

Jornadas sobre Cooperación Financiera
19-21 diciembre 2017

**Análisis previo de operaciones en el
marco del FONPRODE**

ÍNDICE

1. Marco legal
2. Créditos a Estados
3. Préstamos a entidades financieras
4. Participaciones en fondos de inversión

2. MARCO LEGAL

El Reglamento de FONPRODE (RD 597/2015) exige (art. 12) la realización de una “Valoración previa del impacto en desarrollo”, que incluye una valoración de:

- **Adicionalidad**
- **Desempeño social, de género y medioambiental**
- Aportación al cumplimiento de los **objetivos de la Cooperación Española**
- **Viabilidad financiera**

Viabilidad financiera (12.2.d)

- **Diversificación de riesgos**, tanto desde la óptica del proyecto o proyectos a financiar como por su contribución al grado de diversificación del conjunto de la cartera reconocible del FONPRODE
- **COFIDES, en virtud de la regulación de FONPRODE, ha de elaborar un Informe de Análisis de Riesgos, donde se analizan éstos y otros riesgos financieros asociados a cada operación**
- **Mitigación de riesgos**, a través de garantías, estrategias de salida u otros mecanismos que limiten el riesgo en el que incurre el FONPRODE.

Otras condiciones

- Concesionalidad (AOD) 
- Sector público / sector privado
- Deuda vs. capital
- Restricciones LPGE (tipo de interés)
- Impacto en déficit

3. CRÉDITOS A ESTADOS

Riesgo de Crédito (riesgo país)

- Calificación crediticia del país. Historial de impagos.
- Entorno y perspectivas macroeconómicas
- Largo plazo = incertidumbre

Riesgo Operacional (de ejecución)

- Capacidad del organismo ejecutor
- Riesgos reputacionales
- Riesgos sociales y medioambientales

Sostenibilidad de la deuda

4. PRÉSTAMOS A ENTIDADES FINANCIERAS

Riesgos Financieros

- Riesgo de Crédito
- Riesgo de Liquidez
- Riesgo de Solvencia
- Riesgo de Mercado

Riesgos Entorno

- Macroeconómico
- Sectorial
- Competencia o Posicionamiento

Riesgos Operacionales

- Gobierno y Alta Gerencia
- Organizacional
- Controles
- Sistema de Información Gerencial
- Riesgo Estratégico
- Riesgos Sociales y Medioambientales

Otros Riesgos

- Reputacional
- **Prevención de Blanqueo de capitales y financiación del Terrorismo**

5. PARTICIPACIONES EN FONDOS DE INVERSIÓN

Riesgos Macro

- Riesgo País
- Riesgo regulatorio
- Riesgo de fuerza mayor

Riesgos Sectoriales

- Riesgo materias primas
- Riesgo producción
- Riesgo distribución

Otros Riesgos

- Reputacional
- Prevención de Blanqueo de capitales y financiación del Terrorismo
- Riesgos socioambientales

Riesgos Financieros

- Inflación
- Tipo de cambio
- Compañías participadas
- Salida
- Tipo de interés

Riesgos Operacionales

- Equipo Gestor
- Alineación de intereses
- Transparencia y reporte
- Fiabilidad de la rentabilidad esperada

GRACIAS

maria.martinez@cofides.es

Concesionalidad (préstamos a sector público)

- Diferencia entre concesionalidad requerida por FONPRODE / concesionalidad de acuerdo con los países beneficiarios
- Reforma del sistema en 2014 (CAD OCDE)
 - Antes:
 - Concesionalidad mínima: 25%; Tasa de descuento: 10%
 - Flujos brutos, AOD en el largo plazo = 0.
 - Ahora (2018):
 - No se computan los flujos, sino el elemento de donación.
 - Concesionalidad mínima y tasa de descuento dependen del nivel de renta de los países.

Concesionalidad (préstamos a sector público)

➤ Reforma CAD:

<http://www.oecd.org/dac/financing-sustainable-development/concessional-sovereign-loans.htm>

<http://www.oecd.org/dac/financing-sustainable-development/Addis%20flyer%20-%20ODA.pdf>

	BEFORE:	AFTER:
	CASH FLOW	GRANT EQUIVALENT
Grant element threshold	<ul style="list-style-type: none"> • 25% 	<ul style="list-style-type: none"> • 45% for LDCs and other LICs • 15% for LMICs • 10% for UMICs
Discount rate	<ul style="list-style-type: none"> • 10% • used for assessing the concessionality of a loan 	<ul style="list-style-type: none"> • 5% base (current IMF discount rate) + adjustment factors of: <ul style="list-style-type: none"> ⇒ 4% for LDCs and other LICs ⇒ 2% for LMICs ⇒ 1% for UMICs • used both for assessing the concessionality of a loan (threshold) and for calculating its ODA grant equivalent
Measurement of flows	<ul style="list-style-type: none"> • counted as ODA when disbursed • subtracted from ODA when repaid 	<ul style="list-style-type: none"> • grant equivalent of loan disbursements (grant element multiplied by amount disbursed) counted • repayment of past loans not subtracted from ODA but data continues to be collected and published • more ODA credit for softer terms and conditions loan • grants score more ODA than loans
Debt sustainability safeguard	<ul style="list-style-type: none"> • no explicit measure 	<ul style="list-style-type: none"> • linked to IMF Debt Limits Policy and Non-Concessional Borrowing Policy