XXIX FORO IBEROAMERICANO

Sistemas de Garantías y Financiamiento PYMES

GARANTÍAS DEL FUTURO:

INNOVACIÓN × ESQUEMAS INTELIGENTES
Y DESARROLLO SOSTENIBLE.

17 - 18 de Setiembre 2026
Ciudad de Arequipa × Perú

Organizan FOGAPI Fundación Fondo de Garantía para Préstamos a la Pequeña Industria · REGAR Red Iberoamericana de Garantías

Patrocinan BID Mejorando vidas · CAF Banco de Desarrollo de América Latina y el Caribe

XXIX FORO IBEROAMERICANO DE GARANTÍAS Y FINANCIAMIENTO PYME

Garantías inteligentes para la transición sostenible

Del activo al vehículo: cómo rediseñar la garantía multiplica el capital movilizado hacia energías renovables, eficiencia energética y economía circular

Panel: Incidencia de las garantías en proyectos de energías renovables, eficiencia energética y economía circular

Francisco Demichelis · Especialista Líder, BID

EL DESAFÍO COMÚN

Recursos públicos limitados, demanda creciente

- Los fondos de garantía y los programas de subsidio nacen con una capacidad fija de capital.
- La demanda de financiamiento —vivienda social, energía limpia, economía circular— crece más rápido que el presupuesto disponible.
- El resultado habitual: cupos que se agotan, listas de espera y proyectos elegibles que no logran cerrar financiamiento.

UN PATRÓN REPETIDO

Un programa de garantía a la tasa hipotecaria acumula más solicitudes elegibles que cupos disponibles en su primer año de operación —y el Congreso ya discute duplicar su capital.

El mismo patrón —capital público acotado frente a una cartera de proyectos mucho más grande— se repite en fondos de eficiencia energética, líneas verdes bancarias y vehículos de economía circular.

EL SALTO CONCEPTUAL

Garantizar el vehículo, no el activo

GARANTÍA TRADICIONAL

Se garantiza cada activo, uno por uno

- Cada hipoteca, cada crédito, cada proyecto lleva su propia cobertura.
- El capital de garantía se consume activo por activo y se agota con la demanda.
- El costo de fondeo depende del perfil de cada originador o proyecto.

GARANTÍA SOBRE EL VEHÍCULO

Se garantiza el fondeo del vehículo que agrupa los activos

- El multilateral respalda el bono o préstamo que toma el vehículo, no cada activo.
- El capital público actúa como colateral/reserva, no como gasto que se agota.
- El fondeo se acerca al costo cuasi-soberano y escala vía mercados de capitales.

EL MECANISMO

Cómo funciona, paso a paso

1

Reserva, no gasto

Los recursos públicos (subsidios o capital) se colocan como colateral / reserva de primera pérdida del vehículo.

2

Garantía sobre el fondeo

El multilateral garantiza el bono o préstamo que emite el vehículo, respaldado por esa reserva.

3

Costo cuasi-soberano

El vehículo capta fondeo en mercados de capitales a una tasa cercana a la del soberano.

4

Pass-through preferencial

Ese fondeo se traslada a bancos u originadores a una tasa preferencial, dejándoles margen de operación.

5

Impacto en el usuario final

Los originadores prestan en mejores condiciones a los proyectos y hogares elegibles.

CASO ILUSTRATIVO

El mecanismo aplicado a vivienda social

Un ejemplo de diseño de fondo de vivienda actualmente en discusión en la región, mostrado aquí como ilustración del mecanismo — no como caso cerrado.

Reserva de colateral

Recursos de subsidio existentes, redirigidos como garantía

→

Garantía BID

Respalda el fondeo del vehículo (fideicomiso), no cada hipoteca

→

Fondeo cuasi-soberano

El vehículo capta recursos a tasa preferencial en el mercado

→

Bancos → hogares

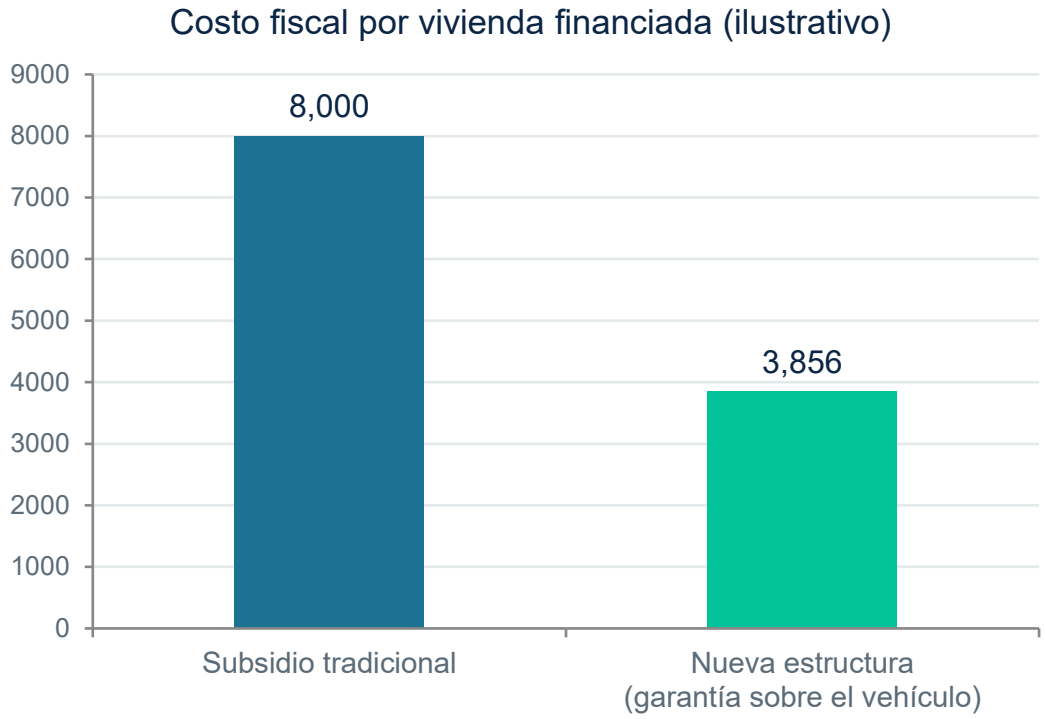
Pass-through a la banca; originación de hipotecas de vivienda social

~55.000	US$80K–150K	90%	US$400M
viviendas objetivo	rango de valor elegible	loan-to-value (LTV)	reserva de colateral (ilustrativo)

El fondeo del vehículo se traslada a los bancos a una tasa preferencial —cercana a la del propio vehículo más un margen operativo— en lugar del costo pleno de mercado.

LECTURA DEL CASO

Por qué este diseño es más eficiente



≈52%

menor costo fiscal por unidad frente al subsidio tradicional

2–4x

capital privado movilizado por cada unidad de garantía pública comprometida

Cifras ilustrativas, sujetas a los supuestos de tasa de mercado, subordinación y fee de garantía de cada estructura.

EL PUENTE

¿Por qué aplica a la transición sostenible?

Recursos públicos acotados

Fondos climáticos, subsidios a eficiencia energética y líneas verdes enfrentan el mismo límite de capital que un fondo de garantía de vivienda.

Muchos activos, ticket bajo

Retrofits industriales, paneles solares residenciales y proyectos de economía circular son numerosos pero individualmente pequeños para un inversionista institucional.

Necesidad de escala

Agregarlos en un vehículo con garantía sobre el fondeo —no proyecto por proyecto— es lo que permite alcanzar el tamaño que exige un inversionista institucional.

APLICACIONES POTENCIALES

El mismo diseño, distintos sectores

1 Fondos de eficiencia energética industrial

Garantía sobre el bono que fondea líneas de crédito para retrofits, en vez de garantizar cada proyecto industrial por separado.

2 Garantías para bonos verdes / sostenibles

Vehículos especializados emiten deuda etiquetada respaldada por garantía multilateral, atrayendo inversionistas ASG.

3 Blended finance para economía circular

Agregación de proyectos pequeños (reciclaje, biogás, reúso de agua) hasta alcanzar escala institucional.

4 Garantías "silenciosas" a bancos verdes

Liberan capital regulatorio de bancos que financian cartera verde, sin necesidad de inyección de capital fresco.

BENEFICIOS

Lo que gana cada actor del ecosistema

Estado / Gobierno

- Moviliza capital privado sin gasto fiscal permanente
- Convierte pasivo contingente acotado en impacto multiplicado
- Reduce presión sobre subsidios futuros

Bancos / IFIs

- Fondeo de largo plazo a menor costo
- Liberan capital regulatorio
- Mantienen originación y relación con el cliente

Inversionistas institucionales

- Activo con protección crediticia y mejor rating
- Mecanismo de liquidez explícito
- Nueva clase de activo escalable

Grupo BID / multilaterales

- Alto efecto multiplicador por uso eficiente de balance
- Catalizador de inversionistas internacionales
- Desarrollo de mercado de capitales local

RIESGOS Y MITIGANTES

Ningún mecanismo es gratuito

RIESGO	MITIGANTE
Pasivos contingentes para el fisco	Pricing adecuado de la garantía y provisiones acordes al riesgo asumido
Concentración de riesgo en el vehículo	Diversificación de activos y criterios de elegibilidad ajustados a la demanda real
Sensibilidad a la tasa de mercado del tramo senior	Estructura de tramos con cobertura suficiente, validada con matrices de sensibilidad
Gobernanza del vehículo	Reglas claras de administración, reposición de la reserva y rol de servicer

MENSAJE CENTRAL

La innovación no es garantizar más. Es garantizar mejor.

Sobre el vehículo, no sobre el activo — un diseño sector-agnóstico, replicable de la vivienda social al financiamiento verde.

Próximo paso: identificar, junto a bancos y fondos climáticos de la región, el primer piloto sectorial de garantía sobre el vehículo.

Gracias

Francisco Demichelis

Especialista Líder · Banco Interamericano de Desarrollo (BID)