



OTROS  
DOCUMENTOS

---

2020



# DFC: la nueva institución financiera de desarrollo de Estados Unidos

Oficina Económica y Comercial  
de la Embajada de España en Washington

Este documento tiene carácter exclusivamente informativo y su contenido no podrá ser invocado en apoyo de ninguna reclamación o recurso.

ICEX España Exportación e Inversiones no asume la responsabilidad de la información, opinión o acción basada en dicho contenido, con independencia de que haya realizado todos los esfuerzos posibles para asegurar la exactitud de la información que contienen sus páginas.



OTROS  
DOCUMENTOS

20 de abril de 2020  
Washington

Este estudio ha sido realizado por  
Álvaro Franco González y Aitor Franco Arana

Bajo la supervisión de la Oficina Económica y Comercial  
de la Embajada de España en Washington

Editado por ICEX España Exportación e Inversiones, E.P.E., M.P.

NIPO: 114-19-039-X



# Índice

|  |    |
|--|----|
| 1. Resumen ejecutivo   | 6  |
| 2. Introducción  | 7  |
| 3. ¿Qué era OPIC?  | 9  |
| 4. ¿Qué era DCA?   | 10 |
| 5. ¿Por qué una nueva IFD?   | 11 |
| 6. Proceso de creación de DFC  | 13 |
| 7. Capacidades financieras de DFC y comparación con OPIC   | 16 |
| 7.1. Capacidades financieras de DFC  | 16 |
| 7.1.1. Préstamos y garantías   | 16 |
| 7.1.2. Garantías   | 17 |
| 7.1.3. Seguros y reaseguros contra riesgos políticos   | 17 |
| 7.1.4. Inversiones de capital  | 17 |
| 7.1.5. Instrumentos de desarrollo técnico (estudios de viabilidad, asistencias técnicas y actividades de capacitación) | 17 |
| 7.1.6. Creación de fondos empresariales  | 18 |
| 7.2. Comparación con OPIC  | 18 |
| 8. Principios operativos de DFC  | 20 |
| 9. Criterios de elegibilidad del Proyecto  | 23 |
| 10. Sectores Prioritarios  | 28 |
| 11. Iniciativas y prioridades de DFC   | 30 |
| 12. Organización de DFC  | 32 |
| 12.1. Directorio   | 32 |
| 12.2. Comités del Directorio   | 32 |
| 12.3. CEO  | 33 |
| 12.4. CEO Adjunto  | 33 |
| 12.5. CRO  | 33 |
| 12.6. CDO  | 33 |
| 12.7. Inspector General  | 34 |
| 12.8. Secretario de la Corporación   | 34 |
| 12.9. Independent Accountability Mechanism (IAM)   | 34 |



|  |    |
|--|----|
| 12.10. <i>Development Advisory Council</i> (DAC)           | 34 |
| 12.11. <i>Office of Development Policy</i> (ODP)           | 34 |
| 12.12. Departamentos transaccionales                       | 35 |
| 13. Coordinación de DFC con otras agencias y departamentos | 36 |
| 13.1. Enlace institucional                                 | 36 |
| 13.2. Enlace programático                                  | 37 |
| 13.3. Enlace presupuestario                                | 37 |
| 14. Cartera de Proyectos                                   | 38 |
| 14.1. OPIC   | 38 |
| 14.2. DCA  | 41 |
| 15. Críticas y retos de DFC                                | 44 |
| 15.1. Críticas pre-lanzamiento de DFC                      | 44 |
| 15.2. Retos post-lanzamiento de DFC                        | 45 |
| 16. Anexos   | 48 |
| 17. Fuentes  | 51 |



# Acrónimos

- AIIB: *Asian Infrastructure Investment Bank*.
- AOD: Ayuda oficial al desarrollo.
- BUILD Act: *Better Utilization of Investments Leading to Development Act*.
- CDC: *Commonwealth Development Corporation*.
- CDO: *Chief Development Officer*.
- CEO: *Chief Executive Officer*.
- CRO: *Chief Risk Officer*.
- CGD: *Center for Global Development*.
- CFI: Corporación Financiera Internacional.
- DAC: *Development Advisory Council*.
- DCA: *Development Credit Authority*.
- DEG: *German Investment and Development Corporation*, siglas del alemán.
- DFC: *United States International Development Finance Corporation*.
- FMO: *Netherlands Development Finance Company*, siglas del neerlandés.
- IAM: *Independent Accountability Mechanism*.
- IFD: Institución financiera de desarrollo.
- MCC: *Millennium Challenge Corporation*.
- NDB: *New Development Bank*.
- ODP: *Office of Development Policy*.
- OPIC: *Overseas Private Investment Corporation*.
- OTA: *Office of Technical Assistance*.
- PCM: *Private Capital and Microenterprise*.
- Proparco: *Promotion et Participation pour la Coopération Économique*.
- PSE Hub: *Private Sector Engagement Hub*.
- USAID: *United States Agency for International Development*.
- USD: *United States dollar*.
- USDB: *United States Development Bank*.
- U.S. EXIM Bank: *United States Export-Import Bank*.
- USTDA: *United States Trade and Development Agency*.

# 1. Resumen ejecutivo

- La *Better Utilization of Investments Leading to Development (BUILD) Act* de octubre de 2018 fusiona la *Overseas Private Investment Corporation* (OPIC, la antigua IFD de Estados Unidos) con la *Development Credit Authority* (DCA) de la *United States Agency for International Development* (USAID) configurando una nueva institución financiera de desarrollo (IFD): la *United States International Development Finance Corporation* (DFC). La misión de DFC es triple: i) promover el desarrollo internacional; ii) contribuir a los intereses de política externa de Estados Unidos; y iii) generar ingresos para el Tesoro estadounidense.
- Además de los préstamos, garantías, seguros, reaseguros y el apoyo a fondos de inversión que ofrecían sus predecesoras, DFC dispone de más flexibilidad y de nuevas herramientas financieras como las inversiones de capital, las inversiones en divisa extranjera, los estudios de viabilidad, las asistencias técnicas, las inversiones en fondos empresariales, etc.
- Son varios los factores que motivan esta reforma del sistema de financiación para el desarrollo estadounidense: i) una mayor necesidad de inversión privada en los países en desarrollo; ii) la necesidad de responder al aumento de la influencia de China y otros países en los países en desarrollo; iii) la dispersión y falta de coordinación entre agencias y departamentos federales con competencias en financiación para el desarrollo; y iv) la falta de alineamiento de la política de ayuda al desarrollo con la política exterior estadounidense.
- El límite de pasivo contingente de la Corporación se sitúa en los 60.000 millones de USD, frente a los 29.000 millones de USD de exposición de que disponía OPIC. Al contrario de OPIC, DFC puede financiar proyectos que no sean realizados por empresas estadounidenses.
- Entre las iniciativas prioritarias de DFC destacan: i) *Portfolio for Impact*, que busca invertir en la fase inicial de pequeños proyectos que tengan gran potencial para generar impacto; ii) *Connect Africa*, que trata de fortalecer las cadenas de valor, el transporte, la logística y las telecomunicaciones en África Subsahariana; iii) *2X Women's Initiative*, que procura facilitar el acceso de las mujeres a la financiación; iv) *Feed the Future*, enfocada en finanzas para la agricultura; v) *América Crece*, que se centra en aumentar las exportaciones, mejorar la resiliencia energética y las infraestructuras en América Latina; vi) *Indo-Pacific Strategy*, que fomenta, junto con Japón y Australia, el libre comercio en la región; vii) *US-India Development Foundation*, enfocada en tuberculosis, agua, saneamiento, higiene, contaminación y salud; y viii) *European Energy Security and Diversification*, que busca asegurar la independencia energética en Europa y Eurasia.

## 2. Introducción

El 5 de octubre de 2018, el Presidente de Estados Unidos, Donald Trump, firmó la propuesta de ley conocida como *Better Utilization of Investments Leading to Development (BUILD) Act* ([Trump, D., 2019](#)), que ha sido descrita por los expertos como la legislación estadounidense de ayuda al desarrollo más importante de los últimos 15 años ([Saldinger, A., 2018](#)).

La BUILD Act consolida, moderniza y reforma las capacidades de financiación para el desarrollo del gobierno estadounidense creando una única institución financiera de desarrollo (IFD)<sup>1</sup> llamada *United States International Development Finance Corporation (DFC)*. Esta agencia pertenece en su totalidad al gobierno de Estados Unidos y tiene autorización para operar por un período inicial de 7 años ([United States Congress, 2019](#)).

La misión de DFC es movilizar y facilitar la participación del capital y las habilidades del sector privado en el desarrollo económico de países menos desarrollados y países en transición de economías centralizadas a economías de mercado, de forma a complementar los esfuerzos de ayuda al desarrollo y contribuir a los intereses de política externa de Estados Unidos. Todo ello sin coste neto para el contribuyente estadounidense, generando ingresos para el Tesoro que ayuden a reducir el déficit federal.

DFC consolida las funciones, personal, activos y obligaciones de las siguientes agencias y programas existentes ([Trump, D., 2019](#))<sup>2</sup>:

- *Overseas Private Investment Corporation (OPIC)*.
- Los siguientes elementos de *United States Agency for International Development (USAID)*:
  - *Development Credit Authority (DCA)*.

<sup>1</sup> Las IFD son organizaciones cuyo objetivo es incentivar la inversión privada en países de renta baja y media para promover el crecimiento económico sostenible de dichos países e implementar la política exterior de los gobiernos nacionales a los que pertenecen. Las IFD pueden ser bilaterales o multilaterales ([EDFI, 2020](#)).

<sup>2</sup> La BUILD Act autorizaba, además, la transferencia a DFC de los siguientes elementos de USAID, con el consentimiento del Administrador de USAID ([United States Congress, 2019](#)):

- *Office of Private Capital and Microenterprise (PCM)*.
- Fondos empresariales existentes.

El Administrador de USAID decidió no transferir estos elementos a DFC, el primero por constituir el núcleo del recientemente creado *Private Sector Engagement (PSE) Hub* de USAID, que intensificará el foco de esta agencia en el sector privado y servirá de interfaz con DFC, y los segundos por estar en la última fase del ciclo de vida. Asimismo, la BUILD Act autorizaba la transferencia de la responsabilidad sobre la cartera de garantías de préstamos soberanos administrada por DCA a DFC o a otro departamento o agencia del gobierno. A fecha de entrega del Plan de Reorganización al Congreso (8/3/2019), la Administración Trump aún no había decidido qué departamento o agencia asumiría la responsabilidad de esta cartera, aunque la administración de la misma se trasladará a DFC ([Trump, D., 2019](#)).

- Cartera de créditos *legacy* existente bajo el *Urban Environment Program* y otros programas de préstamos directos y garantías no-DCA.

Además de mantener los programas y capacidades de OPIC y DCA como base, DFC cuenta con nuevas herramientas financieras que no habían estado disponibles para OPIC u otras agencias del gobierno estadounidense con competencias en financiación para el desarrollo, lo que otorga mayor flexibilidad a la nueva IFD: inversiones de capital (herramienta ampliamente usada en finanzas para el desarrollo), inversiones en moneda extranjera, donaciones para estudios de viabilidad y asistencias técnicas, creación de nuevos fondos empresariales, etc. El límite de pasivo contingente de DFC se sitúa en los 60.000 millones de USD<sup>3</sup> (indexado al índice de precios al consumidor), frente a los 29.000 millones de USD de que disponía OPIC. El criterio de nacionalidad o propiedad estadounidense de las empresas apoyadas es una preferencia y no un requisito como ocurría con OPIC, lo que permite a DFC financiar proyectos sin participación estadounidense ([OPIC, 2017](#); [United States Congress, 2019](#)). La financiación está disponible para proyectos *greenfield*, expansión y/o modernización de negocios existentes, privatizaciones y adquisiciones, siempre que el inversor aporte capital adicional para modernización y/o expansión ([DFC, 2020](#)).

Más allá de las consolidaciones indicadas, la nueva IFD no ha fagocitado ni reducido los programas de financiación al desarrollo de otras agencias federales. Así, los estudios de viabilidad orientados a exportaciones continúan siendo competencia de la *United States Trade and Development Agency* (USTDA) y los créditos y seguros de crédito a la exportación y riesgo país lo son del *U.S. Export-Import (EXIM) Bank*, la agencia de crédito a la exportación estadounidense ([Mayer Brown, 2019](#)).

---

<sup>3</sup> Dólares estadounidenses: USD.



### 3. ¿Qué era OPIC?

OPIC era la IFD del gobierno de Estados Unidos. Contribuía, al igual que DFC, a los siguientes objetivos:

- Abordar los retos de desarrollo internacional a través del sector privado.
- Contribuir a la consecución de los objetivos de la política exterior estadounidense, entre ellos la seguridad nacional y el aumento de la competitividad de las empresas estadounidenses en el extranjero.
- Obtener rentabilidad para el Tesoro estadounidense.

OPIC fue establecida en 1971 y operaba de forma autosuficiente, esto es, sin coste neto para los contribuyentes estadounidenses (2019 marcó el 42º año consecutivo en que OPIC generó beneficios para el Tesoro estadounidense: 355 millones de USD, [Moss, T. y Collinson, E., 2019](#)). Los servicios de OPIC estaban disponibles para empresas de nueva creación o en expansión en más de 150 países en desarrollo elegibles, focalizándose en las regiones más necesitadas y en los sectores donde el impacto en desarrollo fuese mayor. OPIC catalizó inversiones por más de 200.000 millones de USD en más de 4.000 proyectos, generó unos 76.000 millones de USD en exportaciones y contribuyó a la creación de más de 278.000 empleos estadounidenses ([Devex, 2020](#)).

OPIC desempeñaba su misión mediante la provisión a los inversores de: i) préstamos y garantías de préstamos; ii) seguros y reaseguros contra riesgos políticos; y iii) apoyo a fondos de inversión ([OPIC, 2018](#); [Devex, 2020](#)).

Para recibir apoyo de OPIC, era necesario que un proyecto incluyese una participación significativa del sector privado estadounidense. Los distintos niveles de participación estadounidense requeridos dependían del instrumento financiero que se solicitase ([OPIC, 2017](#)).

A finales del año fiscal de 2018, OPIC contaba con un portafolio de 23.000 millones de USD distribuido en 89 países. Aquel año había comprometido 3.300 millones de USD en nuevos proyectos y había movilizado 3.840 millones de USD. Contaba con una fuerza laboral de unas 270 personas y con un presupuesto administrativo de 105 millones de USD (79 millones de USD en apropiaciones y 26 millones de USD derivados de tasas y otros servicios). Además de la sede en Washington, D.C., OPIC tenía dos oficinas fuera de Estados Unidos: en Sudáfrica y en Tailandia.

## 4. ¿Qué era DCA?

Creada en 1999, DCA era la herramienta más emblemática de USAID para incentivar el desarrollo basado en el sector privado. DCA se asociaba con bancos locales y canalizaba capital privado local hacia los intereses de desarrollo de Estados Unidos mediante la emisión de garantías parciales (típicamente por valor del 50% del principal, *pari passu*). Desde su creación, DCA emitió más de 600 garantías a instituciones financieras que han logrado movilizar 5.500 millones de USD para más de 350.000 empresas en 80 países ([USAID, 2018](#)).

DCA podía emitir cuatro tipos de garantías ([Leo, B. y Moss, T., 2015](#)):

- Garantías de préstamos individuales (tanto el prestamista como el prestatario eran conocidos).
- Garantías de carteras de préstamos (el prestamista era conocido y los prestatarios, desconocidos, pertenecían a un sector acordado).
- Garantías de préstamos portátiles (el prestatario era conocido, pero el prestamista no había sido identificado aún).
- Garantías de bonos corporativos o gubernamentales.

Al final del año fiscal 2018, la oficina de DCA estaba conformada por unas 35 personas.

## 5. ¿Por qué una nueva IFD?

La necesidad de una modernización del sistema estadounidense de financiación para el desarrollo se hizo patente en la última década debido a una serie de factores:

- **Aumento de la demanda de inversión privada en los países en desarrollo.** Existe una creciente demanda de financiación en los países en desarrollo que no puede ser cubierta exclusivamente con ayuda oficial al desarrollo (AOD) bruta tanto por la dimensión de las necesidades de los países receptores como por la limitación fiscal de los países emisores ([Trump, D., 2019](#)). Así, la AOD bruta ha perdido peso relativo en los últimos años y los países en desarrollo están cada vez más enfocados en atraer inversión privada. Para apoyar este enfoque, es fundamental contar con IFD modernas y con el tamaño adecuado que cubran las necesidades actuales de los países en desarrollo. Salvo algunas excepciones, el Congreso no había permitido a OPIC evolucionar desde su creación en 1971. Dos de estas excepciones fueron el apoyo a los fondos de inversión de capital privado, que OPIC comenzó a proporcionar en 1987, y el incremento del pasivo contingente máximo permitido de 23.000 a 29.000 millones de USD, en 1998. El Congreso había impuesto gradualmente una serie de requisitos a las operaciones de OPIC, como el cumplimiento cada vez más estricto de los estándares sociales, ambientales y laborales ([Leo, B. y Moss, T., 2015](#); [Saldinger, A., 2018b](#)).
- **Aumento de la competencia de otras IFD y de China.** Los emisores tradicionales de financiación para el desarrollo han desarrollado servicios integrales que incluyen financiación, mitigación de riesgo y asistencia técnica. Ejemplos de ello son CDC (Reino Unido), FMO (Países Bajos), DEG (Alemania), Proparco (Francia) y la Corporación Financiera Internacional (CFI). En los últimos años han aparecido nuevos actores bilaterales en India, China, Malasia, Turquía, Brasil, etc., como *India Export-Import Bank*, *China Export-Import Bank* y *China Development Bank*, y multilaterales, como el *New Development Bank* (NDB) y el *Asian Infrastructure Investment Bank* (AIIB) ([Leo, B. y Moss, T., 2015](#)). Además, Estados Unidos considera necesario presentar, y entiende ser del interés de los países receptores que exista, una alternativa basada en el libre mercado y en el sector privado frente a la expansión del modelo chino de financiación dirigido por el estado e intensivo en deuda soberana que ha sido calificado de insostenible ([Politi, J. y Sevastopulo, D., 2019](#)) y basado en “trampas de deuda” ([Hornby, L. y Zhang, A., 2019](#)). Asimismo, Adam Boehler, *Chief Executive Officer* (CEO) de DFC, destaca el riesgo para la seguridad nacional que supone la expansión de algunas empresas tecnológicas estatales

chinas en los países en desarrollo ([Industry Week, 2019](#)). El aumento de la influencia china junto con la mayor competitividad de otras IFD ([Kenny, C., 2019](#)), que buscan promover los intereses comerciales de los países a los que pertenecen, dotó de velocidad y consenso a las decisiones del Congreso y fue uno de los factores clave para cambiar la opinión de la Administración Trump respecto al futuro de la IFD estadounidense, programada para eliminación en la solicitud de presupuesto del año fiscal 2018 ([White House, 2017](#); [OMB, 2018](#); [Saldinger, A., 2018b](#)).

- **Dispersión de herramientas y falta de coordinación entre agencias y departamentos con competencias en financiación para el desarrollo.** A pesar de que OPIC fuese el vehículo principal de promoción de la inversión privada en países en desarrollo, otros departamentos o agencias contaban con funciones en esa línea. Son destacables las garantías parciales de la Oficina de DCA y las inversiones en fondos empresariales de USAID; las asistencias técnicas y estudios de viabilidad de USTDA; los créditos y seguros de crédito a la exportación del U.S. EXIM Bank; o las asistencias técnicas de la *Office of Technical Assistance* (OTA) del Tesoro. Esta descentralización y la falta de coordinación entre las distintas agencias o departamentos generaba redundancias, ineficiencias, mayores costos, falta de orientación estratégica y conflictos ([Leo, B. y Moss, T., 2015](#); [Saldinger, A., 2018b](#)).
- **Falta de alineamiento con la política externa estadounidense.** Es del interés de Estados Unidos apoyar el desarrollo de economías de mercado dinámicas y sólidas en países estratégicos y que estos realicen la transición de receptores de ayuda externa a socios comerciales (*from aid to trade*). La prevalencia del sector privado en estos países deriva en sociedades prósperas y la reducción de revueltas civiles, lo que reporta beneficios a la seguridad nacional, las exportaciones, las inversiones y el empleo estadounidense ([Saldinger, A., 2018c](#)). Sin embargo, las acciones de OPIC no estaban guiadas por un sistema que asegurase el alineamiento con la política externa estadounidense, como hizo notar la Inspectora General de USAID ([Calvaresi, A., 2019](#)).

De esta manera, la BUILD Act pretende transformar OPIC, una agencia desfasada que había tenido dificultades en encontrar apoyo desde hacía más de una década, operando en base a apropiaciones anuales y sin reautorización a largo plazo y cuya eliminación estaba programada en el primer presupuesto de la Administración Trump (aunque el Congreso mantuvo finalmente la financiación anual en aquel ejercicio [White House, 2017](#); [Saldinger, A., 2018c](#); [Kelner, B., 2019](#)), en una IFD moderna con: i) nuevas herramientas financieras en línea con otras IFD; ii) mayor límite de pasivo contingente; iii) funciones consolidadas; iv) mejor coordinación con otras agencias y departamentos del gobierno; y v) mayor alineación con la política externa estadounidense.

## 6. Proceso de creación de DFC

A continuación, se presentan brevemente y en orden cronológico los acontecimientos más relevantes en el proceso de creación de DFC:

- 25/1/2011<sup>4</sup> – El Presidente Barack Obama propone consolidar las funciones de promoción comercial en una nueva agencia en el discurso sobre el Estado de la Unión de 2011. Se incluye a OPIC en la lista de agencias a consolidar ([Saldinger, A., 2018b](#)).
- 18/2/2011 – Benjamin Leo, miembro de *Center for Global Development* (CGD), se opone a la inclusión de OPIC en dicha agencia por no ser la promoción de exportaciones su misión principal, sino la financiación al desarrollo ([Leo, B., 2011](#)).
- 6/4/2011 – Todd Moss y Benjamin Leo, miembros del CGD, proponen mediante un *white paper* la creación de un banco de desarrollo estadounidense (*United States Development Bank*, USDB) con OPIC como núcleo y consolidando las funciones de DCA y otras agencias de forma a apoyar el desarrollo internacional basado en el sector privado. Asimismo, se propone incluir entre las competencias de USDB las inversiones de capital ([Moss, T. y Leo, B., 2011](#); [Moss, T. y Leo, B., 2011b](#)).
- 14/4/2014 – El *Global Development Council* del Presidente Barack Obama recomienda la creación de un nuevo banco estadounidense de financiación para el desarrollo que aúne funciones, modernice y haga más eficiente un sistema actualmente distribuido en diferentes agencias como OPIC, U.S. EXIM Bank, USAID y USTDA, de forma a apoyar directamente una de las cuatro áreas focales establecidas en el *Global Development Council Report*: apalancar recursos del sector privado. Asimismo, el informe recomienda asignar a OPIC potestad para: i) incrementar el personal; ii) realizar inversiones de capital; iii) combinar inversiones directas con garantías de préstamos; y iv) utilizar un conjunto más amplio y moderno de instrumentos de mitigación de riesgo ([Global Development Council, 2014](#)).
- 17/3/2015 – Benjamin Leo y Todd Moss publican *Bringing US Development Finance into the 21st Century: Proposal for a Self-Sustaining, Full-Service USDFC*, una propuesta detallada que describe una potencial IFD estadounidense renovada. Será la base de la BUILD Act ([Leo, B. y Moss, T., 2015](#)).

<sup>4</sup> Fechas contraídas en formato DÍA/MES/AÑO.

- 16/3/2017 – La Administración Trump presenta la solicitud de presupuesto para el año fiscal 2018, en la que está programada la eliminación de OPIC ([White House, 2017](#)). El Congreso finalmente mantuvo la financiación de aquel año ([Saldinger, A., 2018c](#)).
- 10/11/2017 – El Presidente Trump muestra intención de reformar el sistema estadounidense de financiación para el desarrollo en el *Asia-Pacific Economic Cooperation Forum* de Vietnam ([Trump, D., 2019](#); [Saldinger, A., 2017](#)).
- 18/12/2017 – La nueva *National Security Strategy* incluye menciones a la reforma del sistema estadounidense de financiación para el desarrollo, que habrá de focalizarse en actuaciones que: i) sirvan de catalizador del crecimiento económico; ii) prioricen la cooperación con países alineados con los intereses estadounidenses; iii) contrarresten la influencia china a escala global; iv) sirvan como herramienta para garantizar la seguridad nacional; y v) mantengan el liderazgo estadounidense en organismos multilaterales ([White House, 2017b](#); [Saldinger, A., 2017b](#)).
- 13/2/2018 – La Administración Trump propone una IFD modernizada en la solicitud de presupuesto para el año fiscal 2019 que reduzca las redundancias, alcance los objetivos de seguridad nacional y desarrollo internacional y apoye la creación de empleo estadounidense ([OMB, 2018](#); [Saldinger, A., 2018b](#)).
- 27/2/2018 – La BUILD Act fue introducida en el Congreso por los representantes Theodore Yoho (Republicano de Florida) y Adam Smith (Demócrata de Washington) y los senadores Christopher Coons (Demócrata de Delaware) y Robert Corker (Republicano de Tennessee) ([Saldinger, A., 2018d](#)).
- 9/5/2018 – Se aprueba una versión modificada de la BUILD Act en el *House Foreign Affairs Committee* ([Saldinger, A., 2018e](#)).
- 26/6/2018 – Se aprueba una versión modificada de la BUILD Act en el *Senate Committee on Foreign Relations* ([Saldinger, A., 2018f](#)).
- 17/7/2018 – Se aprueba la BUILD Act en la Casa de Representantes ([Saldinger, A., 2018c](#)).
- 3/10/2018 – Se aprueba la BUILD Act en el Senado junto con la reautorización plurianual de la *Federal Aviation Administration* ([Saldinger, A., 2018](#); [White House, 2018](#)).
- 5/10/2018 – Firma del Presidente Trump de la BUILD Act ([DFC, 2018](#); [Saldinger, A., 2018b](#)).
- 8/3/2019 – El Presidente Trump envió el *Reorganization Plan for the United States International Development Finance Corporation* al Congreso, con fecha efectiva de comienzo de operaciones el 1 de octubre de 2019 ([Trump, D., 2019](#)).
- 11/3/2019 – La Administración Trump envía al Congreso la solicitud de presupuesto para el año fiscal 2020, en el que se incluye una partida de 300 millones de USD para DFC, distribuida de la siguiente manera ([Department of State, 2019](#); [Collinson, E., 2019](#)):
  - 98 millones de USD para gastos administrativos.
  - 2 millones de USD para la oficina del Inspector General.
  - 50 millones de USD para subsidios de crédito, asistencias técnicas y estudios de viabilidad.



- 150 millones de USD para inversiones de capital.
  - El Departamento de Estado y USAID podrían transferir hasta 50 millones de USD adicionales a DFC para apoyo a proyectos originados por los primeros.
- 12/6/2019 – El Directorio de DFC aprobó los estatutos de la Corporación y estableció los Comités de Riesgo y Auditoría ([DFC, 2019](#)).
- 10/7/2019 – La Administración Trump nombra a Adam Boehler para liderar DFC como CEO ([White House, 2019](#)).
- 31/7/2019 – David Bohigian, CEO en funciones de OPIC, y Mark Green, Administrador de USAID, remiten al Congreso el *Coordination Report* entre DFC y USAID ([Green, M. y Bohigian, D., 2019](#)).
- 26/9/2019 – Adam Boehler es confirmado por el Senado para ocupar el puesto de CEO de DFC ([United States Congress, 2019b](#)).
- 26/9/2019 – David Bohigian, CEO en funciones de OPIC, remitió al Congreso una modificación del Plan de Reorganización para retrasar la fecha efectiva de comienzo de operaciones de DFC del 1/10/2019 a una fecha en el plazo de 60 días tras la aprobación de las apropiaciones necesarias para DFC ([Bohigian, D., 2019](#)).
- 26/9/2019 – El Congreso aprueba una resolución de continuidad hasta el 21/11/2019 ([United States Congress, 2019c](#)).
- 1/10/2019 – Fecha tentativa inicial de lanzamiento de DFC. Incumplida, debido a retrasos en el Congreso durante la aprobación del presupuesto anual para la partida de ayuda externa ([Saldinger, A., 2019](#)). OPIC y USAID continuaron operando normalmente, según la resolución de continuidad del 26/9/2019.
- 22/10/2019 – Adam Boehler jura el cargo de CEO de DFC ([Kelner, B., 2019](#)).
- 21/11/2019 – El Congreso aprueba una segunda resolución de continuidad hasta el 20 de diciembre de 2019 ([United States Congress, 2019d](#)).
- 20/12/2019 – El Presidente Trump firma los presupuestos aprobados por el Congreso para el año fiscal 2020 ([Committee for a Responsible Federal Budget, 2019](#)), en los que se incluye una apropiación de 301 millones de USD para DFC, distribuida de la siguiente manera ([Collinson, E., 2019](#); [United States Congress, 2019e](#)):
  - 119 millones de USD para gastos administrativos.
  - 2 millones de USD para la oficina del Inspector General.
  - 30 millones de USD para subsidios de crédito, asistencias técnicas y estudios de viabilidad.
  - 150 millones de USD para inversiones de capital.
  - El Departamento de Estado y USAID podrían transferir hasta 50 millones de USD adicionales a DFC para apoyo a proyectos originados por los primeros.
- 2/1/2020 – DFC comienza sus operaciones ([DFC, 2020b](#); [Saldinger, A., 2020](#)).

## 7. Capacidades financieras de DFC y comparación con OPIC

DFC pone a disposición de promotores e inversores herramientas financieras nuevas y más flexibles. Estas capacidades y su comparación con el abanico de instrumentos de que disponía OPIC se detallan en los siguientes apartados.

### 7.1. Capacidades financieras de DFC

La gama de instrumentos de DFC se puede dividir en cinco grandes grupos: i) préstamos y garantías; ii) seguros y reaseguros contra riesgos políticos; iii) inversiones de capital; iv) instrumentos de desarrollo técnico (estudios de viabilidad, asistencias técnicas y actividades de capacitación); y v) creación de fondos empresariales ([DFC, 2020c](#); [United States Congress, 2019](#)).

#### 7.1.1. Préstamos y garantías

DFC puede cubrir las necesidades de financiación de empresas de cualquier tamaño en una amplia variedad de industrias (infraestructura, generación de energía, telecomunicaciones, alojamiento, *agribusiness*, servicios financieros, etc.), en USD o en moneda local. Estos instrumentos tienen las siguientes características generales:

- Tipos:
  - Financiación estructurada: montos entre 50 y 500 millones de USD.
  - Créditos de desarrollo: montos entre 1 y 50 millones de USD.
- Cofinanciación: disponible.
- Amortización: típicamente entre 3 y 15 años ([DFC, 2020](#)), máximo de 25 años. Se concederá, habitualmente, un período de gracia para el repago del principal al comienzo del período de amortización. Los repagos se producirán, por lo general, trimestral o semestralmente.
- Costes:





- Tipo de interés: generalmente fijado por el Departamento de Tesoro, más una prima de riesgo, aunque también puede ser un tipo de interés variable referenciado a títulos del tesoro público estadounidense, más una prima de riesgo.
- Diversas tasas: *upfront retainer fee*, *origination fee*, *commitment fee*, *maintenance fee*, etc.

DFC no contribuirá, por lo general, con más del 80% del monto de la inversión ([DFC, 2020](#)).

### 7.1.2. Garantías

DFC ofrece garantías a clientes que tienen acceso a otras fuentes de financiación o a entidades financieras que proveen dicha financiación y necesitan de una garantía para proveerla. DFC puede garantizar hasta el 80% de los fondos y puede cubrir tanto principal como intereses con una exposición máxima de 500 millones de dólares.

### 7.1.3. Seguros y reaseguros contra riesgos políticos

DFC ofrece seguros y reaseguros, con cobertura de hasta 1.000 millones de USD, a entidades del sector privado y a entidades soberanas elegibles<sup>5</sup>, contra pérdidas debidas a riesgos políticos como: i) inconvertibilidad de divisa y restricción de transferencias; ii) expropiación; iii) ejecución indebida de garantías; iv) violencia política; v) incumplimiento de contrato.

DFC requiere que los beneficiarios soporten al menos un 10% del riesgo de pérdida de la inversión asegurada, excepto en el caso de seguro o reaseguro de préstamos proporcionados por bancos y otras instituciones financieras a terceros no relacionados, en cuyo caso podrá ser del 100% del principal e intereses.

### 7.1.4. Inversiones de capital

DFC puede realizar inversiones de capital o cuasi-capital en cualquier entidad, en USD o en moneda local, directas en proyectos específicos o en fondos de inversión, para apoyar proyectos en países en desarrollo y emergentes. El volumen total de inversión no puede superar los 50 millones de dólares y siempre participará como inversor minoritario con un techo del 30% del accionariado en el momento en que se apruebe la inversión.

### 7.1.5. Instrumentos de desarrollo técnico (estudios de viabilidad, asistencias técnicas y actividades de capacitación)

DFC puede iniciar o apoyar, mediante participación financiera, donaciones u otra forma, estudios de viabilidad para identificar o preparar potenciales proyectos bilaterales o multilaterales, de forma

<sup>5</sup> Según se define en la BUILD Act, se entiende por entidades soberanas elegibles aquellas agencias de otros estados que tengan un propósito similar al de DFC o las instituciones financieras internacionales ([United States Congress, 2019](#)).

a canalizar inversión privada a países en desarrollo. DFC busca la cofinanciación y la recuperación contingente de los fondos y puede realizar actividades de capacitación relacionadas con dichos proyectos. Asimismo, en apoyo a las transacciones de la corporación, DFC puede ofrecer asistencias técnicas para incrementar el impacto en desarrollo o mejorar la viabilidad comercial de los proyectos. La corporación busca que los proyectos que se beneficien de estas ayudas sean receptores o potenciales candidatos para un posible préstamo o seguro de DFC.

### 7.1.6. Creación de fondos empresariales

DFC puede, tras consultar con el Secretario de Estado, el Administrador de USAID y otros departamentos y agencias relevantes, establecer y operar fondos empresariales. Cada fondo empresarial estará gobernado por un directorio compuesto por ciudadanos nombrados por el Presidente de Estados Unidos, estadounidenses o nacionales del país beneficiario, siempre con mayoría estadounidense.

## 7.2. Comparación con OPIC

En la tabla 1 se comparan las capacidades financieras de DFC con las de OPIC.

TABLA 1: COMPARACIÓN DE LAS CAPACIDADES FINANCIERAS DE DFC Y OPIC

| Concepto  | DFC                               | OPIC       | Detalles   |
|---|-----------------------------------|------------|--|
| <b>Máximo pasivo contingente</b>  | Mayor                             | Menor      | DFC tiene un pasivo contingente máximo durante los 5 primeros años de 60.000 millones de USD, más del doble del que disponía OPIC, 29.000 millones de USD. Además, este límite será ajustado regularmente por inflación (medida por el índice de precios al consumidor) tras el período inicial. Permite a DFC participar en más transacciones con mayor número de empresas y movilizar más capital a países en desarrollo.  |
| <b>Conexión estadounidense</b>  | Preferencia                       | Requisito  | DFC da consideración preferente, pero no exclusiva, a proyectos que sean promovidos por, o involucren a, personas estadounidenses (ciudadanos de Estados Unidos o entidades propiedad o controladas por estos) del sector privado, frente al requisito basado en la nacionalidad o propiedad estadounidense de OPIC (variable dependiendo del producto financiero, <a href="#">OPIC, 2017</a> ). DFC puede apoyar, por tanto, proyectos sin presencia estadounidense, lo que facilita la cofinanciación con otras IFD y la generación de impacto, ya que la mayoría de empresas que invierten en países de renta baja y media baja no son estadounidenses ( <a href="#">Kenny, C., 2019</a> ). |
| <b>Inversiones de capital o cuasi-capital directas o en fondos de inversión</b> | Sí, en USD y en divisa extranjera | No         | El límite de inversión por proyecto es del 30% del capital total. Las inversiones de capital realizadas por DFC no pueden exceder del 35% de la exposición agregada de la Corporación. El apoyo ofrecido de esta manera puede estar denominado en USD o en divisa extranjera, si el Directorio de DFC considera haber razón para ello. OPIC tenía únicamente capacidad de realizar inversiones de préstamo en fondos de inversión. Permite a los promotores completar estructuraciones de capital y ampliar el abanico de posibilidades de inversión.  |
| <b>Préstamos</b>  | Sí, en USD y en divisa extranjera | Sí, en USD | El apoyo ofrecido de esta manera tiene categoría de deuda sénior y <i>pari passu</i> con otra deuda sénior, a no ser que haya razón suficiente para lo contrario. Los préstamos pueden estar denominados en USD  |



| Concepto  | DFC                               | OPIC         | Detalles  |
|---|-----------------------------------|--------------|---|
|   |                                   |              | o en divisa extranjera, si el Directorio de DFC considera haber razón para ello. El período de amortización máximo es de 25 años. Las operaciones en divisa extranjera permiten ampliar el alcance de DFC al facilitar financiación con menor riesgo a proyectos de infraestructura o de otros sectores que generan flujos de caja en divisa extranjera.  |
| <b>Garantías de préstamos</b>   | Sí, en USD y en divisa extranjera | Sí, en USD   | Las garantías pueden estar denominadas en USD o en divisa extranjera, si el Directorio de DFC considera haber razón para ello. El período de amortización máximo del préstamo garantizado es de 25 años. Se exige a la contraparte soportar el riesgo de pérdida por un monto mínimo igual al 20% del monto garantizado por la Corporación (frente al tradicional 50% usado por OPIC). Permite incrementar el apetito de los inversores, dada la mayor absorción de riesgo por parte de DFC.          |
| <b>Seguros y reaseguros contra riesgos políticos</b>                              | Sí                                | Sí           | DFC continúa emitiendo seguros y reaseguros contra riesgos políticos de forma similar a como lo hacía OPIC, en los términos y condiciones que la corporación determine. Cubre inversiones en su totalidad o en parte contra uno o varios riesgos políticos, como inconvertibilidad de divisas y restricciones de transferencia, expropiación, guerra, terrorismo y disturbios civiles, incumplimiento de contrato e incumplimiento de obligaciones financieras.                                       |
| <b>Estudios de viabilidad, asistencias técnicas y actividades de capacitación</b> | Sí, expandido                     | Sí, limitado | DFC ofrece este tipo de apoyo como uno de sus programas centrales. Esta disponibilidad permite una mayor exploración de potenciales proyectos en sus etapas iniciales lo que resultará, previsiblemente, en un mayor número de proyectos ejecutados. Además, gracias a esta capacidad, DFC puede ofrecer un servicio integral, desde la etapa de concepto hasta el cierre financiero. Los fondos destinados a estudios de viabilidad serán de recuperación contingente en caso de éxito del proyecto. |
| <b>Inversiones en fondos empresariales</b>  | Sí                                | No           | DFC podrá establecer fondos empresariales utilizando su gama de instrumentos financieros, incluidas las inversiones de capital. Permitirá incrementar la cascada de inversiones.  |

Fuente: elaboración propia a partir de [United States Congress \(2019\)](#) y [Mayer Brown \(2019\)](#).

## 8. Principios operativos de DFC

DFC utiliza sus herramientas financieras para lograr su triple mandato de apoyo al desarrollo, contribución a la política externa estadounidense y obtención de beneficios, siguiendo una serie de principios operativos ([United States Congress, 2019](#)):

- **Mayor énfasis en desarrollo.** DFC prioriza el apoyo a los países de renta baja y media baja<sup>6</sup>, en los que se concentraba el 46% de la inversión de OPIC, y restringe el apoyo a países de renta media alta, salvo que el Presidente de Estados Unidos certifique que tal apoyo contribuye a los objetivos económicos o de política externa estadounidenses o apoya prioridades o iniciativas de la corporación y tiene un alto impacto potencial en desarrollo ([DFC, 2020](#)). Para garantizar este enfoque en desarrollo, DFC contará con la Oficina del *Chief Development Officer* (CDO), la *Office of Development Policy* (ODP), el *Development Advisory Council* (DAC) y nuevos sistemas de medición del impacto en desarrollo. El presupuesto para el año fiscal 2020 contiene una excepción permitiendo apoyar proyectos de energía en países de renta media alta y alta de Europa y Eurasia, con el objetivo de asegurar su independencia energética ([Saldinger, A., 2019b](#); [United States Congress, 2019f](#); [Saldinger, A., 2020](#)).
- **Preferencia por promotores o inversores estadounidenses.** DFC mantiene el nexo estadounidense que ya tenía OPIC, salvo que en este caso la BUILD Act establece una consideración *preferente* por proyectos que sean promovidos por, o involucren a, personas estadounidenses (ciudadanos de Estados Unidos o entidades propiedad o controladas por estos) del sector privado frente al *requisito* basado en la nacionalidad o propiedad estadounidense de OPIC ([OPIC, 2017](#); [Industry Week, 2019](#)).
- **Preferencia por pequeñas empresas.** DFC da consideración preferente a proyectos promovidos por, o relacionados con, pequeñas empresas. La corporación debe asegurar que la proporción de proyectos promovidos por, o relacionados con, pequeñas empresas estadounidenses no es menor del 50% del total de proyectos apoyados por DFC que

<sup>6</sup> Según la clasificación establecida por el Banco Mundial, adoptada por la BUILD Act, a 1 de julio de 2019, los países de renta baja se definen como aquellos con una Renta Nacional Bruta (RNB) per cápita igual o menor de 1.025 USD, en 2018; los países de renta media-baja se definen como aquellos con una RNB per cápita entre 1.026 y 3.995 USD, en 2018; los países de renta media-alta se definen como aquellos con una RNB per cápita entre 3.996 y 12.375 USD, en 2018; y los países de renta alta se definen como aquellos con una RNB per cápita igual o superior a 12.376 USD, en 2018 ([World Bank, 2020](#)). Para encontrar una lista de los países elegibles por DFC, visitar [DFC \(2020d\)](#).

involucren entidades estadounidenses, frente al objetivo del 30% de OPIC ([Mayer Brown, 2019](#)).

- **Empoderamiento económico de las mujeres y minorías.** DFC busca mejorar las oportunidades económicas de las mujeres (especialmente a través de la promoción del emprendimiento y el acceso a la financiación) y las minorías.
- **Requisito de adicionalidad.** El apoyo de DFC no debe competir con, o reemplazar a, la iniciativa y los recursos privados, y debe evitar las distorsiones de mercado, limitándose a solventar fallas o ineficiencias de este.
- **Preferencia por países que incentivan el sector privado.** DFC da consideración preferente a proyectos en países cuyos gobiernos apoyan el desarrollo del sector privado a través de políticas favorables a la economía de mercado, la protección de la propiedad privada, el estado de derecho y los sistemas anticorrupción.
- **Preferencia por países que cumplen sus obligaciones comerciales.** DFC da consideración preferente a proyectos en países que cumplen o han avanzado en el cumplimiento de sus obligaciones comerciales internacionales.
- **Prohibición de apoyo en países que apoyan el terrorismo o que violan los derechos humanos o laborales.** DFC tiene prohibido apoyar proyectos en países cuyos gobiernos están involucrados en el apoyo reiterado al terrorismo internacional o en violaciones serias de los derechos humanos. DFC tiene prohibido, asimismo, invertir en países que no están tomando medidas para proteger los derechos de los trabajadores y prevenir el trabajo infantil. DFC dispone de un *Independent Accountability Mechanism* (IAM) que garantiza que sus intervenciones siguen los estándares de protección de los derechos humanos y laborales.
- **Sostenibilidad medioambiental y social.** Las salvaguardias ambientales y sociales de DFC están basadas en gran parte en aquellas de organizaciones como el Banco Mundial, el Banco Europeo de Reconstrucción y Desarrollo y el Banco Interamericano de Desarrollo. DFC tiene prohibido apoyar proyectos con potenciales graves impactos ambientales y sociales, salvo se sometan a análisis detallado, se difunda dicho análisis y se adopten medidas de mitigación, según las mejores prácticas internacionales. El IAM garantiza que las intervenciones de la Corporación siguen las salvaguardias ambientales y sociales.
- **Transparencia.** DFC está sujeta a unos requisitos de monitorización, evaluación e información superiores a los de OPIC y en línea con las mejores prácticas internacionales. Incluye la medición exhaustiva de desempeño, un informe anual para el Congreso y una base de datos pública con información a nivel proyecto. El IAM garantiza que las actividades de la Corporación siguen altos estándares de transparencia.
- **Mitigación del riesgo para los contribuyentes.** DFC dispone de mecanismos y figuras que aseguran la rentabilidad de sus operaciones, como la Oficina del *Chief Risk Officer* (CRO), los Comités de Auditoría y Riesgo y el Inspector General. Asimismo, DFC busca la cooperación con otras entidades con objetivos similares (e.g. IFD) para minimizar el riesgo de los contribuyentes estadounidenses y generar un mayor impacto ([Saldinger, A., 2019c](#)).

- **Coordinación con otras agencias y departamentos.** La corporación busca la coordinación con el Departamento de Estado, USAID, la *Millenium Challenge Corporation* (MCC), USTDA, OTA, U.S. EXIM *Bank* y otros departamentos y agencias con funciones de desarrollo para evitar redundancias y potenciar sinergias. Para ello, DFC implementa tres niveles de coordinación: i) institucional, mediante la participación en el *Develoment Finance Coordination Group*, la presencia de altos funcionarios de dichas agencias en el Directorio y las funciones de la Oficina del CDO y la ODP; ii) programático, a través del apoyo transaccional y el intercambio de conocimiento y personal; y iii) presupuestario, con transferencias monetarias de las agencias o departamentos que deseen contar con las herramientas de DFC.
- **Alineamiento con la política externa estadounidense.** DFC sigue las directrices de política externa del Secretario de Estado, que actúa de presidente del Directorio de DFC. Asimismo, DFC cuenta con la *Office of Strategic Initiatives* (OSI).
- **Bloqueo a personas sancionadas.** DFC tiene prohibida la involucración en proyectos relacionados con personas físicas o entidades sancionadas por Estados Unidos.
- **Restricción por boicot.** DFC tiene prohibido apoyar proyectos relacionados con entidades involucradas en boicot a países aliados de Estados Unidos.

ICEX

## 9. Criterios de elegibilidad del Proyecto

Con la eliminación, al crearse la DFC, del requisito obligatorio de que los proyectos sean promovidos o involucren a personas físicas o jurídicas estadounidenses, se ha abierto una oportunidad para que proyectos de empresas españolas puedan apoyarse en alguna de las herramientas financieras que ofrece esta corporación. A continuación, se detallan los requisitos previos que han de cumplirse para que el proyecto sea elegible y cuál es el ciclo de vida del proyecto.

### Requisitos del proyecto

Los programas de DFC respaldan inversiones a largo plazo en países en desarrollo y mercados emergentes. El financiamiento está disponible para financiar nuevas actividades de inversión; para expandir y/o modernizar un negocio existente; y para privatizaciones. Las adquisiciones de operaciones existentes también son elegibles para financiamiento si el inversor aporta capital adicional para la modernización y/o expansión.



¿Mi proyecto involucrará significativamente al sector privado?



¿DFC está abierto en mi país de interés?



¿Mi proyecto mantendrá altos estándares sociales y ambientales?



¿Mi proyecto cae dentro de un sector prohibido?



¿Mi proyecto tendrá un impacto negativo en los empleos en los Estados Unidos?





DFC prioriza las inversiones en países menos desarrollados con economías de bajos y medianos ingresos. Además, considerará proyectos en países de ingresos altos si los proyectos: tienen una participación significativa de los EE. UU.<sup>7</sup>, abordan prioridades clave de la agencia<sup>8</sup> o se califican como “altamente desarrollistas” según lo determine la Oficina de Política de Desarrollo de DFC.

DFC complementa (en lugar de competir con) prestamistas del sector privado, y por lo tanto apoya proyectos que no han podido obtener suficiente apoyo de prestamistas privados. Se solicitará a los solicitantes que confirmen que el apoyo del sector privado no está disponible en términos que hagan que el proyecto sea económicamente viable.

Los inversores deben estar dispuestos a establecer relaciones sólidas de capital que no pongan en peligro el éxito del proyecto a través de capital insuficiente o apalancamiento excesivo. DFC generalmente considerará prestar hasta el 50% del costo del proyecto, pero puede considerar una participación algo mayor en el caso de una expansión de una empresa extranjera rentable existente o para proyectos con importantes acuerdos de extracción. DFC generalmente no respaldará más del 80% de la inversión total.

Todos los proyectos deben estar dentro de la competencia demostrada de la administración propuesta, lo cual debe ser demostrado por un registro reciente y comprobado de éxito en el mismo negocio o en un negocio estrechamente relacionado (los dos últimos años de estados financieros históricos, demostrando un registro de generación de ingresos y operaciones comerciales exitosas).

DFC requiere que todos los proyectos que apoya respeten el medio ambiente, los derechos de los trabajadores, los derechos humanos y las comunidades locales, al tiempo que fomentan un impacto positivo en el país anfitrión.

DFC solo puede brindar apoyo a entidades de propiedad mayoritaria o controladas por partes del sector privado.

### **Impacto del proyecto**

La política de desarrollo de DFC evalúa cada proyecto utilizando su herramienta de medición del desempeño: el cociente de impacto (IQ) para medir, monitorear y evaluar su impacto en el desarrollo en todo el mundo en tres áreas principales:

<sup>7</sup> Se define “EEUU” como: ciudadano estadounidense; cualquier entidad con fines de lucro organizada en EEUU con al menos el 25% de su capital social en propiedad de ciudadanos estadounidenses; cualquier entidad con fines de lucro organizada fuera de los EEUU con más del 50% de su capital social en propiedad de ciudadanos estadounidenses; cualquier entidad sin fines de lucro controlada por personas de EEUU y; un fondo de inversión cuyo administrador sea de EEUU.

<sup>8</sup> Programa 2x Women’s Initiative o programas de infraestructura centrados en energía, gas natural, transporte, agua y tecnología de comunicaciones de la información entre otros



- **El crecimiento:** incluye la contribución al PIB a través de una infraestructura mejorada y la generación de ingresos locales, beneficios fiscales para la economía local y apoyo para la creación de empleo directa e indirecta.
- **La innovación:** incluye el fortalecimiento de los mercados, la innovación en estructuras financieras y modelos de negocios que movilizan capital privado y la transferencia de conocimiento o tecnología.
- **La inclusión:** incluye beneficios para las poblaciones marginadas, como mujeres o personas que viven en áreas rurales, pequeñas y medianas empresas y geografías subdesarrolladas.

Por su parte, las políticas y procesos ambientales se basan en gran parte en los procedimientos de evaluación de impacto ambiental y social aplicados por organizaciones como el Grupo del Banco Mundial, el Banco Europeo de Reconstrucción y Desarrollo, el Banco Interamericano de Desarrollo y la Exportación e Importación de los Estados Unidos. Banco, entre otros.

### Ciclo de vida del proyecto

La DFC diferencia dos tipos de proyectos, créditos de desarrollo para proyectos entre \$ 1 millón y \$ 50 millones, y proyectos de estructura financiera para aquellos de más de \$ 50 millones. Estos últimos se dirigen especialmente para proyectos de infraestructura crítica, energía y otros proyectos que requieren grandes inversiones. Se diferencian también los seguros de riesgo político y los fondos de inversión.



### Pasos a seguir



- El prestatario discute la posible transacción con un oficial de DFC
- El cliente potencial envía una solicitud de financiación directa (formulario 001) utilizando el portal de formularios en línea de DFC
- El oficial de DFC examina el proyecto con la gerencia para determinar si hay algún obstáculo para completar la transacción y obtener asesoramiento sobre la debida diligencia
- Si la gerencia ha decidido solicitar el pago de una tarifa de retención, entonces el cliente firmará la retención
- El oficial de DFC realiza el cuestionario de evaluación de impacto que recopila la información requerida por las autoridades de políticas de desarrollo
- El oficial y el abogado interno del proyecto trabajan con el cliente para realizar la debida diligencia tan eficientemente como sea posible (a veces se requieren consultores o abogados externos). La duración de esta parte del proceso generalmente depende de qué tan compleja es la información del proyecto y qué tan rápido está disponible. La suscripción del crédito incluye:
  - Evaluación del plan de negocios, proyecciones financieras, documentos del proyecto (por ejemplo, contratos, concesiones, licencias, arrendamientos) y cualquier otra información relevante para el desempeño del proyecto).
  - Cumplimiento de las autorizaciones de políticas por parte de la Oficina de Política de Desarrollo de DFC (ambiental y social, efectos de desarrollo, derechos de los trabajadores, derechos humanos).
  - Verificación de antecedentes e historial crediticio. Consulta con otras agencias del gobierno de los EEUU. (Formulario de Identificación Personal, análisis KYC).
- Si la evaluación revela defectos u omisiones importantes, el equipo del proyecto trabajará con el cliente para corregir o remediar esos defectos u omisiones.
- Una vez que se haya preparado la nota de crédito y la hoja de términos / borrador del acuerdo, el tiempo que lleva obtener la aprobación del crédito depende del tamaño de la transacción:
  - Las transacciones en las que la exposición de DFC es de \$ 20 millones o menos pueden ser aprobadas por el personal senior de crédito y administración.
  - Las transacciones donde la exposición de DFC está entre \$ 20 millones y \$ 50 millones deben ser aprobadas por el Comité de Crédito y el Comité de Inversión de DFC, necesariamente un proceso más largo y complicado.



- Las transacciones en las que la exposición de DFC supera los \$ 50 millones deben ser aprobadas por el Comité de Crédito, el Comité de Inversión y la Junta Directiva (que se reúne trimestralmente).

icex

## 10. Sectores Prioritarios

LA DFC ha identificado cinco áreas prioritarias de inversión para impulsar el crecimiento económico, crear estabilidad y mejorar los medios de vida. Las áreas identificadas serán capaces de generar proyectos transformadores y de atraer inversión privada a proyectos financieramente sólidos.

- **Energía:** pretende satisfacer la creciente demanda en los países en desarrollo, ampliar el acceso a la energía renovable y promover la independencia energética. Se le dota de gran importancia a facilitar el acceso a las áreas remotas. Actualmente la mayor parte de la cartera se centra en gas y en energía renovable, pero no existen restricciones a los combustibles fósiles. La iniciativa ***European Energy Security and Diversification*** se enmarca en este sector, siendo uno de los proyectos más ambiciosos por el momento.
- **Salud:** procura proporcionar acceso inmediato a profesionales sanitarios e instalaciones médicas. Gran parte de los proyectos se centran en África Subsahariana, donde la mayoría de las personas dependen de pequeñas clínicas privadas para su atención médica. Permite ampliar el acceso a la financiación para comprar equipos de diagnóstico esenciales, modernizar sus instalaciones o expandirse para llegar a más pacientes. Permite, además, establecer un sólido historial crediticio para ser elegibles para préstamos mayores. Esta área se centra también en promover proyectos de agua y saneamiento.
- **Infraestructuras críticas:** inversión en carreteras, puentes y puertos para crear empleos y crecimiento económico a través del aumento del comercio y la conectividad regional. La mejora de la logística permitirá mejorar la disponibilidad, seguridad y eficiencia en el transporte intermodal.
- **Tecnología:** el sector tecnológico, y especialmente el sector de las telecomunicaciones, tiene la intención de conectar los mercados emergentes con el mundo, creando con ello nuevas oportunidades. Incluye ampliar la conectividad móvil en el continente africano, así como apoyar al transporte local y regional.



- **Apoyo al pequeño comercio y a las mujeres emprendedoras:** invertir en la creación de empleos y oportunidades a nivel local que puedan desarrollar comunidades. Cuando las mujeres obtienen un ingreso competitivo, destinan la gran mayoría de su salario en alimentos, atención médica y educación, beneficiando así a sus familias y comunidades.

icex

## 11. Iniciativas y prioridades de DFC

DFC focaliza sus esfuerzos en diversas iniciativas, muchas de ellas enmarcadas en otras iniciativas de más alto nivel prioritarias para la Administración Trump ([Department of State, 2019](#); [Green, M. y Bohigian, D., 2019](#); [DFC, 2020c](#)):

- **Portfolio for Impact (Impact Investing)**: es un programa de DFC que busca apoyar, con préstamos entre 1 y 10 millones de USD, proyectos en su fase inicial con gran potencial para generar impacto en desarrollo pero que se enfrentan a restricciones financieras debido al pequeño tamaño de sus promotores o a su temprana etapa de desarrollo ([DFC, 2020e](#)).
- **Venture Capital Initiative (Impact Investing)**: es un programa de DFC que busca invertir en fondos de capital riesgo que operen en economías en desarrollo ([DFC, 2020e](#)).
- **Connect Africa (Prosper Africa Presidential Initiative)**: DFC continúa con esta iniciativa comenzada por OPIC en 2018, que se compromete a movilizar más de 1000 millones de USD en tres años para proyectos que mejorarán la conectividad de las economías africanas, distribuidos en las áreas de: i) cadenas de valor; ii) transporte y logística; y iii) tecnologías de la información ([Department of State, 2018](#)). Esta y otras iniciativas, como la parte africana de *2X Women's Initiative*, buscan contribuir a la *Prosper Africa Presidential Initiative* ([DFC, 2020f](#)), cuyo objetivo final es aumentar el comercio y la inversión bilateral entre África y Estados Unidos ([International Trade Administration, 2020](#)).
- **2X Women's Initiative (Women's Global Development and Prosperity (W-GDP) Initiative)**: la BUILD Act prioriza el empoderamiento económico de las mujeres y DFC cumple este mandato, entre otras formas, manteniendo el apoyo a la *2X Women's Initiative* de OPIC, que busca facilitar el acceso de las mujeres a la financiación en los países en desarrollo. Se enmarca en la iniciativa de nivel federal iniciada en 2019 conocida como *W-GDP Initiative* ([Burke, A., 2019](#)), cuyos tres pilares son: i) capacitación; ii) acceso a la financiación y a los mercados; iii) creación de entornos favorables ([WGDP, 2020](#)).
- **Feed the Future (US Global Food Security Strategy)**: con el aumento de la flexibilidad de la BUILD Act, el sector de la seguridad alimenticia es un área de crecimiento para DFC respecto a OPIC. USAID y DFC (a través de la *Feed the Future Agricultural Finance Unit*) colaboran para fortalecer el área de finanzas para la agricultura.
- **América Crece**: con una mayor capacidad y flexibilidad, DFC está bien equipada para contribuir como una agencia clave a la iniciativa de nivel federal comenzada en 2018

América Crece, que busca catalizar la inversión privada en infraestructuras (energía, transporte, telecomunicaciones, etc.) en América Latina y el Caribe ([América Crece, 2019](#)).

- **Indo-Pacific Strategy:** la iniciativa, comenzada en 2018 y que busca transformar la región en una referencia global en comercio, innovación y tecnología, se asienta en tres pilares: i) crecimiento económico basado en el sector privado; ii) paz y seguridad; y iii) gobernanza. DFC se centrará en el primer pilar, estará alineada con el esfuerzo inter-agencias e invertirá en conectividad digital, energía e infraestructuras sostenibles, entre otros. DFC mantiene acuerdos con distintos países de la región y el memorando de entendimiento firmado por OPIC con el *Japan Bank for International Cooperation* (JBIC) y el *Department of Foreign Affairs and Trade* (DFAT) australiano (que juntos forman el *Blue Dot Network*, BDN) para promover el desarrollo de infraestructura sostenible.
- **US-India Development Foundation (US-IDF):** esta fundación, establecida por USAID, utilizará herramientas de DFC para abordar sus tres frentes: i) tuberculosis; ii) agua, saneamiento e higiene; y iii) contaminación y su impacto en la salud.
- **European Energy Security and Diversification (Countering Russia's Malign Influence):** esta estrategia busca ayudar a países de Europa y Eurasia a lograr mayor seguridad energética a través de la diversificación de sus fuentes de energía y de las rutas de abastecimiento ([House Foreign Affairs, 2019](#); [United States Congress, 2019f](#)).
- **Otras prioridades regionales:** además del foco en África Subsahariana, América Latina y la región de India-Pacífico, DFC mantendrá los fuertes lazos de OPIC con las regiones de Eurasia, Oriente Medio y el Norte de África.

## 12. Organización de DFC

La nueva IFD estadounidense tiene una estructura corporativa en la que destacan los cargos y órganos que se describen en los siguientes apartados ([United States Congress, 2019](#); [Trump, D., 2019](#); [DFC, 2019](#); [Green, M. y Bohigian, D., 2019](#)).

### 12.1. Directorio

Todos los poderes de DFC residen en, y son ejecutados por, o bajo la autoridad de, el Directorio. Este puede delegar ciertas funciones al CEO. El Directorio es el órgano responsable de definir los estatutos y las políticas de la Corporación, así como de la supervisión general. Está compuesto por 9 miembros, mezcla de funcionarios públicos y ejecutivos del sector privado, lo que contribuye a fomentar la diversidad de puntos de vista en la toma de decisiones. Por la parte pública, el Directorio cuenta con 5 representantes del Gobierno Federal: i) el CEO de DFC; ii) el Secretario de Estado; iii) el Administrador de USAID; iv) el Secretario del Tesoro; y v) el Secretario de Comercio. El presidente del Directorio será el Secretario de Estado y el vicepresidente del Directorio el Administrador de USAID. Todos ellos pueden designar una persona que los sustituya. Por la parte privada, el Directorio cuenta con 4 representantes que son nombrados por el Presidente de Estados Unidos a propuesta y con el consentimiento del Senado. Deben contar con experiencia relevante en las áreas de empresa privada, medio ambiente, organizaciones laboristas o desarrollo internacional. Servirán por un máximo de dos mandatos de 3 años.

### 12.2. Comités del Directorio

El Directorio cuenta con la asistencia de diversos comités. Según los estatutos de DFC, se establecen tres y podrán establecerse otros, según se estime conveniente:

- Comité Ejecutivo: en el caso de no establecerse un quórum en las reuniones del Directorio (5 miembros), se delegará la autoridad a un Comité Ejecutivo compuesto por, al menos, cuatro Directores, que requerirá voto unánime para tomar decisiones.
- Comité de Riesgos: lo componen tres Directores que no son el CEO, reporta al Directorio y asiste a este en su responsabilidad de supervisión del riesgo para los contribuyentes estadounidenses.





- Comité de Auditoría: lo componen tres Directores que no son el CEO, reporta al Directorio y asiste a este en su responsabilidad de supervisión financiera.

### 12.3. CEO

El CEO es nombrado por el Presidente de Estados Unidos, a propuesta y con el consentimiento del Senado, y puede ser depuesto por el Presidente. Ejerce las funciones delegadas por el Directorio, al cual reporta, y puede a su vez delegar algunas funciones a otros oficiales de DFC. Es el responsable de las operaciones y la gestión de la Corporación y ejerce supervisión, dirección y control del negocio y de los empleados. Representa a DFC en sus relaciones con el Congreso, agencias, departamentos y otros organismos, tanto nacional como internacionalmente.

### 12.4. CEO Adjunto

El CEO Adjunto es nombrado por el Presidente de Estados Unidos, a propuesta y con el consentimiento del Senado, y puede ser depuesto por el Presidente. Asiste al CEO, al cual reporta, en las operaciones y gestión de la Corporación y lo sustituye en caso de ausencia.

### 12.5. CRO

El CRO es nombrado por el CEO, decisión que debe ser aprobada por el Directorio. Reporta directamente al Directorio y solo puede ser depuesto por este. Es el encargado de identificar, evaluar, monitorizar y gestionar los riesgos de DFC y debe tener experiencia a nivel sénior en gestión de riesgos financieros. Para desempeñar su trabajo, cuenta con el apoyo de la Oficina del CRO, interacciona con los Comités de Auditoría y Riesgos y con el CDO y sigue las directrices del CEO.

### 12.6. CDO

El CDO es nombrado por el CEO, con el acuerdo del Administrador de USAID, decisión que debe ser aprobada por el Directorio. Reporta directamente al Directorio y solo puede ser depuesto por este. Actúa de enlace entre DFC y USAID y otras agencias o departamentos gubernamentales y asegura el cumplimiento del mandato de apoyo al desarrollo de DFC. Debe tener experiencia en desarrollo. Para desempeñar su trabajo, cuenta con el apoyo de la Oficina del CDO y sigue las directrices del CEO. Es miembro *ex officio* del DAC.

## 12.7. Inspector General

Anteriormente, OPIC estaba bajo el área de competencia del Inspector General de USAID. DFC dispone de un Inspector General en exclusividad. Este es nombrado y puede ser depuesto por el Directorio, al cual reporta. Cuenta con el apoyo de la Oficina del Inspector General.

## 12.8. Secretario de la Corporación

El Secretario es nombrado por el CEO, decisión que debe ser aprobada por el Directorio, al igual que su deposición. El Secretario es el encargado de mantener los registros de DFC y coordinar las comunicaciones y flujo de información dentro de la Corporación.

## 12.9. Independent Accountability Mechanism (IAM)

El establecimiento de la Oficina del IAM sirve para colocar a DFC en línea con las buenas prácticas de otras IFD bilaterales y multilaterales. El papel de esta Oficina es complementario al del Inspector General. Cumple tres funciones: i) evalúa y reporta anualmente al Directorio y al Congreso en relación al cumplimiento de DFC con los estándares ambientales, sociales, laborales, de derechos humanos y transparencia; ii) ofrece un foro para resolver disputas relativas a posibles incumplimientos de los proyectos apoyados por DFC en relación a dichos estándares; iii) asesora sobre las prácticas, políticas y proyectos de la Corporación. El jefe de esta Oficina es nombrado por el Directorio, al cual reporta, y puede ser depuesto por este. DFC es la única agencia de asuntos externos del gobierno estadounidense con un mecanismo de rendición de cuentas independiente ([Ingram, G., 2018](#)).

## 12.10. Development Advisory Council (DAC)

Se establece un DAC cuyos miembros asesoran, individualmente o en conjunto, al Directorio de DFC en el cumplimiento del mandato de apoyo al desarrollo de la Corporación. Sus miembros (no más de nueve) son elegidos por el Directorio, a propuesta del CEO y del CDO y representan a ONG, *think tanks*, grupos de interés, fundaciones y otras instituciones relacionadas con el desarrollo internacional.

## 12.11. Office of Development Policy (ODP)

La ODP está liderada por el CDO y se focaliza en el impacto en desarrollo de cada transacción. Cuenta con las siguientes unidades:

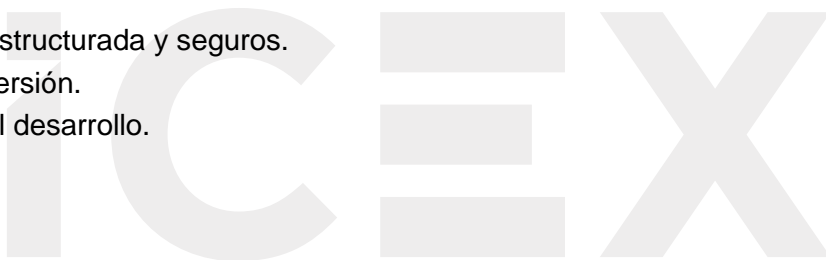


- *Development Coordination Unit*: encargada de la coordinación con el Departamento de Estado, USAID y MCC. Desarrollará un programa de entrenamiento sobre instrumentos de DFC para dichas entidades.
- *Development Assessment Unit*: encargada de evaluar el impacto en desarrollo de las transacciones de DFC.
- *Policy Assessment Unit*: encargada de evaluar si los proyectos cumplen los estándares sociales, ambientales, laborales y de derechos humanos.
- *Technical Assistance and Feasibility Studies Unit*: encargada de la elaboración de estudios de viabilidad y asistencias técnicas y la coordinación con USAID, MCC y OTA en dichos ámbitos.

## 12.12. Departamentos transaccionales

DFC cuenta con tres departamentos transaccionales enfocados en distintos tipos de operaciones:

- Departamento de financiación estructurada y seguros.
- Departamento de fondos de inversión.
- Departamento de crédito para el desarrollo.



## 13. Coordinación de DFC con otras agencias y departamentos

DFC establece tres niveles de interacción y colaboración con USAID y otras agencias y departamentos gubernamentales: institucional, programático y presupuestario ([Green, M. y Bohigian, D., 2019](#)).

### 13.1. Enlace institucional

A nivel institucional, se establecen los siguientes enlaces entre DFC y otras agencias y departamentos:

- Directorio: forman parte del Directorio de DFC el Secretario de Estado, el Administrador de USAID, el Secretario del Tesoro y el Secretario de Comercio. Además, el Secretario de Estado asume la función de presidente del Directorio y el Administrador de USAID la función de vicepresidente del Directorio.
- *Development Finance Coordination Group*: este grupo representa el esfuerzo de las distintas agencias con competencias en financiación para el desarrollo para asegurar la coherencia y coordinación de sus actuaciones. En este grupo se intercambia información sobre transacciones, políticas, prioridades sectoriales y regionales, iniciativas y se buscan vías de colaboración. Además de la participación de DFC, el grupo cuenta con representantes de USAID, el Departamento de Estado, el Departamento del Tesoro, el Departamento de Comercio, el Departamento de Trabajo, MCC, U.S. EXIM Bank y USTDA.
- CDO: la figura del CDO asegura el cumplimiento del mandato de apoyo al desarrollo, la coordinación del trabajo conjunto de DFC y USAID y el acceso a los instrumentos de DFC a otras agencias y departamentos.
- ODP: mientras que el CDO se focaliza en el impacto en desarrollo a nivel estratégico, la ODP se enfoca en el impacto en desarrollo de cada transacción y se coordina con departamentos y agencias relevantes, como USAID y el Departamento de Estado.
- OSI: garantiza que DFC está efectivamente alineada con la política externa estadounidense. Representa a DFC en el desarrollo de nuevas iniciativas y asegura que

las ejecuta. Interactúa regularmente con los departamentos transaccionales, la ODP, el Departamento de Comercio y U.S. EXIM *Bank*.

## 13.2. Enlace programático

A nivel programático, se establecen los siguientes frentes de interacción entre DFC y otras agencias y departamentos:

- Apoyo en transacciones:
  - Origen y estructuración de transacciones: DFC se beneficia del alcance global del Departamento de Estado, USAID y el Departamento de Comercio, cuyas redes en el exterior sirven de originadoras de operaciones.
  - Acceso a herramientas financieras: DFC desarrolla procedimientos para favorecer el acceso a sus herramientas financieras a las misiones de USAID. USAID se vale del PSE *Hub* para interactuar con la Corporación en este aspecto.
  - Gestión de relaciones: las Embajadas y las misiones de USAID en terreno asisten a DFC en la construcción y mantenimiento de relaciones con los socios.
  - Asistencia técnica: para desempeñar estas tareas, DFC se beneficia de la colaboración con el Departamento de Estado, USAID y OTA.
  - Monitorización y evaluación: para desempeñar estas tareas, DFC se vale de la colaboración con el Departamento de Estado y USAID.
  - Estudios de viabilidad y *benchmarking*: para desempeñar estas tareas, DFC se sirve de la colaboración con el Departamento de Estado, USAID y MCC.
- Educación en finanzas para el desarrollo: la Corporación desarrollará un programa de formación para empleados de otras agencias y departamentos sobre las diversas herramientas financieras de DFC que estas podrían usar.
- Intercambios de empleados y desarrollo profesional: se facilitan estancias temporales de los empleados de DFC en el Departamento de Estado, el Departamento de Comercio, USAID, MCC, etc. (y viceversa) para facilitar la colaboración entre agencias.

## 13.3. Enlace presupuestario

DFC facilita, a través del CDO, la transferencia de hasta 50 millones de USD adicionales del Departamento de Estado y/o USAID para apoyar transacciones generadas e implementadas por estos dos organismos.

## 14. Cartera de Proyectos

La DFC consolida los activos y las obligaciones de Overseas Private Investment Corporation (OPIC) y Development Credit Authority (DCA). La cartera viva de DFC asciende, en estos momentos, a 29 mil millones de USD en todo el mundo.

A continuación, se muestra la evolución de los préstamos concedidos por OPIC y las garantías concedidas por DCA desde 2003. Se muestra además una distribución sectorial y regional.

### 14.1. OPIC

GRÁFICO 1: MONTO Y NÚMERO DE PRÉSTAMOS CONCEDIDOS POR OPIC PARA EL PERIODO 2003-2018<sup>9</sup>



Fuente: elaboración propia a partir de [Data on DFC Projects](#)

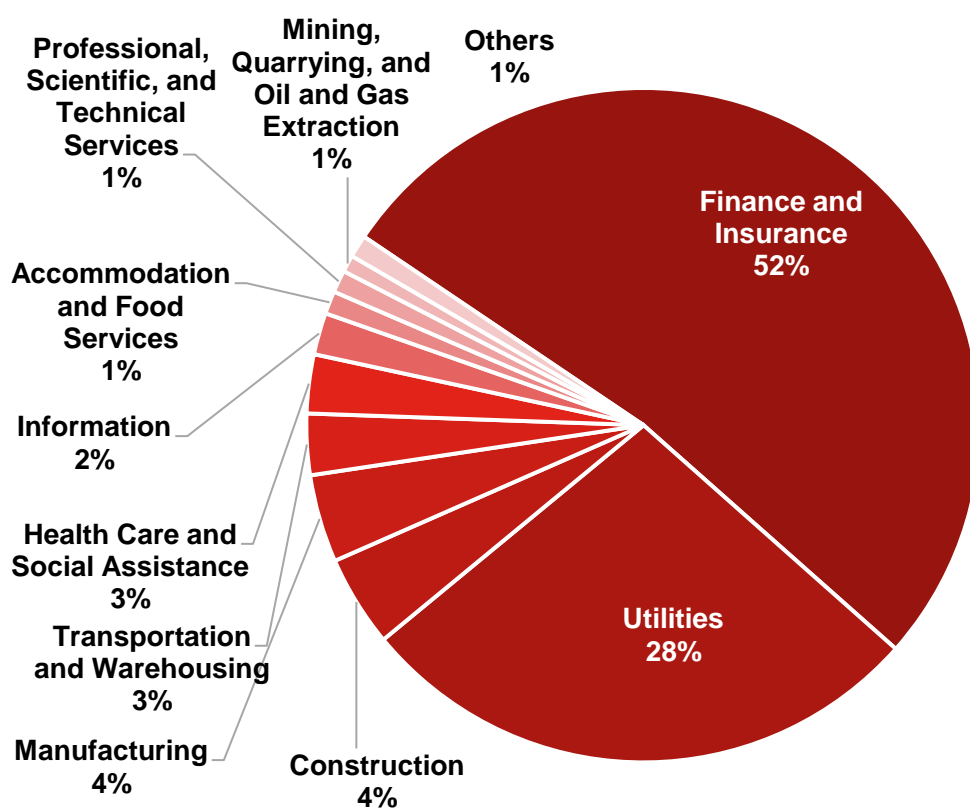
En el gráfico que nos precede podemos observar la evolución de los préstamos concedidos por OPIC desde el año 2003 hasta el 30 de septiembre de 2018. Durante ese periodo la Institución

<sup>9</sup> Incluye datos hasta el 30 de septiembre de 2018.

Financiera de Desarrollo del momento comprometió 19 mil millones de dólares en 550 préstamos<sup>10</sup>.

El número de proyectos concedidos y el importe aprobado aumentó sustancialmente desde 2012, llegando a su máximo en 2015 con 67 operaciones aprobadas por un importe de más de 3 mil millones de dólares.

GRÁFICO 2: DISTRIBUCIÓN SECTORIAL DE LOS PRÉSTAMOS CONCEDIDOS POR OPIC PARA EL PERIODO 2003-2018<sup>11</sup>



Fuente: elaboración propia a partir de [Data on DFC Projects](#)

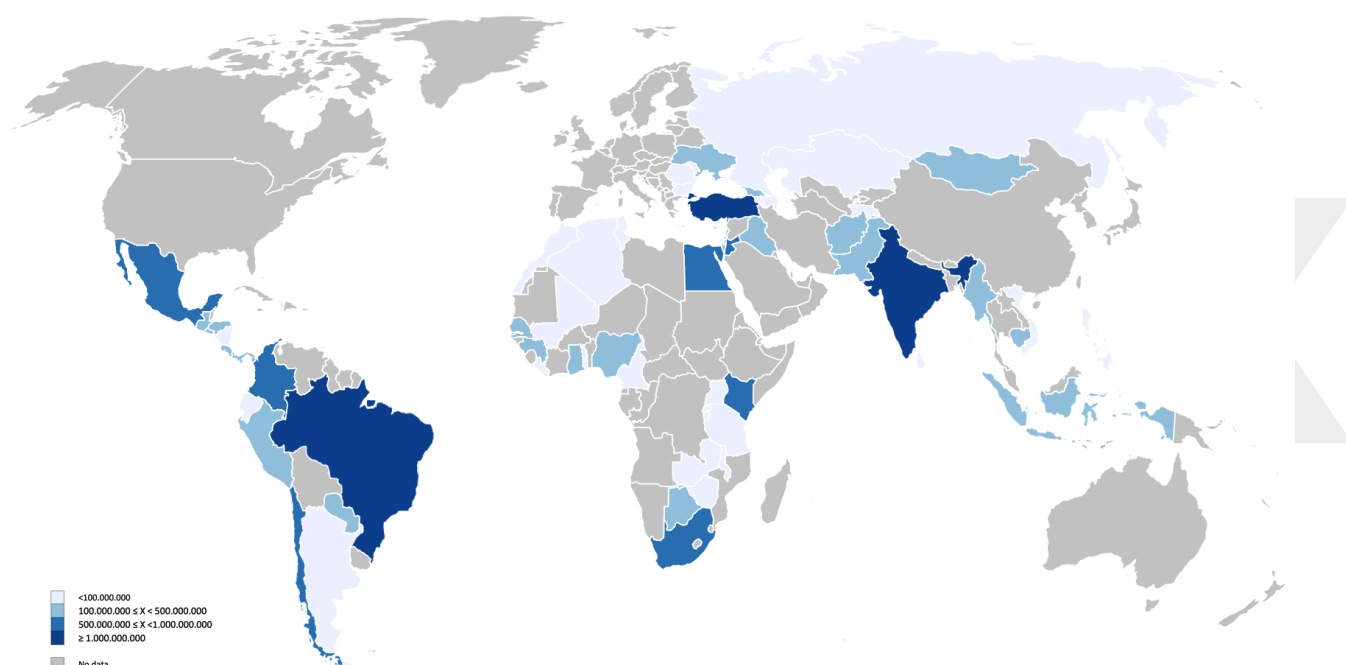
Es este gráfico podemos observar la distribución sectorial de los préstamos durante los últimos 16 años del OPIC. En primer lugar, con un 52% del peso, se encuentran las finanzas y los seguros. En este capítulo cobran especial importancia la banca comercial (40%), otros vehículos financieros (30%) y bienes inmuebles (4%). En segundo lugar, nos encontramos con *utilities*. En

<sup>10</sup> El OPIC concedió, además, garantías por un importe de 4.600 millones de dólares en casi 200 operaciones.

<sup>11</sup> Incluye datos hasta el 30 de septiembre de 2018.

este caso lo representan la generación de energía solar (37%), energía eólica (30%), combustibles fósiles (13%), geotérmica (6%) e hidroeléctrica (5,5%). El tercer y cuarto lugar lo representan la construcción y la manufactura respectivamente.

MAPA 1: DISTRIBUCIÓN REGIONAL DE LOS PRÉSTAMOS CONCEDIDOS POR OPIC PARA EL PERIODO 2003-2018<sup>12</sup>



Fuente: elaboración propia a partir de [Data on DFC Projects](#)

A través del siguiente mapa pretendemos mostrar, de forma visual, cual ha sido la distribución geográfica de los préstamos concedidos por OPIC durante el periodo 2003-2018.

Como podemos observar, existen tres países que han recibido más de mil millones de dólares en préstamos en este periodo. El ranking lo lidera India con casi mil quinientos millones en 34 préstamos, seguido de Turquía con casi mil cuatrocientos millones en 11 préstamos y lo cierra Brasil con poco más de mil millones en 7 préstamos. India es además el país que más préstamos ha recibido, seguido de Chile con 31 préstamos por un importe algo inferior a los mil millones.

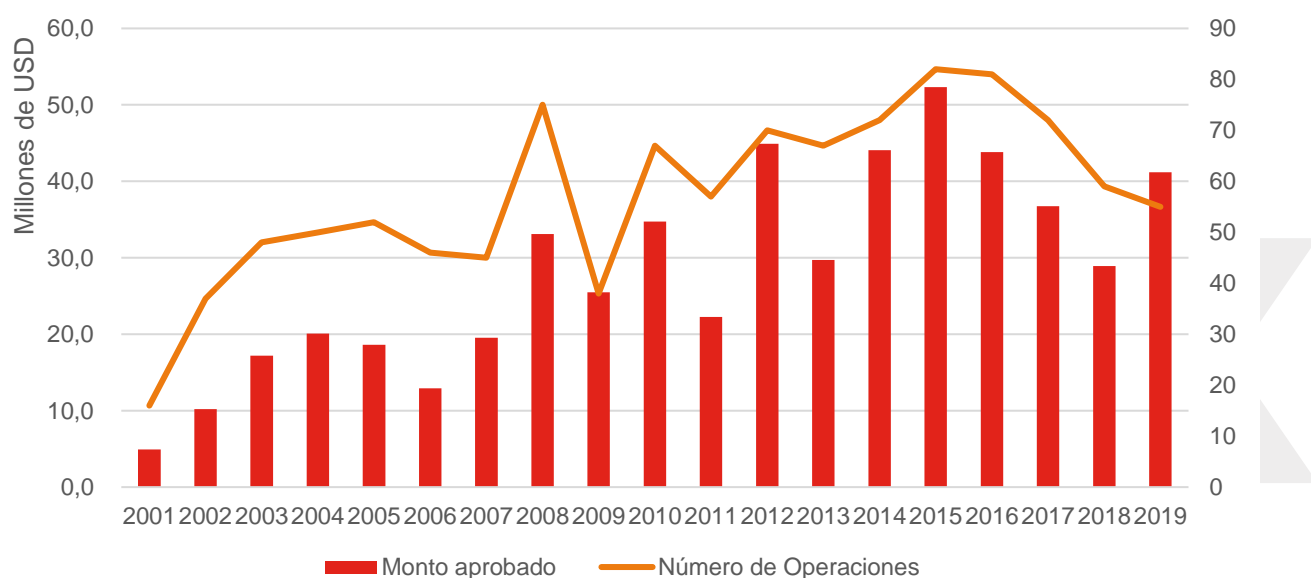
<sup>12</sup> Incluye datos hasta el 30 de septiembre de 2018.



En total, en este periodo, OPIC concedió más de 450 préstamos a empresas estadounidenses para llevar a cabo proyectos en más de 64 países. Además, concedió casi 90 préstamos regionales por un monto de casi 4 mil millones de dólares.

## 14.2. DCA

GRÁFICO 3: MONTO Y NÚMERO DE GARANTÍAS CONCEDIDAS POR DCA PARA EL PERIODO 2001-2019

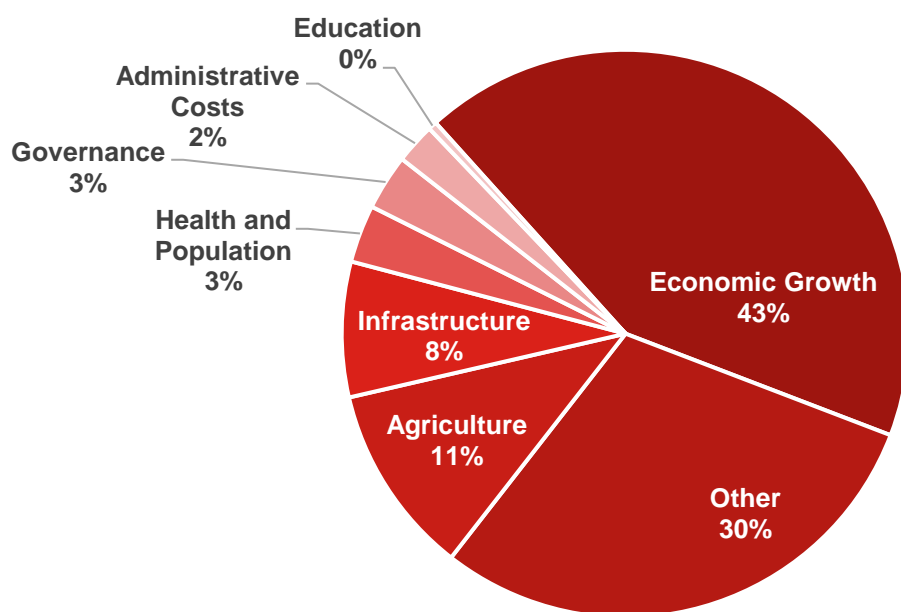


Fuente: elaboración propia a partir de [USAID, Data Sources](#)

En este gráfico podemos observar la evolución de las garantías concedidas por DCA para el periodo 2001-2019. Durante este periodo la Autoridad de Crédito para el Desarrollo hasta el momento dependiente de USAID, garantizó más de mil operaciones por un monto de más de 540 millones de dólares.

El número de proyectos garantizados aumentó sustancialmente desde 2008 y se ha mantenido bastante constante desde 2012. El pico lo alcanzó en 2015 con 82 proyectos por un valor de más 50 mil millones.

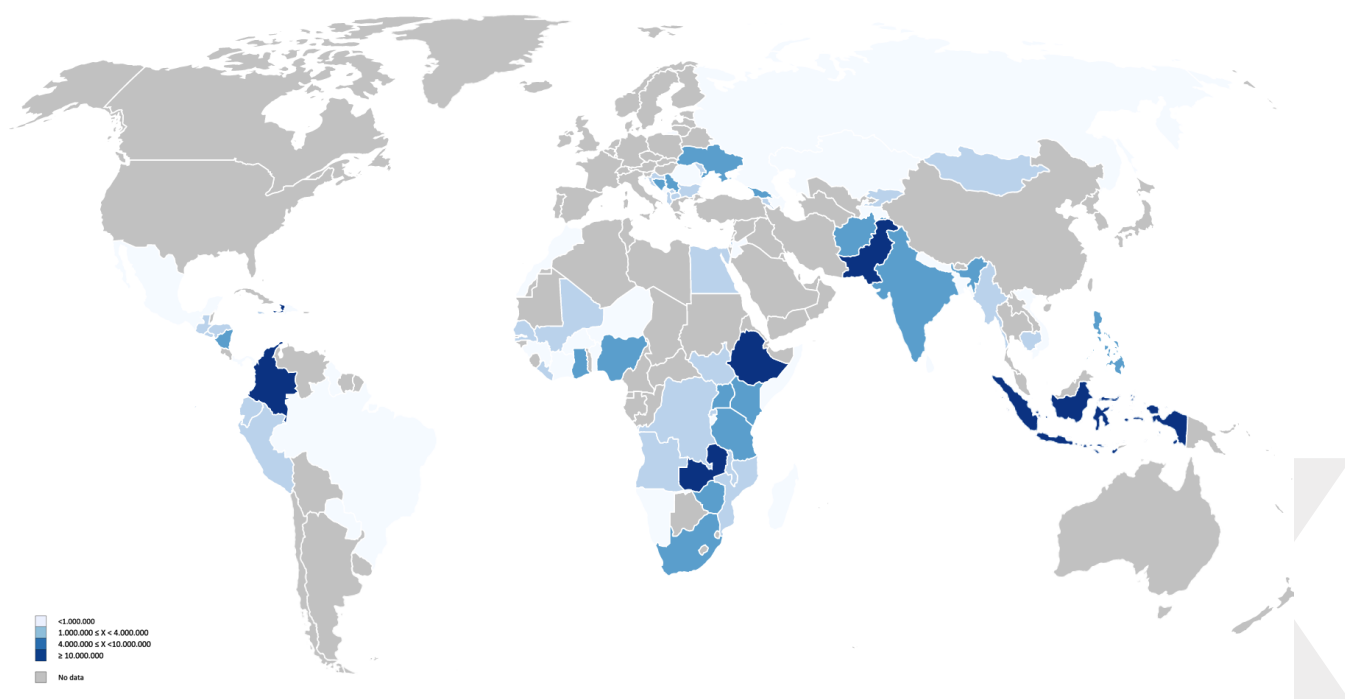
GRÁFICO 4: DISTRIBUCIÓN SECTORIAL DE LAS GARANTÍAS CONCEDIDAS POR DCA PARA EL PERIODO 2003-2019



Fuente: elaboración propia a partir de [USAID, Data Sources](#)

En este gráfico podemos observar la distribución sectorial de las garantías concedidas para los 20 años del DCA. En primer lugar, con un 43% del peso, se encuentran los proyectos destinados al crecimiento económico. Entre ellos destacan los servicios bancarios y financieros (74%) y negocios y otros servicios (19%). En segundo lugar, nos encontramos con otros. En este capítulo cobran especial importancia la protección ambiental (14%), la asistencia social (2,5%) y los costes administrativos. El tercer y cuarto lugar lo ocupan la agricultura y la infraestructura respectivamente.

MAPA 2: DISTRIBUCIÓN REGIONAL DE LAS GARANTÍAS CONCEDIDAS POR DCA PARA EL PERIODO 2003-2019



Fuente: elaboración propia a partir de [USAID, Data Sources](#)

A través del siguiente mapa pretendemos mostrar, de forma visual, cual ha sido la distribución geográfica de las garantías concedidas por DCA durante el periodo 2001-2019.

Como podemos observar, existen seis países que han recibido más de diez millones de dólares en garantías. El ranking lo lidera Haití con más de 15 millones en 16 proyectos, en segundo lugar se encuentra Pakistán, con casi 13 millones en 4 proyectos, en tercer lugar Colombia, con 12 millones en 11 proyectos, seguido de Indonesia y Zambia, ambos con 11 millones y medio en 19 y 12 proyectos respectivamente, el ranking lo cierra Etiopía con casi 11 millones en 11 proyectos. Kenia es, por su parte, el país con más proyectos garantizados, un total de 32 por un importe de casi 10 millones de dólares.

En total, en este periodo, DCA concedió más de 550 garantías a empresas estadounidenses que permitieron llevar proyectos a cabo en más de 76 países. Además, concedió casi 550 garantías más en ámbito regional por un monto de más de 300 millones de dólares.

## 15. Críticas y retos de DFC

### 15.1. Críticas pre-lanzamiento de DFC

Pese a la buena recepción que la BUILD Act ha tenido en la comunidad de desarrollo, la nueva IFD estadounidense ha sido objeto de diversas críticas, algunas de las más relevantes descritas a continuación:

- **La financiación al desarrollo como bienestar corporativo.** El modelo de negocio de OPIC (y que DFC hereda y amplía) ha recibido críticas por supuestamente hacer público el riesgo de las inversiones y privatizar los beneficios ([Riley, B. y Schaefer, B., 2014](#)). Algunos críticos defienden la privatización de DFC. Como contraargumento se ha resaltado la necesidad de pago de tasas e intereses basados en riesgo, el requisito de adicionalidad en cada transacción, el historial de beneficios de OPIC y, en caso de privatización, la pérdida del mandato de apoyo a la política externa estadounidense. Otras IFD, como Proparco y FMO, siguen modelos mixtos con gestión privada y dirección estratégica pública ([Leo, B. y Moss, T., 2015](#)).
- **Falta de experiencia en desarrollo del CEO Adam Bohler.** A esta crítica, el CEO de DFC respondió que se valdrá de la experiencia del CDO y del resto de personal de DFC para garantizar el impacto en desarrollo, como ya se apoyó en la experiencia de especialistas en otras etapas de su carrera profesional ([Saldinger, A., 2019c](#)).
- **Anexión de DCA a DFC.** Algunas figuras como el Exadministrador de USAID Andrew Natsios y el Exadministrador adjunto Eric Postel ([Postel, E. y Natsios, A., 2018](#); [Saldinger, A., 2018](#)), así como el exdirector de DCA Ben Hubbard ([Welsh, T., 2018](#)), se opusieron a la incorporación de DCA a DFC con los siguientes argumentos:
  - DCA opera de forma integrada con otras herramientas de USAID para contribuir a programas complejos y holísticos de desarrollo. Así, no debería utilizarse de forma aislada. USAID se resentiría por la pérdida de esta componente y probablemente se vería obligada a crear una herramienta sustitutiva.
  - DCA cuenta con un mandato puramente de desarrollo y apoya proyectos de alto riesgo que las IFD tratan de evitar. Así, la alineación sería mayor con USAID, que normalmente ofrece donaciones y no busca retorno financiero, a diferencia de DFC.Como respuesta, se han resaltado la mayor coordinación de DFC con USAID y alto margen de beneficio de OPIC en comparación con las pérdidas de DCA.

- **La consolidación de agencias y programas no se traducirá en mayor eficiencia operacional.** Otros, opinan que los anunciados aumentos de eficiencia operacional y eliminación de redundancias no serían tales, a nivel institucional. Tras la negativa del Administrador de USAID en relación a la transferencia a DFC de Oficina de PCM y los fondos empresariales, la única anexión a OPIC sería la de DCA, con el riesgo de que USAID sustituya esas funciones en su estructura, de no producirse una coordinación adecuada. Se ha visto esta transferencia como un movimiento político, más que centrado en la búsqueda real de eficiencia ([Welsh, T., 2018](#)). La mayor eficiencia operacional mejoraría, sin embargo, a nivel programático, mediante la mayor coordinación entre agencias y programas gubernamentales ([Trump, D., 2019](#)).

## 15.2. Retos post-lanzamiento de DFC

Según los expertos en desarrollo y las distintas partes interesadas, la nueva IFD estadounidense se enfrenta a una serie de retos en su primer año de funcionamiento. Algunos de los más relevantes son:

- **Contabilización de inversiones de capital como donaciones.** Las inversiones de capital (150 millones de USD en apropiaciones) se contabilizarán, al menos en el primer año de funcionamiento de DFC, como donaciones, según estableció la *Office of Management and Budget* (OMB), algo ilógico dada su naturaleza de inversiones a largo plazo y las intenciones del Congreso (límite máximo de 35% de la exposición al riesgo en inversiones de capital), lo que dejará esta capacidad seriamente mermada ([Moss, T. y Collinson, E., 2019](#)). Algunas figuras públicas, como el ex CEO de OPIC Robert Mosbacher ([Mosbacher, R., 2019](#)), y los representantes promotores de la BUILD Act Theodore Yoho y Adam Smith abogan por el uso del *Net Present Value*, modelo utilizado para la contabilización de las operaciones de deuda y la creación, con esos 150 millones de USD, de un fondo de reserva para pérdidas ([Saldinger, A., 2019c](#); [Sandinger, A., 2019d](#); [Saldinger, A., 2019e](#)).
- **Capacidad limitada para realizar asistencias técnicas y estudios de viabilidad.** DFC dispondrá de 30 millones de USD para gastos en subsidios de créditos, asistencias técnicas y estudios de viabilidad, frente a los 50 millones de USD solicitados por la Administración Trump ([Collinson, E., 2019](#); [United States Congress, 2019e](#)).
- **Posible transferencia de la responsabilidad sobre la cartera de garantías de préstamos soberanos a DFC.** Esta cartera, de unos 21.000 millones de USD de pasivo contingente, ha sido administrada por DCA. La BUILD Act otorgaba flexibilidad para transferir esa cartera al departamento o agencia apropiado ([United States Congress, 2019](#)), aunque el Plan de Reorganización remitido al Congreso el 8 de marzo de 2019 no indicaba dónde recaería ([Trump, D., 2019](#)). Expertos en desarrollo consideran que tendría poco sentido que DFC asumiera la responsabilidad sobre dicha cartera y, de hacerlo, reduciría la exposición potencial al riesgo en 21.000 millones de USD, impidiendo el

pretendido aumento sustancial de transacciones ([Saldinger, A. 2019e](#); [Moss, T. y Collinson, E., 2019](#)).

- **Presupuesto administrativo y personal insuficiente.** Las apropiaciones para el año fiscal 2020 incluyen una partida para gastos administrativos de DFC de 119 millones de USD ([Collinson, E., 2019](#); [United States Congress, 2019e](#)). En el año fiscal 2019, OPIC tuvo gastos administrativos por valor de 105 millones de USD (79 millones de USD obtenidos en apropiaciones y 26 millones de USD obtenidos por tasas y otros servicios), mientras que DCA, por su parte, tuvo gastos administrativos por valor de 10 millones de USD. En el año fiscal 2020, la OMB no permitirá a DFC retener los ingresos por tasas y otros servicios ([Saldinger, A., 2019b](#)) por lo que DFC deberá operar, a efectos prácticos, con sólo 4 millones de USD más que la suma de las agencias predecesoras a la vez que intentará aumentar notablemente sus transacciones, operar en más países, implementar nuevos sistemas de coordinación, control de riesgo y transparencia, incorporar nuevas herramientas financieras y generar mayor impacto en desarrollo ([Saldinger, A., 2019c](#)). Todo ello con una fuerza laboral estimada de 305 personas, aproximadamente igual a la suma de los empleados de OPIC (~270) y DCA (~35) ([Department of State, 2019](#)) y pesar de que OPIC ya contaba con un cociente de tamaño de cartera por empleado superior a otras agencias análogas (en 2013: OPIC, 78.6 millones de USD por empleado; FMO, 57.8 millones de USD por empleado; CDC, 36.9 millones de USD por empleado; Proparco, 24.5 millones de USD por empleado; DEG, 17.4 millones de USD por empleado; IFC, 12.4 millones de USD por empleado, [Leo, B. y Moss, T., 2015](#); [Moss, T. y Collinson, E., 2019](#)) y que estaba lejos de alcanzar su límite de pasivo contingente (con una cartera de 23.000 millones de USD al final del año fiscal 2018). Por ello, se ha hecho notar que el presupuesto administrativo debería ser determinado por una combinación de demanda de mercado y el mantenimiento de estándares de calidad y supervisión ([Leo, B. y Moss, T., 2015](#)) y que la disposición de suficiente personal para llevar a cabo tareas críticas será fundamental para el éxito de DFC ([Calvaresi, A., 2019](#)).
- **Balance del mandato de apoyo al desarrollo con los de política externa y rentabilidad.** La aparente intensificación de uso de DFC como herramienta de política externa por parte de la Administración Trump y el imperativo de obtención de beneficios para el Tesoro ponen en entredicho la voluntad de generar impacto en desarrollo de la nueva agencia. Para garantizarlo, se ha establecido claramente como uno de los tres objetivos de la Corporación, se ha creado la figura del CDO y se priorizarán las inversiones en países de renta baja y media baja. Sin embargo, la excepción incluida en el Título XX de la División P de las apropiaciones del año fiscal 2020, *European Energy Security and Diversification Act of 2019*, para permitir el apoyo a países de renta media alta y alta de Europa y Eurasia en proyectos de energía, levanta dudas sobre el equilibrio entre los mandatos ([Saldinger, A., 2020](#); [United States Congress, 2019f](#)). Para Adam Boehler, CEO de DFC y Robert Mosbacher, ex CEO de OPIC, ambos mandatos pueden coexistir, ya que muchos de los países donde las necesidades son mayores son estratégicos para Estados Unidos ([Saldinger, A., 2020](#)).



- Algunos otros retos relevantes son ([Saldinger, A., 2020](#)):
  - Establecimiento de relaciones sólidas con USAID y la comunidad de desarrollo.
  - Integración exitosa del personal de DCA en DFC.
  - Creación de una oficina responsable de la evaluación de impacto en desarrollo.
  - Mayor transparencia que OPIC, a nivel de proyectos ([United States Congress, 2019](#)), de acuerdo con la *Foreign Aid Transparency and Accountability Act* ([United States Congress, 2016](#)).

icex

## 16. Anexos

A continuación se detalla el listado de países donde trabaja USIDFC.

DFC prioriza las inversiones en países de ingresos bajos y medio-bajos y puede considerar inversiones en ciertos proyectos que aborden las prioridades clave de la agencia, en países de ingresos medio-altos<sup>13</sup>.

### ÁFRICA Y ORIENTE MEDIO

|           |                          |                 |                                       |               |
|-----------|--------------------------|-----------------|---------------------------------------|---------------|
| Argelia*  | Angola                   | Benín           | Botsuana*                             | Burkina Faso  |
| Burundi   | Cabo Verde               | Camerún         | República<br>Centroafricana           | Chad          |
| Comoras   | República del<br>Congo   | Costa de Marfil | República<br>Democrática del<br>Congo | Djibouti      |
| Egipto    | Guinea<br>Ecuatorial*    | Eritrea         | Esuatini<br>(Suazilandia)             | Etiopía       |
| Gabón*    | Gambia                   | Ghana           | Guinea                                | Guinea Bissau |
| Iraq*     | Jordania*                | Kenia           | Líbano*                               | Lesoto        |
| Liberia   | Madagascar               | Malawi          | Mali                                  | Mauritania    |
| Mauricio* | Marruecos                | Mozambique      | Namibia                               | Níger         |
| Nigeria   | Santo Tomé y<br>Príncipe | Senegal         | Sierra Leona                          | Somalia       |

<sup>13</sup> DFC puede suspender periódicamente nuevas transacciones en ciertos países en respuesta a sanciones internacionales o estadounidenses u otras consideraciones de política exterior de EE. UU.





|            |               |          |        |          |
|------------|---------------|----------|--------|----------|
| Sudáfrica* | Sudán del Sur | Tanzania | Togo   | Túnez    |
| Uganda     | Cisjordania   | Yemen    | Zambia | Zimbabue |
| Ruanda     |               |          |        |          |

## ÁSIA Y EL PACÍFICO

|                    |                 |          |            |            |
|--------------------|-----------------|----------|------------|------------|
| Afganistán         | Birmania        | Camboya  | Micronesia | Fiyi*      |
| India              | Indonesia       | Kiribati | Laos       | Malasia*   |
| Maldivas*          | Islas Marshall* | Mongolia | Nepal      | Pakistán   |
| Papúa Nueva Guinea | Filipinas       | Samoa*   | Sri Lanka* | Tailandia* |
| Timor Oriental     | Tonga           | Vietnam  |            |            |

## EUROPA Y EURASIA

|             |                      |             |                       |            |
|-------------|----------------------|-------------|-----------------------|------------|
| Albania*    | Armenia*             | Azerbaiyán* | Bosnia y Herzegovina* | Bulgaria*  |
| Georgia*    | Kazajistán*          | Kosovo*     | Kirguistán*           | Moldavia   |
| Montenegro* | Macedonia del Norte* | Rumania*    | Serbia*               | Tayikistán |
| Turquía*    | Turkmenistán*        | Ucrania     | Uzbekistán            |            |

## AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE

|            |                       |          |             |             |
|------------|-----------------------|----------|-------------|-------------|
| Argentina* | Belice*               | Brasil*  | Colombia*   | Costa Rica* |
| Dominica*  | República Dominicana* | Ecuador* | El Salvador | Granada*    |



|                                  |           |           |          |              |
|----------------------------------|-----------|-----------|----------|--------------|
| Guatemala*                       | Guyana*   | Haití     | Honduras | Jamaica*     |
| México*                          | Nicaragua | Paraguay* | Perú*    | Santa Lucía* |
| San Vicente y las<br>Granadinas* | Surinam*  |           |          |              |

\* Denota país de ingreso medio-alto

icex

## 17. Fuentes

- América Crece (2019). *Growth in the Americas. Frequently Asked Questions (FAQs). August 2019*. Disponible en: <https://www.state.gov/wp-content/uploads/2019/11/America-Crece-FAQs-003-508.pdf>
- Bohigian, D. (2019). *Modificación del Plan de Reorganización*. Disponible en: [https://www.dfc.gov/sites/default/files/2019-08/9\\_26\\_19\\_Modification\\_Shelby.pdf](https://www.dfc.gov/sites/default/files/2019-08/9_26_19_Modification_Shelby.pdf)
- Burke, A. (2019). *OPIC Launches \$1 Billion 2X Africa Women's Investment Initiative*. U.S. Department of State. Official Blog. Disponible en: <https://blogs.state.gov/stories/2019/04/17/en/opic-launches-1-billion-2x-africa-women-s-investment-initiative>
- Calvaresi, A. (2019). *Letter to U.S. International Development Finance Corporation CEO Adam Boehler Regarding Key Considerations on the Transition and Standup of the USDFC*. USAID Office of Inspector General. Disponible en: [https://oig.usaid.gov/sites/default/files/2019-10/DFC-transition-100919\\_0.pdf](https://oig.usaid.gov/sites/default/files/2019-10/DFC-transition-100919_0.pdf)
- Collinson, E. (2019). *Amid Partisan Rancor, Congress Reaches Bipartisan Agreement on Foreign Aid Spending*. CGD. Disponible en: <https://www.cgdev.org/blog/amid-partisan-rancor-congress-reaches-bipartisan-agreement-foreign-aid-spending>
- Committee for a Responsible Federal Budget (2019). *Appropriations Watch: FY 2020*. Disponible en: <http://www.crfb.org/blogs/appropriations-watch-fy-2020>
- Devex (2020). *Overseas Private Investment Corporation (OPIC) – United States*. Disponible en: <https://www.devex.com/organizations/overseas-private-investment-corporation-opic-united-states-44419>
- Department of State (2018). *OPIC Launches Connect Africa Initiative to Invest More Than \$1 Billion Supporting Infrastructure, Communications, and Value Chain Connectivity*. Global Public Affairs. Disponible en: <https://translations.state.gov/2018/07/02/opic-launches-connect-africa-initiative-to-invest-more-than-1-billion-supporting-infrastructure-communications-and-value-chain-connectivity/>
- Department of State (2019). *Congressional Budget Justification: Department of State, Foreign Operations, and Related Programs*. Disponible en: [https://www.usaid.gov/sites/default/files/documents/1868/FY\\_2020\\_CBJ.pdf](https://www.usaid.gov/sites/default/files/documents/1868/FY_2020_CBJ.pdf)
- DFC (2018). *OPIC President and CEO Washburne Statement as President Signs BUILD Act into Law*. Disponible en: <https://www.dfc.gov/media/opic-press-releases/opic-president-and-ceo-washburne-statement-president-signs-build-act-law>

- DFC (2019). *Bylaws of the U.S. International Development Finance Corporation*. Disponible en: [https://www.dfc.gov/sites/default/files/2019-08/bdr1901\\_dfccorporatebylaws.pdf](https://www.dfc.gov/sites/default/files/2019-08/bdr1901_dfccorporatebylaws.pdf)
- DFC (2020). *DFC Direct Finance Program FAQs*. Disponible en: <https://www3.opic.gov/DFCForms/Documents/DFCFinanceFAQs.pdf>
- DFC (2020b). *U.S. International Development Finance Corporation Begins Operations*. Disponible en: <https://www.dfc.gov/media/press-releases/us-international-development-finance-corporation-begins-operations>
- DFC (2020c). *U.S. International Development Finance Corporation webpage*. Disponible en: <https://www.dfc.gov/>
- DFC (2020d). *Eligibility: Where we work*. Disponible en: <https://www.dfc.gov/what-we-offer/eligibility/where-we-work>
- DFC (2020e). *Our impact priorities: impact investing*. Disponible en: <https://www.dfc.gov/our-impact-priorities/impact-investing>
- DFC (2020f). *DFC CEO Adam Bohler to Travel to Egypt*. Disponible en: <https://www.dfc.gov/media/press-releases/dfc-ceo-adam-boehler-travel-egypt>
- DFC. (2020g). *Data on DFC Projects*. Disponible en: <https://www.dfc.gov/who-we-are/transparency-and-accountability>
- EDFI (2020). *What is a DFI?* Disponible en: <https://www.edfi.eu/about-dfis/what-is-a-dfi/>
- Global Development Council (2014). *Global Development Council Report: Beyond Business as Usual*. USAID. Disponible en: [https://www.usaid.gov/sites/default/files/gdc\\_memo\\_for\\_the\\_president\\_final.pdf](https://www.usaid.gov/sites/default/files/gdc_memo_for_the_president_final.pdf)
- Green, M. y Bohigian, D. (2019). *Coordination report*. Disponible en: [https://www.dfc.gov/sites/default/files/2019-08/CoordinationReport\\_Shelby\\_7\\_31\\_19.pdf](https://www.dfc.gov/sites/default/files/2019-08/CoordinationReport_Shelby_7_31_19.pdf)
- Hornby, L. y Zhang, A. (2019). *Belt and Road debt trap accusations hound China as it hosts forum*. Financial Times. Disponible en: <https://www.ft.com/content/3e9a0266-6500-11e9-9adc-98bf1d35a056>
- House Foreign Affairs (2019). *H.R.4209 – Countering Russian Influence Through Interagency Coordination And Leadership Act*. Disponible en: <https://www.congress.gov/bill/116th-congress/house-bill/4209/text?format=txt>
- Industry Week (2019). *US to Tap \$60 Billion War Chest in Boon for Huawei Rivals*. Disponible en: <https://www.industryweek.com/technology-and-iiot/article/22028671/us-to-tap-60-billion-war-chest-in-boon-for-huawei-rivals>
- Ingram, G. (2018). *How the BUILD Act advances development*. Brookings Institution. Disponible en: <https://www.brookings.edu/blog/future-development/2018/07/10/how-the-build-act-advances-development/>
- International Trade Administration (2020). *Prosper Africa: A U.S. Government Trade and Investment Initiative*. Disponible en: <https://legacy.trade.gov/prosperafrica/>
- Kelner, B. (2019). *Leading U.S. Investment in Developing Nations*. Wharton Magazine. Disponible en: <https://magazine.wharton.upenn.edu/digital/leading-us-investment-in-developing-nations/>

- Kenny, C. (2019). *Can the US Development Finance Corporation Compete?* CGD Policy Paper 158. Washington, D.C. Disponible en: <https://www.cgdev.org/sites/default/files/Kenny-Can-USDFC-Compete-Formatted.pdf>
- Leo, B. (2011). *Export promotion is not the same as building markets abroad.* CGD. Disponible en: <https://www.cgdev.org/blog/export-promotion-not-same-building-markets-abroad>
- Leo, B. y Moss, T. (2015). *Bringing US Development Finance into the 21st Century: Proposal for a Self-Sustaining, Full-Service USDFC.* CGD. Disponible en: <https://www.cgdev.org/publication/bringing-us-development-finance-21st-century-proposal-self-sustaining-full-service-usdfc>
- Mayer Brown (2019). *The New US International Development Finance Corporation (DFC): Enhancing Opportunities for Emerging Market Sponsors and Investors.* Disponible en: <https://www.mayerbrown.com/-/media/files/perspectives-events/publications/2019/11/the-new-us-dfc-opportunities-for-investors.pdf>
- Mosbacher, R. (2019). *Opinion: We need to get the new US DFC over the finish line. Here's why.* Devex. Disponible en: <https://www.devex.com/news/opinion-we-need-to-get-the-new-us-dfc-over-the-finish-line-here-s-why-95728>
- Moss, T. y Collinson, E. (2019). *USDFC Monitor: Why Is the White House Scuttling its Biggest Development Win? Four Hidden Daggers Pointed at the Heart of the New USDFC.* CGD. Disponible en: <https://www.cgdev.org/blog/why-white-house-scuttling-its-biggest-development-win-four-hidden-daggers-pointed-heart-new>
- Moss, T. y Leo, B. (2011). *Development without New Money? A Proposal for a Consolidated U.S. Development Bank.* CGD. Disponible en: <https://www.cgdev.org/blog/development-without-new-money-proposal-consolidated-us-development-bank>
- Moss, T. y Leo, B. (2011b). *A Consolidated U.S. Development Bank: Reorganizing Private Sector Policy Tools in Emerging Markets and Fragile States.* CGD. Disponible en: <https://www.cgdev.org/sites/default/files/USDB-White-Paper-April-2011.pdf>
- OMB (2018). *Budget of the U.S. Government: Fiscal Year 2019.* White House. Disponible en: <https://www.whitehouse.gov/wp-content/uploads/2018/02/budget-fy2019.pdf>
- OPIC (2017). *U.S. Connection Requirements for OPIC-Supported Projects.* Disponible en: <https://www.dfc.gov/sites/default/files/2019-08/us-nexus-fact-sheet-2017.pdf>
- OPIC (2018). *2018 Annual Report.* Disponible en: <https://www.dfc.gov/sites/default/files/2019-08/opic-annualreport2018.pdf>
- Politi, J. y Sevastopulo, D. (2019). *China's \$1.3tn global spending spree will collapse, says top US official.* Financial Times. Disponible en: <https://www.ft.com/content/5b6f73e6-233a-11ea-b8a1-584213ee7b2b>
- Postel, E. y Natsios, A. (2018). *Opinion: The Development Credit Authority needs to stay in USAID.* Devex. Disponible en: <https://www.devex.com/news/opinion-the-development-credit-authority-needs-to-stay-in-usaid-92184>

- Riley, B. y Schaefer, B. (2014). *Time to Privatize OPIC*. The Heritage Foundation. Disponible en: [https://thf\\_media.s3.amazonaws.com/2014/pdf/IB4224.pdf](https://thf_media.s3.amazonaws.com/2014/pdf/IB4224.pdf)
- Saldinger, A. (2017). *Trump commits to reforming US development finance*. Devex. Disponible en: <https://www.devex.com/news/trump-commits-to-reforming-us-development-finance-91514>
- Saldinger, A. (2017b). *What the US National Security Strategy says about global development*. Devex. Disponible en: <https://www.devex.com/news/what-the-us-national-security-strategy-says-about-global-development-91778>
- Saldinger, A. (2018). *A new US development finance agency takes flight*. Devex. Disponible en: <https://www.devex.com/news/a-new-us-development-finance-agency-takes-flight-93572>
- Saldinger, A. (2018b). *How policy wonks, politicians, and a conservative Republican remade US aid*. Devex. Disponible en: <https://www.devex.com/news/how-policy-wonks-politicos-and-a-conservative-republican-remade-us-aid-93934>
- Saldinger, A. (2018c). *US House of Representatives approves development finance bill*. Devex. Disponible en: <https://www.devex.com/news/us-house-of-representatives-approves-development-finance-bill-93132>
- Saldinger, A. (2018d). *Bipartisan bill gives US development finance a boost*. Devex. Disponible en: <https://www.devex.com/news/bipartisan-bill-gives-us-development-finance-a-boost-92214>
- Saldinger, A. (2018e). *Development finance bill moves forward in legislative process*. Devex. Disponible en: [https://www.devex.com/news/development-finance-bill-moves-forward-in-legislative-process-92728?utm\\_source=article&utm\\_medium=93015&utm\\_campaign=textbox](https://www.devex.com/news/development-finance-bill-moves-forward-in-legislative-process-92728?utm_source=article&utm_medium=93015&utm_campaign=textbox)
- Saldinger, A. (2018f). *BUILD Act for new US development finance corporation sails through Senate committee vote*. Devex. Disponible en: [https://www.devex.com/news/build-act-for-new-us-development-finance-corporation-sails-through-senate-committee-vote-93015?utm\\_source=article&utm\\_medium=93132&utm\\_campaign=line](https://www.devex.com/news/build-act-for-new-us-development-finance-corporation-sails-through-senate-committee-vote-93015?utm_source=article&utm_medium=93132&utm_campaign=line)
- Saldinger, A. (2019). *Failure to launch: Why congressional budget drama delayed US DFC*. Devex. Disponible en: <https://www.devex.com/news/failure-to-launch-why-congressional-budget-drama-delayed-us-dfc-95718>
- Saldinger, A. (2019b). *Budget bill includes small increase for foreign aid, but is it a win?* Devex. Disponible en: <https://www.devex.com/news/budget-bill-includes-small-increase-for-foreign-aid-but-is-it-a-win-96268>
- Saldinger, A. (2019c). *Exclusive: New US DFC will be 'proactive, forward-leaning and strategic' says new CEO*. Devex. Disponible en: <https://www.devex.com/news/exclusive-new-us-dfc-will-be-proactive-forward-leaning-and-strategic-says-new-ceo-95746>
- Saldinger, A. (2019d). *2 months until launch, how is the new US DFI shaping up?* Devex. Disponible en: <https://www.devex.com/news/2-months-until-launch-how-is-the-new-us-dfi-shaping-up-95369>



- Saldinger, A. (2019e). *New US development finance institution edges toward launch*. Devex. Disponible en: <https://www.devex.com/news/new-us-development-finance-institution-edges-toward-launch-94497>
- Saldinger, A. (2020). *What the US International Development Finance Corporation needs to do in year 1*. Devex. Disponible en: <https://www.devex.com/news/what-the-us-international-development-finance-corporation-needs-to-do-in-year-1-96352>
- Trump, D. (2019). *Reorganization Plan for the United States International Development Finance Corporation*. Disponible en: [https://www.dfc.gov/sites/default/files/2019-08/Shelby\\_Letter\\_USIDFC\\_Reorg\\_Plan\\_08032019.pdf](https://www.dfc.gov/sites/default/files/2019-08/Shelby_Letter_USIDFC_Reorg_Plan_08032019.pdf)
- United States Congress (2016). *H.R.3766 – Foreign Aid Transparency and Accountability Act of 2016*. Disponible en: <https://www.congress.gov/bill/114th-congress/house-bill/3766/text>
- United States Congress (2019). *FAA Reauthorization Act of 2018. Division F – BUILD Act of 2018*. Disponible en: [https://www.dfc.gov/sites/default/files/2019-08/BILLS-115hr302\\_BUILDAct2018.pdf](https://www.dfc.gov/sites/default/files/2019-08/BILLS-115hr302_BUILDAct2018.pdf)
- United States Congress (2019b). *PN972 – Adam Seth Boehler – United States International Development Finance Corporation*. Disponible en: <https://www.congress.gov/nomination/116th-congress/972>
- United States Congress (2019c). *H.R.4378 – Continuing Appropriations Act, 2020, and Health Extenders Act of 2019*. Disponible en: <https://www.congress.gov/bill/116th-congress/house-bill/4378>
- United States Congress (2019d). *H.R.3055 – Further Continuing Appropriations Act, 2020, and Further Health Extenders Act of 2019*. Disponible en: <https://www.congress.gov/bill/116th-congress/house-bill/3055/>
- United States Congress (2019e). *H.R. 1865. Further Consolidated Appropriations Act, 2020. Division G – Department of State, Foreign Operations, and Related Programs Appropriations Act, 2020*. Disponible en: <https://www.congress.gov/116/bills/hr1865/BILLS-116hr1865enr.pdf>
- United States Congress (2019f). *H.R. 1865. Further Consolidated Appropriations Act, 2020. Title XX – European Energy Security and Diversification Act of 2019*. Disponible en: <https://www.congress.gov/116/bills/hr1865/BILLS-116hr1865enr.pdf>
- USAID (2018). *DCA One-Pager for Financial Partners*. USAID. Disponible en: [https://www.usaid.gov/sites/default/files/documents/1865/DCA\\_One-Pager\\_2018.pdf](https://www.usaid.gov/sites/default/files/documents/1865/DCA_One-Pager_2018.pdf)
- USAID (2020). *Data Sources*. Disponible en: <https://www.usaid.gov/results-and-data/data-resources>
- Welsh, T. (2018). *Former DCA head warns of perils of spinning agency into new US Development Finance Corporation*. Devex. Disponible en: <https://www.devex.com/news/former-dca-head-warns-of-perils-of-spinning-agency-into-new-us-development-finance-corporation-92504>
- WGDG (2020). *Women's Global Development and Prosperity Initiative: Partners*. White House. Disponible en: <https://www.whitehouse.gov/wgdp/partners/>

- White House (2017). *Congressional Budget Justification. Fiscal Year 2018. Overseas Private Investment Corporation*. Disponible en: [https://www.dfc.gov/sites/default/files/2019-08/fy2018\\_cbj.pdf](https://www.dfc.gov/sites/default/files/2019-08/fy2018_cbj.pdf)
- White House (2017b). *National Security Strategy of the United States of America*. Disponible en: <https://www.whitehouse.gov/wp-content/uploads/2017/12/NSS-Final-12-18-2017-0905.pdf>
- White House (2018). *Statement from the Press Secretary*. Disponible en: <https://www.whitehouse.gov/briefings-statements/statement-press-secretary-35/>
- White House (2019). *President Donald J. Trump Announces Intent to Nominate Personnel to Key Administration Posts*. Disponible en: <https://www.whitehouse.gov/presidential-actions/president-donald-j-trump-announces-intent-nominate-personnel-key-administration-posts-76/>
- World Bank (2020). *World Bank country and lending groups*. Disponible en: <https://datahelpdesk.worldbank.org/knowledgebase/articles/906519-world-bank-country-and-lending-groups>

iCEX



# ICEX



**ICEX** España  
Exportación  
e Inversiones