/resources/ifc-climate-definition-metrics](https://www.ifc.org/wps/wcm/connect/topics_ext_content/ifc_external_corporate_site/climate+business/resources/ifc-climate-definition-metrics).

# Informe de aseguramiento limitado acerca de un conjunto seleccionado de datos sobre desarrollo sostenible realizado por el auditor independiente

Señor Presidente:

En respuesta a su pedido, nosotros, EY & Asociés, realizamos un trabajo de aseguramiento limitado basado en una selección de datos sobre desarrollo sostenible incluidos en el *Informe anual* correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019 (el "*Informe anual*"), entre los que figuran indicadores cuantitativos (los "indicadores") y afirmaciones cualitativas (las "afirmaciones"). Seleccionamos indicadores y afirmaciones que, a nuestro juicio, eran de especial interés para las partes involucradas, que entrañaban un posible riesgo para la reputación de IFC o en los que se emitía una valoración sobre la responsabilidad corporativa, la gestión y el desempeño de IFC.

Hemos examinado las afirmaciones formuladas en todos los capítulos del *Informe anual*: "Invertir con impacto" (páginas 12 a 23 y 34 a 75), "IFC: Reseña del ejercicio" (páginas 24 a 33, exclusión hecha de "Principales datos financieros") y "Quiénes somos" (páginas 76 a 105), prestando atención especial a los impactos (incluido el AIMM) y al financiamiento para cuestiones vinculadas con el clima (incluidos los informes presentados por IFC según lo dispuesto por el Grupo de Trabajo sobre Divulgación de Información Financiera Relacionada con el Clima).

Se han examinado los siguientes indicadores:

ÁREAS RELEVANTES	INDICADORES
<b>Compromisos a largo plazo del ejercicio de 2019, por categoría ambiental y social</b> (página 29)	Compromisos a largo plazo (millones de USD) y proyectos (número), por categoría ambiental y social
<b>Calificaciones iniciales del AIMM de los proyectos comprometidos en el ejercicio de 2019</b> (páginas 87 y 88)	Promedio de calificaciones iniciales del AIMM, por categoría, región y sector
<b>Inversiones del ejercicio de 2019 en operaciones relativas al clima</b> (páginas 104 y 105)	Compromisos de inversiones por cuenta propia a largo plazo vinculadas con el clima (millones de USD)

Es responsabilidad de IFC:

- preparar los indicadores y las afirmaciones de conformidad con los criterios para la presentación de informes aplicables durante el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019 (los "criterios para la presentación de informes"), que consisten en instrucciones, directrices y procedimientos de IFC específicos para cada indicador, un resumen de los cuales se suministra en el *Informe anual* o en el sitio web de IFC;
- presentar las afirmaciones de acuerdo con la Política de IFC sobre Acceso a la Información, que figura en el sitio web de IFC<sup>1</sup>, y con los principios de pertinencia, exhaustividad, neutralidad, claridad y confiabilidad definidos por normas internacionales<sup>2</sup>.

## NUESTRA INDEPENDENCIA Y EL CONTROL DE CALIDAD QUE EFECTUAMOS

Hemos cumplido los requisitos de independencia y demás requisitos éticos enunciados en el Código de Ética para los Profesionales Contables del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores, que se basa en los principios fundamentales de integridad, objetividad, competencia profesional y debida atención, confidencialidad y conducta profesional.

Aplicamos normas internacionales de control de calidad y, en consonancia con ellas, mantenemos un completo sistema de control de calidad que comprende las políticas y procedimientos documentados sobre los requisitos en materia de cumplimiento y ética, las normas profesionales y las exigencias legales y reglamentarias vigentes.

1. <https://disclosures.ifc.org>

2. ISAE 3000 de la Federación Internacional de Contadores (IFAC), la Iniciativa Mundial de Presentación de Informes (GRI) o la norma contable AA1000.

## NUESTRA RESPONSABILIDAD

Nuestra responsabilidad consiste en formular una conclusión que exprese un aseguramiento limitado acerca de los indicadores y las afirmaciones sobre la base de los procedimientos que hemos aplicado y las pruebas que hemos obtenido. Hemos realizado el encargo de aseguramiento limitado conforme a la Norma Internacional de Encargos de Aseguramiento 3000<sup>3</sup> ("ISAE 3000"), dictada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento. Esta norma exige que planifiquemos y ejecutemos el encargo a fin de determinar, con una seguridad limitada, si los indicadores y las afirmaciones no contienen inexactitudes significativas. Un encargo de aseguramiento limitado tiene un alcance considerablemente menor que uno de aseguramiento razonable, tanto en relación con los procedimientos de evaluación de los riesgos (incluida la comprensión de los controles internos) como con los procedimientos aplicados en respuesta a los riesgos evaluados.

## NATURALEZA Y ALCANCE DE NUESTRO TRABAJO DE ASEGURAMIENTO LIMITADO

Hemos realizado los siguientes procedimientos:

- Evaluamos las políticas, los principios y los criterios para la presentación de informes en lo que respecta a su pertinencia, exhaustividad, neutralidad y confiabilidad.
- Leímos el contenido del *Informe anual* para identificar las afirmaciones clave referidas a las áreas de sostenibilidad y desarrollo enumeradas anteriormente.
- En el plano institucional, realizamos entrevistas con más de 20 personas encargadas de presentar informes, para determinar el grado en que se aplicaron los criterios correspondientes o confirmar las afirmaciones formuladas.
- En el plano institucional, aplicamos procedimientos analíticos y verificamos, mediante pruebas, los cálculos y la consolidación de los indicadores.
- Recopilamos documentos de respaldo sobre los indicadores o las afirmaciones tales como informes presentados ante la Junta de Directores o en reuniones, convenios de préstamo, presentaciones e informes internos y externos, o resultados de encuestas.
- Examinamos la presentación de las afirmaciones y de los indicadores en el *Informe anual* y las notas conexas sobre metodología.

## LÍMITES DE NUESTROS PROCEDIMIENTOS

Nuestro encargo de aseguramiento limitado se ciñó a las afirmaciones y los indicadores incluidos en el cuadro precedente y no abarcó otros aspectos presentados en el *Informe anual*.

Las pruebas realizadas consistieron únicamente en análisis de documentos y entrevistas efectuadas en la sede central de IFC en la ciudad de Washington. El trabajo en el marco de este informe de aseguramiento no incluyó la participación en ninguna actividad con actores externos ni clientes, y solo se realizaron unas pocas pruebas para constatar la validez de la información relativa a una muestra de proyectos individuales.

## CONCLUSIÓN DEL ASEGURAMIENTO LIMITADO

Basándonos en los procedimientos aplicados y las pruebas obtenidas, no hemos encontrado nada que nos lleve a pensar lo siguiente:

- que los indicadores no han sido elaborados, en todos los aspectos significativos, de conformidad con los criterios para la presentación de informes;
- que las afirmaciones no han sido presentadas, en todos los aspectos significativos, de conformidad con la Política de IFC sobre Acceso a la Información y con los principios de pertinencia, exhaustividad, neutralidad, claridad y confiabilidad definidos en las normas internacionales.

## INFORMACIÓN ADICIONAL SOBRE LOS CRITERIOS PARA LA PRESENTACIÓN DE INFORMES Y EL PROCESO DE PREPARACIÓN DE LAS AFIRMACIONES

Con respecto a los criterios para la presentación de informes y las políticas y los principios para la elaboración de las afirmaciones, deseamos formular los siguientes comentarios:

IFC está en vías de lograr que, para el ejercicio de 2020, el 28 % de sus inversiones se destinen a operaciones vinculadas con el clima, meta que fijó en 2016 en su Plan de Ejecución relativo al Clima. Para el período comprendido entre los ejercicios de 2021 y 2025, ya ha establecido una meta más ambiciosa (35 % en promedio) y simultáneamente tiene previsto aumentar el total de inversiones. Con el avance de los conocimientos y en coordinación con otros BMD, IFC ajusta periódicamente las definiciones y las tipologías utilizadas para identificar y promover proyectos de inversión y de asesoría vinculados con el clima, y llevar adelante el seguimiento correspondiente. La tipología se ha mantenido estable en los últimos años, pero es posible que, el año próximo, se modifique la metodología aplicable en el período de 2021 a 2025, y, de ser así, la meta se reajustaría.

Cuando corresponde, IFC calcula las emisiones brutas y el ahorro de gases de efecto invernadero. Si bien las primeras se vigilan a lo largo del tiempo, el ahorro se calcula previamente y no es objeto de seguimiento. En la actualidad, IFC está elaborando una metodología que le permita calcular las emisiones netas en tres sectores.

Habida cuenta de la falta de datos en los países en los que actúa y de la ausencia de metodologías adecuadas reconocidas, IFC no puede aún cuantificar la medida en que sus compromisos anuales son compatibles con la meta de un aumento de temperatura de 2 °C o menos recomendada por el Grupo de Trabajo sobre Divulgación de Información Financiera Relacionada con el Clima.

París-La Défense, 8 de agosto de 2019

El auditor independiente  
EY & Associés



**EY**  
Building a better  
working world

Caroline Delérable  
Asociada, Desempeño Sostenible y Transformación

3. ISAE 3000: "Assurance Engagement other than Reviews of Historical Data" (Encargo de aseguramiento distinto de la revisión de información financiera histórica), Federación Internacional de Contadores, Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento, diciembre de 2003.

## Resumen del desempeño financiero

Los ingresos netos de IFC se ven afectados año a año por una serie de factores que pueden dar como resultado un desempeño financiero irregular. A partir del ejercicio de 2019, incluyen todas las ganancias y pérdidas no realizadas de las inversiones en participaciones de capital, a raíz de la adopción de la actualización de las normas de contabilidad 2016-01, *Reconocimiento y medición de activos y pasivos financieros* (ASU 2016-01), como se expone con más detalle en la nota A de los estados financieros consolidados del ejercicio de 2019. Esto ha ocasionado, y seguirá ocasionando, volatilidad en los ingresos netos, en vista del tamaño actual de la cartera de inversiones de IFC en capital accionario, los saldos más altos de las inversiones en capital accionario contabilizadas al valor

razonable vía ingresos netos, y la volatilidad inherente en los precios de los títulos y el consiguiente impacto en la valuación de las inversiones. La adopción de la ASU 2016-01 también ha influido en la posibilidad de comparar los resultados financieros de la Corporación correspondientes al ejercicio de 2019 con los del ejercicio anterior, finalizado el 30 de junio de 2018; véase en el documento *Management Discussion and Analysis* (Discusión y análisis de la Administración) la sección VII, referida a los resultados de las operaciones. Los principales elementos que componen los ingresos netos y los ingresos integrales de IFC, y los factores que influyen cada año en el nivel y la variabilidad de dichos ingresos son los siguientes:

ELEMENTOS	INFLUENCIAS SIGNIFICATIVAS
<b>Ingresos netos:</b>	
Rendimiento de los activos que generan interés	Condiciones del mercado, incluidos los márgenes vigentes y el grado de competencia. Los ingresos provenientes de los préstamos incluyen también los préstamos improductivos y los intereses recuperados de préstamos anteriormente excluidos del régimen de contabilidad en valores devengados, así como los ingresos por concepto de pagarés de participación en préstamos individuales.
Ingresos derivados de los activos líquidos	Ganancias y pérdidas realizadas y no realizadas correspondientes a las carteras de activos líquidos, en particular la parte de la cartera de activos líquidos financiada con el patrimonio neto, en las que influyen factores externos tales como el contexto relativo a las tasas de interés y la liquidez de ciertas clases de activos de la cartera de activos líquidos.
Ingresos provenientes de la cartera de inversiones en capital accionario	Clima internacional en el caso de las acciones de mercados emergentes; fluctuaciones en los mercados de divisas y de productos básicos, y desempeño específico de las empresas, en el caso de las inversiones accionarias. Desempeño global de la cartera de inversiones en capital accionario.
Reserva contra pérdidas por concepto de préstamos y garantías	Evaluación para determinar el nivel de riesgo de los prestatarios, la probabilidad de cesación de pagos, la pérdida en caso de cesación de pagos y el período en el que se determina la incobrabilidad a partir de la fecha de vencimiento original.
Otros ingresos y gastos	El nivel de servicios de asesoría proporcionados por IFC a sus clientes, el nivel de gastos correspondientes a los planes de jubilación del personal y a otros planes de prestaciones, y los gastos administrativos y otros recursos presupuestarios aprobados y efectivos.
Ganancias y pérdidas derivadas de otros instrumentos financieros no negociables contabilizados al valor razonable	Principalmente, diferencias entre las variaciones en los valores razonables de los empréstitos, excluido el margen crediticio de IFC (a partir del ejercicio de 2019, las variaciones atribuibles al margen crediticio se informan en la categoría "Otros ingresos integrales"; anteriormente se informaban en "Ingresos netos") y otros instrumentos derivados conexos y ganancias o pérdidas no realizadas vinculadas con la cartera de inversiones, incluidas las opciones de venta, <i>warrants</i> y opciones de compra de acciones, que dependen en parte del clima internacional para los mercados emergentes. El valor de estos títulos se determina aplicando metodologías o modelos elaborados internamente, sobre la base de información que puede ser observable o no observable.
Donaciones a la AIF	Monto de las donaciones a la AIF aprobadas por la Junta de Gobernadores.

**Otros ingresos integrales:**

Ganancias y pérdidas no realizadas correspondientes a títulos de deuda contabilizados como disponibles para la venta	Clima internacional en el caso de las acciones de mercados emergentes, fluctuaciones en los mercados de divisas y de productos básicos, y en el desempeño específico de las empresas, y consideración de la medida en que las pérdidas no realizadas se estiman no temporales. El valor de los títulos de deuda se puede determinar aplicando metodologías o modelos elaborados internamente, sobre la base de información que puede ser observable o no observable.
Ganancias y pérdidas no realizadas atribuibles al riesgo crediticio de cada instrumento sobre los empréstitos a valor razonable conforme a la opción del valor razonable	Las fluctuaciones en el propio margen crediticio de IFC medido respecto de la LIBOR para transacciones en dólares estadounidenses resultantes de las variaciones, a lo largo del tiempo, de la valoración del riesgo de crédito realizada por el mercado. Cuando los márgenes crediticios aumentan, se registran ganancias no realizadas, y cuando se reducen, se registran pérdidas no realizadas.
Ganancias y pérdidas actuariales netas no reconocidas y costos de servicios anteriores no reconocidos derivados de los planes de prestaciones	El rendimiento de los activos del plan de jubilaciones y los supuestos clave en que se basan las proyecciones de las obligaciones en concepto de prestaciones, lo que incluye las tasas de interés del mercado financiero, los gastos de personal, la experiencia y las mejores estimaciones de la Administración con respecto a las variaciones de los costos de las prestaciones y a las condiciones económicas en el futuro.

El clima general de los mercados ejerce una considerable influencia en el desempeño financiero de IFC. Los mercados bursátiles de las economías emergentes se mostraron volátiles durante el ejercicio de 2019, con una considerable caída en el primer semestre del ejercicio y un repunte en el segundo, especialmente en el tercer trimestre. Los precios de los productos básicos, incluido el petróleo, disminuyeron durante el ejercicio, y las principales monedas en las que se denominan las inversiones de IFC se depreciaron frente al dólar estadounidense, la moneda que utiliza la Corporación en sus informes.

IFC declaró ingresos netos por valor de USD 93 millones en el ejercicio de 2019, esto es, USD 1187 millones por debajo del ejercicio precedente (USD 1280 millones) y USD 1329 millones menos que en el ejercicio de 2017, finalizado el 30 de junio de 2017 (USD 1422 millones). La disminución obedeció principalmente a la caída en la valoración de las inversiones en capital accionario durante el período de tres meses concluido el 30 de septiembre de 2018 (primer trimestre del ejercicio de 2019) y durante el período de tres meses finalizado el 31 de diciembre de 2018 (segundo trimestre del mismo ejercicio). Esto contribuyó a una pérdida neta de USD 446 millones en el primer trimestre del ejercicio de 2019 y una pérdida neta de USD 401 millones en el segundo, con una notable mejora en el trimestre que concluyó el 31 de marzo de 2019 (tercer trimestre del ejercicio de 2019) (ingresos netos por valor de USD 655 millones) y en el trimestre

finalizado el 30 de junio de 2019 (cuarto trimestre del mismo ejercicio) (USD 285 millones en ingresos netos). Los ingresos netos de IFC también se vieron afectados por las menores ganancias realizadas como resultado de la venta de inversiones en capital accionario y las mayores pérdidas por deterioro de los títulos de deuda derivadas de la marcada depreciación de una moneda que fue considerada no temporal en el primer trimestre del ejercicio de 2019. Sin embargo, IFC también registró mayores ganancias derivadas de operaciones cambiarias de actividades distintas de las de transacción consistentes en la cobertura del riesgo cambiario de esas inversiones, que compensaron en gran medida el impacto de las pérdidas por el deterioro de los títulos de deuda. IFC también obtuvo mayores ingresos provenientes de la transacción de activos líquidos, mayores ingresos netos por intereses de préstamos y títulos de deuda, y ganancias netas más elevadas derivadas de operaciones cambiarias de actividades distintas de las de transacción.

En el ejercicio de 2019, IFC declaró ingresos antes de las ganancias y pérdidas no realizadas netas derivadas de instrumentos financieros no negociables contabilizados al valor razonable y las donaciones a la AIF por un monto de USD 311 millones, mientras que en el ejercicio anterior ese valor se había ubicado en los USD 1272 millones. Esta disminución de USD 961 millones respecto del ejercicio de 2018 obedeció principalmente a lo siguiente:

## Variación en los ingresos netos del ejercicio de 2019 respecto de los del ejercicio de 2018 (en millones de USD)

### AUMENTO (DISMINUCIÓN) ENTRE LOS EJERCICIOS DE 2019 Y 2018

Mayores pérdidas no realizadas como resultado de las inversiones en capital accionario e instrumentos derivados conexos, cifras netas	(935)
Menores ganancias realizadas como resultado de las inversiones en capital accionario e instrumentos derivados conexos, cifras netas	(567)
Mayores cargos sobre los empréstitos	(534)
Mayor deterioro no temporal de los títulos de deuda	(208)
Menores ingresos por dividendos de inversiones en capital accionario	(44)
Mayores ingresos provenientes de préstamos y garantías, ganancias y pérdidas realizadas correspondientes a préstamos e instrumentos derivados conexos	397
Menor deterioro no temporal de las inversiones en capital accionario	446
Mayores ingresos provenientes de la transacción de activos líquidos	520
Otros, cifras netas	(36)
<b>Variación en los ingresos antes de descontar las ganancias y pérdidas no realizadas netas derivadas de instrumentos financieros no negociables contabilizados al valor razonable y las donaciones a la AIF</b>	<b>(961)</b>

A continuación, se indican los ingresos (pérdidas) netos de IFC en los últimos cinco ejercicios finalizados el 30 de junio de 2019 (en millones de USD):

## Ingresos (pérdidas) netos de IFC, ejercicios de 2015 a 2019

Ejercicio finalizado el 30 de junio (en millones de USD)

2015	445
2016	(33)
2017	1418
2018	1280
2019	93

La Administración utiliza los ingresos disponibles para asignaciones (medida no contemplada en los principios contables generalmente aceptados) como base para las asignaciones de utilidades retenidas. Por lo general, tales ingresos comprenden los ingresos netos sin incluir las ganancias y pérdidas netas no realizadas derivadas de las inversiones en capital accionario ni las ganancias y pérdidas netas no realizadas correspondientes a instrumentos financieros no negociables contabilizadas al valor razonable, los ingresos provenientes de entidades consolidadas (excluida AMC) y los gastos informados en los ingresos netos vinculados con asignaciones del ejercicio anterior. En el ejercicio de 2019, los ingresos

disponibles para asignaciones se han calculado conforme a las normas contables relativas a las inversiones en capital accionario en vigor antes del 1 de julio de 2018, en las que IFC basaba su enfoque sobre las asignaciones y la fórmula de escala móvil aprobada por la Junta de Directores de IFC en el ejercicio de 2017, y se corresponden con el sistema de cálculo de los ingresos disponibles para asignaciones en los ejercicios de 2018 y 2017.

Los ingresos disponibles para asignaciones ascendieron a USD 909 millones en el ejercicio de 2019, USD 1318 millones en el ejercicio de 2018 y USD 1233 millones en el ejercicio de 2017.

## Conciliación de los ingresos netos declarados con los ingresos disponibles para asignaciones (en millones de USD)

	EJ. DE 2019	EJ. DE 2018	EJ. DE 2017
<b>Ingresos netos atribuibles a IFC</b>	<b>93</b>	<b>1280</b>	<b>1418</b>
Más: Ganancias netas atribuibles a intereses minoritarios	–	–	4
<b>Ingresos netos</b>	<b>93</b>	<b>1280</b>	<b>1422</b>
Ajustes para conciliar los ingresos netos con los ingresos disponibles para asignaciones			
Pérdidas (ganancias) no realizadas derivadas de inversiones	1121	(198)	(287)
Gastos en servicios de asesoría correspondientes a asignaciones del ejercicio anterior	54	60	64
Pérdidas (ganancias) no realizadas derivadas de préstamos	15	93	(74)
Donaciones a la AIF	–	80	101
Ajustes para adaptarse al enfoque de las asignaciones aprobado por la Junta de Directores de IFC en el ejercicio de 2017	(377)	–	–
Otros	3	3	7
<b>Ingresos disponibles para asignaciones</b>	<b>909</b>	<b>1318</b>	<b>1233</b>

En consonancia con la política de distribución aprobada por la Junta de Directores, el monto máximo disponible para asignaciones fue de USD 122 millones. El 8 de agosto de 2019, la Junta aprobó la asignación de USD 24 millones de utilidades retenidas de IFC para servicios de asesoría y, con sujeción a determinadas condiciones, una

asignación de USD 98 millones de utilidades retenidas para donaciones a la AIF. Se espera que la Junta de Gobernadores tome nota y apruebe, con sujeción a las condiciones ya mencionadas, estas asignaciones, que quedarían, por tanto, concluidas en el ejercicio de 2020.



## Datos financieros seleccionados correspondientes a los últimos cinco ejercicios (en millones de USD)

AL 30 DE JUNIO, FECHA DE CIERRE DE CADA EJERCICIO	2019	2018	2017	2016	2015
<b>Principales ingresos consolidados:</b>					
Ingresos provenientes de préstamos y garantías, incluidas las ganancias y pérdidas realizadas correspondientes a préstamos e instrumentos derivados conexos	1774	1377	1298	1126	1123
Reserva contra pérdidas por concepto de préstamos, garantías, intereses devengados y otros ingresos por cobrar	(87)	(90)	(86)	(359)	(171)
(Pérdidas) ingresos provenientes de inversiones en capital accionario e instrumentos derivados conexos	(253)	853	707	518	427
Ingresos provenientes de títulos de deuda, incluidas las ganancias y pérdidas realizadas correspondientes a títulos de deuda e instrumentos derivados conexos	126	363	282	129	132
Ingresos provenientes de la transacción de activos líquidos	1291	771	917	504	467
Cargos sobre los empréstitos	(1575)	(1041)	(712)	(409)	(258)
Otros ingresos	622	578	528	501	505
Otros gastos	(1746)	(1662)	(1617)	(1464)	(1423)
Ganancias (pérdidas) derivadas de operaciones cambiarias de actividades distintas de las de transacción	159	123	(188)	(46)	53
Ingresos antes de descontar las ganancias y pérdidas no realizadas netas derivadas de instrumentos financieros no negociables contabilizados al valor razonable y las donaciones a la AIF	311	1272	1129	500	855
Ganancias (pérdidas) no realizadas netas derivadas de instrumentos financieros no negociables contabilizados al valor razonable	(218)	88	394	(204)	(106)
Ingresos antes de descontar las donaciones a la AIF	93	1360	1523	296	749
Donaciones a la AIF	–	(80)	(101)	(330)	(340)
<b>Ingresos (pérdidas), cifras netas</b>	<b>93</b>	<b>1280</b>	<b>1422</b>	<b>(34)</b>	<b>409</b>
Menos: Pérdidas (ganancias) netas atribuibles a intereses minoritarios	–	–	(4)	1	36
<b>Ingresos (pérdidas) atribuibles a IFC, cifras netas</b>	<b>93</b>	<b>1280</b>	<b>1418</b>	<b>(33)</b>	<b>445</b>

AL 30 DE JUNIO, FECHA DE CIERRE DE CADA EJERCICIO	2019	2018	2017	2016	2015
<b>Principales datos del balance consolidado:</b>					
Total de activos	99 257	94 272	92 254	90 434	87 548
Activos líquidos <sup>1</sup>	39 713	38 936	39 192	41 373	39 475
Inversiones	43 462	42 264	40 519	37 356	37 578
Empréstitos en circulación, incluidos ajustes al valor razonable	54 132	53 095	54 103	55 142	51 265
<b>Total del capital</b>	<b>27 606</b>	<b>26 136</b>	<b>25 053</b>	<b>22 766</b>	<b>24 426</b>
del cual:					
Utilidades retenidas no asignadas	25 905	23 116	21 901	20 475	20 457
Utilidades retenidas asignadas	366	190	125	133	184
Capital social	2567	2566	2566	2566	2566
Otros ingresos (pérdidas) integrales acumulados	(1232)	264	458	(431)	1197
Intereses minoritarios	–	–	3	23	22

1. Una vez deducidos los títulos vendidos en el marco de acuerdos de recompra, montos pagaderos por garantías en efectivo recibidas e instrumentos derivados conexos.

**PRINCIPALES COEFICIENTES FINANCIEROS**
**2019**
**2018**
**2017**
**2016**
**2015**
**Coefficientes financieros<sup>a</sup>:**

Rendimiento del promedio de los activos (según los principios contables generalmente aceptados) <sup>b</sup>	<b>0,1 %</b>	1,4 %	1,6 %	0,0 %	0,5 %
Rendimiento del promedio de los activos (sin considerar los principios contables generalmente aceptados) <sup>c</sup>	<b>1,4 %</b>	1,4 %	1,3 %	0,5 %	1,3 %
Rendimiento del promedio del capital (según los principios contables generalmente aceptados) <sup>d</sup>	<b>0,3 %</b>	5,0 %	5,9 %	(0,1) %	1,8 %
Rendimiento del promedio del capital (sin considerar los principios contables generalmente aceptados) <sup>e</sup>	<b>4,9 %</b>	5,1 %	4,9 %	1,8 %	4,6 %
Coefficiente de liquidez general <sup>f</sup>	<b>104</b>	100 %	82 %	85 %	81 %
Relación deuda-capital <sup>g</sup>	<b>2,2 : 1</b>	2,5 : 1	2,7 : 1	2,8 : 1	2,6 : 1
Reserva total contra pérdidas por concepto de préstamos en relación con el total de la cartera de préstamos desembolsados <sup>h</sup>	<b>4,7 %</b>	5,1 %	6,1 %	7,4 %	7,5 %
Mediciones de capital:					
Total de recursos necesarios (en miles de millones de USD) <sup>i</sup>	<b>21,8</b>	20,1	19,4	19,2	19,2
Total de recursos disponibles (en miles de millones de USD) <sup>j</sup>	<b>27,8</b>	24,7	23,6	22,5	22,6
Capital estratégico <sup>k</sup>	<b>6,0</b>	4,6	4,2	3,3	3,4
Capital estratégico utilizable <sup>l</sup>	<b>3,2</b>	2,2	1,8	1,0	1,1
Capital estratégico utilizable como porcentaje del total de recursos disponibles	<b>11,6 %</b>	8,7 %	7,8 %	4,4 %	5,4 %

\* Este coeficiente no se puede comparar directamente debido a la adopción de la ASU 2016-01.

a. Como se explica más abajo, algunos coeficientes financieros se calculan sin incluir los efectos de las ganancias y pérdidas no realizadas derivadas de inversiones, otros instrumentos financieros no negociables, otros ingresos integrales acumulados ni el impacto de las entidades de participación variable consolidadas.

b. Ingresos netos correspondientes al ejercicio como porcentaje del promedio del total de activos al cierre de dicho ejercicio y del ejercicio anterior.

c. El "rendimiento del promedio de los activos" se define como los "ingresos netos (sin incluir las ganancias y pérdidas no realizadas derivadas de inversiones contabilizadas al valor razonable, los ingresos procedentes de entidades de participación variable consolidadas ni las ganancias y pérdidas netas derivadas de instrumentos financieros no negociables), expresados como porcentaje del total de préstamos desembolsados e inversiones en capital accionario (después de deducir las reservas), activos líquidos una vez descontados los acuerdos de recompra y otros activos, promediados entre el ejercicio actual y el anterior".

d. Ingresos netos correspondientes al ejercicio como porcentaje del promedio del total del capital (excluidos los pagos a cuenta de suscripciones pendientes) al cierre de dicho ejercicio y del ejercicio anterior.

e. El "rendimiento del promedio del capital" se define como los "ingresos netos (sin incluir las ganancias y pérdidas no realizadas derivadas de inversiones contabilizadas al valor razonable, los ingresos procedentes de entidades de participación variable consolidadas ni las ganancias y pérdidas netas derivadas de instrumentos financieros no negociables), expresados como porcentaje del capital accionario pagado y las utilidades acumuladas (antes de descontar ciertas ganancias y pérdidas no realizadas y sin incluir las asignaciones acumuladas aún no contabilizadas como gastos), promediados entre el ejercicio actual y el anterior".

f. En la política de liquidez general se establece que IFC debe mantener, en todo momento, un nivel mínimo de liquidez y compromisos de empréstitos del BIRF pendientes de utilización que cubran, como mínimo, el 45 % de las necesidades netas estimadas de efectivo de los tres ejercicios siguientes.

g. La "relación deuda-capital" se define como el "número de veces que los empréstitos en circulación más las garantías comprometidas cubren el capital pagado y las utilidades acumuladas (descontadas las asignaciones de utilidades retenidas y ciertas ganancias/pérdidas no realizadas)".

h. La "reserva total contra pérdidas por concepto de préstamos en relación con el total de la cartera de préstamos desembolsados" se define como la "reserva contra pérdidas por concepto de préstamos como porcentaje del total desembolsado".

i. El "total de recursos necesarios" es el capital mínimo que se necesita para cubrir las pérdidas previstas e imprevistas de la cartera de IFC, calibrado para mantener la calificación crediticia AAA de la Corporación. Es la suma del capital económico necesario para los diversos activos de IFC, y está determinado por el monto absoluto de la cartera de compromisos, la combinación de productos (capital accionario, préstamos, financiamiento a corto plazo y activos de la cartera de Tesorería) y por los riesgos operacionales y de otra índole.

j. El "total de recursos disponibles" es el capital total de la Corporación, que consiste en i) el capital pagado; ii) las utilidades no retenidas una vez descontadas las asignaciones y ciertas ganancias y pérdidas no realizadas, y iii) el total de las reservas contra pérdidas por concepto de préstamos. El total de recursos disponibles se incrementa en función de las utilidades retenidas (ganancia menos montos distribuidos) y los incrementos en las reservas.

k. El total de recursos disponibles menos el total de recursos necesarios.

l. El 90 % del total de recursos disponibles menos el total de recursos necesarios.

## COMPROMISOS

En el ejercicio de 2019, el programa de financiamiento a largo plazo alcanzó los USD 8920 millones, mientras que en el período anterior había llegado a los USD 11 630 millones. Por su parte, los fondos movilizados, que en el ejercicio precedente habían sumado USD 11 671 millones, totalizaron USD 10 206 millones. Esto representa una disminución total de USD 4175 millones, es decir, del 18 %, en financiamiento a largo plazo y fondos movilizados. Los resultados de los programas son consecuencia de un año difícil para IFC, caracterizado por la reestructuración institucional, la planificación de su fuerza laboral y la introducción de un marco de rendición de cuentas y adopción de decisiones. La volatilidad macroeconómica en algunos de los principales mercados de la Corporación también influyó en los resultados de los programas.

Por otro lado, al 30 de junio de 2019, el saldo pendiente promedio de la cartera de financiamiento a corto plazo ascendía a los USD 3256 millones, mientras que al 30 de junio de 2018 se ubicaba en los USD 3435 millones.

## FONDOS MOVILIZADOS

Los fondos movilizados están conformados por el financiamiento que otorgan otras entidades y que se pone a disposición de los clientes gracias a la participación directa de IFC en su recaudación.

### Financiamiento a largo plazo y movilización de fondos de los ejercicios de 2019 y 2018 (en millones de USD)

	EJ. DE 2019	EJ. DE 2018
<b>Total de financiamiento a largo plazo y movilización de fondos</b>	<b>19 126</b>	<b>23 301</b>
Total de financiamiento a largo plazo	8920	11 630
Total de fondos movilizados	10 206	11 671

## Asset Management Company (AMC)

### Actividades de los fondos administrados por AMC en los ejercicios de 2019 y 2018 (en millones de USD, a menos que se indique otra cosa)

	AL 30 DE JUNIO DE 2019				EN EL EJERCICIO FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2019	
	TOTAL DE FONDOS REUNIDOS DESDE SU CREACIÓN			ACUMULADO DE COMPROMISOS DE INVERSIÓN**	COMPROMISOS DE INVERSIÓN FORMALIZADOS POR CADA FONDO***	DESEMBOLSOS PARA INVERSIONES REALIZADOS POR CADA FONDO
	TOTAL	DE IFC	DE OTROS INVERSIONISTAS			
<b>Período de inversión</b>						
Fondo China-México, Sociedad Limitada (Fondo China-México)	1200	–	1200	320	–	50
Fondo de IFC para el Crecimiento de las Instituciones Financieras, Sociedad Limitada (Fondo para el Crecimiento de las Instituciones Financieras)	505	150	355	158	25	6
Fondo de IFC para Oriente Medio y Norte de África, Sociedad Limitada (Fondo para Oriente Medio y Norte de África)	162	60	102	66	14	12
Fondo de IFC para los Países Emergentes de Asia, Sociedad Limitada (Fondo para los Países Emergentes de Asia)	693	150	543	145	55	45
<b>Período posterior a la inversión</b>						
Fondo de Capitalización de IFC (capital), Sociedad Limitada (Fondo de Capitalización, capital)	1275	775	500	1226	–	–
Fondo de Capitalización de IFC (deuda subordinada), Sociedad Limitada (Fondo de Capitalización, deuda subordinada)	1725	225	1500	1614	–	–
Fondo Africano, Latinoamericano y Caribeño de IFC, Sociedad Limitada (Fondo Africano, Latinoamericano y Caribeño)	1000	200	800	876	–	5
Fondo de Capitalización para África, Limitada (Fondo de Capitalización para África)	182	–	182	130	–	–
Fondo Catalizador de IFC, Sociedad Limitada; Fondo Catalizador de IFC (Reino Unido), Sociedad Limitada, y Fondo Catalizador de IFC (Japón), Sociedad Limitada (colectivamente denominados "Fondos Catalizadores")	418	75	343	365	5	62
Fondo Mundial de Infraestructura de IFC, Sociedad Limitada (Fondo Mundial de Infraestructura)*	1430	200	1230	931	40	55
Fondo Mundial de Fondos de Mercados Emergentes de IFC, Sociedad Limitada, y Fondo Mundial de Fondos de Mercados Emergentes de IFC (Japón Paralelo), Sociedad Limitada (colectivamente denominados "Fondos Mundiales de Fondos de Mercados Emergentes" ["Fondos GEM"])	800	150	650	740	343	100
Fondo de Deuda para Mujeres Empresarias, Sociedad Limitada (Fondo de Deuda para Mujeres Empresarias)	115	30	85	110	23	24
Fondo de IFC para la Recapitalización de Bancos de Rusia, Sociedad Limitada (Fondo para la Recapitalización de Bancos de Rusia)****	550	250	300	82	–	–
<b>Total</b>	<b>10 055</b>	<b>2265</b>	<b>7790</b>	<b>6763</b>	<b>505</b>	<b>359</b>

\* Incluye un fondo de inversiones conjuntas administrado por AMC en nombre de los socios comanditarios del Fondo.

\*\* Una vez descontadas las cancelaciones de compromisos.

\*\*\* Excluye las cancelaciones de compromisos correspondientes a períodos anteriores.

\*\*\*\* El Fondo para la Recapitalización de Bancos de Rusia ha completado la salida de todas sus inversiones y fue disuelto durante el ejercicio de 2018.

	AL 30 DE JUNIO DE 2018				EN EL EJERCICIO FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2018	
	TOTAL DE FONDOS REUNIDOS DESDE SU CREACIÓN				COMPROMISOS DE INVERSIÓN FORMALIZADOS POR CADA FONDO***	DESEMBOLSOS PARA INVERSIONES REALIZADOS POR CADA FONDO
	TOTAL	DE IFC	DE OTROS INVERSIONISTAS	ACUMULADO DE COMPROMISOS DE INVERSIÓN**		
<b>Período de inversión</b>						
Fondo Catalizador de IFC, Sociedad Limitada; Fondo Catalizador de IFC (Reino Unido), Sociedad Limitada, y Fondo Catalizador de IFC (Japón), Sociedad Limitada (colectivamente denominados "Fondos Catalizadores")	418	75	343	379	73	70
Fondo Mundial de Infraestructura de IFC, Sociedad Limitada (Fondo Mundial de Infraestructura)*	1430	200	1230	891	23	44
Fondo China-México, Sociedad Limitada (Fondo China-México)	1200	–	1200	320	–	75
Fondo de IFC para el Crecimiento de las Instituciones Financieras, Sociedad Limitada (Fondo para el Crecimiento de las Instituciones Financieras)	505	150	355	133	–	–
Fondo Mundial de Fondos de Mercados Emergentes de IFC, Sociedad Limitada, y Fondo Mundial de Fondos de Mercados Emergentes de IFC (Japón Paralelo), Sociedad Limitada (colectivamente denominados "Fondos Mundiales de Fondos de Mercados Emergentes" ["Fondos GEM"])	800	150	650	397	189	120
Fondo de IFC para Oriente Medio y Norte de África, Sociedad Limitada (Fondo para Oriente Medio y Norte de África)	162	60	102	52	25	2
Fondo de Deuda para Mujeres Empresarias, Sociedad Limitada (Fondo de Deuda para Mujeres Empresarias)	115	30	85	87	19	32
Fondo de IFC para los Países Emergentes de Asia, Sociedad Limitada (Fondo para los Países Emergentes de Asia)	693	150	543	90	20	11
<b>Período posterior a la inversión</b>						
Fondo de Capitalización de IFC (capital), Sociedad Limitada (Fondo de Capitalización, capital)	1275	775	500	1226	–	–
Fondo de Capitalización de IFC (deuda subordinada), Sociedad Limitada (Fondo de Capitalización, deuda subordinada)	1725	225	1500	1614	–	–
Fondo Africano, Latinoamericano y Caribeño de IFC, Sociedad Limitada (Fondo Africano, Latinoamericano y Caribeño)	1000	200	800	876	–	25
Fondo de Capitalización para África, Limitada (Fondo de Capitalización para África)	182	–	182	130	–	–
Fondo de IFC para la Recapitalización de Bancos de Rusia, Sociedad Limitada (Fondo para la Recapitalización de Bancos de Rusia)****	550	250	300	82	–	–
<b>Total</b>	<b>10 055</b>	<b>2265</b>	<b>7790</b>	<b>6277</b>	<b>349</b>	<b>379</b>


\* Incluye un fondo de inversiones conjuntas administrado por AMC en nombre de los socios comanditarios del Fondo.

\*\* Una vez descontadas las cancelaciones de compromisos.

\*\*\* Excluye las cancelaciones de compromisos correspondientes a períodos anteriores.

\*\*\*\* El Fondo para la Recapitalización de Bancos de Rusia ha completado la salida de todas sus inversiones y fue disuelto durante el ejercicio de 2018.

## **CARTA A LA JUNTA DE GOBERNADORES**



La Junta de Directores de IFC ha encargado preparar el presente informe anual de conformidad con las disposiciones del reglamento de la Corporación. El presidente de IFC y de su Junta de Directores ha presentado este informe y los estados financieros auditados a la Junta de Gobernadores.

# Siga en contacto con nosotros

## MEDIOS SOCIALES Y OTROS RECURSOS EN INTERNET

El sitio web de IFC ([www.ifc.org](http://www.ifc.org)) contiene información completa sobre todos los aspectos de las actividades de la Corporación: información de contacto de las oficinas de todo el mundo, comunicados de prensa y artículos, datos sobre la medición de los resultados y documentos de acceso público sobre propuestas de inversión, así como políticas y orientaciones fundamentales.

La versión electrónica del *Informe anual 2019* de IFC ([www.ifc.org/annualreport](http://www.ifc.org/annualreport)) permite descargar archivos en formato PDF de todo el contenido de este volumen y sus traducciones a distintos idiomas, a medida que estas se van completando.

### IFC EN INTERNET

**Sitio web de IFC**  
[ifc.org](http://ifc.org)

**Informe anual**  
[ifc.org/AnnualReport](http://ifc.org/AnnualReport)

**Índice de medios sociales**  
[ifc.org/SocialMediaIndex](http://ifc.org/SocialMediaIndex)

**Facebook**  
[facebook.com/IFCwbg](https://facebook.com/IFCwbg)

**Twitter**  
[twitter.com/IFC\\_org](https://twitter.com/IFC_org)

**LinkedIn**  
[linkedin.com/company/IFClinkedin](https://linkedin.com/company/IFClinkedin)

**YouTube**  
[youtube.com/IFCvideocasts](https://youtube.com/IFCvideocasts)

**Instagram**  
[instagram.com/IFC\\_org/](https://instagram.com/IFC_org/)

**Medium**  
[medium.com/@IFC\\_org](https://medium.com/@IFC_org)

**SoundCloud**  
[soundcloud.com/IFC\\_org](https://soundcloud.com/IFC_org)

### EQUIPO DE PRODUCCIÓN

#### EQUIPO A CARGO DEL INFORME ANUAL DE IFC:

**Mame Annan-Brown**  
Gerente de Relaciones Institucionales de IFC

**Jennine Meyer, Joseph Rebello, Inaê Riveras**  
Editores

**Rob Wright**  
Marca Corporativa, Diseño y Producción

**Vinit Tyagi**  
Coordinador de Internet

**Thuy Huong Dinh**  
Analista de Comunicaciones

**Aaron Rosenberg**  
Jefe de Relaciones Públicas

**Brenna Lundstrom**  
Relaciones Públicas

**M.A. Deviah**  
Consultor editorial

**Alison Buckholtz**  
Consultora editorial

**Gregory James Felder**  
Consultor de comunicaciones

*Proveedor del diseño:*  
**Addison**  
[www.addison.com](http://www.addison.com)

*Impresión:*  
**Sandy Alexander**  
[www.sandyinc.com](http://www.sandyinc.com)

**Portada**  
Rafe Swan/Getty

**Página 3**  
Grant Ellis/Banco Mundial

**Página 4**  
Simone D. McCourtie/  
Banco Mundial

**Página 7**  
Dominic Chavez/IFC

**Página 11**  
Cameron Davidson  
David Hills  
Grant Ellis/Banco Mundial

**Páginas 12–13**  
Aiman Nassar

**Páginas 14–15**  
Max Seigal

**Página 17**  
Dragon Images/  
Shutterstock

**Páginas 18–19**  
Dasan Bobo/Banco Mundial

**Páginas 20–21**  
Teow Cek Chuan/  
Shutterstock

**Página 37**  
Karel Prinsloo/IFC

**Página 38**  
Karel Prinsloo/IFC

**Páginas 40–41**  
Grant Orbeta/IFC  
Saiko3p/Shutterstock

**Página 43**  
Dominic Chavez/IFC  
Gebeya Inc.  
Clínicas del Azúcar

**Páginas 44–45**  
San Miguel

**Páginas 46–47**  
Thomas Stockwell/IFC

**Página 49**  
LiftIt

**Página 51**  
IFC

**Página 53**  
Barbara Rutusznick/  
Banco Mundial

**Página 54**  
Dasan Bobo/Banco Mundial

**Página 56**  
DRIK

**Páginas 58–59**  
Ammar Keylani  
Marwan Naamani

**Página 61**  
Alf Ribeiro/Shutterstock

**Páginas 64–65**  
Reuters

**Páginas 66–67**  
Guinea Alumina  
Corporation S.A.

**Página 69**  
Frans Van Woudenberg/  
EyeEm

**Páginas 70–71**  
Instituto de Desarrollo  
Urbano

**Páginas 72–73**  
Kirk Kenny

**Páginas 74–75**  
Le Toan/IFC



# GRUPO BANCO MUNDIAL

**BANCO MUNDIAL**  
BIRF • AIF

**IFC**

Corporación  
Financiera Internacional

**MIGA**

Organismo Multilateral de  
Garantía de Inversiones

2121 Pennsylvania Avenue NW  
Washington, DC 20433, EE. UU.

[ifc.org](http://ifc.org)