

Resumen ejecutivo

Gran capital para pequeñas empresas: Financiación de los Objetivos de Desarrollo Sostenible



© Centro de Comercio Internacional 2019

El Centro de Comercio Internacional (ITC) es la agencia conjunta de la Organización Mundial del Comercio y las Naciones Unidas.

Dirección física: ITC
54-56, rue de Montbrillant
1202 Ginebra, Suiza

Dirección postal: ITC
Palais des Nations
1211 Ginebra 10, Suiza

Teléfono: +41-22 730 0111

Fax: +41-22 733 4439

Correo electrónico: itcreg@intracen.org

Internet: <http://www.intracen.org>



Gran capital para pequeñas empresas: Financiación de los Objetivos de Desarrollo Sostenible

Índice

Prefacio.....	1
Resumen ejecutivo.....	3
1. Invertir en pequeñas empresas para el desarrollo sostenible.....	4
2. Inversores interesados en pequeñas empresas.....	6
3. Enfoques para invertir en pequeñas empresas.....	7
4. Preparar a las pequeñas empresas para la inversión.....	8
5. Conectar a los inversores con las pequeñas empresas.....	9
6. Conclusiones.....	11
Presentado en Perspectivas de competitividad de las pymes 2019.....	13
Perfiles de país.....	13
Líderes de pensamiento.....	14
Estudios de caso.....	14

Prefacio



Los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas siguen siendo un elemento fundamental para lograr el mundo que todos queremos para 2030.

Un factor esencial para conseguirlo es la financiación de los ODS. No obstante, para muchos de nosotros, el mundo de las finanzas mundiales siempre ha sido difícil de entender y de manejar. Ello se debe, en parte, a sus dimensiones. Los gestores de activos administran decenas de billones de dólares en todo el mundo. Cientos de miles de millones de dólares se negocian diariamente en las bolsas de valores. Con todo, existen otras dificultades, como el lenguaje a veces infranqueable utilizado por los expertos, y la distancia entre el mundo de las finanzas mundiales y el día a día de la mayoría de los individuos y empresas.

El trabajo del Centro de Comercio Internacional (ITC) a menudo se cruza con el mundo de las finanzas, o más bien con el mundo de la "falta de financiación". No es inusual que las pequeñas y medianas empresas (pymes) con las que trabajamos tengan dificultades para aceptar un gran pedido porque no pueden pedir prestado unos pocos miles de dólares para invertirlos en aumentar la producción. Solemos trabajar con start-ups que tienen excelentes ideas de negocio, pero que son incapaces de encontrar la financiación necesaria para hacerlas realidad. Por cada negocio que no puede conseguir la financiación que necesitan, se pierde una oportunidad de contribuir a los ODS.

Las pymes tienen un gran potencial para influir en los ODS a través del empleo que generan, las prácticas empresariales que deciden adoptar (por ejemplo, aplicando procesos de producción sostenibles y ecológicos), los sectores en los que operan (por ejemplo, el aumento de la producción agrícola puede reducir el hambre en el mundo) y su impacto en la innovación y la diversificación de la economía. Nuestro análisis indica que las pymes pueden tener un impacto positivo en el 60% de las metas individuales de los ODS.

La agenda de las Naciones Unidas de Financiación para el Desarrollo aspira a fortalecer las sinergias entre la financiación pública y la privada, en beneficio de los ODS. La financiación de las pymes constituye, por tanto, un elemento clave de la Financiación para el Desarrollo, cuyo objetivo es "no dejar a nadie atrás".

En este informe se demuestra que proporcionar más financiación a las pymes de los países en desarrollo daría lugar a dividendos exorbitantes en términos de progreso con respecto a los ODS, al tiempo que ofrecería un rendimiento satisfactorio para los inversores.

La principal expectativa de un posible inversor es obtener un rendimiento razonable. Si bien algunas inversiones relacionadas con los ODS pueden dar lugar únicamente a beneficios sociales, existen oportunidades para que los proyectos de desarrollo del sector privado produzcan tanto beneficios sociales como económicos. El mundo en desarrollo está lleno de pymes con ideas comerciales viables. Se estima que este mercado para la financiación de las pymes asciende a \$5,2 billones.

Sin embargo, los inversores suelen considerar que invertir en las pymes es arriesgado, y más aún en el mundo en desarrollo. Perciben el entorno macroeconómico como precario, y los procesos de inversión como no transparentes e impredecibles. Además, los puntos débiles de los intermediarios financieros en la mayoría de los países en desarrollo indican que los inversores internacionales carecen de la inteligencia empresarial necesaria para identificar oportunidades prometedoras y evaluar correctamente los riesgos.

En este informe, nuestro objetivo es desmitificar y aclarar qué se necesitaría para acercar el mundo de las finanzas mundiales al mundo de las pymes sobre el terreno. Asimismo, se describe qué pueden hacer los gobiernos y las agencias multilaterales para reducir la brecha de información que separa a los inversores extranjeros de las pequeñas y medianas empresas locales.

Los intermediarios financieros locales, a los que en el informe se les denomina "facilitadores de inversiones", son conectores fundamentales entre las finanzas mundiales y las pymes de los países en desarrollo. Cuanto más sólido sea el trabajo de esos facilitadores, más fácil será para los inversores extranjeros estimar los riesgos y las oportunidades de invertir en pymes locales. Esto no es algo que vaya a sorprender a los especialistas en finanzas de la comunidad de desarrollo, que llevan lamentando durante mucho tiempo las deficiencias de los sistemas financieros en el mundo en desarrollo.

Invertir en intermediarios financieros más sólidos, como por ejemplo en aceleradores, organismos para la promoción de las inversiones o instituciones financieras locales, tendría importantes efectos multiplicadores, incluida una mayor inversión privada en las pymes.

Según nuestros cálculos, la generación de un billón de dólares adicionales de inversión privada para las pymes al año supondrá un gran avance hacia la consecución de los ODS. Se trata de un orden de magnitud que es realista para la comunidad financiera mundial y que contribuiría a reducir una quinta parte de la brecha financiera existente entre las pymes del mundo en desarrollo.

En el ITC siempre hemos trabajado con asociados locales y por medio de ellos para llegar a las pymes. Entre nuestros asociados, o multiplicadores como acostumbramos llamarlos, se incluyen organismos de promoción del comercio, cámaras

de comercio y asociaciones del sector empresarial. Dado que las empresas preparadas para la exportación también suelen estar preparadas para la inversión, cada vez trabajamos más con aceleradores locales y organismos para la promoción de las inversiones. Al fortalecer a estos asociados y su red gracias a los conocimientos de las pymes locales, contribuimos a que el comercio y la inversión sean una realidad.

Trabajar a través de facilitadores locales es eficaz y permite una responsabilización nacional. Además, constituye el mejor mecanismo para crecer, necesario para hacer realidad el eslogan "Gran capital para pequeñas empresas" y realizar una contribución tangible en pro de la consecución de los ODS.



Arancha González
Directora Ejecutiva

Resumen ejecutivo

Se estima que un billón de dólares al año contribuiría positivamente a la consecución de los Objetivos de Desarrollo Sostenible y, al mismo tiempo, generaría beneficios para los inversores.

Gran capital para pequeñas empresas: Financiación de los Objetivos de Desarrollo Sostenible

Aumentar las inversiones anuales en las pequeñas y medianas empresas (pymes) de los países en desarrollo en un billón de dólares daría lugar a dividendos exorbitantes en términos de progreso con respecto a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS), al tiempo que ofrecería un rendimiento satisfactorio para los inversores. Sin embargo, menos del 1% de las decenas de billones de dólares que los gestores de activos mundiales tienen bajo su administración se invierte actualmente en pymes de países en desarrollo. El informe *Gran capital para pequeñas empresas* explica cuál es la mejor manera de aumentar el capital que invierte el sector privado en las pymes de los países en desarrollo para que logren un impacto en el desarrollo sostenible.

Las pymes contribuyen a los ODS a través de las oportunidades de empleo que generan, las prácticas empresariales que deciden adoptar, los sectores en los que operan y el impacto que tienen en la economía en general.

Su pertinencia se pone de relieve en la Agenda 2030 para el Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas, a través de la cual se pide a la comunidad internacional que “fomente la formalización y el crecimiento de las microempresas y las pequeñas y medianas empresas, incluso mediante el acceso a los servicios financieros”.

Según el informe *Perspectivas de competitividad de las pymes 2019*, la falta de proyectos de inversión en pymes escalables y de conocimientos sobre capacidad empresarial, así como los problemas para conectar a las pymes con inversores, están impidiendo que los inversores encaucen más fondos hacia oportunidades de inversión que, de hacerlo, serían rentables en los países en desarrollo.

Las preguntas clave a las que se busca dar respuesta en el presente informe son las siguientes:

- ¿Qué importancia tiene la financiación de las pymes para lograr los objetivos de la Agenda 2030 para el Desarrollo Sostenible?
- ¿Por qué se considera que la financiación de las pymes de los países en desarrollo es una inversión arriesgada, y qué puede hacerse para reducir el riesgo y la percepción del riesgo?
- ¿Quiénes son los inversores internacionales que financian las start-ups y las pymes, y cuál es el enfoque que aplican?
- ¿Qué pueden hacer los formuladores de políticas para salvar la brecha entre la oferta de financiación de los inversores internacionales y la demanda de financiación de las pymes de los países en desarrollo?

1. Invertir en pequeñas empresas para el desarrollo sostenible

El análisis del ITC muestra que invertir en las pymes puede contribuir a la consecución del 60% de las 169 metas individuales que componen los ODS.

Las pequeñas empresas de los países en desarrollo contribuyen a los ODS a través de cuatro canales principales: empleados, prácticas comerciales, sectores y competitividad nacional. El análisis del ITC muestra que, a través de estos canales, invertir en las pymes puede contribuir a la consecución del 60% de las 169 metas individuales que componen los ODS. Los ODS 8 y 9 destacan entre los múltiples objetivos que pueden beneficiarse del fortalecimiento de las pymes.

Relación entre las pymes competitivas y la consecución de los ODS

- **Impacto relacionado con los empleados.** En muchos países, las pymes dan empleo a aproximadamente entre el 60% y el 70% de la mano de obra. Las inversiones que ayudan a mejorar su competitividad pueden fomentar la creación de puestos de trabajo decentes y tener una influencia positiva en los salarios, además de efectos significativos en la reducción de la pobreza y la desigualdad.
- **Impacto en términos de prácticas empresariales.** La forma en que los gerentes deciden dirigir sus empresas afecta los aspectos ambiental y social de las comunidades circundantes. Las políticas de recursos humanos pueden mejorar la igualdad de género, por ejemplo, mientras que los métodos de producción eficientes desde el punto de vista energético pueden reducir la huella ambiental.
- **Impacto relacionado con el sector.** Las pequeñas empresas de los sectores del saneamiento, el agua, la salud, la educación, la manufactura, la agricultura y la energía suministran bienes y servicios que pueden ser cruciales para satisfacer las necesidades básicas que constituyen el núcleo de los ODS.
- **Impacto en términos de economía nacional.** Las pymes que crean valor estimulan vínculos multidireccionales que pueden fomentar la competencia, la innovación, la diversificación, el comercio internacional y el crecimiento. Las inversiones en capital humano y físico mejoran la productividad y aceleran la transformación estructural.

Cómo invertir en pymes competitivas puede contribuir a la consecución de los ODS



Note: El análisis realizado indica que los ODS sobre los que las pymes pueden ejercer un mayor impacto son el ODS 8 y el ODS 9.

Fuente: ITC.

Un billón de dólares para generar puestos de trabajo decentes y apoyar empresas sostenibles

¿Cuánta financiación adicional se necesita para que las pymes puedan contribuir plenamente a la Agenda 2030? El análisis llevado a cabo por el ITC indica que invertir un billón de dólares adicionales al año en pymes ayudaría a aprovechar el potencial de las mismas para cumplir los objetivos de desarrollo sostenible.

Esta cifra se calculó poniendo en relación el crédito suministrado a las pymes con la consecución de los principales ODS en los países en desarrollo. El análisis indica que los ODS sobre los que las pymes ejercen un mayor impacto son los relacionados con el crecimiento económico sostenible y el trabajo decente para todos (ODS 8), y la innovación y la industrialización sostenible (ODS 9). Este aumento en la financiación podría ayudar a los países en desarrollo a observar una mejora de 15 a 20 puntos porcentuales en su puntuación con respecto a los índices de los ODS 8 y 9, y conseguir un efecto dominó positivo en otros ODS.

Desafíos en la movilización de la inversión del sector privado

En 2018, los fondos mundiales tenían un billón de dólares de capital privado en efectivo que buscaba oportunidades de inversión.

Atraer un billón de dólares de financiación adicional para las pymes de los países en desarrollo constituirá todo un reto, pero es factible. Esta suma es aproximadamente una quinta parte de los \$5,2 billones de déficit de financiación de las pymes estimado por la Corporación Financiera Internacional (IFC), la cual tiene el potencial de generar beneficios positivos. Además, en un mundo con tipos de interés bajos, los inversores están deseosos de encontrar oportunidades de inversión con una mayor rentabilidad. En 2017, los gestores de activos tenían un stock de casi \$80 billones bajo su administración, de los cuales muchos billones estaban en manos de instituciones por todo el mundo y aún no habían invertido. En 2018, los fondos mundiales tenían un billón de dólares de capital privado en efectivo que buscaba oportunidades de inversión.

Con todo, las pymes de todo el mundo parecen tener cada vez más dificultades para acceder a financiación. Además, existen retos adicionales cuando se trata de utilizar la inversión privada transfronteriza en las pymes de los países en desarrollo.

Parte del problema es el riesgo al que se enfrentan los inversores privados cuando invierten en pymes de países en desarrollo. En primer lugar, invertir en el extranjero puede conllevar riesgos complejos asociados a las transacciones extranjeras y a los procedimientos legales.

En segundo lugar, la inversión en los países en desarrollo puede entrañar riesgos específicos de tipo macroeconómico, reglamentario y político. Y, en tercer lugar, invertir en pymes o en start-ups suele ser más arriesgado que invertir en grandes empresas.

La mejora de la facilitación de las inversiones puede hacer que los procesos de inversión transfronteriza sean más eficientes y, por lo tanto, hacer frente al primer desafío mencionado. Un grupo de miembros de la Organización Mundial del Comercio está trabajando en la elaboración de normas internacionales en esta esfera, y existen numerosas iniciativas regionales y bilaterales para aumentar la transparencia y la previsibilidad de los procedimientos de inversión.

La necesidad de que los países en desarrollo aborden eficazmente los riesgos macroeconómicos, reglamentarios y políticos, como se destaca en el segundo punto, es ya una cuestión bien conocida. Los organismos internacionales, como la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico y la Conferencia de las Naciones Unidas para el Comercio y el Desarrollo, ofrecen a los países asesoramiento sobre reformas reglamentarias y políticas macroeconómicas pertinentes para atraer inversiones.

Este informe, por su parte, se centra en cuestiones prácticas relacionadas con las inversiones. ¿Qué inversores invierten en pymes y por qué? ¿Cómo invierten los inversores en las pymes y cómo evalúan el riesgo? ¿Qué apoyo necesitan los inversores y quién debe proporcionar ese apoyo? Estos aspectos relacionados con la inversión en las pymes han recibido hasta ahora poca atención a nivel mundial. El presente informe pretende colmar esa laguna y proporcionar a los formuladores de políticas una visión clara de cómo es en la práctica invertir en las pymes, y de lo que se puede hacer para aumentar las inversiones en las pymes.

2. Inversores interesados en pequeñas empresas

Hay tres tipos de inversores extranjeros que suelen invertir en pymes de los países en desarrollo: los inversores centrados en start-ups, los inversores extranjeros directos y los fondos de inversión especializados. Cada tipo de inversor se enfoca en invertir en países en desarrollo de manera diferente.

Los familiares del extranjero y las personas extranjeras adineradas son fuentes importantes de financiación para las start-ups.

Inversores centrados en start-ups

Una amplia gama de inversores invierte en empresas de nueva creación o start-ups. La financiación de estas empresas procede de familiares y amigos, fondos públicos, inversores informales (business angels) y capitalistas de riesgo durante su fase de puesta en marcha.

Los inversores informales son inversores acaudalados que buscan invertir parte de su riqueza en nuevas empresas prometedoras. Como tienden a no centrarse únicamente en ganar dinero, la visión que presenta un empresario puede ser tan importante como la perspectiva de obtener grandes beneficios. Los inversores informales forman a veces redes de contacto para seleccionar a las start-ups de forma más eficiente. Una forma prometedora de aumentar la cantidad de capital disponible para estas nuevas empresas es apoyar la creación de dichas redes en los países en desarrollo.

Los capitalistas de riesgo tienden a buscar proyectos con tres cualidades: un modelo de negocio rápidamente escalable, un mercado de un tamaño considerable y un producto que sea considerablemente mejor que el de la competencia. La escasez de capital de riesgo en los países en desarrollo dificulta el desarrollo de ideas empresariales interesantes.

Inversores extranjeros directos

Las pymes de una cierta madurez no tienen acceso a la financiación típica de las start-ups, pero pueden beneficiarse de los \$600.000 millones de inversión extranjera directa (IED) que llegan a los países en desarrollo cada año. Existen dos tipos principales de IED.

- La inversión directa (inversión *brownfield* o en instalaciones ya existentes) puede ayudar a las pymes a obtener la financiación que necesitan para mejorar y ampliar sus actividades y diversificar sus mercados.
- La IED *greenfield* (o inversión de nueva planta), la cual no está específicamente dirigida a las pymes, pero que puede obtener bienes y servicios de empresas locales a través de los llamados enlaces retroactivos.

Estas inversiones, a menudo asociadas con las cadenas de valor mundiales, pueden tener efectos indirectos positivos en lo que se refiere a la transferencia de conocimientos y tecnología, el apoyo a la certificación según las normas internacionales y el acceso a la financiación.

Fondos de inversión especializados

Una pyme típica de un país en desarrollo suele buscar capital para su fase inicial o de crecimiento de unos pocos miles a unos cuantos millones de dólares. Se trata de cantidades demasiado pequeñas para que un gran fondo de inversión internacional las gestione directamente. En consecuencia, estos fondos invierten en instituciones financieras locales que cuentan con una fuerte presencia en los países en desarrollo. En este contexto, las instituciones financieras locales incluyen bancos tradicionales, bancos para pymes, proveedores de seguros e instituciones microfinancieras.

Los fondos internacionales otorgan préstamos o compran participaciones de capital cuando invierten en bancos locales, instituciones financieras no bancarias o fondos locales que sirven a las pymes del país en desarrollo en cuestión.

Estas instituciones financieras locales tienen la capacidad de agrupar miles de pequeños préstamos en sumas mayores, y crear así una cartera de un tamaño suficiente para atraer a grandes inversores institucionales. No obstante, para generar una rentabilidad competitiva, estos intermediarios financieros se basan en evaluaciones precisas del rendimiento de sus pymes.

Las instituciones financieras locales pueden agrupar miles de pequeños préstamos en sumas más grandes, y crear así una cartera lo suficientemente grande como para atraer a los inversores.

Proporcionar información crediticia de alta calidad, por ejemplo, a través de una mayor cobertura de los registros públicos, puede ayudar a mejorar la eficiencia de las instituciones financieras locales y, por ende, alentar a más fondos a invertir en las pymes. Las nuevas tecnologías, como la tecnología blockchain o “cadena de bloques”, pueden desempeñar un papel importante. Además, la creación de bolsas para las pymes, siempre que sea posible, puede permitir que los fondos mundiales asignen recursos a las pequeñas empresas que necesitan capital.

Desafíos iniciales para asegurar la inversión

Todos los tipos de inversores analizan las oportunidades determinando si la recompensa esperada justifica el perfil de riesgo. Independientemente de si prefieren invertir en las pymes de los países en desarrollo mediante la deuda o participaciones de capital, los inversores siguen un proceso similar. Consta de cinco etapas: identificación de oportunidades, evaluación de proyectos de inversión preseleccionados, negociación del acuerdo de inversión final, gestión de la inversión y salida de la inversión.

En los países en desarrollo, muchas oportunidades de inversión fracasan debido a los problemas con los que se topan durante las dos primeras etapas. En primer lugar, los inversores que buscan invertir en países en desarrollo se encuentran con dificultades para identificar buenas oportunidades. Este problema se acentúa todavía más en el sector de las pymes, caracterizado por la falta de información sobre los países y sectores que acogen empresas de categoría de inversión.

La etapa de selección puede incluir un análisis detallado sobre la posición de mercado de una empresa, su capacidad de oferta, el uso de la tecnología, la base de costes y su potencial de crecimiento. Solo las empresas y los proyectos de inversión bien preparados son capaces de superar esta etapa.

3. Enfoques para invertir en pequeñas empresas

Invertir en las pymes es una propuesta cada vez más atractiva para muchos titulares de activos. Sin embargo, los inversores desconocen a menudo cuál es la mejor manera de entrar en contacto con las pymes. ¿Cómo deberían canalizarse los fondos de inversión hacia las empresas más pequeñas para maximizar el dividendo del desarrollo sostenible?

La inversión de impacto se está expandiendo y puede beneficiar a las pequeñas empresas

La inversión de impacto es un enfoque centrado tanto en la rentabilidad económica como social. Los principios de inversión responsable, que pueden alinearse con los objetivos de los ODS, tiran cada vez más hacia los fondos de inversión y las empresas multinacionales con recursos de inversión. Muchos inversores centrados en start-ups y un número cada vez mayor de fondos de inversión y de capital riesgo dan un paso más allá a la hora de buscar oportunidades que tengan un impacto significativo en el tratamiento del cambio social.

Estimaciones recientes indican que el mercado mundial de inversiones de impacto tiene activos totales por valor de \$502.000 millones, la mayoría de los cuales se encuentran en países desarrollados. Aunque está creciendo de forma muy rápida, en la actualidad esto solo representa una parte del déficit anual estimado en la financiación de los ODS de los países en desarrollo para las pymes.

Financiación mixta para las pymes

Los fondos privados suelen considerar la inversión en los países en desarrollo como un movimiento arriesgado. Una forma de mitigar esta situación es a través de la participación del sector público en forma de capital concesional, asistencia técnica, seguros de riesgo o subvenciones en la etapa de diseño.

Conocida como financiación mixta, este tipo de estructura combina capital público y privado en un solo fondo en el que el inversor público asume la primera pérdida en caso de que la inversión fracase. Los defensores de este tipo de financiación sostienen que se trata de una forma de atraer capital privado para activos que los inversores pueden haber juzgado erróneamente como demasiado arriesgados. Como forma de subvención para los inversores privados, la justificación económica se deriva de la corrección de esta deficiencia del mercado. Con todo, todavía no está claro si la financiación mixta está funcionando como se esperaba.

Bonos vinculados a los Objetivos de Desarrollo Sostenible

Los bonos ODS son un instrumento financiero relativamente nuevo creado como respuesta a dos realidades. Por un lado, los inversores están teniendo dificultades para identificar oportunidades que contribuyan a los ODS de forma significativa. Por otro, muchas empresas están operando en sectores con impacto sobre los ODS, y/o incorporando la sostenibilidad en sus modelos de negocio.

Estos bonos permiten agrupar a inversores y empresas en los mercados de capital mundiales a través de bonos de renta fija vinculados a los ODS que van acompañados de mecanismos de gobernanza para garantizar que las inversiones se destinen a actividades relacionadas con ODS. Mientras que la mayoría de los bonos ODS están reservados para inversores institucionales que operan a gran escala, las innovaciones en la industria de la inversión de impacto y la banca minorista están mejorando su accesibilidad a otros actores y a clases de activos más pequeñas.

La financiación del comercio: ¿una oportunidad de inversión?

La financiación del comercio facilita la venta de bienes a clientes extranjeros. Con una tasa media de impago de sólo el 0,02%, un tiempo de duración corto y buena rentabilidad, algunos inversores consideran la financiación del comercio como una oportunidad de inversión atractiva.

Según los datos recogidos, los inversores institucionales dedicaron entre \$7.000 y \$25.000 millones a la financiación del comercio en 2018. Aproximadamente el 90% del comercio mundial de mercancías se beneficia de alguna forma de la financiación del comercio. Sin embargo, las pymes son las que se enfrentan a los mayores obstáculos para acceder a este tipo de financiación.

4. Preparar a las pequeñas empresas para la inversión

Las innovaciones financieras como las microfinanzas, el dinero móvil y la banca en línea han ayudado a millones de pequeñas empresas a interactuar con el sector financiero. No obstante, muchas pymes siguen teniendo dificultades para obtener la financiación que necesitan para iniciar y ampliar sus negocios. Numerosas pymes desconocen los factores que los inversores tienen en cuenta a la hora de decidir si invierten en una pyme o no. Por lo tanto, es fundamental estar preparado para las inversiones. Pero ¿qué deben hacer las pymes para atraer financiación?

Planes de negocio sólidos, señales de calidad y visibilidad

Presentar una oportunidad de inversión tentadora e interesante es crucial para atraer la atención de los inversores. Para hacerlo de manera efectiva, las empresas más pequeñas deben centrarse en elaborar un plan de negocios atractivo, acentuar la calidad a través del cumplimiento de las normas y aumentar su visibilidad.

Riesgos que preocupan a los inversores

Entender los riesgos desde la perspectiva de los inversores privados puede ayudar a las start-ups y a las pymes a anticipar las preocupaciones que pueden surgir cuando los inversores examinan las oportunidades de inversión. Las categorías de riesgo más importantes incluyen

los riesgos de mercado, operativos, financieros, regulatorios, de catástrofe y cibernéticos. Las posibles combinaciones de estos riesgos desempeñan un papel fundamental cuando los inversores evalúan una inversión en particular. En casi todos los casos, las pequeñas empresas tienen que convencer a los inversores de que son capaces de evaluar los riesgos operativos y de mercado. Lo más probable es que la dinámica de equipo en la pyme en cuestión desempeñe un papel importante en la forma en que los inversores evalúan estos riesgos.

Prepararse para la inversión a través de programas de formación

Los gobiernos y las organizaciones de apoyo a las empresas pueden ayudar a las pymes a prepararse para la inversión mediante iniciativas de desarrollo de capacidades que refuercen los conocimientos de las pequeñas empresas.

Los programas diseñados para ayudar a los directivos y empresarios a adquirir las competencias que necesitan para evaluar y mitigar el riesgo son algunas de las formas más eficaces de aumentar el número de pymes preparadas para la inversión.

La mejor manera de llevar a cabo estas iniciativas es a través de las asociaciones sectoriales y los organismos de promoción del comercio y las inversiones, así como de los programas apoyados por el gobierno y la industria en colaboración con instituciones educativas y organizaciones para el desarrollo.

5. Conectar a los inversores con las pequeñas empresas

A pesar de los grandes esfuerzos que realizan las pymes para encontrar inversores, y pese a las intervenciones de los formuladores de políticas para fomentar un entorno empresarial más propicio, los inversores y las pymes a penas consiguen ponerse en contacto. Por lo general, el mercado no logra conectar a los inversores extranjeros con las pymes de los países en desarrollo, lo que socava la perspectiva de cerrar la brecha de inversión de un billón de dólares entre las pymes y los ODS.

La labor de los facilitadores de inversión locales contribuye a corregir este problema de conexión. Conectan a inversores potenciales con oportunidades de inversión en pymes de carácter lucrativo que pueden promover el desarrollo sostenible.

Los facilitadores de la inversión son fundamentales

En el presente informe se examinan cuatro tipos de facilitadores de la inversión: aceleradores de inversión, plataformas de inversión en línea, organismos para la promoción de las inversiones (OPI) e instituciones financieras locales.

Los aceleradores seleccionan unas cuantas start-ups para un programa intensivo de formación y tutoría. Identifican oportunidades de conexión a través de una cuidadosa selección de posibles start-ups o empresas de nueva creación, evaluando a los empresarios, sus planes de negocios, y los riesgos y posibles beneficios de la inversión. A continuación, utilizan esta información para atraer a los principales inversores, incluidos los inversores informales y los capitalistas de riesgo.

Los aceleradores de los países en desarrollo utilizan una variedad de modelos de negocio. Muchas son empresas privadas que conseguirán acciones en la start-up, normalmente entre el 5% y el 20%, a cambio de una inversión inicial y participación en sus programas. Algunos aceleradores son organismos públicos o están parcialmente subvencionados por fondos públicos y subvenciones para el desarrollo.

A pesar de su menor prevalencia en los países en desarrollo, las encuestas indican que los aceleradores están logrando resultados positivos; por ejemplo, mediante un aumento de la inversión externa en empresas aceleradas. Un estudio del programa de aceleración Start-Up Chile demostró que la participación en el acelerador aumenta la probabilidad de asegurar financiación adicional entre en un 21% y un 41%.

Los datos recogidos indican que la participación de las pymes en aceleradores de inversión aumenta las posibilidades de obtener financiación entre en un 21% y un 41%.

La conexión con plataformas de inversión en línea está creciendo de forma muy rápida, pero dos de cada tres campañas de crowdfunding fracasan.

Si bien el 84% de los inversores afirman que los OPI de alta calidad son fundamentales, únicamente el 13% utiliza sus servicios.

Las instituciones financieras locales que sirven a las pymes son únicas entre los facilitadores, ya que tienen la capacidad de asimilar los miles de millones de dólares necesarios para reducir las brechas de financiación de los ODS.

Por lo general, los aceleradores se centran en las start-ups más rentables y escalables a expensas de otros proyectos. Solo intervienen, por tanto, en segmentos de productos específicos y únicamente durante la fase de iniciación.

La **inversión en línea** está creciendo de forma muy rápida y podría reportar grandes beneficios a las pymes de los países en desarrollo que se encuentran en un estado de exclusión financiera debido a su ubicación. Al aportar dinero y atraer a un mayor número de inversores, los sitios de financiación colectiva o *crowdfunding* contribuyen a ampliar el campo de las inversiones en los países en desarrollo, así como a aumentar las oportunidades de movilizar y atribuir fondos para el crecimiento empresarial de las pymes.

A pesar de ser una gran promesa, las plataformas en línea tienen algunas deficiencias. Aproximadamente dos de cada tres campañas de *crowdfunding* no consiguen la inversión esperada. No suelen existir regulaciones para los pagos o las transacciones de acciones realizadas en línea. Además, este tipo de financiación colectiva requiere un acceso consistente y fiable a la red eléctrica y a Internet, inexistentes en numerosos países en desarrollo.

La presencia de marcos jurídicos y normativos eficaces para la transferencia de datos y los pagos en línea podría aumentar el volumen de fondos movilizados a través de los sitios de *crowdfunding* para las pymes del mundo en desarrollo. Esto se aplica, en particular, a la financiación colectiva basada en participaciones de capital y en préstamos; dos modalidades de *crowdfunding* con un potencial de crecimiento significativo.

Los organismos para la promoción de las inversiones (OPI) son instituciones financiadas con fondos públicos que fomentan la IED en el país de acogida. A diferencia de otros facilitadores de la inversión, los OPI participan activamente en todas las etapas del marco del inversor, desde la identificación hasta los servicios de asistencia posterior. Los OPI suelen tratar de ofrecer a los inversores una ventanilla única de inversión.

El ochenta y cuatro por ciento de los inversores que participaron en la Encuesta de Competitividad de la Inversión Mundial 2017 de la IFC afirmó que los OPI de alta calidad son fundamentales, pero solo el 13% de los mismos confirmaron haber utilizado sus servicios. Esto indica que los OPI no están dando suficientes resultados, a pesar de la fuerte demanda de los inversores.

Las instituciones financieras locales que prestan servicios a las pymes pueden adoptar distintas formas. Existen instituciones financieras no bancarias centradas en las pymes, bancos comerciales con programas de préstamos para pequeñas empresas, bancos totalmente centrados en las pymes, organizaciones de microcrédito, fondos de inversión locales y proveedores de seguros.

Convierten el capital internacional en servicios financieros para las pymes de la siguiente manera. Los propietarios de activos en el extranjero que tienen interés en invertir en pymes depositan su dinero en un fondo. El administrador del fondo reúne recursos y selecciona instituciones financieras locales que atienden a las pymes de un determinado país en desarrollo. Estas instituciones identifican las oportunidades de conexión examinando las pymes que se dirigen a ellas para obtener financiación. Los servicios financieros que ofrecen incluyen préstamos, capital, *factoring* y seguros.

Actualmente, se están llevando a cabo numerosas iniciativas para ampliar los préstamos a través de instituciones financieras locales, incluida la creación de fondos locales centrados en las pymes. Estas instituciones financieras locales son únicas entre los facilitadores de la inversión por su capacidad para asimilar los miles de millones de dólares de capital que los fondos de inversión pueden canalizar hacia las pymes y la consecución de un impacto social en los países en desarrollo.

6. Conclusiones

Este informe identifica cuatro corrientes principales a través de las cuales los inversores, los facilitadores y las empresas pueden formar asociaciones para el desarrollo sostenible. Ampliar la financiación para las pymes será más fácil cuando dichas asociaciones existan y sean sólidas.

La primera forma de asociación se centra en el capital de fundación y el capital de riesgo para las start-ups. La segunda forma de asociación, centrada en el uso de plataformas de financiación colectiva o *crowdfunding*, puede desempeñar un papel esencial en la financiación de pymes con modelos de negocio innovadores o de pymes en lugares remotos. La tercera forma de asociación tiene por objeto aumentar la inversión extranjera directa. La última forma de asociación, por su parte, tiene el potencial más grande de aumentar, a gran escala, los préstamos y seguros para las pymes debido a su amplio alcance.

Las cuatro formas de asociación para la inversión descritas anteriormente dependen del hecho de poder contar con un facilitador de la inversión sólido en la economía local. La existencia y la calidad de estos actores determinarán si la financiación para la agenda de desarrollo funcionará para las pymes. A continuación, se enumeran una serie de medidas que son cruciales para garantizar que los facilitadores de la inversión puedan ejercer plenamente su papel.

Incorporar aceleradores en los centros de innovación: Los mejores ecosistemas de start-ups proporcionan un suministro constante de start-ups altamente innovadoras, profesionales con habilidades de gestión empresarial, emprendedores experimentados que pueden servir como mentores y redes de inversores. Los aceleradores funcionan mejor cuando están integrados en estos ecosistemas de start-ups.

No obstante, en muchos países en desarrollo, los aceleradores no se conectan con las nuevas posibles start-ups. Cuando esto ocurre, sería útil dar a conocer los programas de aceleradores existentes. Además, muchos países en desarrollo carecen de inversores informales y capitalistas de riesgo nacionales. Aumentar los esfuerzos para apoyar la creación de tales redes podrían ayudar a movilizar la financiación nacional y extranjera, a menudo procedente de la diáspora.

Cuatro formas de asociación para invertir en pro del desarrollo sostenible



Fuente: ITC.

Las plataformas de inversión en línea necesitan regulaciones claras: Las plataformas de inversión en línea tienen el potencial de conectar a miles de inversores particulares con pymes. Esto es posible gracias a que facilitan tareas de búsqueda y conexión a través de Internet para aquellos que buscan oportunidades de inversión a medida.

En los países en desarrollo, no está claro qué marcos regulatorios se aplican a las inversiones con fondos en régimen de *crowdfunding*. Invertir esfuerzos en ofrecer una mayor claridad con respecto a las reglas sobre el *crowdfunding* como un tipo de inversión (a diferencia de una donación) ayudaría a ampliar esta forma de financiación.

Conectar a los organismos para la promoción de las inversiones con las pymes: Cada año, \$600.000 millones de inversión extranjera directa (IED) se destinan a los países en desarrollo. Para que esta cantidad aumente y beneficie a las pymes, es necesario fortalecer los vínculos entre la IED y las pymes.

El apoyo a los OPI puede consistir en una evaluación comparativa que examine los puntos fuertes y débiles del organismo, al mismo tiempo que se identifican las oportunidades de mejora. Además, es esencial fomentar el acceso a datos de alta calidad sobre las pymes preparadas para la inversión, a fin de conectar a las pymes y a los inversores en el volumen y la calidad necesarios para impulsar la entrada de IED. Por último, también resulta fundamental que las OPI se coordinen con organizaciones complementarias, como las oficinas de crédito, los registros catastrales y las organizaciones de financiación empresarial.

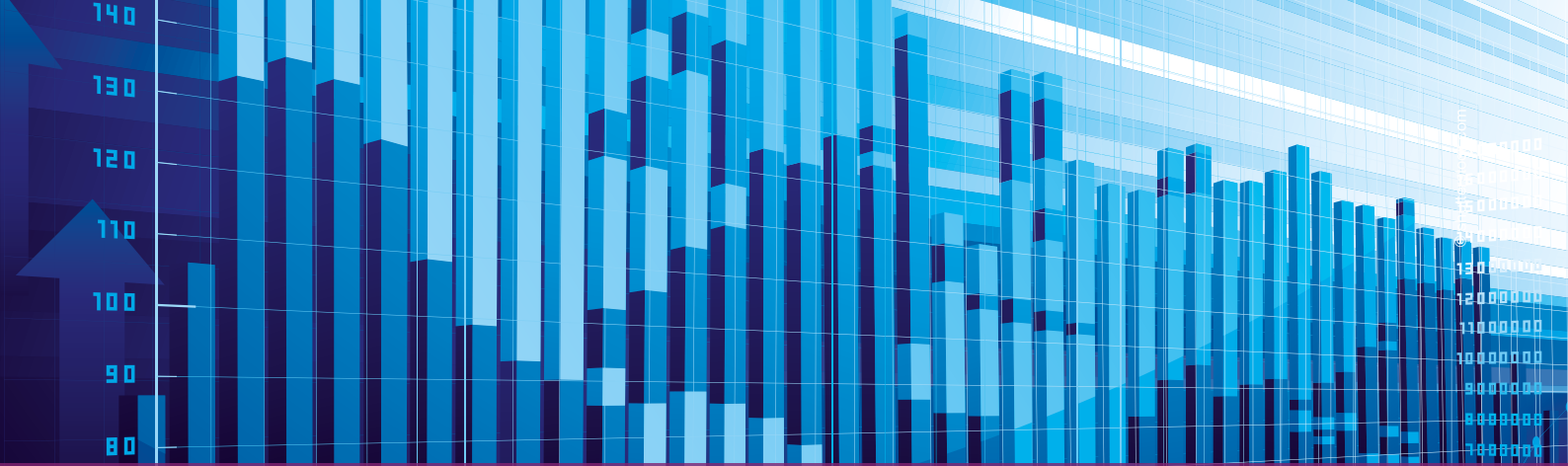
Instituciones financieras locales - una agrupación de las inversiones de las pequeñas empresas: Históricamente, las instituciones financieras han tenido dificultades para llegar a las pymes, especialmente en los países en desarrollo. A pesar de estos desafíos, los grandes inversores privados internacionales están invirtiendo cada vez más su dinero en fondos de inversión cuyo mandato es invertir en las pymes de los países en desarrollo. Con todo, a estos fondos les resulta difícil invertir directamente en las pymes de los países en desarrollo, sobre todo debido a los elevados costos de transacción que supone buscar y atender a miles de pequeñas empresas.

Las instituciones financieras locales, como los bancos locales, los proveedores de seguros, fondos especializados y las agencias de microcrédito, desempeñan un papel fundamental. Están bien equipadas para recopilar y, si fuese necesario, proporcionar la información sobre las pymes necesaria para evaluar con precisión el riesgo en materia de rendimiento. Además, se encuentran en una posición ideal para agrupar las oportunidades de inversión de las pymes y formar instrumentos financieros que pueden llegar a atraer a los fondos de inversión internacionales para que inviertan a gran escala. Un ejemplo podría ser la transformación de la deuda (la cual sigue siendo la forma de financiación más solicitada por las pymes) en instrumentos de capital o en seguros que pueden resultar más atractivos para los inversores internacionales.

La financiación mixta también ocupa un lugar importante en este terreno. Muchos fondos de inversión privados se benefician de las garantías del sector público, principalmente en forma de financiación de primer riesgo, en virtud de la cual los fondos públicos asumen las primeras pérdidas. El objetivo es ofrecer incentivos para las inversiones que pueden tener una rentabilidad comercial más baja o no probada en comparación con las alternativas a corto plazo, pero que fomentan el desarrollo de nuevos mercados más propicios para el cumplimiento de los ODS.

Si bien esta forma de financiación puede ayudar a llevar capital del sector privado a las pymes, es necesario asegurarse de que esos acuerdos no se conviertan en una subvención consolidada para los grandes inversores. Los agentes financieros más fuertes del mundo en desarrollo podrían aprovechar la financiación mixta para los fines para los que está dirigida.

Hacia 2030: En este informe, se han presentado argumentos sólidos a favor de la inversión en pequeñas empresas para alcanzar los objetivos de desarrollo sostenible. La inversión del sector privado puede ocupar un lugar central en este proceso, pero que llegue a buen puerto dependerá de las asociaciones con los facilitadores de la inversión locales. Los actores que conectan a las pymes y a los inversores son cruciales para llevar un gran capital a donde debería estar: en manos de las pequeñas empresas que pueden transformarlo en un desarrollo sostenible.



Presentado en Perspectivas de competitividad de las pymes 2019

- | | | |
|-----------------------------|------------------------------|------------------------------------------|
| 1. Albania | 30. Federación de Rusia | 59. Nigeria |
| 2. Angola | 31. Filipinas | 60. Pakistán |
| 3. Argentina (nuevos datos) | 32. Gambia (nuevos datos) | 61. Panamá |
| 4. Armenia | 33. Georgia | 62. Paraguay (nuevos datos) |
| 5. Azerbaiyán | 34. Ghana | 63. Perú |
| 6. Bangladesh | 35. Guatemala (nuevos datos) | 64. Polonia |
| 7. Benin | 36. Guinea | 65. República de Moldova |
| 8. Bhután | 37. Honduras | 66. República Democrática
del Congo |
| 9. Bolivia (nuevos datos) | 38. Hungría | 67. República Democrática
Popular Lao |
| 10. Bosnia y Herzegovina | 39. Indonesia | 68. República Dominicana |
| 11. Botswana | 40. Kazajstán | 69. República Unida
de Tanzania |
| 12. Bulgaria | 41. Kenya | 70. Rumania |
| 13. Burundi | 42. Kirguistán | 71. Rwanda |
| 14. Camboya | 43. Lesotho | 72. Senegal |
| 15. Camerún | 44. Letonia | 73. Serbia |
| 16. Chad (nuevos datos) | 45. Liberia (nuevos datos) | 74. Sierra Leona (nuevos datos) |
| 17. Chequia | 46. Lituania | 75. Tayikistán |
| 18. Chile | 47. Macedonia del Norte | 76. Timor-Leste |
| 19. Colombia (nuevos datos) | 48. Madagascar | 77. Turquía |
| 20. Côte d'Ivoire | 49. Malawi | 78. Ucrania |
| 21. Croacia | 50. Malí | 79. Uganda |
| 22. Ecuador (nuevos datos) | 51. Mauritania | 80. Uruguay (nuevos datos) |
| 23. Egipto | 52. México | 81. Venezuela |
| 24. El Salvador | 53. Mongolia | 82. Viet Nam |
| 25. Eslovaquia | 54. Montenegro | 83. Yemen |
| 26. Eslovenia | 55. Myanmar | 84. Zambia |
| 27. Estonia | 56. Namibia | 85. Zimbabwe |
| 28. Eswatini | 57. Nepal | |
| 29. Etiopía | 58. Nicaragua | |

Líderes de pensamiento



Amina J. Mohammed

Pequeñas empresas, gran impacto: las microempresas y las pymes fomentan el desarrollo sostenible



Coimbatore Ramaswamy Anandkrishnan

De la India a África: un primer paso para la globalización



John W.H. Denton

La tecnología es clave para reducir la brecha en la financiación del comercio



Clare Akamanzi

La pequeña empresa es el eje principal de la evolución económica de Ruanda



Stefano Manservisi

Usar fondos europeos para impulsar la financiación privada en favor del desarrollo sostenible

Estudios de caso



Catalizar la financiación para empresas en propiedad de mujeres



Facilitar la inversión india en el cuero de Uganda



Fomentar la inversión en tecnología en Uganda y Senegal



Preparar a las pymes de África para el mundo exterior



Reducir la producción de residuos y capacitar a las mujeres mediante la financiación ecológica en Côte d'Ivoire



Intercambio de experiencias para fortalecer la promoción de las inversiones



Guías de inversión: satisfacer las necesidades de los inversores

Impreso por los Servicios de Impresión Digital del ITC.

Este informe se puede descargar en PDF
de forma gratuita desde el sitio web del ITC:
www.intracen.org/publications.



Centro de
Comercio
Internacional

