

CONFIDENCIAL
PARA USO INTERNO
PÚBLICO UNA VEZ APROBADO

DOCUMENTO DEL BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO
FONDO MULTILATERAL DE INVERSIONES

REGIONAL

**ACELERADORA Y FONDO FIDUCIARIO DE INVERSIONES REGENERATE
PARA LA AMAZONIA
(BOLIVIA, BRASIL, COLOMBIA, ECUADOR, GUYANA, PERÚ Y SURINAME)
(RG-Q0093/RG-G1033)**

ORIGINAL: INGLÉS

MODIFICACIÓN DE RESOLUCIÓN

Este documento fue preparado por el equipo de proyecto integrado por Anita Fiori (LAB/INV), Victor Medeiros (LAB/INV), Lorena Mejicanos (IDB Lab/DIS), Gregory Watson (CSD/CSD), jefes de equipo; Camilo Santa Pena (CSD/CSD), Dieter Wittkowski (LAB/INV), Martina Improta (DSP/DVF), Robert Langstroth (VPS/ESG), Margarita Paredes (RSM/SEG), Melissa Sendic (DIS/CBR), Felipe Cresciulo (INV/CBR), Carlos Novoa (DIS/CCO), Paula Auerbach (DIS/EC), Fernando Catalano (DIS/CBO), Carmen Mosquera (INV/PE), Shreshta Chotelal (DIS/SU), Vashtie Doorkiesingh (DIS/CTT), Patricia Guevara (BID Lab/DIS) y Lorena Barrenechea (FML/LAB).

El presente documento contiene información confidencial comprendida en una o más de las diez excepciones de la Política de Acceso a Información e inicialmente se considerará confidencial y estará disponible únicamente para empleados del Banco. Se divulgará y se pondrá a disposición del público una vez aprobado.

ÍNDICE

JUSTIFICACIÓN.....	1
CAPTACIÓN DE FONDOS	2
ANTECEDENTES.....	2

**APROBACIÓN DEL COMITÉ DE DONANTES DE LA CONTRIBUCIÓN DE BID LAB A LA
ACELERADORA Y FONDO FIDUCIARIO DE INVERSIONES ReGenerate PARA LA AMAZONIA
(BOLIVIA, BRASIL, COLOMBIA, ECUADOR, GUYANA, PERÚ Y SURINAME)
(RG-Q0093/RG-G1033)**

Justificación

El proyecto Aceleradora y Fondo Fiduciario de Inversiones ReGenerate para la Amazonia (documento MIF/AT-1653) (el proyecto) fue considerado y aprobado por el Comité de Donantes del Fondo Multilateral de Inversiones (BID Lab) el 30 de noviembre de 2020 en virtud de la Resolución MIF/DE-50/20.

El proyecto está alineado con la Visión 2025 en lo que concierne al cambio climático y la recuperación/crecimiento verde de la región; forma parte de la Iniciativa Amazonía del Grupo BID (documento GN-3036 (3/21)) y fue diseñado en conjunto con el Laboratorio de Capital Natural del BID. Consiste en un financiamiento no reembolsable para inversión de recuperación contingente de hasta US\$2 millones de recursos de BID Lab en un instrumento de inversión que también contaría con US\$2 millones del Laboratorio de Capital Natural en financiamiento no reembolsable y US\$1.187.000 adicionales de otras partes interesadas, como Fundo Vale, para invertir en hasta 15 pequeñas y medianas empresas y compañías incipientes en la región amazónica en los siguientes sectores: productos forestales no madereros, productos forestales certificados, industria farmacéutica, servicios ecológicos, agricultura regenerativa, biomedicina, biobelleza, bioenvasado, productos de biolimpieza y aceites esenciales, entre otros negocios que regeneran los ecosistemas naturales.

Solicitamos la aprobación del Comité de Donantes para efectuar un cambio de instrumento en la contribución de BID Lab y emplear un instrumento de capital en vez de un financiamiento no reembolsable para inversión de recuperación contingente. El razonamiento se vincula al hecho de que el Fondo Verde para el Clima se sumará también al proyecto con una contribución de US\$6 millones¹. Parte del financiamiento del Fondo Verde para el Clima se utilizará para reducir el riesgo de la operación. Como consecuencia, los recursos de BID Lab se pueden emplear para capital directo. De esa manera, el proyecto no solo puede abarcar a una mayor cantidad de potenciales empresas destinatarias de inversiones (y llegar a 25 empresas en vez de las 15 originalmente previstas), sino que también generará más rendimiento desde el punto de vista ambiental, social y financiero (actualmente proyectado en un 12%). El equipo cree que la incorporación del Fondo Verde para el Clima y el consiguiente cambio de instrumento de BID Lab es muy positivo debido a que aumenta el triple impacto positivo de la operación (social, ambiental, financiero).

El Grupo BID ha estado manteniendo conversaciones con el Fondo Verde para el Clima desde febrero de 2021 para apoyar la Iniciativa Amazonía del Grupo BID (documento GN-3036 (3/21)). Este proyecto forma parte del conjunto de programas del Grupo BID presentado y aprobado por la Junta del Fondo Verde para el Clima el 4 de octubre de 2021.

¹ La Junta del Fondo Verde para el Clima aprobó la propuesta del Grupo BID del 4 de octubre de 2021, que pronto se someterá a la consideración del Directorio del BID.

Esta modificación es para solicitar la aprobación de los Donantes para cambiar el instrumento de BID Lab asignado al proyecto y pasar de US\$2 millones en la forma de financiamiento no reembolsable para inversión de recuperación contingente a capital. En el Anexo II se adjunta la hoja de términos propuesta.

Captación de fondos

A continuación figura la forma en que se presentó el cuadro de inversionistas en el Memorando a los Donantes MIF/AT-1653 y los cambios debido a la justificación anteriormente mencionada:

Inversionista	Aprobación original (antes) (US\$)	Solicitud de modificación actual (después) (US\$)
BID Lab (financiamiento no reembolsable para inversión de recuperación contingente)	2.000.000	-
BID Lab (capital)		2.000.000
Laboratorio de Capital Natural (fondos no reembolsables)	2.000.000	2.000.000
Fundo Vale	1.000.000	1.000.000
Fondo Verde para el Clima ²		6.000.000
Otros	187.000	187.000
TOTAL	5.187.000	11.187.000

Antecedentes

El objetivo del proyecto es contribuir a aumentar el flujo de operaciones de capital hacia proyectos de economía regenerativa³ (actividades que restauran y mejoran el capital natural, en vez de extraer o limitarse a mantener su valor actual) mediante la creación de un inventario de empresas más sólido, en siete países firmantes del [Pacto de Leticia](#): Bolivia, Brasil, Colombia, Ecuador, Guyana, Perú y Suriname. Con una mayor inversión en proyectos regenerativos aumentará la superficie de paisaje que es objeto de una gestión mejorada, lo que redundará en un beneficio para la biodiversidad.

En la intervención propuesta se pondrá en marcha un programa con capital para cubrir los déficits de financiamiento, ampliar la escala de las empresas e impulsar la economía regenerativa en América Latina y el Caribe. Las empresas que ya operen con un producto mínimo viable recibirán apoyo en la forma de inversiones para transformarse en empresas capaces de ampliar su escala y de atraer y absorber inversiones tanto de este proyecto como de capital privado.

Para estructurar y efectuar las inversiones, BID Lab y el Laboratorio de Capital Natural del BID se asociarán con [Kaeté Inversiones](#), una de las administradoras de fondos más especializadas de la región en el financiamiento de empresas en el ámbito de la bioeconomía. El equipo de Kaeté posee una experiencia combinada más de 50 años en las esferas financiera y de desarrollo empresarial. Tiene experiencia en la gestión de

² Aprobado por la Junta del Fondo Verde para el Clima el 4 de octubre de 2021. Deberá ser aprobado por el Directorio del BID y el Comité de Donantes de BID Lab.

³ La economía regenerativa consiste en ver el mundo de una forma distinta, adoptando una perspectiva ecológica que toma a la naturaleza como modelo. El proceso regenerativo que caracteriza a los sistemas vivos y prósperos debe definir el propio sistema económico". John Fullerton y Hunter Lovins (2013).

fondos, lo que incluye fondos de capital privado y capital emprendedor, y ya ha cerrado 17 operaciones por un monto total de US\$380 millones (más de R\$1.100 millones si se incluyen las inversiones conjuntas y la deuda). Antes de elegir a Kaeté, los equipos de BID Lab y del Laboratorio de Capital Natural analizaron otros tres socios potenciales: Mirova, Althelia e Impact Hub. Desafortunadamente, ninguno de ellos contaba con las competencias o la trayectoria requeridas para participar en un proyecto como ReGenerate.

La experiencia y reputación de Kaeté permitirá atraer a empresas regenerativas (incluidas las que reciben apoyo de los gobiernos y organismos de desarrollo de la región) para que compartan sus prácticas óptimas, entren en contacto con el ecosistema emprendedor y aceleren sustancialmente su trayecto hacia la madurez. Atraerá capital de inversión privado, y de ese modo corregirá el déficit de financiamiento en el sector de las inversiones verdes; se alinearán con los compromisos nacionales y mundiales encaminados a combatir el cambio climático y la pérdida de biodiversidad, y por último (aunque no menos importante), ayudará a los países miembros del Pacto de Leticia a erigirse en “faros” mundiales del sector regenerativo, al mostrarle al resto del mundo casos de éxito muy necesarios.

El contexto actual a causa de la COVID-19 demuestra hasta qué punto es urgente respaldar iniciativas robustas que promuevan la conservación de la biodiversidad en la región. Muchos países han experimentado la migración de las ciudades a las provincias amazónicas durante el brote de COVID-19, y esta migración creará la necesidad de empleos e ingresos. La bioeconomía es un sector propicio para la creación de empleo, si se implementa de manera sostenible. Además, a medida que los países comienzan a desplegar estímulos financieros, muchos de ellos se han comprometido a reconstruir vinculando el empleo y los ingresos con una serie de objetivos ambientales. Al mismo tiempo, las zoonosis aparecen cuando el ser humano y la naturaleza entran en conflicto. Los esfuerzos en aras de un desarrollo que favorezca la conservación de la biodiversidad y el uso sostenible son importantes para reducir esta fricción. Por último, la biodiversidad constituye un activo clave para que la industria farmacéutica afronte las nuevas enfermedades y los nuevos retos emergentes cuando estos productos se desarrollan de conformidad con el Protocolo de Nagoya⁴. Las soluciones para el desafío de la COVID-19 y muchos otros pueden estar en la biodiversidad que actualmente se está destruyendo a un ritmo sin precedentes. Es más, los países del mundo dependen de una serie de servicios que se basan en sus ecosistemas naturales. La diversidad biológica y los servicios ecosistémicos cubren necesidades como el suministro de alimentos, la seguridad hídrica y la regulación de la calidad del aire, fundamentales para mantener la salud y la estabilidad de las comunidades y las economías.

Más de la mitad (el 55%) del PIB mundial, equivalente a US\$41,7 billones, depende del buen funcionamiento de la biodiversidad y los servicios ecosistémicos. Sin embargo, nada menos que una quinta parte de los países del mundo (el 20%) corren el riesgo de que sus ecosistemas se derrumben por el deterioro de la biodiversidad y sus beneficiosos

⁴ “El objetivo del Protocolo de Nagoya es establecer un marco internacional jurídicamente vinculante para promover en el futuro una aplicación transparente y efectiva del concepto de ABS [Acceso a los Recursos Genéticos y Participación Justa y Equitativa en los Beneficios que se Deriven de su Utilización] a nivel regional, nacional y local”. Fuente: <https://www.iucn.org/es>.

servicios conexos, según un estudio reciente de Swiss Re Institute⁵. Las innovaciones que integran la conservación de la biodiversidad, la inclusión social y el desarrollo económico deben adaptarse a la escala del desafío a que se enfrentan América Latina y el Caribe y el mundo.

Con un enfoque regional de múltiples partes interesadas (que incluye a inversionistas, bancos, promotores de proyectos, productores e instituciones de asesoría especializadas), los diferentes proyectos y actividades del Grupo BID se centran en propiciar las condiciones para aumentar el flujo de fondos privados a las bioempresas que puedan atenuar el impacto del cambio climático, proteger los medios de vida locales y promover un desarrollo más inclusivo. Algunas de las iniciativas del Banco que complementan este proyecto de Aceleradora ReGenerate son las siguientes: (i) Programa para Impulsar el Financiamiento Sostenible en la Amazonía Peruana. Oportunidad para Apalancar los Bionegocios (documento PR-4921), de reciente aprobación; (ii) Brasil. Financiamiento de cooperación técnica no reembolsable para el proyecto Empresas Sostenibles de Bioeconomía Lideradas por Comunidades que Dependen de los Bosques, también conocido como Amazon 4.0 (documento MIF/AT-1640); (iii) Fondo Ecobusiness de BID Invest en Perú (enfocado a empresas más grandes); (iv) Colombia. Cooperación técnica no reembolsable para el proyecto Tecnología e Innovación para Cerrar la Brecha Financiera en la Conservación de la Cuenca del Amazonas Proyecto Piloto Herencia Colombia (documento MIF/AT-1666).

El presupuesto total del proyecto se calcula en US\$11.187.000, de los cuales US\$2.000.000 serán aportados por BID Lab como capital; US\$2.000.000 serán aportados por el Laboratorio de Capital Natural del BID como cooperación técnica no reembolsable y US\$1.186.630 como recursos de contrapartida. Actualmente se están negociando US\$6.000.000 adicionales con el Fondo Verde para el Clima, en el contexto de la Iniciativa Amazonía del Grupo BID (documento GN-3036 (3/21))⁶.

⁵ <https://www.swissre.com/institute/research/topics-and-risk-dialogues/climate-and-natural-catastrophe-risk/expertise-publication-biodiversity-and-ecosystems-services>.

⁶ Una vez que el Directorio del BID apruebe el financiamiento del Fondo Verde para el Clima, se enviará una modificación al presente Memorando a los Donantes para la correspondiente aprobación de los Donantes.

Rendimiento del instrumento

Kaeté apunta a lograr una tasa interna de rendimiento (TIR) neta del 12% en dólares estadounidenses, sobre la base de una capitalización del instrumento de US\$10 millones. La TIR neta proyectada en dólares asume que, de las 25 inversiones ejecutadas por el instrumento 19 se desinvierten con múltiplos del orden de 2,5; 4 salidas tienen múltiplos de alrededor de 1,5 y 4 inversiones generan pérdidas de capital o cancelaciones contables. En una hipótesis más pesimista, la TIR neta cae al 6% considerando que no hay salidas con múltiplos estelares, solo 4 salidas con múltiplos exitosos (2,5), 17 salidas con múltiplos moderados (1,5) y 4 inversiones que generan pérdidas de capital o cancelaciones contables. El modelo financiero del instrumento es congruente con las propias observaciones de BID Lab en su cartera y en Brasil, y coherente con el desempeño observado del instrumento Kaeté/BNDES.