

## Infra educación

Hernando Bermúdez Gómez

La [International Finance Corporation \(IFC\)](#) comentó: “El Grupo del Banco Mundial, a través de su brazo del sector privado, la Corporación Financiera Internacional (IFC), anunció hoy la firma de su primera Titulización Sintética de Financiación del Comercio (TFSS), una operación pionera en su tipo que movilizará capital privado para apoyar el comercio y el empleo en mercados emergentes. El TFSS complementa el exitoso lanzamiento del reciente Programa de Titulización de Mercados Emergentes (EMSP) de la IFC, parte del esfuerzo del Grupo del Banco Mundial para atraer capital privado a los mercados emergentes. —La transacción está compuesta por una cartera de 500 millones de dólares en activos comerciales originados bajo el Programa Global de Financiación del Comercio (GTFP) de la IFC. Más de la mitad de la cartera se encuentra en estados de bajos ingresos, frágiles y afectados por conflictos, lo que subraya el creciente enfoque de IFC en los mercados más desafiantes. En las últimas dos décadas, el programa GTFP ha apoyado transacciones que suman casi 137.000 millones de dólares en financiación comercial en más de 100 mercados emergentes. —El índice de movilización de capital privado de la transacción sería de hasta 1:19, lo que significa que por cada dólar de riesgo retenido por IFC, hasta 19 dólares son asumidos por inversores privados. Al transferir el riesgo crediticio a inversores privados, la IFC crea una capacidad adicional para originar nuevas garantías de financiación comercial donde más se necesiten. —“La financiación del comercio y la cadena de suministro es una de las formas más efectivas de cerrar la brecha de financiación que enfrentan las pequeñas y medianas empresas en economías emergentes, un motor clave para la creación de empleo”, afirmó Makhtar Diop, director general de la IFC. “Esta titulización demuestra que, con la estructura y estandarización adecuadas, la demanda de los inversores puede movilizarse a gran escala y con un impacto medible, incluso en los mercados más difíciles.” —La transacción TFSS implica activos comerciales a corto plazo con un plazo medio de seis meses. Al estructurarla a lo largo de un horizonte de tres años con un mecanismo de reposición de dos años, la IFC garantiza que haya participación privada en riesgos para apoyar nuevos flujos comerciales durante hasta tres años. —La estructura de titulización sintética consta de tres tramos, reflejando el apetito de riesgo de los inversores. Consta de un tramo senior de 340 millones de dólares, un tramo de entresuelo de 110 millones de dólares y un tramo junior de 50 millones de dólares. —La operación generó un fuerte interés por parte de los inversores. Los tramos senior y entresuelo se colocaron de forma privada sin financiación con cinco inversores — Deutsche Bank, Santander CIB, AXA XL, AXIS Capital y Liberty Specialty Markets — actuando como organizador y agente de colocación para ambos tramos. El grupo junior se ubicó por separado con Newmarket.” ¿Qué tanto saben los contadores colombianos de esta entidad que se mueve en el mercado privado de capitales?

¿Qué tanto siguieren a sus clientes que se aprovechen de sus ofrecimientos? Si se quiere moverse en la escalera empresarial hay que mirar a los grandes jugadores que podrían ser fuente de apoyo. Esto implica que el limitar la formación a los grupos 2 y 3 o a las empresas, generalmente comerciales, de la respectiva localidad, es una forma de sub preparar a los estudiantes de los programas de contaduría pública. Esta es una razón por la cual terminamos con tantos técnicos diplomados como profesionales. Así se fomenta la pérdida de prestigio de la profesión y de sus entidades de educación.

Bogotá, mayo 29 de 2026.