

4. Estructura, características y desempeño de Banca de Desarrollo en México y su relación con el modelo de Finanzas Híbridas

16 sesiones

BLENDED FINANCIAL

FINANZAS HÍBRIDAS

PARA LA ELABORACIÓN Y EVALUACIÓN DE PROYECTOS PRODUCTIVOS, LA CONSERVACIÓN AMBIENTAL Y EL IMPACTO SOCIAL



Curso de larga duración

DR. FELIX CARVALLO

4ª Sesión
26 febrero 2021

¿Qué son las finanzas híbridas?

Las **finanzas híbridas** es un tipo de financiamiento y fondeo que permite **mezclar de manera óptima** los diferentes instrumentos financieros que existen, de tal manera que sea **posible detonar el impacto social y la mitigación del impacto ambiental** a través de planes, programas y proyectos .

¿Cómo las finanzas híbridas promueven proyectos de sustentabilidad?

1. Combinan los diferentes instrumentos financieros que ayudan a **hacer frente a una amplia gama de barreras de inversión propias a proyectos de sustentabilidad**, mejorando su perfil de riesgo/rentabilidad
2. Permiten el uso estratégico de los recursos financieros para el **desarrollo combinados con los recursos de fundaciones para movilizar los flujos de capital privado** hacia los mercados emergentes e innovadores como proyectos de sustentabilidad y reconversión productiva
3. **Permiten combinar los subsidios con crédito y fondos de inversión** para proporcionar un mayor financiamiento a tasas inferiores al mercado o con vencimientos más largos que los proporcionados por el mercado
4. Desarrollan instrumentos **que fusionan el financiamiento público y privado** y que apoyan proyectos del sector privado para incursionar en proyectos sustentables
5. Promueven el uso complementario de **subsidios y el financiamiento no subvencionado de fuentes privadas y/o públicas para proporcionar fondeo** en términos que hagan que **los proyectos sean económicamente viables y/o financieramente sostenibles y sustentables**

¿Por qué son importantes?

Son importantes porque facilitan el fondeo para proyectos que tengan una visión social y ambiental, en donde integren **indicadores ESG (ambiental, social y gobernanza)** pero que a su vez generen un retorno de inversión o rendimientos financieros.

Contenido del Curso

1. Introducción a Finanzas Híbridas

2. Estructura y características del Sector Financiero de México

3. Indicadores macroeconómicos y microeconómicos pertinentes al análisis de Finanzas Híbridas

4. Estructura, características y desempeño de Banca de Desarrollo en México y su relación con el modelo de Finanzas Híbridas

5. Papel de la Banca Internacional en la construcción de modelos de Finanzas Híbridas

6. Modelos de financiamiento más conveniente para cada etapa de evolución de un proyecto de inversión con énfasis en el modelo de Finanzas Híbridas

7. Participación de los Fondos de Inversión tradicionales y de Inversión de impacto en las Finanzas Híbridas

8. Diseño de Fideicomisos privados y públicos para fortalecer los modelos de Finanzas Híbridas

9. Tipología de empresas y proyectos demandantes de modelos de Finanzas Híbridas

10. Análisis proforma e indicadores de evaluación

11. Metodología de optimización para definir mezcla óptima de fondeo I

12. Metodología de optimización para definir mezcla óptima de fondeo II

13. Arquitectura financiera de Finanzas Híbridas I

14. Arquitectura financiera de Finanzas Híbridas II

15. Modelación de mezcla óptima de modelos de Finanzas Híbridas para planes, programas y proyectos de desarrollo I

16 Modelación de mezcla óptima de modelos de Finanzas Híbridas para planes, programas y proyectos de desarrollo II

SISTEMA FINANCIERO MEXICANO

Secretaría de Hacienda y Crédito Público

Banco de México

Comisión Nacional Bancaria y de Valores

Comisión Nacional de Seguros y Fianzas

Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro

Instituciones Financieras bancarios

Intermediarios Financieros No bancarios

Sector Bursátil

Aseguradoras

Afianzadoras

Afores

Siefores

Certificados de Capital de Desarrollo

Banca de Desarrollo

Sector Ahorro y Crédito Popular

Auxiliares de Crédito

Sector de Derivados

Sociedades de Inversión

Casas de Bolsa

Servicios a Intermediarios Bursátiles

Banca Múltiple

SISTEMA FINANCIERO MEXICANO

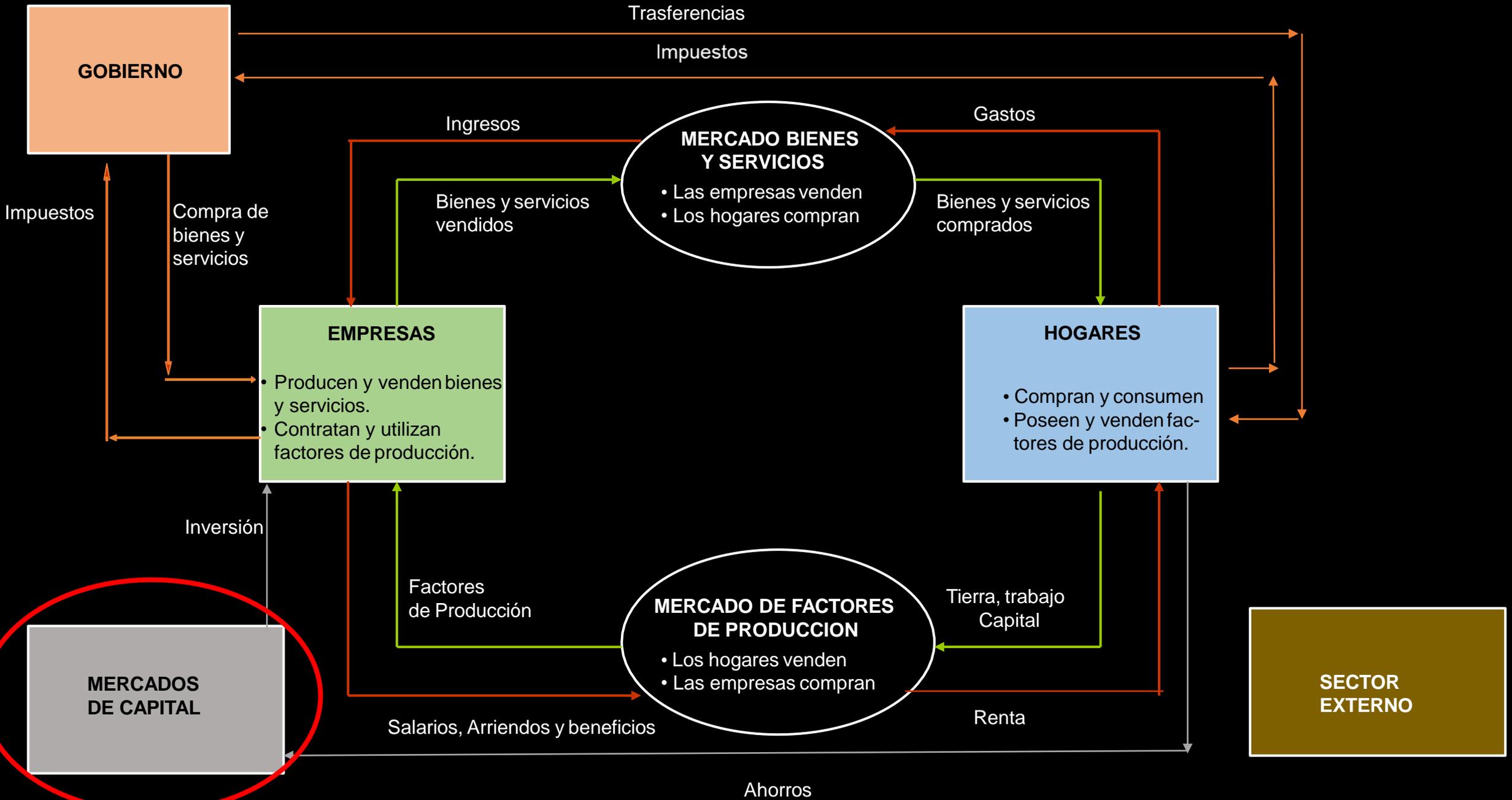
El sistema financiero es el conjunto de instituciones, mercados e instrumentos en el que se organiza la actividad financiera, para movilizar el ahorro a sus usos más eficientes.

El sistema financiero hace que los recursos que permiten desarrollar la actividad económica real -producir y consumir- lleguen desde aquellos individuos a los que les sobra el dinero en un momento determinado hasta aquellos que lo necesitan y facilite compartir los riesgos.



http://educa.banxico.org.mx/banco_mexico_banca_central/sistema-financiero.html

FLUJO DEL CIRCUITO ECONOMICO



SISTEMA FINANCIERO MEXICANO

**Secretaría de Hacienda y Crédito
Público**

Secretaria de Hacienda y Crédito Público (SHP)

Coordina los esfuerzos de regulación y supervisión de las demás autoridades financieras. Por ejemplo, preside el Consejo de Estabilidad Financiera, en el que participan todas las autoridades financieras para asegurarse de que el sistema financiero de México funcione correctamente.

SISTEMA FINANCIERO MEXICANO

Banco de México

Secretaría de Hacienda y Crédito
Público

Banco de México

Aparte de fabricar, poner a circular y cuidar el valor del dinero que circula en el país, emite reglas para que el sistema financiero funcione de manera clara y transparente para los usuarios que utilizan los servicios de banca y casas de bolsa. Por ejemplo, regula el cobro de comisiones.

SISTEMA FINANCIERO MEXICANO

Banco de México

Secretaría de Hacienda y Crédito
Público

Comisión Nacional
Bancaria y de Valores

Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV)

Supervisa y regula a los bancos y otras entidades financieras. Da permisos a quienes quieren abrir un banco y cierra los bancos que no cumplen con la ley.



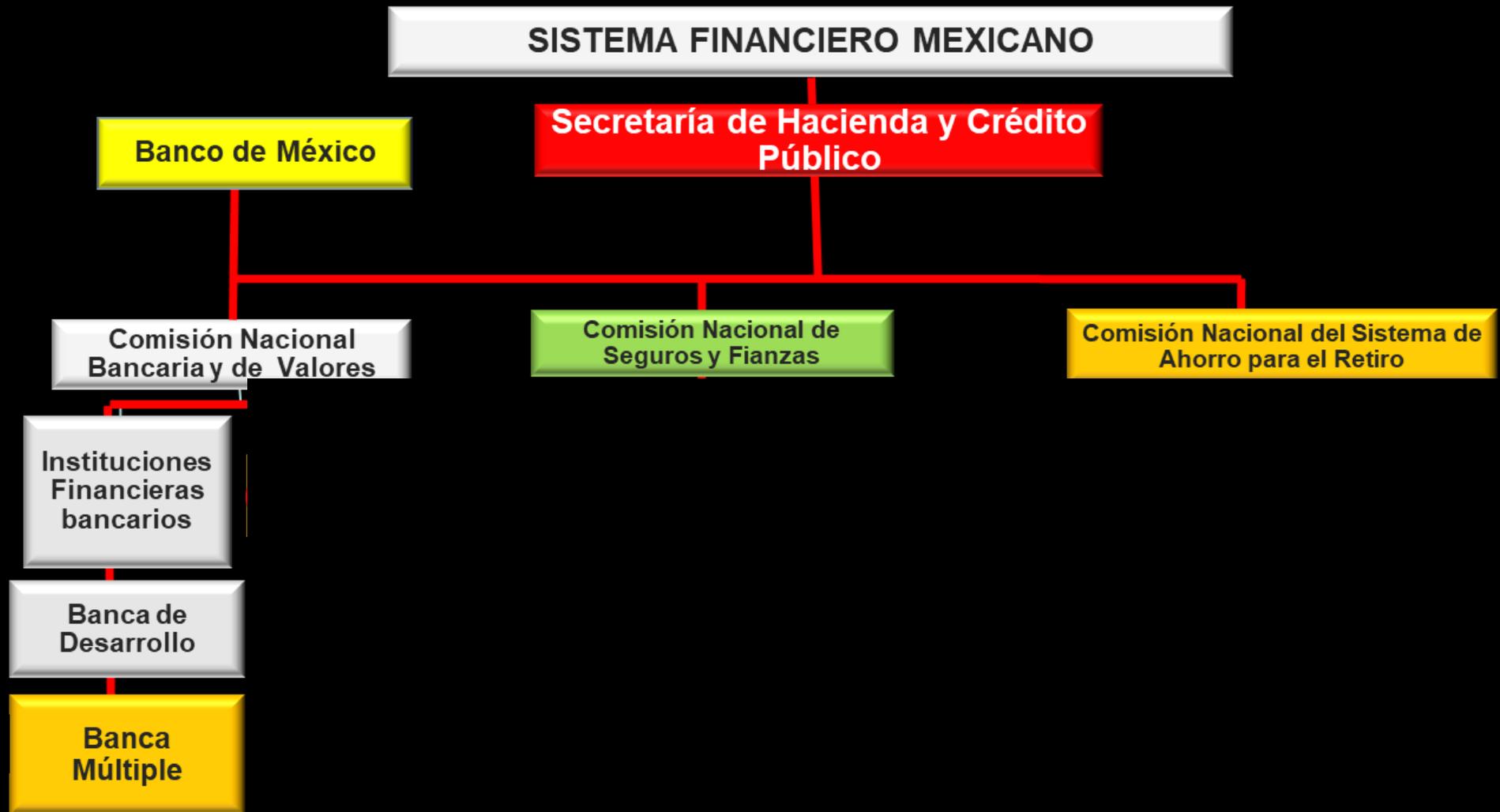
Comisión Nacional de Seguros y Fianzas (CNSF)

Supervisa y regula a las compañías de seguros. Da permisos a quienes quieren abrir una aseguradora y cierra aquellas que no cumplen con la ley.



Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro(CONSAR)

Autoriza y supervisa a los fondos de pensiones (Afores), donde las personas que trabajan ahorran para que, después de haber trabajado muchos años, puedan dejar de hacerlo y vivir de sus ahorros (su pensión).



SISTEMA FINANCIERO MEXICANO

Secretaría de Hacienda y Crédito Público

Banco de México

Comisión Nacional Bancaria y de Valores

Comisión Nacional de Seguros y Fianzas

Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro

Instituciones Financieras bancarios

Banca de Desarrollo

Banca Múltiple

BANCA DE DESARROLLO Y FIDEICOMISOS DE FOMENTO ECONOMICO

Metas de Saldo de Crédito Directo e Impulsado de la Banca de Desarrollo al Sector Privado a Diciembre 2020 (millones de pesos)

NAFIN	503,607
BANOBRAS	501,269
SHF-FOVI	340,021
BANCOMEXT	305,692
FIRA	229,063
FND	60,434
BANJERCITO	56,523
BANCO DEL BIENESTAR	3,896
FOCIR	2,999

Fuente, Indicadores Estadísticos de Banca de Desarrollo SHCP, Diciembre 2020

NACIONAL FINANCIERA

Nacional Financiera contribuye al desarrollo económico de México, facilitando el acceso de las mipymes, emprendedores y proyectos de inversión prioritarios al financiamiento y otros servicios de desarrollo empresarial, así como contribuir a la formación de mercados financieros y fungir como fiduciario y agente financiero del Gobierno Federal, que permita impulsar la innovación, mejorar la productividad, la competitividad, la generación de empleos y el crecimiento regional.

NACIONAL FINANCIERA

Mujeres Empresarias

Otorgar crédito e impulsar la cultura emprendedora en las mujeres mexicanas

Micro y Pequeña Empresa Transportista

Respaldo para el autotransporte federal de carga, pasaje y turismo.

Eco Crédito Individual

Bienvenidas las energías limpias.

Sustitución de Taxis Ciudad de México

Financiamiento Empresarial

El respaldo que necesita tu pyme para crecer.

Financiamiento CSOLAR

Textil, Vestido y Moda

Un traje a la medida de tus necesidades.

Cuero y Calzado

Cuenta con los recursos necesarios para impulsar tu negocio.

Fianzas para Pymes

“Apoyo a las Pymes para aumentar su participación en los contratos de obra y proveeduría de bienes y servicios

IMPULSO + HOTELES

Impulso T-MEC

Financiamiento para cubrir las necesidades específicas de las empresas vinculadas a las cadenas de valor de sectores estratégicos con potencial de exportación.

Proyectos Sustentables

BANCO NACIONAL DE OBRAS Y SERVICIOS PUBLICOS

Obras de impacto social

Financiamos la compra de vehículos y maquinaria para hacer realidad proyectos municipales

Somos Banobras, Banca de Desarrollo



Equipamiento Municipal Puerto Vallarta, Jalisco

04 de enero de 2021

#ObrasdelImpactoSocial: Equipamiento Municipal, Puerto Vallarta, Jalisco

Obras de impacto social

Financiamos la construcción y equipamiento de centros hospitalarios de primer nivel

Somos Banobras, Banca de Desarrollo



Hospital General de Zona IMSS Tapachula, Chiapas

04 de enero de 2021

#ObrasdelImpactoSocial: Hospital General de Zona IMSS; Tapachula, Chiapas

Somos Un Nuevo Banobras

Financiamos el proyecto que logra que más comunidades estén mejor conectadas

Red Compartida-Internet para Tod@s. Tahcabo, Calotmul, Yucatán



29 de diciembre de 2020

#SomosUnNuevoBanobras: Red Compartida-Internet para Tod@s

FIRA (FIDEICOMISOS INSTITUIDOS EN RELACION CON LA AGRICULTURA)

Última

¿Quiénes Somos?



FIRA es una Institución dedicada a **apoyar el desarrollo de los sectores** rural, agropecuario, forestal y pesquero del país a través de intermediarios financieros y empresas especializadas, otorgamos crédito, garantías, capacitación, asistencia técnica y transferencia de tecnología para que productores y empresas rurales como tú, puedan iniciar o hacer crecer sus proyectos productivos

Los Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura "FIRA", son cuatro fideicomisos públicos que tienen el carácter de entidades de la Administración Pública Federal, en los que funge como fideicomitente la Secretaría de Hacienda y Crédito Público y como fiduciario el Banco de México, cuyo fin es facilitar el acceso al crédito por medio de operaciones de crédito y descuento, así como el otorgamiento de garantías de crédito a proyectos relacionados con la agricultura, ganadería, avicultura, agroindustria, pesca y otras actividades conexas o afines que se realizan en el medio rural.

FIRA

Actividades que apoyamos:



Producción primaria



Agroindustria



Comercialización



**Servicios relacionados
a la integración de
las cadenas de valor**

Los fideicomisos que integran FIRA son:

- Fondo de Garantía y Fomento para la Agricultura, Ganadería y Avicultura (FONDO)
- Fondo Especial para Financiamientos Agropecuarios (FEFA)
- Fondo Especial de Asistencia Técnica y Garantía para Créditos Agropecuarios (FEGA)
- Fondo de Garantía y Fomento para las Actividades Pesqueras (FOPECA)

Estos fideicomisos se sitúan dentro de los fondos y fideicomisos de fomento económico del Sistema Financiero Mexicano. Operan en segundo piso, por lo que colocan sus recursos a través de diversos Intermediarios Financieros; FIRA también otorga apoyos para actividades de capacitación empresarial, asistencia técnica, consultoría, transferencia de tecnología y fortalecimiento de competencias, con el fin de mejorar la competitividad y sostenibilidad de las empresas y productores del medio rural, así como de los Intermediarios Financieros.

FIRA

¿Cómo Operamos?

Contamos con más de 100 oficinas de atención en todo el país, así como con una extensa red de agentes tecnológicos e intermediarios financieros bancarios y no bancarios para hacerte llegar nuestros recursos:



- Bancos
- Sociedades Financieras de Objeto Múltiple (SOFOMES)
- Uniones de Crédito
- Almacenes Generales de Depósito
- Sociedades Financieras Populares (SOFIPOS)
- Sociedades Cooperativas de Ahorro y Préstamo (Cooperativas)

Estructura Organizacional

Dirección General

FIRA



Sostenibilidad FIRA

Ambiental Social Gobernanza

Ambiental

Social

Gobernanza

¿Qué es ESG?

¿Qué es FIRA?

**Mensaje del
Director**

**Programa
Institucional**

**Principios de
Sostenibilidad**

Premios y Reconocimientos

Memorias de Sostenibilidad

**Compromiso de FIRA hacia la
transición del Financiamiento
Café a Verde (English version)**

FIRA



FIRA - BANCO DE MÉXICO

Monto disponible para otorgamiento de apoyos durante el ejercicio 2021

Cifras en pesos al 29 de enero de 2021

CONCEPTO	ORIGEN RECURSOS	AÑO PRESUPUESTO	PRESUPUESTO VIGENTE	SOLICITUDES	MONTO DISPONIBLE
APOYO TASA DE INTERÉS					
APOYO TASA - Z08 PROGRAMA PERMANENTE DE APOYO A ZONAS AFECTADAS POR DESASTRES NATURALES	SADER	2021	6,400,000.00	891,306.24	5,508,693.76
APOYO TASA - Z25 FINANCIAMIENTO A LA POBLACIÓN PRIORITARIA	SADER	2021	15,600,000.00	2,858,948.14	12,741,051.86
APOYO TASA - Q15 FONAGA PROBIENESTAR	SADER	2021	6,000,000.00	189,865.29	5,810,134.71
TOTAL APOYOS TASA DE INTERÉS			28,000,000.00	3,940,119.67	24,059,880.33
APOYO PRIMA DE GARANTÍA					
APOYO PRIMA DE GARANTÍA - PRODUCTOS FINANCIEROS PROFERTIL	SADER	2021	30,000,000.00	715,678.58	29,284,321.42
APOYO PRIMA DE GARANTÍA - FOMENTO A LA LECHERÍA TROPICAL	SADER	2021	2,000,000.00	3,187.76	1,996,812.24
TOTAL APOYO PRIMA DE GARANTÍA			32,000,000.00	718,866.34	31,281,133.66
TOTAL GENERAL SADER			60,000,000.00	4,658,986.01	55,341,013.99
PROGRAMA DE FINANCIAMIENTO A LA MODERNIZACIÓN DE EMPRESAS DE LOS SECTORES AGROALIMENTARIO Y RURAL					
APOYO TASA - Q05 PROGRAMA DE FINANCIAMIENTO A LA MODERNIZACIÓN DE EMPRESAS DE LOS SECTORES A.C.S. ECONOMÍA		2021	12,382,942.56	0.00	12,382,942.56
TOTAL GENERAL S. ECONOMÍA			12,382,942.56	0.00	12,382,942.56
FONDO DE GARANTÍAS PARA EL USO EFICIENTE DEL AGUA (FONAGUA)					
APOYO TASA - Z24 FONAGUA	CONAGUA	2021	67,163,532.19	3,321,286.42	63,842,245.77
TOTAL GENERAL CONAGUA			67,163,532.19	3,321,286.42	63,842,245.77
FONDO DE EFICIENCIA ENERGÉTICA					
FONDO DE EFICIENCIA ENERGÉTICA	BID	2021	22,646,914.71	10,676,402.20	11,970,512.51
TOTAL GENERAL BID			22,646,914.71	10,676,402.20	11,970,512.51
PROGRAMA DE APOYO A PROYECTOS SOSTENIBLES					
APOYO TASA - E04 INCENTIVO DE 100 PUNTOS BASE	AFD	2021	1,849,396.03	1,849,402.17	0.00
APOYO TASA - E05 INCENTIVO DE 250 PUNTOS BASE	AFD	2021	4,623,490.06	2,707,353.28	1,916,136.78
APOYO TASA - E06 INCENTIVO DE 400 PUNTOS BASE	AFD	2021	4,623,490.06	1,397,418.40	3,226,071.66
TOTAL GENERAL AFD			11,096,376.15	5,954,173.85	5,142,208.44

BANCO DEL BIENESTAR

El Banco del Bienestar, Sociedad Nacional de Crédito, Institución de Banca de Desarrollo, es el principal dispensor de recursos de programas sociales del gobierno federal.

En su carácter de banca social, promueve y facilita el ahorro entre los mexicanos, dentro y fuera del país, así como el acceso al financiamiento de primer y segundo piso de forma equitativa para personas físicas y morales, impulsando así la inclusión financiera, misma que realiza con perspectiva de género y tomando en cuenta a comunidades indígenas.

Además, promueve el uso, diseño y fomento de la innovación tecnológica a fin de procurar mejores condiciones financieras y ecosistemas de pago para los mexicanos cuyo acceso a los servicios bancarios es inexistente o se da en condiciones desfavorables.

Para ello, el Banco del Bienestar tiene presencia en las localidades más distantes y de alta marginación, de manera directa a través de una amplia red de sucursales, y de forma indirecta mediante convenios o alianzas institucionales y comerciales con corresponsales y empresas privadas, así como con cooperativas y cajas de ahorro que forman parte de “L@Red de la Gente”. Todo ello con la finalidad de ser “el banco de los mexicanos”.

TRANSFERENCIAS DIRECTAS PARA EL DESARROLLO





Inversión 2021
Más de 28 mil 900 mdp
430 mil sembradoras y sembradores

IMPACTO EN EL BIENESTAR

5 mil 689 millones
pesos de inversión social

La que incentivaré el consumo local en beneficio de los jóvenes, sus familias y las empresas, para así apuntalar la reactivación de la economía

Apoyo Crédito a la Palabra

Personas microempresarias afectadas por la situación económica provocada por la pandemia por Covid19.



60 mil créditos de \$25,000 reembolsables en 33 mensualidades de \$823.70 con 3 meses de gracia.



FINANCIERA NACIONAL DE DESARROLLO AGROOPECUARIO, FORESTAL Y PESQUERO

Crédito Seguro

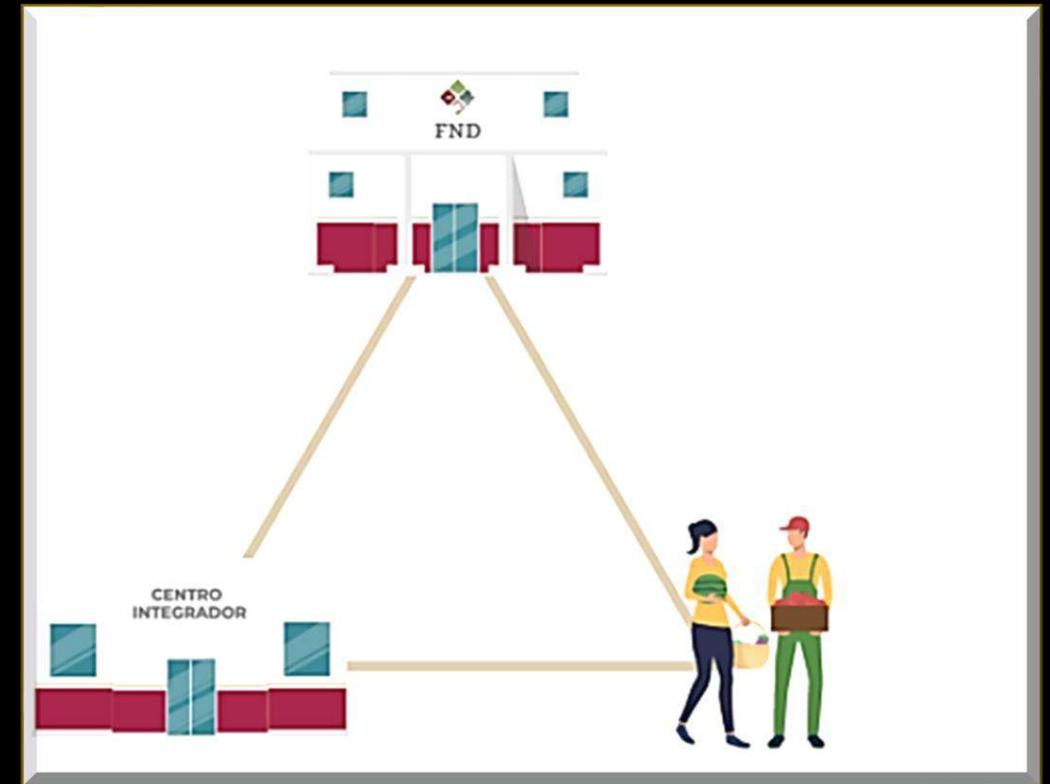
El Crédito Seguro tiene como objetivo potencializar los programas sociales enfocados en elevar el ingreso de la población por encima de la línea de bienestar, así como, promover la inclusión financiera a través de los servicios de la FND; para ello, las diferentes dependencias del Gobierno de México trabajan transversalmente para conseguir el fin único de la economía moral, el bienestar de la población.

FINANCIERA NACIONAL DE DESARROLLO AGROPECUARIO , FORESTAL Y PESQUERO (PROGRAMA CREDITO SEGURO)

En la operación del Programa se incorporó la participación de los Centros Integradores, que son el Centro natural de atracción de comunidades y sede de servicios, evitan a la población desplazarse fuera de su territorio para realizar trámites u obtener satisfactores a sus necesidades esenciales.

Por lo anterior, aportarán al desarrollo rural, para la mejora de las condiciones de vida de los campesinos y, para el fortalecimiento de las actividades productivas.

El Crédito Seguro que se caracterizará por ser oportuno, flexible y barato, permitirá otorgar financiamiento por hasta el 75% de los proyectos y el restante será a cargo de los productores; asimismo, estará acompañado de las garantías propias de cada producto y se buscará otorgar tasas de interés accesibles de un dígito



Árbol del problemas capitalización del sector rural



Árbol de objetivos



FINANCIAMIENTO : MEDIO PARA LOGRAR LA ARTICULACION DEL PROYECTO CON EL DESARROLLO

1. CONOCIMIENTO SECTORIAL = PROYECTO DE INVERSIÓN VIABLE
2. PROYECTO DE INVERSIÓN + FINANCIAMIENTO = OPORTUNIDAD PARA DESARROLLO
3. FINANCIAMIENTO = CAPITAL Y CRÉDITO

INSTRUMENTOS
DE
FINANCIAMIENTO

Crédito

Corto plazo

Largo plazo

Capital

Capital semilla

Capital
emprendedor

Capital privado

Bolsa de valores

El Crédito Bancario y el Capital son instrumentos financieros complementarios, por lo que todo proyecto o empresa, de acuerdo a sus particulares características, deberá definir la mezcla idónea de ambos, con la finalidad de obtener los beneficios óptimos que cada instrumento le proporciona.

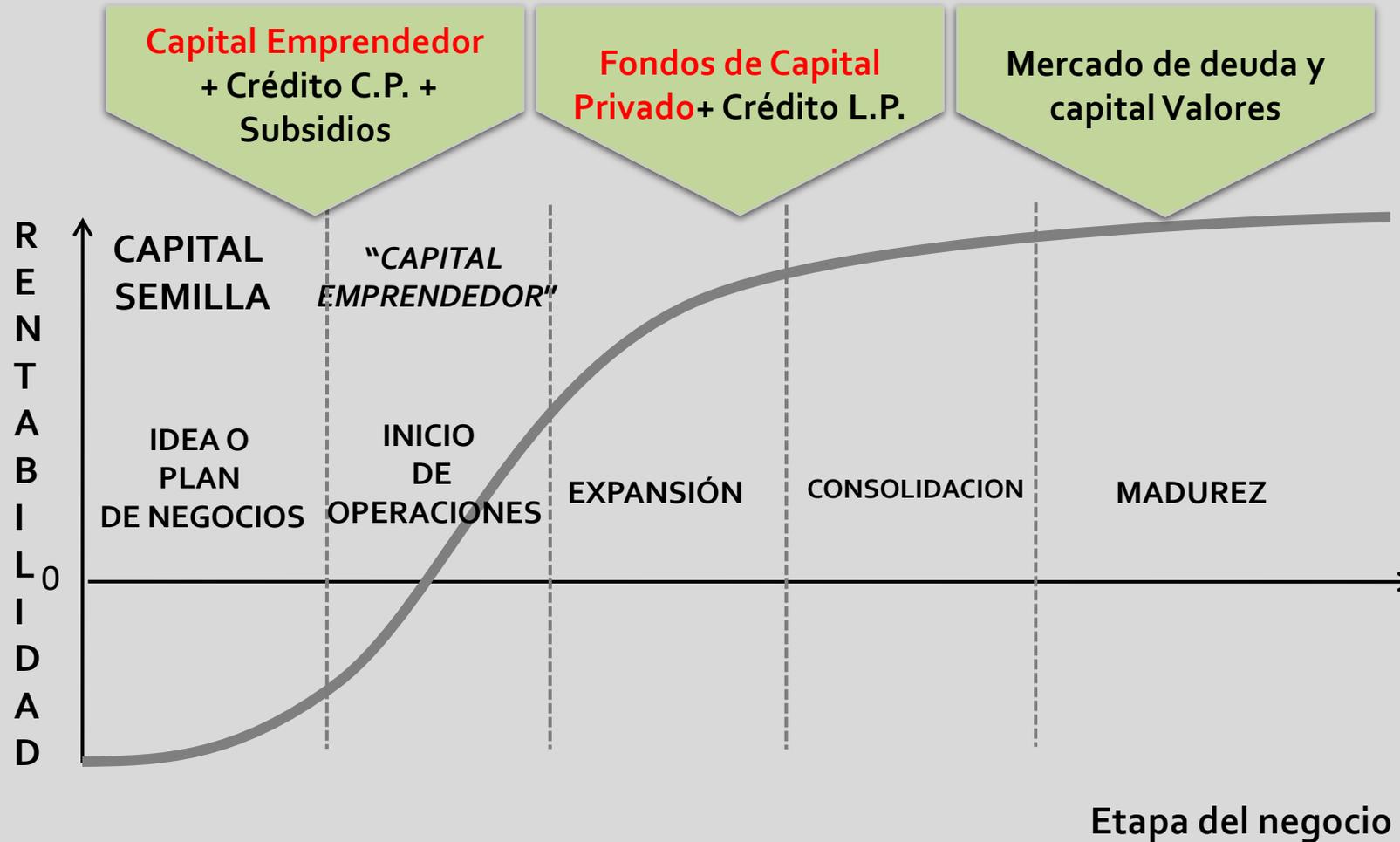
Crédito

- Bajo Riesgo y Rendimiento,
- El origen de los recursos es público y privado
- Corto y largo plazo
- Es posible hacerlo de manera masiva y debe ser estrictamente regulado para evitar posibles riesgos sistémicos

Capital

- Alto riesgo y rendimiento sujeto a condiciones de resultados de los negocios en que invierte
- Recursos mayoritariamente privados,
- Largo plazo
- Financiamiento con Capital se hace como “traje a la medida” no actúa masivamente y es en condiciones de un riesgo aislado caso por caso.

Etapas de desarrollo de un proyecto



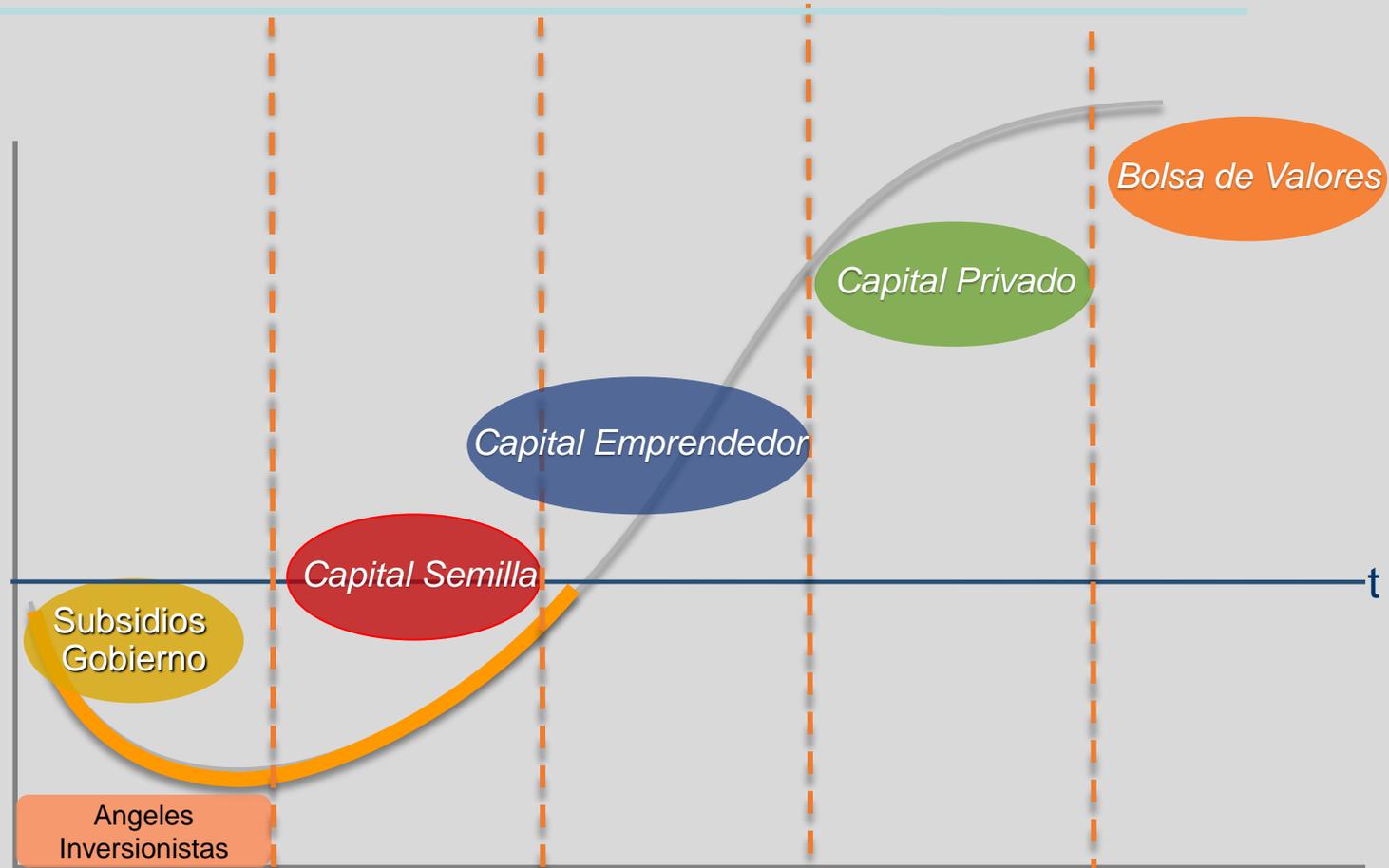
FOCIR (FONDO DE CAPITALIZACION E INVERSION DEL SECTOR RURAL)

FOCIR invierte por parte del Gobierno en Fondos Privados de Capital y puede ser Operador (General Partner) en Fondos de Capital privado especializados en el sector con un contrato privado y cláusulas de confidencialidad de no revelar información ni datos de empresas privadas.

Los FONDOS DE INVERSIÓN DE CAPITAL EN AGRONEGOCIOS (FICA), son Fondos de Capital Privados que tienen la figura de Fideicomiso de Capital establecido en la Ley para darle transparencia Fiscal en nuestro País.

Los fideicomitentes y socios mayoritarios son Inversionistas privados que tienen un mínimo del 65% del Capital invertido. El primer FICA se constituye en 2006 y es conocido como el FICA 1 que junto con FICA ACTIVA Y FICA SURESTE están en proceso de cierre. Después se crearon sucesivamente los FICA 2, FICA 3, FICA 4 y FICA 5, y FICA INFRAESTRUCTURA. FOCIR es socio minoritario con una inversión de capital accionaria máxima de hasta el 35%.

Financiamiento integral con capital



Etapa	I&D	Inicio	Etapa temprana	Crecimiento	Consolidación
Tiempo de operación	(-1.5 a 0 años)	(0 – 1.5 años)	(1.5 – 3 años)	(3 – 5 años)	Arriba de 5 años
Capital requerido USD	\$10K - \$50K	\$100K - \$1 MM	\$500K - \$5 MM	\$2 – \$20 MM	\$10 - \$50 MM

BANCO DE DESARROLLO Y GARANTIAS

¿Cómo se administra
el riesgo financiero?

Garantías

Seguros

BANCO DE DESARROLLO Y GARANTIAS

Banca de Desarrollo

Garantías septiembre 2020

Millones de pesos y porcentajes

Nafin	79,952	48.08%
Banobras	13,020	7.83%
Bancomext	28,114	16.91%
SHF	45,189	27.18%
Banjército	0	0.00%
Banco del Bienestar	10	0.01%
Banca de Desarrollo	166,285	100.00%

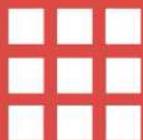
MAPA FINANCIERO

Aquí encontrarás diversas opciones para obtener
financiamiento para tu empresa social.

CONOCE MÁS



<https://terraetica.com/financiamiento>



FUNDEMEX

Fundación del Empresariado en México A.C.

Programa
Fortalecimiento de la Empresa Social

Estudio

El Ecosistema Financiero para Empresas Sociales: mapeo, análisis y recomendaciones para contribuir a su mejora

- Inclusión financiera -

C O N T E N I D O

3	ACERCA DE ESTE DOCUMENTO
3	• Abreviaturas
3	• Nota Metodológica
4	• Antecedentes, objetivo y estructura del documento
4	1. Antecedentes
5	2. Objetivos
5	Apartados del Marco de Referencia
6	CAPÍTULO 1. MARCO DE REFERENCIA
7	• Apartado 1. Definición de Empresa Social de Fundemex
10	• Apartado 2. Breve descripción y análisis del sistema financiero mexicano
15	• Apartado 3. La empresa social y el acceso al financiamiento
23	• Apartado 4. Construcción del Mapa
23	• Primera Conclusión
23	• Segunda Conclusión
24	• Tercera Conclusión
26	CAPÍTULO 2. DISEÑO Y CONSTRUCCIÓN DEL MAPA DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS PARA EMPRESAS SOCIALES
27	• Apartado 1. Retos para la construcción del mapa
29	• Apartado 2. Metodología, estructura, criterios y arquitectura del Mapa
33	• A. Definición de criterios
34	• B. El usuario y la búsqueda de información
35	• C. Experiencia para el usuario
36	• D. Filtro de información en Excel
38	• E. Actualización o inclusión de información complementaria
38	• F. Base de datos
39	• G. Criterios y filtros
40	• Apartado 3. Beneficios y ventajas del mapa: diferenciador frente a otros instrumentos
40	• Localización web del Mapa
40	• Alcance del Mapa de instrumentos financieros para empresas sociales
42	CAPÍTULO 3. HALLAZGOS Y RECOMENDACIONES
43	• Apartado 1. Hallazgos
45	• Hallazgos del valor agregado que puede ofrecer una empresa de la Economía Social
45	• Hallazgos de la demanda financiera de empresas sociales
46	• Hallazgos de la oferta financiera de empresas sociales
46	• Hallazgos del sector
47	• Apartado 2. Recomendaciones
48	• Apartado 3. Áreas de oportunidad
53	BIBLIOGRAFÍA
54	AGRADECIMIENTOS

16 sesiones

BLEND FINANCIAL

FINANZAS HÍBRIDAS

PARA LA ELABORACIÓN Y
EVALUACIÓN DE PROYECTOS
PRODUCTIVOS,
LA CONSERVACIÓN AMBIENTAL
Y EL IMPACTO SOCIAL



Curso de larga duración

¡¡¡MUCHAS GRACIAS!!!
<http://bit.ly/TerraeticaFinanzas>