

RESUMEN DEL PROYECTO EN DISEÑO * (*)

Fondo Acceso: financiamiento innovador para empresas en crecimiento

FECHA DE ELEGIBILIDAD DEL PITCH	PAIS(ES)	
09/02/2021	Costa Rica; República Dominicana; El Salvador; Guatemala; Honduras; México; Panama	
¿ALINEADO CON LA ESTRATEGIA DE PAÍS?		
Sí		
SOCIO(S)		
Fondo Acceso Alterna		
CLASIFICACIÓN PRELIMINAR DEL IMPACTO MEDIO AMBIENTAL Y SOCIAL		
B13 (**)		
PRESUPUESTO TOTAL	BID Lab	CONTRAPARTE LOCAL Y COFINANCIACIÓN
	US 3,000,000	
DESCRIPCIÓN		

El problema: El contexto: Las pequeñas y medianas empresas (PYME), y en particular aquellas dinámicas y en crecimiento, juegan un papel importante en la generación de empleo, valor añadido y articulación productiva en las economías de los países de América Central (AC), y contribuyen también en algunos casos a la promoción de la innovación y el desarrollo del sector privado. Las PYME de rápido crecimiento suelen ser también un motor de inclusión e impacto. Según datos del SICA, en 2020 en América Central existían 1,3 millones (M) de micro, pequeñas y medianas empresas. Para efectos de este proyecto, se definen a las PEC como empresas que han pasado la etapa de emprendimiento temprano, han encontrado su nicho, se encuentran en una fase de crecimiento disruptivo, y en algunos casos han obtenido algún tipo de apoyo ofrecido por aceleradoras o inversionistas ángel en el ecosistema emprendedor. Las cifras anteriores apuntan a que existen alrededor de 130,000 empresas PEC en AC.

El reto común de las PEC: Uno de los desafíos más urgentes que enfrentan las PEC para desarrollar y consolidar sus negocios y crecer de forma sostenible es la falta de acceso a financiamiento. Esto debido a que los instrumentos tradicionales de inversión y financiamiento presentes en el mercado de AC no están diseñados para atender sus necesidades. Por un lado, la ausencia de un ecosistema robusto de inversión de riesgo hace muy difícil para una PEC obtener capital, más allá de los ahorros de los fundadores y de sus círculos cercanos de familiares y amigos; los pocos fondos de inversión que operan en la región suelen estar interesados sólo en aquellas empresas capaces de ofrecer crecimientos exponenciales con elevados múltiplos de salida, éstos, además, pueden generar a la PEC elevados costos transacción (legales y de tiempo gerencial) para acceder a sus recursos. Por otro lado, el financiamiento bancario ha demostrado ser poco accesible para una PEC. Éstas requieren de financiamiento capaz de soportar riesgos propios de las empresas en etapa temprana, que puede incluir incertidumbre en varios frentes.

Aunado a esto, las PEC que requieren financiamiento se encuentran generalmente en una etapa temprana que no es adecuada para los instrumentos de deuda disponibles en el mercado; las empresas en esta etapa tienen ventas mensuales frecuentemente inestables, que pueden fluctuar de un mes a otro, lo cual les genera un desajuste en su flujo de caja y, por lo tanto, en los pagos de los préstamos con términos y condiciones convencionales ofrecidos por bancos y otros proveedores de crédito, que requieren de pagos en fechas predeterminadas y por montos fijos, independientemente del desempeño o ciclicidad de los negocios subyacentes de la empresa

*La información mencionada en este documento es de carácter indicativo, y puede sufrir alteraciones a lo largo de la preparación del proyecto previo a la aprobación. Este documento no garantiza la aprobación del proyecto.

**El BID clasifica todos los proyectos en 6 categorías de impacto ambiental y social. La categoría A incluye proyectos cuyos impactos ambientales y sociales son más pronunciados y en su mayoría permanentes, mientras que los proyectos de la categoría B generan principalmente impactos locales y a corto plazo, y los de la categoría C tienen impactos mínimos o no negativos. Una cuarta categoría, FI-1 (riesgo alto) La cartera intermediaria financiera (IF) incluye la exposición a actividades empresariales con potenciales riesgos o impactos ambientales o sociales adversos significativos que son diversos, en su mayoría irreversibles o sin precedentes, FI-2 (riesgo medio) La cartera del IF consiste en actividades empresariales que tienen potenciales riesgos o impactos ambientales o sociales adversos limitados, FI-3 (riesgo bajo) La cartera del IF consiste en la exposición financiera a actividades empresariales que predominantemente tienen impactos ambientales y sociales adversos mínimos o nulos.

prestataria. Esto puede crear un historial de préstamos negativo que no refleja una buena imagen para las empresas que buscan préstamos o inversiones en el futuro. Por otro lado, pueden generar penalidades o intereses moratorios elevados, que, en ocasiones, llegan a superar al mismo préstamo.

Un segundo reto para las PEC de impacto es el acceso a redes de apoyo. Debido a que el ecosistema se encuentra fragmentado, es sumamente difícil para una PEC tener acceso a información y acompañamiento pre y post inversión. Alterna reporta que de su experiencia administrando el fondo de impacto *Catalyzer*, 95% de las empresas (micro y pequeñas) que aplican a financiamiento han necesitado de acompañamiento para tener acceso a los fondos disponibles.

La oportunidad. La actual crisis de COVID-19 y la evidencia reciente de los impactos del cambio climático sobre AC y el Caribe han sacado a la luz las serias brechas que subyacen a los principales desafíos que enfrenta AC: la falta de acceso a servicios críticos como la salud, la educación o el internet; la necesidad de actuar responsablemente hacia la conservación y protección del medio ambiente, y la generación de oportunidades sostenibles de empleo y de avanzar en la economía formal. También ha demostrado que la tecnología puede ser una herramienta poderosa para cerrar estas brechas, pero que por sí sola es insuficiente, y que debe estar acompañada por modelos de negocio alternativos e, idealmente, por una vocación empresarial de generación de impacto para contribuir a las transformaciones que necesita la región. Un creciente número de PEC está emergiendo en AC con soluciones innovadoras que buscan atender a una amplia demanda por bienes y servicios en sectores capaces de generar impacto (como la salud, la educación, el internet, pero también la producción agropecuaria). Para responder de manera efectiva a este crecimiento en la demanda y continuar trabajando en soluciones para acelerar la recuperación económica, las nuevas empresas y las PEC necesitarán de financiamiento que se adecúe a sus características y apoyo estratégico para su consolidación empresarial.

La Solución: Convocatoria para propuestas de fondos de capital emprendedor de BID Lab. En febrero de 2021, BID Lab lanzó una convocatoria con el objetivo de identificar administradores de fondos de inversión calificados que apoyen su tesis de inversión en la región, vía fondos. *Ecosistemas nacientes y emergentes* es una de los cuatro verticales que forman parte de la tesis de inversión de BID Lab para fondos de capital emprendedor. Bajo esta vertical, BID Lab apunta a fondos que invierten principalmente en ecosistemas incipientes o emergentes en etapa temprana como los de AC, el Caribe y mercados seleccionados en América del Sur, como Perú, Ecuador, Paraguay, Bolivia y Uruguay. Para desarrollar la capacidad local en los ecosistemas mencionados anteriormente, BID Lab está abierto a invertir en administradores de fondos de mercados emergentes, idealmente con experiencia operativa relevante de inversión en etapa temprana y con sólida experiencia en los mercados locales.

Vehículo para atender necesidades de las PEC de AC: El fondo ACCESO ha sido concebido como un vehículo de largo plazo para atender el vacío estructural de financiamiento presente en esta región, ofreciendo a las PEC el acceso a financiamiento adecuado a sus características y etapa de crecimiento, con instrumentos de deuda flexibles para permitir salidas estructuradas, bajo la modalidad de Préstamos Basados en Ingresos (PBI) (*revenue based loans*). Del lado de las inversiones, ACCESO apunta a crear una opción que ofrezca liquidez y capital de trabajo a través de instrumentos de PBI, para que aquellas PEC con enfoque en impacto puedan acceder a capital de una manera ágil y acorde a su etapa de levantamiento de capital. El perfil de las PEC a que el fondo apuntará son aquellas con ventas entre US\$500k—US\$3.0M y un modelo de negocios sostenible y probado a través de márgenes saludables, con tickets para sus préstamos que se situarán entre US\$100k y US\$1M.

Innovación: ACCESO no será un fondo de VC convencional, pues en lugar de realizar inversiones directas en el capital de las compañías que apoye, se enfocará en darles principalmente PBI. Este instrumento financiero (el PBI) —que está ganando acogida y expandiéndose rápidamente en EEUU y otros países, como instrumento de deuda para apoyar a empresas en etapas tempranas de crecimiento— no es usado hoy en día por los bancos de AC como instrumento de financiamiento regular, por lo que su introducción con cierta escala en el mercado centroamericano (a través de ACCESO) será innovador y, de operar exitosamente como se espera, podría tener un efecto demostrativo importante para llevar mayores caudales de financiamiento futuro a las a las PEC (e incluso, en ciertos casos, a otro tipo de PYME). Se prevé que las inversiones de ACCESO se realizarán bajo instrumentos de deuda redimible y

*La información mencionada en este documento es de carácter indicativo, y puede sufrir alteraciones a lo largo de la preparación del proyecto previo a la aprobación. Este documento no garantiza la aprobación del proyecto.

**El BID clasifica todos los proyectos en 6 categorías de impacto ambiental y social. La categoría A incluye proyectos cuyos impactos ambientales y sociales son más pronunciados y en su mayoría permanentes, mientras que los proyectos de la categoría B generan principalmente impactos locales y a corto plazo, y los de la categoría C tienen impactos mínimos o no negativos. Una cuarta categoría, FI-1 (riesgo alto) La cartera intermediaria financiera (IF) incluye la exposición a actividades empresariales con potenciales riesgos o impactos ambientales o sociales adversos significativos que son diversos, en su mayoría irreversibles o sin precedentes, FI-2 (riesgo medio) La cartera del IF consiste en actividades empresariales que tienen potenciales riesgos o impactos ambientales o sociales adversos limitados, FI-3 (riesgo bajo) La cartera del IF consiste en la exposición financiera a actividades empresariales que predominantemente tienen impactos ambientales y sociales adversos mínimos o nulos.

deuda convertible, cuyas condiciones ofrecerán la flexibilidad de los pagos en base a los ingresos, así como facilidades que se otorgarán por el cumplimiento de metas de impacto previamente establecidas.

- **Capital redimible:** la empresa utiliza 3-5% de sus ingresos para recomprar acciones de capital. Las acciones sirven como colateral de la deuda.

- **Deuda redimible:** la empresa utiliza 3-5% de sus ingresos para pagar deuda convertible. La conversión sirve como colateral de la deuda.

El múltiplo de repago se ha definido entre 1.3x y 1.5x. De esta forma, el repago está asociado al crecimiento en ventas de la empresa, facilitado por los nuevos fondos a que la empresa pueda acceder a través del fondo. El tiempo de repago de las inversiones dependerá de la velocidad a la que crezcan sus ingresos, pero se estima que será entre 3 y 5 años.

Enfoque de impacto: La solución propuesta busca también potenciar la escalabilidad de modelos de impacto. Dadas las brechas identificadas en la región, ACCESO apuntará a financiar a las PEC que provean soluciones que, además de demostrar modelos de negocio viables –algunos de ellos a partir del uso de nuevas tecnologías—, generen impacto.

Foco sectorial y geográfico: En la etapa inicial, no habrá restricción de sectores, aunque se dará un enfoque especial a agricultura (alimentos y bebidas conscientes), salud, educación, energía renovable, turismo sostenible, industrias creativas y tecnología, donde se ha identificado un pipeline inicial de PEC dinámicas que cumplen los criterios de elegibilidad. Operará inicialmente en Guatemala y Honduras como estrategia de apalancamiento, debido a la presencia actual operativa de Alterna e IDC en ambos países. Posteriormente buscará una estrategia de colocación multi país en AC para lograr una mayor diversidad de PEC y diversificar el portafolio de inversión, pudiendo potencialmente llegar a cubrir a la República Dominicana y Estados del Sur de México.

Los beneficiarios: Los beneficiarios directos del proyecto serán entre 20 y 30 empresas que se ajusten a la tesis de inversión de ACCESO y que recibirán financiamiento (en los primeros 4 años del fondo con recursos de BID Lab) para facilitar su expansión comercial y fortalecimiento de operaciones o para adelantar proyectos de específicos de impacto. Estas empresas estarán situadas en América Central, donde los ecosistemas tienen importantes carencias para atender sus necesidades de financiamiento. Serán principalmente pequeñas empresas en crecimiento, con ventas de US\$500k — US\$3,0M, que tengan modelos de negocio generadores de impacto e innovación, y que tengan necesidades de financiamiento. El impacto esperado es que las empresas invertidas mejoren los indicadores relacionados con: ingresos, empleo, medio ambiente, equidad de género, y provisión de servicios esenciales.

Los socios: ACCESO será administrado por un consorcio integrado por Alterna e IDC. Alterna es una plataforma de innovación social sin fines de lucro que promueve el desarrollo de emprendedores y empresas conscientes. En los últimos 10 años ha creado, cultivado y financiado 2500 emprendimientos y empresas de impacto en AC, las que han generado ventas adicionales de más de US\$100 M post cultivación. Alterna es uno de los pioneros en la creación del ecosistema de impacto, fomentando la colaboración entre emprendedores, empresas y organizaciones de desarrollo.

IDC es una empresa centroamericana con 25 años de experiencia en el manejo de un rango de activos que incluyen la estructuración y administración de fondos, la gestión de fondos de capital de riesgo, así como participación en procesos de fusión y adquisición, y de asesoría.

Combinados, IDC y Alterna tienen más de 30 años de experiencia en el mercado regional, funcionando como puentes entre las oportunidades existentes y las necesidades locales. Conjuntamente cuentan con una red importante de alianzas con actores clave del ecosistema de emprendimiento y de inversión en la región.

*La información mencionada en este documento es de carácter indicativo, y puede sufrir alteraciones a lo largo de la preparación del proyecto previo a la aprobación. Este documento no garantiza la aprobación del proyecto.

**El BID clasifica todos los proyectos en 6 categorías de impacto ambiental y social. La categoría A incluye proyectos cuyos impactos ambientales y sociales son más pronunciados y en su mayoría permanentes, mientras que los proyectos de la categoría B generan principalmente impactos locales y a corto plazo, y los de la categoría C tienen impactos mínimos o no negativos. Una cuarta categoría, FI-1 (riesgo alto) La cartera intermediaria financiera (IF) incluye la exposición a actividades empresariales con potenciales riesgos o impactos ambientales o sociales adversos significativos que son diversos, en su mayoría irreversibles o sin precedentes, FI-2 (riesgo medio) La cartera del IF consiste en actividades empresariales que tienen potenciales riesgos o impactos ambientales o sociales adversos limitados, FI-3 (riesgo bajo) La cartera del IF consiste en la exposición financiera a actividades empresariales que predominantemente tienen impactos ambientales y sociales adversos mínimos o nulos.

La contribución de BID Lab: Se propone que BID Lab participe de esta iniciativa otorgando un préstamo de largo plazo por US \$3.0M a ACCESO.

*La información mencionada en este documento es de carácter indicativo, y puede sufrir alteraciones a lo largo de la preparación del proyecto previo a la aprobación. Este documento no garantiza la aprobación del proyecto.

**El BID clasifica todos los proyectos en 6 categorías de impacto ambiental y social. La categoría A incluye proyectos cuyos impactos ambientales y sociales son más pronunciados y en su mayoría permanentes, mientras que los proyectos de la categoría B generan principalmente impactos locales y a corto plazo, y los de la categoría C tienen impactos mínimos o no negativos. Una cuarta categoría, FI-1 (riesgo alto) La cartera intermediaria financiera (IF) incluye la exposición a actividades empresariales con potenciales riesgos o impactos ambientales o sociales adversos significativos que son diversos, en su mayoría irreversibles o sin precedentes, FI-2 (riesgo medio) La cartera del IF consiste en actividades empresariales que tienen potenciales riesgos o impactos ambientales o sociales adversos limitados, FI-3 (riesgo bajo) La cartera del IF consiste en la exposición financiera a actividades empresariales que predominantemente tienen impactos ambientales y sociales adversos mínimos o nulos.