

JOAQUÍN AGUILERA R.

Después de dos años de trabajo, una de las medidas pendientes del programa de gobierno del Presidente Gabriel Boric ingresó al Congreso: la creación de una "Agencia de Financiamiento para el Desarrollo (Afide)". Esta institucionalidad tiene por objeto canalizar financiamiento para proyectos de inversión que, por su complejidad, incertidumbre o tamaño, habitualmente no obtienen los recursos suficientes desde las fuentes tradicionales, como la banca comercial o fondos de inversión.

La iniciativa, a cargo de la Subsecretaría de Economía liderada por Javiera Petersen, también persigue objetivos de diversificación productiva, pues, apunta específicamente a apoyar proyectos de innovación y adopción tecnológica. Se espera que los lineamientos de esta medida, que forma parte del *fast track* económico acordado entre el Gobierno y el Congreso, sean abordados en la Cuenta Pública del Presidente Gabriel Boric.

La subsecretaria Petersen detalló a "El Mercurio" que esta idea viene a saldar uno de los problemas que más plantean los privados desde el emprendimiento, y que esta propuesta "mejorará la competitividad de las empresas del país, la diversificación del sector productivo y dará un impulso a un crecimiento económico más sostenible. Empresas de todos los tamaños, cooperativas y *start-ups* serán sus beneficiados directos, pero quien ganará más será el país".

"Banca" de segundo piso

El foco principal de Afide estará en *start-ups* y nuevos proyectos mediante lo que se conoce como instrumentos "de segundo piso", es decir, mecanismos de financiamiento indirecto. Entre las principales herramientas que tendrá la

"AGENCIA DE FINANCIAMIENTO PARA EL DESARROLLO" INGRESÓ AL CONGRESO:

Gobierno inicia trámite de nueva agencia para financiar capital de riesgo e innovación

La iniciativa, que está a cargo de la Subsecretaría de Economía, propone canalizar recursos de manera indirecta, mediante garantías y créditos sindicados, pero también impulsará un fondo de inversión público enfocado en proyectos con base tecnológica o con un "componente innovador".



Subsecretaria de Economía, Javiera Petersen.

agencia en esta materia está la de intermediar operaciones de crédito desde la banca comercial y actores como BancoEstado, teniendo también la facultad de garantizar dichos recursos con cargo a su patrimonio u otros fondos bajo su administración.

De hecho, el proyecto contem-

pla la creación de un nuevo fondo de garantía estatal, denominado "Fondo de Garantía para el Desarrollo (Fogade)", que operaría de manera similar a instrumentos como el Fogape o Fogases, "pero con foco en proyectos de adopción tecnológica e innovación", según explican en la

subsecretaría.

Un segundo instrumento de financiamiento indirecto dice relación con la inversión en un "fondo de fondos". Esto implica que la Afide está autorizada para aportar en fondos de inversión públicos que, a su vez, inviertan —junto a privados— en fondos

LA NUEVA ENTIDAD ESTÁ INSPIRADA EN EXPERIENCIAS INTERNACIONALES. PORTUGAL, ALEMANIA Y FRANCIA CUENTAN CON INSTITUCIONES FINANCIERAS CON OBJETIVOS SIMILARES. EN EL MUNDO, SE CONTABILIZAN 452 INICIATIVAS DE ESTE TIPO.

de inversión de capital de riesgo u otro tipo de activos de base tecnológica o con un componente innovador. Esta herramienta está enfocada principalmente en *start-ups* y *scale-ups*, y apunta a que, por el tamaño del fondo, permita diversificar riesgos haciendo la inversión más atractiva también para los privados.

Los "fondos de fondos" serán administrados por una AGF que esté fiscalizada por la Comisión para el Mercado Financiero, y Afide podrá tener una participación máxima de 35% en ellos.

Financiamiento directo

En menor medida, y "solo cuando hacerlo a través de otras entidades financieras sea menos eficiente", Afide también puede entregar financiamiento directo. Esta función estará concentrada en proyectos de mayor escala, y se llevará a cabo principalmente mediante créditos sindicados

junto a otros financistas. Un ejemplo de quienes canalizan este tipo de instrumentos son entidades financieras multilaterales, como el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y el Banco de Desarrollo de América Latina (CAF). Eso sí, en la cartera remarcan que Afide jugará un rol importante a la hora de evaluar este tipo de proyectos: "El directorio de Afide deberá aprobar estos créditos para cerciorarse de que no desplacen financiamiento privado (*crowding out*), sino más bien que lo atraigan (*crowding in*)", señalan.

La ley también autoriza "la adquisición de bonos u otros títulos de deuda de entidades financieras que tengan relación con los objetivos de Afide".

Marco institucional

La nueva agencia se constituirá como sociedad anónima, tomando como base organizacional la gerencia de Inversión y Financiamiento de Corfo, que en la práctica es "absorbida" por la nueva institución. Contará con un directorio "independiente y especializado", según precisan en la subsecretaría, con la participación del Consejo de Alta Dirección Pública en varios nombramientos.

Para comenzar a operar, Afide contará con una capitalización inicial cercana a los US\$ 490 millones, de los cuales US\$ 485 millones provienen de Corfo y US\$ 5 millones de parte del fisco. "Además, Corfo podrá realizar un aporte de capital con su actual cartera de préstamos", agregan.

La subsecretaria Petersen asegura que "aquí no estamos inventando la rueda, la estamos adaptando a la realidad nacional. Alrededor del mundo existen unas 425 instituciones financieras para el desarrollo (IFD), incluso hay países que tienen más de una". Citó ejemplos como la KfW de Alemania, la BPI de Francia y la BPF de Portugal; estas dos últimas creadas durante la última década.