

Diálogos de la Comunidad de Práctica ALIDE-BID-CEPAL

Financiamiento en Moneda Local y Gestión del Riesgo Cambiario

por Fondeo en Moneda Extranjera en los Bancos de Desarrollo

Sesión I

Jueves,
27 de agosto,
2026

10:00 a.m.
(Hora de Lima,
GMT-5)

Plataforma Zoom
de ALIDE

Organiza: Comunidad de Práctica

NOTA CONCEPTUAL

Título/Tema:	**Financiamiento en Moneda Local y Gestión del Riesgo Cambiario por Fondeo en Moneda Extranjera en los Bancos Públicos de Desarrollo**
Fechas y horas:	**Sesión 1:** 27 de agosto de 2026 Duración: 1.20 hora | Modalidad: Virtual (Plataforma Zoom) **Sesión 2:** 29 de septiembre de 2026 Duración: 1.20 hora | Modalidad: Virtual (Plataforma Zoom)
Organizadores/Partners:	ALIDE, BID, CEPAL
Coordinador(es):	[Romy Calderón, ALIDE] [Esteban Pérez, CEPAL] [Jesús Gutiérrez, Consultor PEC, BID]

Objetivos:	**Objetivo general:** Generar un espacio de intercambio técnico y de política entre Bancos Públicos de Desarrollo (BPD) y actores clave del ecosistema financiero internacional para analizar los desafíos del financiamiento en moneda extranjera, las exposiciones al riesgo cambiario y las estrategias e instrumentos disponibles para gestionarlo, con énfasis en la búsqueda de soluciones para optimizar el uso de recursos en diferentes monedas en las estructuras productivas de las economías de los países de la región, así como el papel diferenciado que desempeñan los organismos multilaterales, los fondos especializados de cobertura y los propios BPD. **Objetivos específicos:** • Examinar el estado actual del fondeo en moneda extranjera en los BPD de América Latina y el Caribe y su impacto en los balances institucionales, la cartera de crédito y la sostenibilidad de largo plazo. • Identificar las principales fuentes de riesgo cambiario y los mecanismos de transmisión hacia la oferta crediticia, incluyendo el impacto sobre clientes finales —empresas, municipios, proyectos de infraestructura— que no generan ingresos en divisas. • Presentar instrumentos y estrategias de cobertura cambiaria (swaps de moneda local, forwards, fondos regionales de cobertura, garantías de riesgo cambiario) utilizados o evaluados por BPD de la región y de otras regiones. • Analizar el rol de los mecanismos de cobertura como soluciones especializadas para la transferencia del riesgo cambiario en mercados emergentes y su articulación con los BPD. • Presentar la perspectiva de la CEPAL sobre el financiamiento para el desarrollo en América Latina y el Caribe, incluyendo el análisis de la estructura de fondeo externo, sus implicaciones

	macroeconómicas y las propuestas de política para el desarrollo de mercados de moneda local. • Discutir el rol de los organismos financieros internacionales en la provisión de fondeo en diferentes monedas y la movilización de capital privado hacia mercados emergentes. • Formular recomendaciones de política y buenas prácticas replicables para que los recursos captados por los BPD en diferentes monedas tengan el mayor impacto en la estructura productiva de los países de la región.
Formato del Webinar:	Serie de dos sesiones virtuales. La Sesión 1 consta de tres bloques temáticos y la Sesión 2 de dos bloques, con espacio para preguntas e intercambio al cierre de cada sesión. El diseño sigue una progresión lógica: la Sesión 1 abre con la perspectiva macroestructural de la CEPAL y continúa con los resultados de una encuesta regional (diagnóstico empírico de base) y cierra con las experiencias concretas de los bancos públicos de desarrollo de la región (BPD); la Sesión 2 aborda las soluciones especializadas de mercado y la visión y papel de los organismos financieros internacionales.

SESIÓN 1: Día 27 de agosto de 2026

Run of show *Sesión 1:*	**Apertura y bienvenida** Duración: 5 minutos (10:00–10:05) | Moderador: Jesús Gutiérrez, Consultor Senior — BID / ALIDE. **Bloque 1 — La perspectiva de la CEPAL: Contexto, situación actual y papel de los mercados financieros** Expositor: Georgina Cipoletta y Jeanelle Clarke Unidad de Financiamiento para el Desarrollo, CEPAL. Duración: 20 minutos (10:05-10:25). **Contenido y preguntas orientadoras:** • ¿Cuál es la composición de las fuentes de financiamiento de los BPD? (la idea es exponer una taxonomía de las fuentes de financiamiento). • ¿Cuáles son los desafíos del financiamiento en moneda local y moneda extranjera? • Desde la perspectiva estructural de la CEPAL, ¿qué reformas institucionales y de política financiera son necesarias para reducir la dependencia del fondeo externo y fortalecer el desarrollo de mercados de capital locales? **Bloque 2 — Resultados de la Encuesta levantada por ALIDE sobre Fondeo en Moneda Extranjera y Gestión del Riesgo Cambiario en los BPD de América Latina y el Caribe** Expositores: Javier Carbajal, Economista principal ALIDE Duración: 15 minutos (10:25-10:35)

	Contenido: Presentación de los principales resultados de la encuesta regional sobre el fondeo en moneda extranjera y la gestión de los riesgos cambiarios y de tasas de interés de los BPD de ALC. La exposición ofrecerá una caracterización de la estructura actual de la cartera y del fondeo por moneda, las principales fuentes de recursos, la participación del financiamiento sujeto a tasas variables y los factores que inciden en las decisiones de fondeo. Asimismo, examinará los efectos reportados de la volatilidad cambiaria y de tasas sobre los costos financieros, los márgenes, la estabilidad institucional y la capacidad de financiamiento. Se abordarán también las estrategias empleadas para gestionar y distribuir estos riesgos (como el calce entre activos y pasivos, la diversificación, el uso de derivados y el financiamiento en moneda nacional), junto con las restricciones regulatorias, operativas, técnicas y de mercado que condicionan su aplicación, el apoyo recibido de instituciones financieras internacionales y las alternativas consideradas para reducir la exposición. **Bloque 3 — La perspectiva de los Bancos Públicos de Desarrollo: experiencias nacionales en gestión del riesgo cambiario** Expositores: Representante de las áreas de tesorería de los Bancos Públicos de Desarrollo de Brasil, Mexico, Colombia, Costa Rica y Argentina. • Lic. Juan Sebastián Sívori- Gerente Mercados Financieros- Banco de la Provincia de Buenos Aires, Argentina • Nacional Financiera S.N.C. (NAFIN), México Duración: 30 minutos (10:35-11:15) | Mecánica: tres a cuatro presentaciones con intervenciones de 7 a 8 minutos para responder a las preguntas orientadoras. **Preguntas orientadoras para los BPD participantes:** • ¿Cuál es la exposición cambiaria actual de su institución (en términos de descalce activo-pasivo en moneda extranjera)? ¿Cómo ha evolucionado en los últimos cinco años? • ¿Qué políticas internas de gestión del riesgo cambiario aplican? ¿Cuentan con límites de exposición, coberturas naturales, políticas de traslado del riesgo a los acreditados? • ¿Qué instrumentos de cobertura han utilizado o evaluado (swaps de moneda, derivados, líneas de crédito contingentes, fondos de reserva)? ¿Cuáles han resultado más efectivos y por qué? • ¿Han accedido a instrumentos de cobertura provistos por TCX u organismos similares? En caso afirmativo, ¿cuál fue la experiencia? En caso negativo, ¿cuáles fueron los obstáculos?

	• ¿Cuáles son las principales restricciones regulatorias, de mercado o institucionales que enfrentan para ampliar el acceso a cobertura cambiaria? • ¿Qué buenas prácticas o innovaciones institucionales recomendarían a otros BPD de la región? **Preguntas del público y cierre de la Sesión 1** Duración: 5 minutos (10:15-10:20) | El moderador selecciona preguntas del chat. Anuncio de la Sesión 2 y productos del evento.

SESIÓN 2: Día 29 de septiembre de 2026

Run of show ***Sesión 2:***	**Apertura y recapitulación de la Sesión 1** Duración: 5 minutos (9:00–9:05) | Moderador: Jesús Gutiérrez, Consultor Senior — BID / ALIDE **Bloque 4 — La perspectiva de TCX Fund y soluciones especializadas de cobertura cambiaria** Expositores: • Bianca Getzel, AVP | Structuring & Sales, TCX Fund • Ariya Morbiato, Associate Strategy and Capital Mobilization, TCX Fund Duración: 15 minutos (9:05–9:20) **Contenido y preguntas orientadoras:** • ¿Cómo funciona TCX Fund como proveedor especializado de cobertura cambiaria en mercados emergentes? ¿Qué instrumentos ofrece (forwards, swaps) y en qué condiciones? • ¿En qué medida el modelo de TCX —absorber el riesgo cambiario en su propio balance con respaldo de IFDs y gobiernos— es escalable y replicable para atender la demanda de los BPD latinoamericanos? • ¿Cuáles son los casos de éxito más relevantes en América Latina y otras regiones emergentes? ¿Qué impacto han tenido en términos de acceso al financiamiento en moneda local y sostenibilidad de los proyectos? • ¿Cuáles son las principales barreras de entrada para que los BPD de la región accedan a las soluciones de TCX u otros proveedores de cobertura? (costo de la prima, marcos regulatorios, falta de contrapartes locales, profundidad del mercado) • ¿Cómo puede articularse la demanda de los BPD con la oferta de TCX y otras IFDs para construir un mercado regional de cobertura cambiaria más profundo y accesible? **Bloque 5 — La perspectiva de los organismos financieros internacionales y Bilaterales**

	Expositores: Especialista en Mercados Financieros y Gestión de Riesgos de organismos financieros regionales y bilaterales • Abelardo Daza, Director de Innovación Financiera, CAF. • Héctor Velásquez Guillén, Jefe de Política Financiera y Administración de Balance, BCIE • Bruno Costa, Especialista de Tesorería, BID Duración: 40 minutos (9:20–10:00) | Mecánica: presentaciones breves de 4–5 min c/u. **Contenido y preguntas orientadoras:** • ¿Cuál es el diagnóstico de los organismos multilaterales sobre los retos de fondear operaciones en distintas monedas a los BPD de la región y la barrera que les ha representado el riesgo cambiario? ¿Qué escala tiene el problema en términos de descalce de monedas en la cartera regional? • ¿Qué instrumentos ofrecen para mitigar el riesgo cambiario de los BPD prestatarios? (préstamos en moneda local, swaps de moneda, garantías de riesgo parcial, fondos de garantía cambiaria, etc.) • ¿Cómo articulan estos organismos su oferta con la de fondos especializados existentes a nivel global? • ¿Qué lecciones extraídas de otras regiones (Asia, África) son aplicables a América Latina y el Caribe? **Preguntas del público y debate abierto** Duración: 5 minutos (10:00–10:05) | El moderador selecciona preguntas del chat y las dirige a los panelistas más pertinentes. **Síntesis y conclusiones de la Serie** Duración: 5 minutos (10:05–10:10) | ALIDE. Síntesis de las dos sesiones, anuncio de productos del evento (nota de política, grabación, próximos webinars de la serie).
Idioma de las sesiones:	Español, inglés y portugués. Eventualmente se podría incluir otros idiomas si es requerido.