



Acrux

INVESTMENT FOR GOOD



TENEMOS LA EXPERIENCIA DESARROLLANDO LAS SOLUCIONES, OPORTUNIDADES Y VEHÍCULOS DE INVERSIÓN, A TRAVÉS DE LOS CUALES ALINEAR CAPITAL Y PROPÓSITO PARA CATALIZAR UN CAMBIO ECONÓMICO Y SOCIAL DURADERO

SABEMOS QUE LA INVERSIÓN TIENE EL PODER DE GENERAR EL CAMBIO QUE QUEREMOS VER QUE OCURRA DURANTE NUESTRA VIDA, A LA VELOCIDAD Y CON LA ESCALA NECESARIAS

NOS MUEVE LA CONVICCIÓN DE QUE CONSTRUIR UNA ECONOMÍA PUJANTE, INCLUSIVA, Y SOSTENIBLE REPRESENTA UNA OPORTUNIDAD ÚNICA PARA CAMBIAR EL CURSO Y EL DESTINO DE AMÉRICA LATINA

EXISTIMOS PARA HACER QUE ESTO PASE

SOMOS ACRUX

COMO TRABAJAMOS

Nos enfocamos en los mayores gaps del mercado en **América Latina** y los transformamos en **oportunidades** únicas para generar impacto a escala.

CONTRATOS DE PAGO POR RESULTADOS

Aportamos innovación y eficiencia de mercado para encontrar soluciones a algunos de los problemas sociales y medioambientales más complejos de nuestro tiempo. Para hacerlo adaptamos herramientas de pago por resultado, combinamos diferentes fuentes de financiamiento (público y privado) y transferimos mejores prácticas a Latinoamérica.

Trabajamos con gobiernos, instituciones financieras de desarrollo, inversores privados e institucionales y expertos en materia financiera, social y ambiental para diseñar e implementar servicios públicos y soluciones más ágiles y eficientes.



INVERSIÓN

Trabajamos con inversores para desarrollar oportunidades de inversión a la medida, vehículos y soluciones financieras para el sector PYME en Latinoamérica.

Potenciamos e valor de estas inversiones al brindar capital y al mejorar el impacto social y ambiental de las compañías. Medimos y reportamos este impacto alineándonos a estándares internacionales y los Objetivos de Desarrollo Sostenible.

Desarrollamos y construimos el mercado de inversiones sostenibles y de impacto a través de:

- Forjar las redes y promover mejores prácticas y **conocimiento**
- Desarrollar la inteligencia de mercado necesaria para incorporar nociones y mejores prácticas de impacto en el corazón del mercado.

Creamos y lideramos el trabajo del Grupo de Trabajo de Inversión de Impacto para Argentina, Paraguay y Uruguay y representamos a Argentina en el Global Steering Group on Impact Investment.

Junto con GCBA, BID Lab y Social Finance UK desarrollamos, estructuramos y coordinamos la oferta del Primer Bono de Impacto Social de Argentina en empleabilidad de jóvenes vulnerables.

Lanzamos Red Latinoamericana de Pago por Resultados con contrapartes de México, Brasil, Colombia, Chile y UK

Trabajamos con la Agencia de Inversiones de San Juan en el desarrollo de un fondo de inversión con impacto social y medioambiental en conjunto con PNUD Argentina.

Desarrollo de un estudio en profundidad para Argentina, Paraguay, Uruguay y Chile sobre demanda de capital de impacto para el desarrollo de inversiones alineadas a las necesidades identificadas.

2015

2017/18

2019

2020

Co Lanzamos con el BID FOMIN llamado a convocatoria para un Fondo de Inversión de Impacto para Argentina, Paraguay y Uruguay. Consiguiendo que el FOMIN colocara hasta un 10% del total del Fondo. USD 5 millones

Actuamos como gestores de performance y administradores del Bono de Impacto Social de la Ciudad de Buenos Aires en empleabilidad de jóvenes vulnerables. Lideramos el estudio de factibilidad y diseño de un Bono de Impacto en Educación para la provincia de Salta, Argentina.

Desarrollamos el estudio de factibilidad y el diseño de un contrato de pago por resultados para trabajar el tema de personas refugiadas y desplazadas en Argentina.

Desarrollo en conjunto con la Red de Banco de Alimentos Argentina y la Fundación Alimentaris de un esquema de pago por resultados para la mejora de la calidad nutricional de los alimentos entregados.

LANZAMOS O ESTAMOS ORGULLOSOS DE PERTENERCER A LAS SIGUIENTES REDES:



GRUPO DE TRABAJO EN INVERSIÓN DE IMPACTO ARGENTINA & URUGUAY



NUESTRO EQUIPO Y RED DE EXPERTOS ASESORES GARANTIZAN QUE GENEREMOS VALOR EN TODO LO QUE HACEMOS.

Tenemos un equipo multidisciplinario con expertise que incluye especialistas en finanzas, gestión, desarrollo y medición de impacto. Juntos podemos brindar soluciones multi dimensionales a nuestros clientes y proyectos en los que trabajamos, desde gobiernos hasta inversores privados y compañías, generamos valor en todo lo que hacemos.

Acrux cuenta con una red única de asesores pro-bono expertos en áreas que incluyen: inversión y finanzas, innovación financiera, marcos regulatorios y legales, management, emprendedores, desarrollo internacional e inversión de impacto que nos motivan, desafían y apoyan a pensar fuera de la “caja” y encontrar soluciones innovadoras a problemas complejos.

Conocémos: www.acruxpartners.com



PRESENTACIÓN DE ESTUDIO



INVERSIÓN DE IMPACTO EN PARAGUAY



OPORTUNIDADES Y DESAFÍOS
DE UN MERCADO CON ENORME
POTENCIAL

JUNIO 2020

 Acrux
INVESTMENT FOR GOOD



Al servicio
de las personas
y las naciones

Las inversiones de impacto son inversiones realizadas en compañías, organizaciones y fondos con la intención de generar retorno financiero, impacto social y medioambiental.

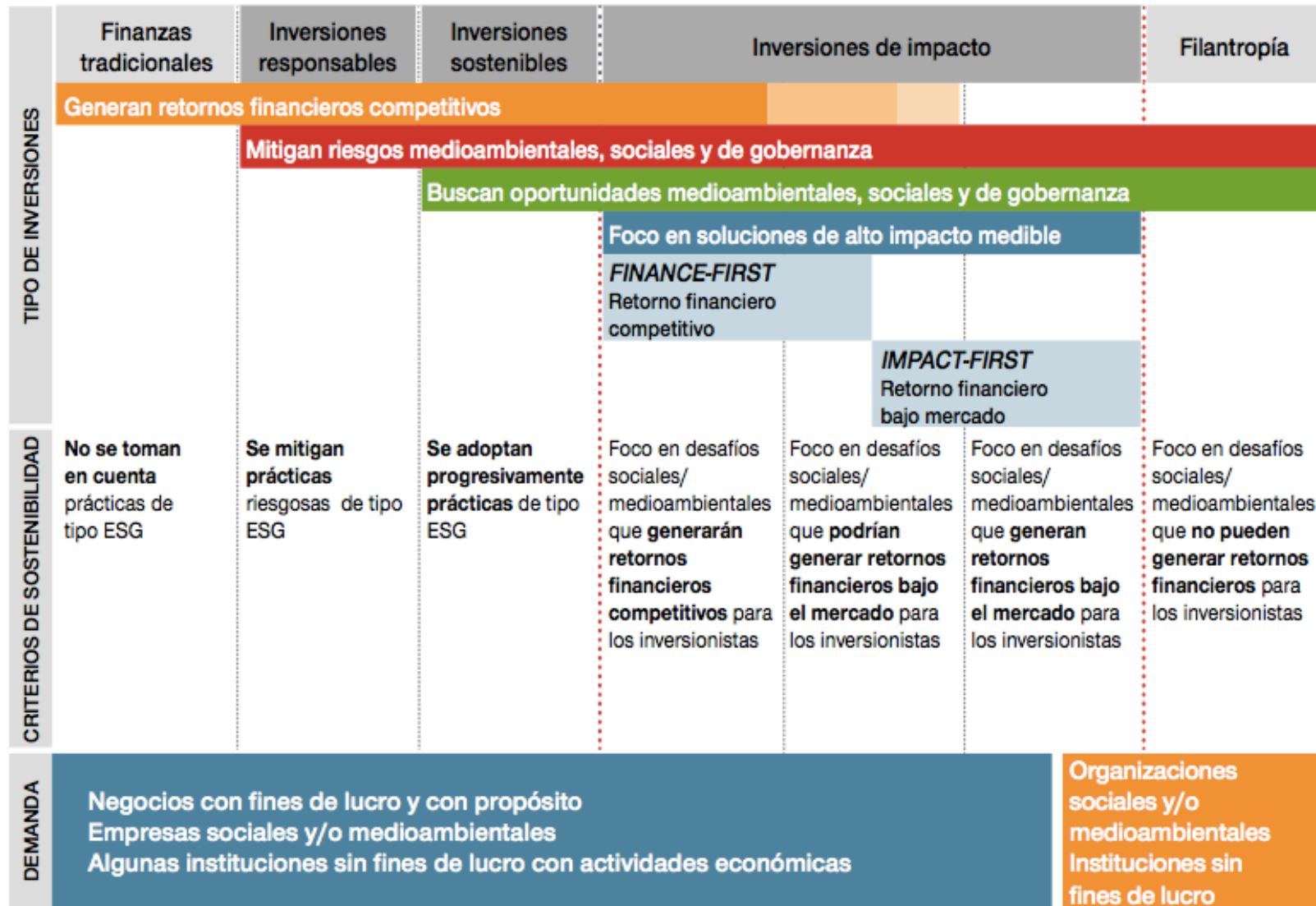
Las inversiones de impacto pueden ser realizadas tanto en mercados desarrollados como emergentes y tener como objetivo un rango de retornos que van desde valores de mercado hasta por debajo de mercado, dependiendo de las circunstancias.

Deben poder demostrar intencionalidad y reportar sobre el impacto generado.

**GRUPO DE TRABAJO
DE INVERSIÓN DE IMPACTO**



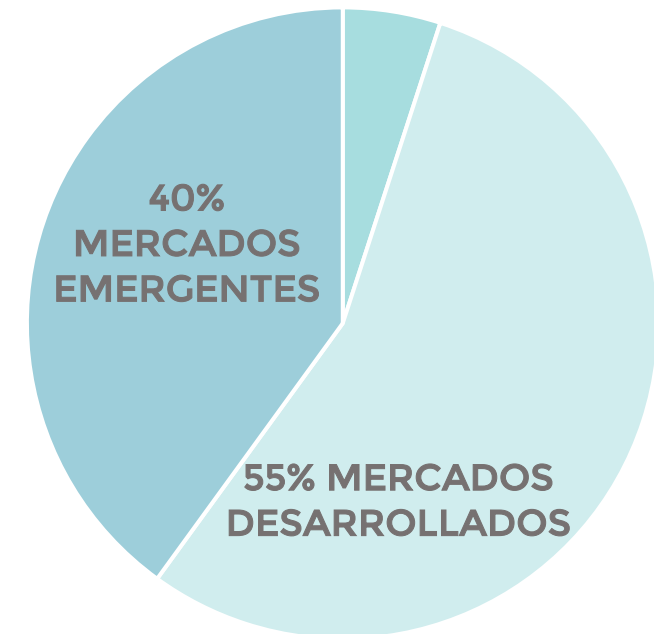
ESPECTRO DEL CAPITAL



**Activos financieros a nivel mundial USD 200 trillones
(Crece al 5% al año)**

**USD 715 MIL MILLONES EN INVERSIÓN DE
IMPACTO**

(Crece al 17 % al año)





01

Disponibilidad de capital paciente y de impacto y de nuevos actores del mainstream financiero que permean hacia impacto con una escala sin precedentes.

02

Aceleración, consolidación y acuerdo sobre la metodología y estándares de medición, reporte y evaluación de impacto.

Redefinición de cómo se mide y asigna valor a inversiones, PBI, valor de compañías.

03

Innovación en materia de productos y vehículos financieros orientados hacia impacto para el período de “reconstrucción” de la economía. Fuerte impronta del Blended Finance y Contratos de pago por resultado



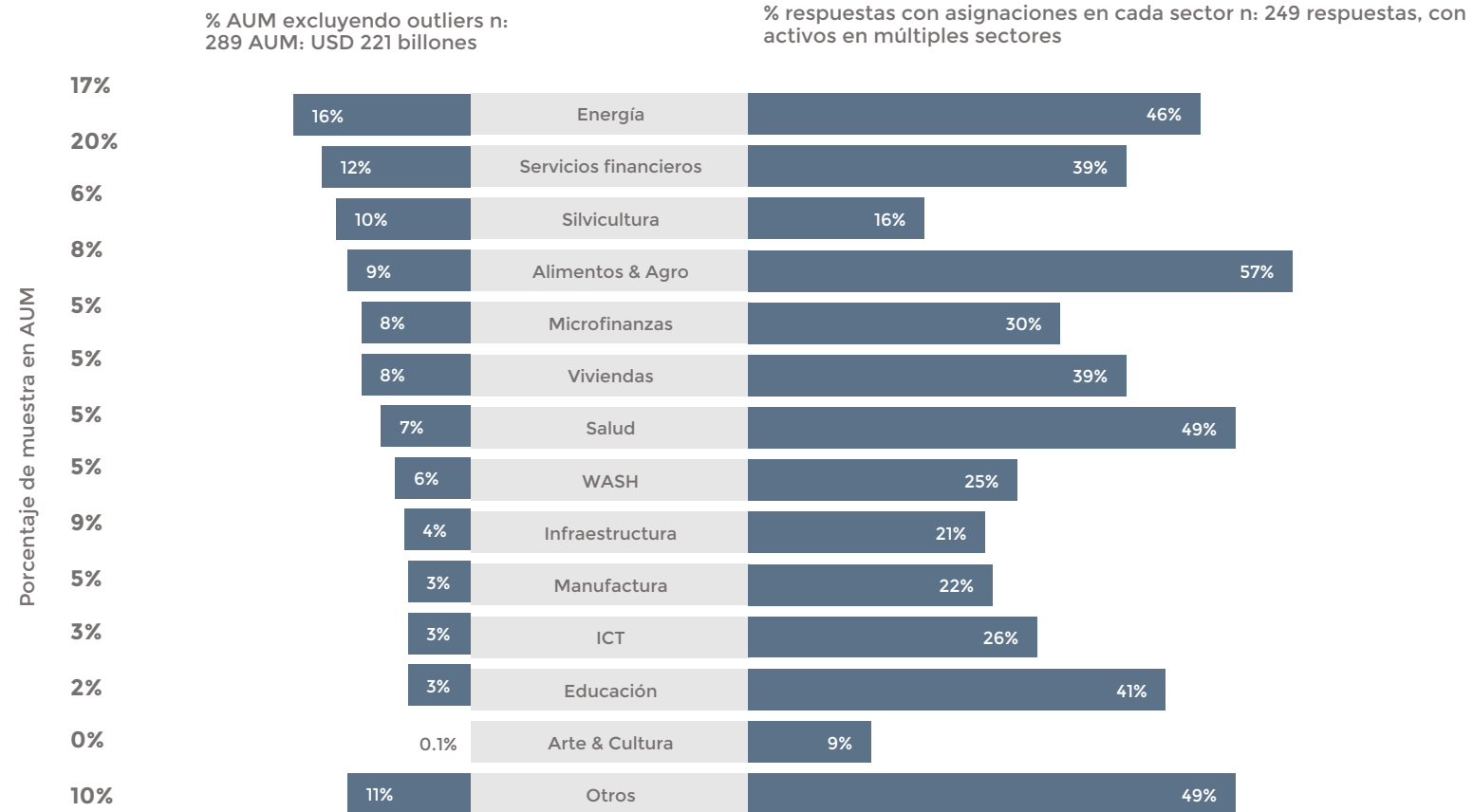
Capital no es invertido a la velocidad y con la flexibilidad y capilaridad que se necesita. “Impacto” es solo una etiqueta y el capital anunciado no es invertido con esta lógica

Resistencia para adoptar el requisito obligatorio de reporte, por no verlo como esencial en el proceso de reconstrucción de las economías.

Resistencia a migrar a una nueva concepción de valor, no basada en el precio.

Baja utilización / implementación de actores de mercado pasado el momento de respuesta inmediata a la pandemia.

Asignación de activos por sector

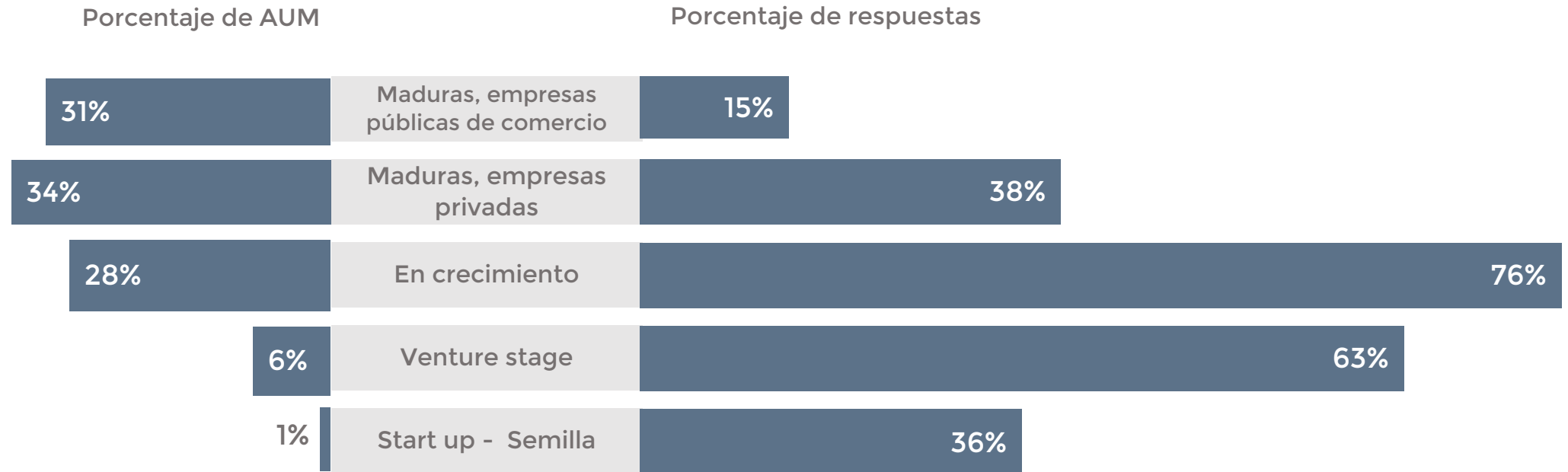


“Otros” incluye inversiones que no están alineadas a estos sectores, como real state, turismo, desarrollo comunitario, retail e inversores agnósticos

Asignación de activos por estadio del negocio

% AUM excluyendo outliers n: 232 AUM: USD 105 billones.

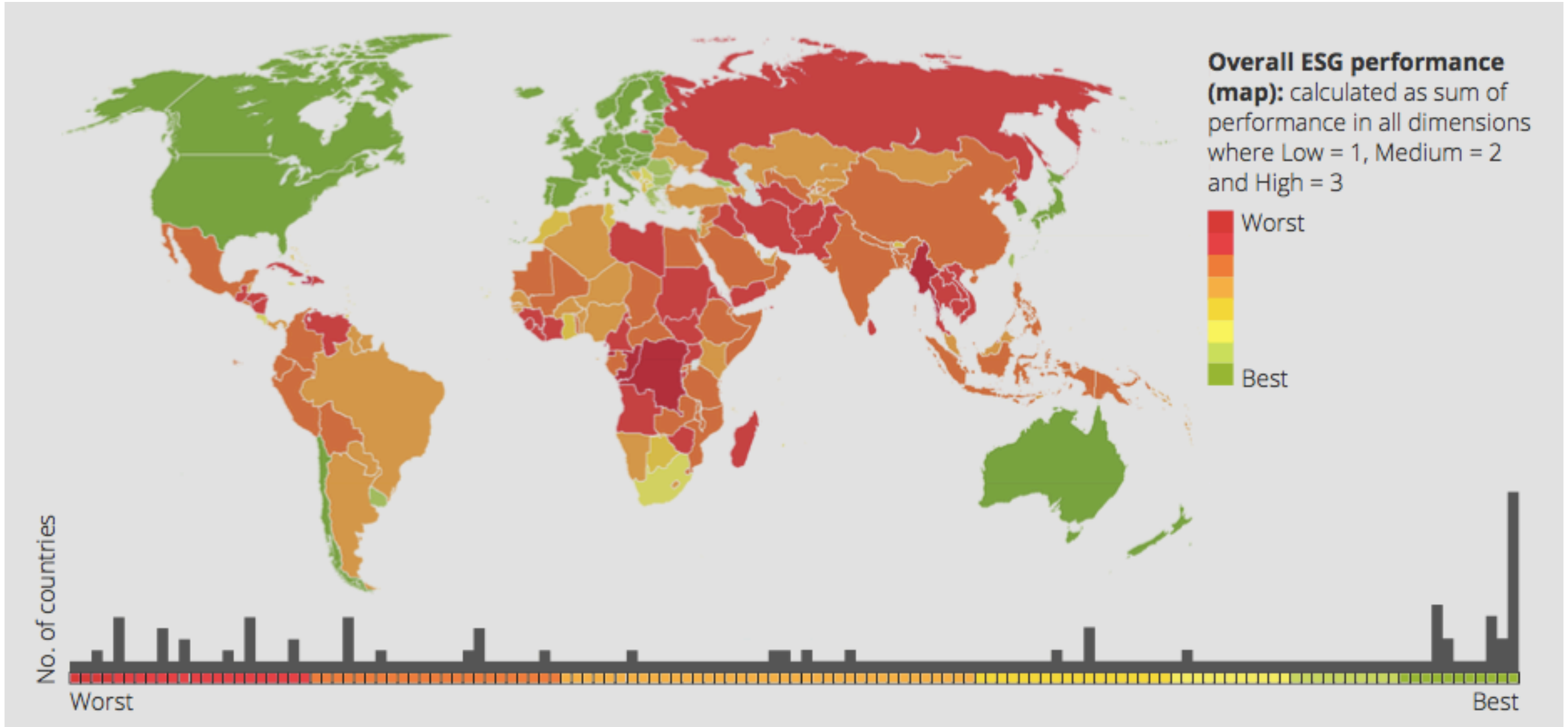
% respuestas con asignaciones en cada estadio de negocio n: 233 respuestas, pueden corresponder a múltiples sectores



Nota: excluye asignaciones que los encuestados no pudieron clasificar en alguno de estos estadios de desarrollo

- ✦ **LATAM tercer destino en interés inversor global (GIIN 2020)**
- ✦ **LATAM presenta un CAGR del 21% entre 2015 y 2019 detrás de Europa y SE Asiático (GIIN 2020).**
- ✦ **Inversores de la región duplicaron el capital invertido.**
- ✦ **27 Exits registrados en 2018. (LAVCA 2019)**
- ✦ **Viraje hacia inversiones en estadio de crecimiento. (LAVCA 2019)**
- ✦ **Brasil: 25% de la inversión regional. 17 fondos invirtiendo.**
- ✦ **México continúa ocupando el segundo lugar a nivel global en cantidad de deals de impacto en PE y VC con USD 1.5bn invertidos en 137 deals.**
- ✦ **Colombia: 13 fondos nacionales e internacionales de impacto invirtiendo en el país.**
- ✦ **Bonos de Impacto en: México, Brasil, Colombia, Chile, Argentina.**
- ✦ **Bonos Verdes, Sociales, Sostenibles, ODS : \$7 bn emitidos en Bonos verdes por 24 emisores en América Latina hasta el 2019, mas 15 bonos Sociales y Sostenibles en Latam. (ICMA)**







01

Condiciones favorables para los negocios: política macroeconómica estable, sistema tributario atractivo, bajos costos laborales

02

Apertura gubernamental a la innovación, a la utilización de nuevos instrumentos financieros, al uso de metodologías participativas y alianzas en el marco de las políticas públicas con una visión a mediano plazo, y alineada a la Agenda 2030. Existencia de iniciativas valiosas como la Mesa de Finanzas Sostenibles y la regulación sobre Bonos ODS de la CNV que facilitan el desarrollo de este tipo de inversiones en el país.

03

Apoyo de la Cooperación Internacional, amplia presencia de agencias multilaterales, acceso a capital paciente y apto para desarrollar co-inversiones con el sector privado hacia impacto.

04

Bono Demográfico. Alto porcentaje de jóvenes, con mayor apertura a nuevas ideas y emprendimientos.

05

Nicho de mercado para el desarrollo de empresas con fuerte impronta del sector tecnología. Regionalización de emprendimientos.

EL ROL DE LA MESA DE FINANZAS SOSTENIBLES

Primera iniciativa de autorregulación del Sistema Financiero Paraguayo. Representa al 95% del total de la cartera de crédito.

Su misión es que las empresas y proyectos de todos los sectores de la economía, se desarrollen, produzcan calidad y accedan a créditos.

Fundamentalmente, busca que estos proyectos sean económicamente viables, socialmente responsables y ambientalmente seguros, demostrando que el enfoque sostenible es una oportunidad de negocio. Impulsan el uso de instrumentos financieros como los **Bonos ODS**.

Cuenta con sus propios estándares ambientales y sociales y lideró el desarrollo de guías sectoriales, que fueron la base para desarrollar normativa emitida por el ente regulador.

COMISIÓN NACIONAL DE VALORES

Se encarga de la regulación, supervisión y fiscalización de las actividades y agentes del mercado de valores de Paraguay. Trabaja en el marco del Plan Estratégico de la Comisión Nacional de Valores 2019-2023.

En marzo 2020, con ayuda de WWF, PNUMA y PNUD, incorpora los **Bonos Objetivos de Desarrollo Sostenible**. Se trata de instrumentos de deuda que financian proyectos con objetivos o beneficios medibles ambientales, sociales o sostenibles, contribuyendo al impacto ambiental y sostenible.

Mientras el Banco Central del Paraguay, tiene pendiente la regulación de la normativa, ya hay interés por parte del BID y el IFC en este tipo de bonos, orientados a:

- Bono de género: para empresas lideradas por mujeres.
- Bonos verdes: Reforestación, ganadería silvopastoril.
- Bonos Sociales: especialmente en vivienda.



ECONOMÍA CREATIVA

Edtech



AGRO

Agricultura
regenerativa, orgánica
y agrotech



FINANZAS INCLUSIVAS

Fintech



RECICLADO

Economía circular
Desarrollos
tecnológicos



ENERGIAS LIMPIAS

Energías renovables y de
fuentes limpias

**TICKETS
PROMEDIO**

Emprendedores de impacto van de los **USD 20 a los USD 50 mil**.
Emprendedores de base tecnológica se observan tickets mayores, llegando hasta los **USD 500 mil**.

**INSTRUMENTOS DE
INVERSIÓN**

Los instrumentos de inversión utilizados son capital concesional y aportes no reembolsables en el caso de capital semilla para emprendedores, y deuda para el estadio siguiente de desarrollo de las organizaciones.

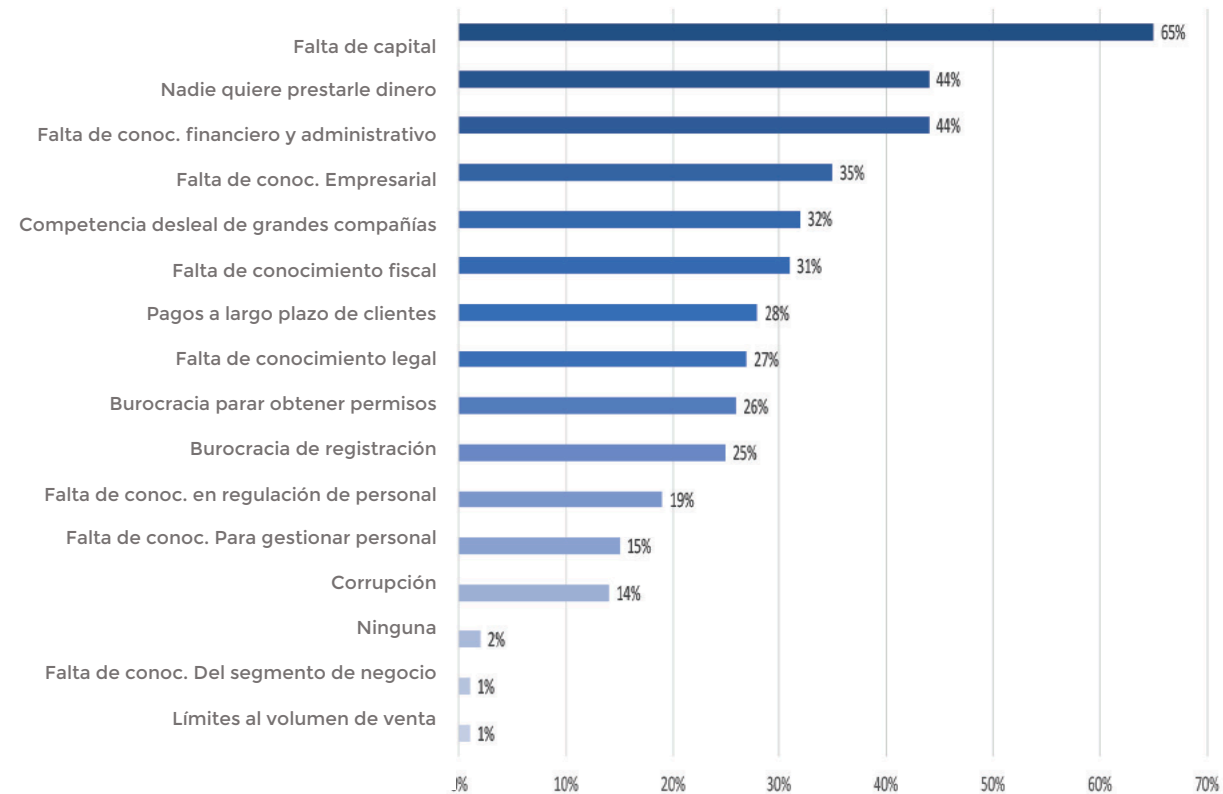
**FUENTE DE
FINANCIAMIENTO**

Los fondos son provistos en su mayoría por **fondos públicos, agencias de cooperación**, o en menor medida por capital ángel, a través de diferentes programas de incubación.

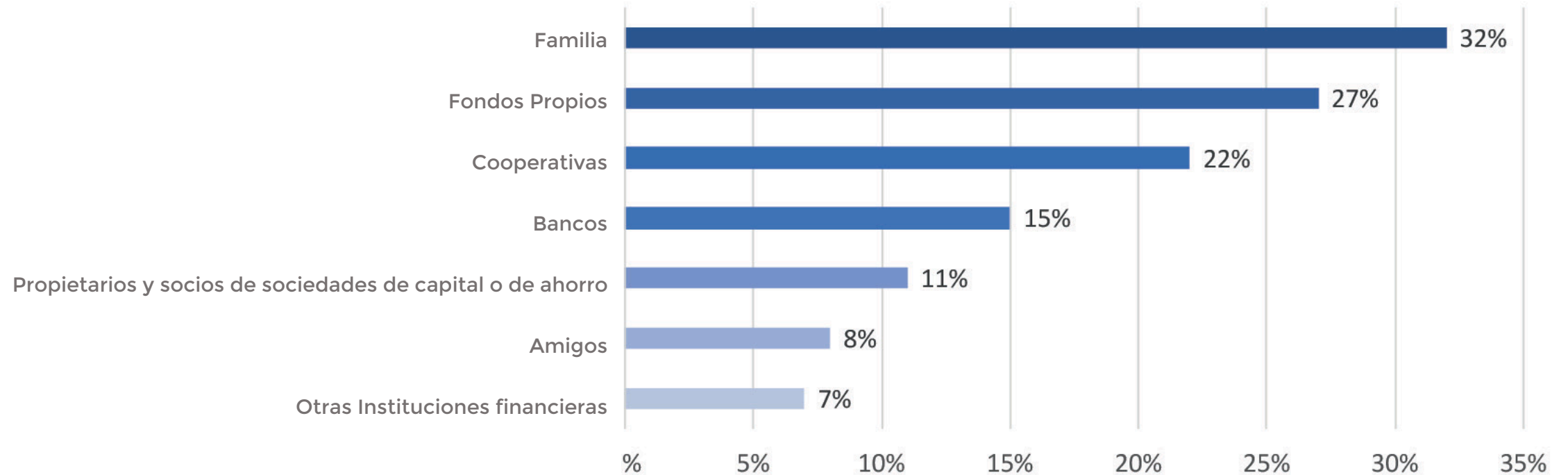


Esto refleja el estadio incipiente del mercado de inversiones de impacto en el país. Se estima que, al progresar el desarrollo y crecimiento del mercado en Paraguay, la variedad de instrumentos y montos de inversión disponibles aumente para dar respuesta a la demanda de este.

Principales obstáculos para hacer negocios – Emprendedores y MIPES de Paraguay



Principal fuente de financiamiento de PYMES



Fuente: Asepy 2019, en Reporte del Global Entrepreneurship Monitor (GEM) 2019-2020

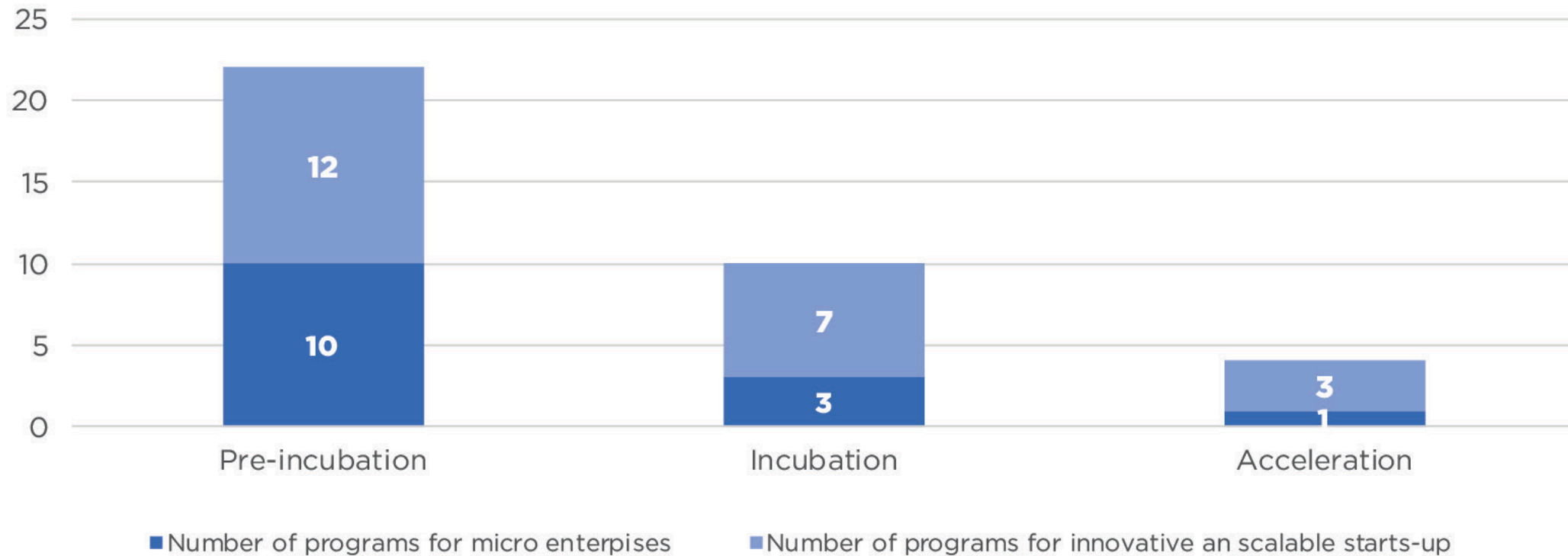
- Paraguay tiene **bajas tasas de actividad emprendedora**, según el Informe GEM 2019/2020 se encuentra en la posición 52/54 con un puntaje de 3.43.
- Las **áreas que presentan mayor oportunidad de mejora** se encuentran en el área de educación empresarial / emprendedora, acceso a financiamiento para emprendedores, dinámica del mercado interno, y políticas gubernamentales conducentes.
- Difícil acceso al financiamiento** por el grado de burocracia involucrada y las tasas de interés elevadas. Hay escasos inversores interesados en impacto. El inversor privado paraguayo desconoce en su mayoría acerca de este tipo de inversiones e impone condiciones de mercado, muchas veces inviables para este tipo de emprendimientos.
- El nivel de desarrollo emprendedor requiere una mayor inversión en materia de asistencia técnica para profesionalizar los emprendimientos, especialmente en **educación financiera**. Para ser rentables los emprendimientos tienen que nacer **escalables y regionales**.
- Se observa un **desarrollo e incremento sostenido de la infraestructura necesaria para el desarrollo del potencial emprendedor** y mercado, que se aceleró en los últimos 5 años

CALIFICACIONES DE EXPERTOS DE LAS CONDICIONES DEL MARCO EMPRESARIAL



Fuente: Global Entrepreneurship Monitor - 2019/2020 Global Report.

Programas de incubación 2018



Fuente: Reporte del Global Entrepreneurship Monitor (GEM) 2019-2020

LOS MAYORES DESAFÍOS SE ENCUENTRAN PARA



EXISTEN DESAFÍOS SIGNIFICATIVOS PARA



EXISTEN DESAFÍOS PARA



- + País de renta media alta con un PIB per cápita de \$11,790
- + Puesto 86 (de 162 países)
- + Índice de 67.5 (alineado al promedio regional LAC)

PROGRESO AGENDA 2030 – PARAGUAY

- Creación de un marco institucional de coordinación e implementación: la Comisión Interinstitucional ODS Paraguay y la creación de alianzas con sector privado y la sociedad civil
- Un proceso de internalización de los ODS en la política pública en base a un análisis de alineamiento de la Agenda 2030 con el Plan Nacional de Desarrollo 2030 y sus metas;
- Avances en el desarrollo de los indicadores, de las metas ODS y el mecanismo de seguimiento de las iniciativas e inversión en los ODS.

DESAFIOS

- Fortalecer la institucionalidad para el seguimiento y monitoreo de los avances
- Sumar actores
- Seguir con la alineación del marco de políticas nacionales con la Agenda 2030, hasta el nivel de planificación territorial local

EL PLAN NACIONAL DE DESARROLLO 2030 – PARAGUAY

<i>Ejes estratégicos</i>	<i>Igualdad de oportunidades</i>	<i>Gestión pública eficiente y transparente</i>	<i>Ordenamiento territorial</i>	<i>Sostenibilidad ambiental</i>
1. Reducción de pobreza y desarrollo social	Desarrollo social equitativo	Servicios sociales de calidad	Desarrollo local participativo	Hábitat adecuado y sostenible
2. Crecimiento económico inclusivo	Empleo y protección social	Competitividad e innovación	Regionalización y diversificación productiva	Valoración del capital ambiental
3. Proyección de Paraguay en el mundo	Igualdad de oportunidades en un mundo globalizado	Atracción de inversión, comercio exterior e imagen país	Integración económica regional	Sostenibilidad del hábitat global
4. Fortalecimiento político institucional	Derechos humanos, justicia, defensa y seguridad	Modernización de la administración pública	Descentralización	Defensa de los recursos naturales

Fuente: Informe Nacional voluntario sobre la implementación de la Agenda 2030 para el desarrollo sostenible – Paraguay 2019

EMPRENDEDORES

DESAFÍOS	RECOMENDACIONES
Dificultad en el acceso a financiamiento	<ul style="list-style-type: none"> • Apalancar con capital paciente y/o blando, el desarrollo y consolidación de los actores de la industria y del ecosistema. • Avanzar en el desarrollo de reglamentación de crowdfunding y crowdlending
Necesidad de capacitación en aspectos financieros y en habilidades STEM.	<ul style="list-style-type: none"> • Capacitación: apoyo y profesionalización de emprendedores. • Trabajar en las bases universitarias para incluir la cultura del emprendimiento y dar recursos desde la universidad.
Necesidad de acompañamiento pasado el estadio de incubación para que logren llegar a las ofertas de inversión disponibles	<ul style="list-style-type: none"> • Fortalecimiento y desarrollo de aceleradoras locales público o privadas, o captación de aceleradoras operando en la región para que operen en el país.
Emprendedores planean emprendimientos muy locales en vez de plantearse como globales, cuando el mercado local es muy chico.	<ul style="list-style-type: none"> • Énfasis en el crecimiento regional, buscar soluciones para el mundo, no solo para Paraguay • “Cros-polinizar” al mercado (llevar iniciativas paraguayas fuera y traer iniciativas extranjeras a Paraguay)

INVERSORES

DESAFÍOS	RECOMENDACIONES
<p>Sector privado tradicional conservador con poca apertura al riesgo e innovación. Empresas familiares con estructuras patriarcales.</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Desarrollo a nivel local de empresarios con rol de inversor • Mostrar a los inversores casos de éxitos de empresas • Generar plataformas que faciliten la identificación de empresas y proyectos de impacto, y que a su vez les brinde recomendaciones y modelos de monitoreo y reporte
<p>Poca diversificación de las inversiones, Los empresarios asumen el riesgo que conocen (principalmente agro), no hay conciencia de capital de riesgo para apoyar o invertir en proyectos/empresas de impacto.</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Desarrollar incentivos (fiscales, regulatorios) para la inversión en el sector. • Reducir el riesgo percibido de inversiones en estadio más temprano e impacto, a través de Instrumentos de blended finance con aportes del sector público y multilateral, para atraer capital privado y desarrollar el sector. • Capacitación al sector empresario / inversores paraguayos.
<p>Bajo desarrollo y madurez institucional, las Inversores privados empresas no generan las condiciones de riesgo, credibilidad y transparencia</p>	
<p>Exits: la salida del inversor privado para empresas en estadio aún temprano no es clara</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Requiere de tipos de financiamiento que tienen en su estructura la salida predeterminada para el inversor, como también instrumentos dentro de la gama de mezzofinanzas que otorgan garantías de salida al inversor como revenue based finance o factoring.

MERCADO

DESAFÍOS	RECOMENDACIONES
<p>Estadio inicial de desarrollo del mercado de capital emprendedor Falta de casos de éxito y de trayectoria en el país en materia de inversiones de impacto</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Trabajar en la coordinación del ecosistema. • Apoyo al desarrollo e inversión en proyectos para generar ejemplos exitosos con los cuales sentar precedentes en el país para este tipo de inversiones
<p>Condiciones de inversión poco claras y corrupción.</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Claridad regulatoria, desarrollo de datos de mercado fiables, desarrollo de condiciones de mercado. • Regulación de la obligatoriedad de presentar informes de sostenibilidad
<p>Transparencia y gobernanza empresarial.</p>	
<p>Los beneficios fiscales aún no logran atraer inversores o fondos internacionales.</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Mejora en el marco regulatorio. Se necesita una reglamentación más sencilla, donde los inversores se sientan seguros, con procesos más sencillos y un respaldo jurídico.
<p>No hay aun reconocimiento a las empresas de beneficio e interés colectivo en tanto no hay una figura que las avalen y les den beneficios regulatorios ni fiscales. No hay marcos regulatorios específicos para inversiones de impacto Falta reglamentación de instrumentos de inversión.</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Marcos regulatorios específicos. Fomentar las políticas públicas que promuevan el ecosistema de inversión de impacto, contar con promoción desde el Estado. Fortalecer el sistema jurídico.
<p>Bajo nivel de inversión local</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Promocionar la coinversión. Y la articulación público-privada. • Mayor articulación público - privada, coordinando esfuerzos para catalizar el flujo de inversión • Promover el desarrollo de instrumentos innovadores, como los Fondos Catalizadores de Impacto
<p>Financiamiento - ingreso fiscal limitado -</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Desarrollo de nuevos instrumentos de financiamiento como inversión de impacto, basado en alianzas público-privadas

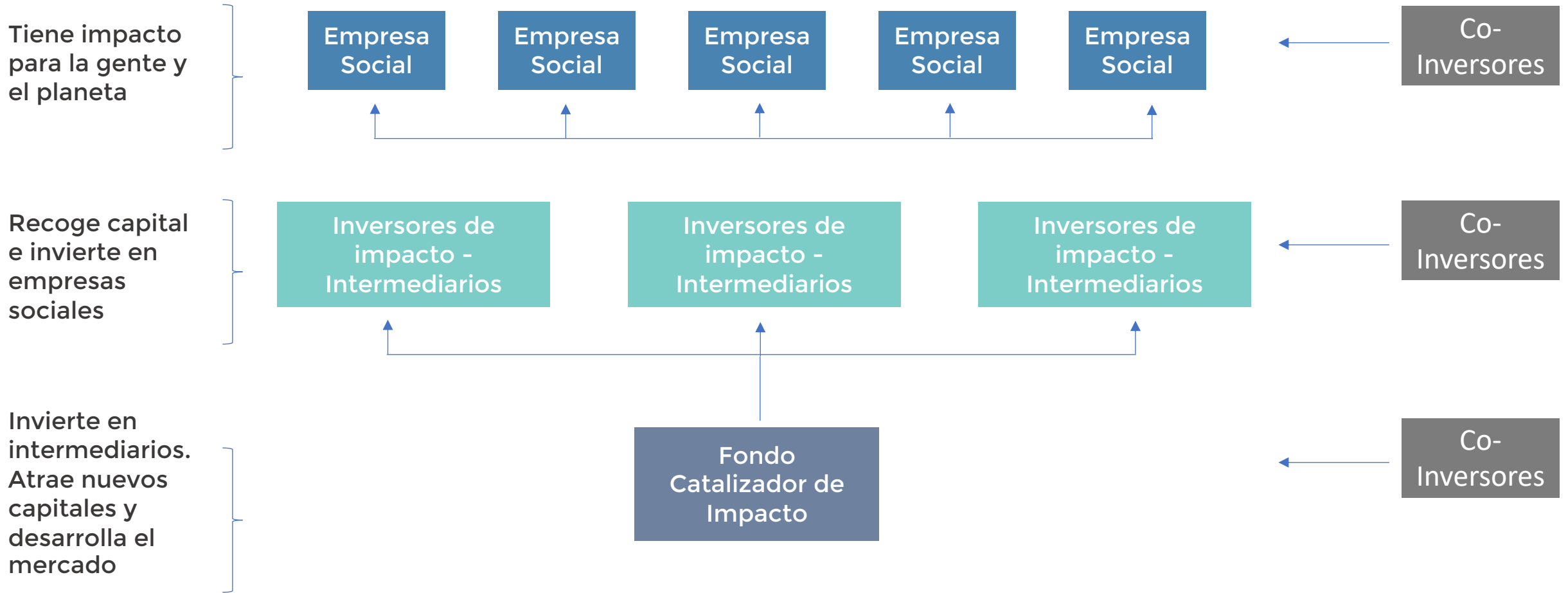
Desarrollo del sector intermediario

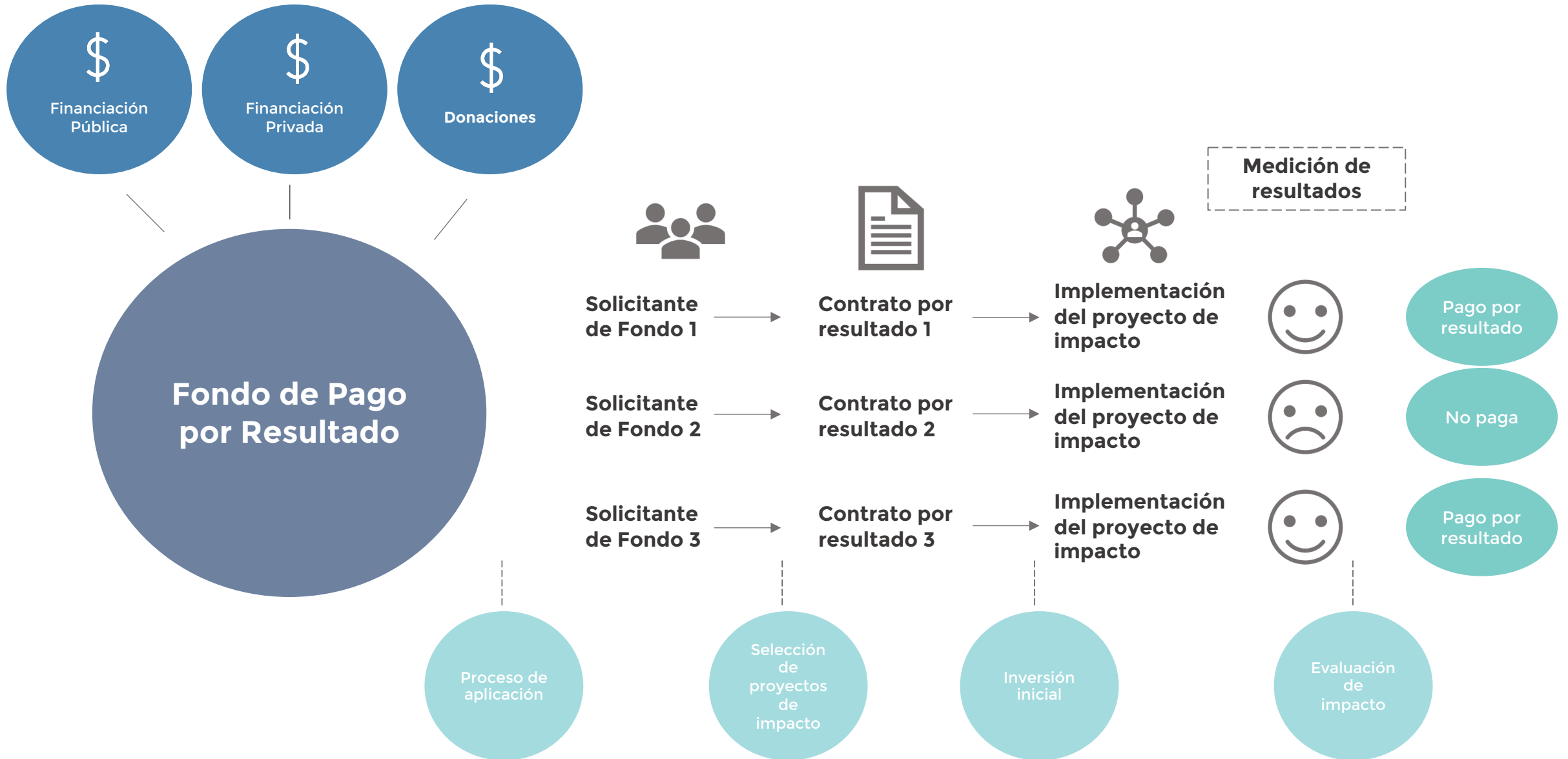
Ha sido fundamental para el crecimiento de la inversión con impacto en los países más avanzados en este mercado. La participación gubernamental, privada y filantrópica en intermediarios es esencial para desarrollar las capacidades de actores clave del mercado, cartera invertible y conocimiento.

Ejemplos como: Social Finance UK, Bridges Fund Management, Big Society Capital, Nesta, Maze, Laboratorio de Inversión Social, CAF Venturesome, Unlimited, New Ventures México y Adobe no hubieran sido posibles sin apoyo gubernamental y organismos multilaterales que apalancaran su creación y crecimiento. Son estos actores los que desarrollaron mercados vibrantes en materia de impacto como el Británico, Mexicano o el Portugués.

Los intermediarios trabajan sobre los diferentes obstáculos del mercado para removerlos o encontrar alternativas viables, a saber:

- 1. Originación/innovación en inversión social / con impacto:** trabajan sobre las capacidades / nivel de desarrollo para gestar iniciativas viables que generen tanto impacto como retornos financieros de mercado/auto sostenibles.
- 2. Demanda:** Trabajan sobre las empresas y proyectos que buscan financiamiento para que lleguen a un estadio de desarrollo que las haga invertibles.
- 3. Complejidad:** invertir en / con impacto genera una carga adicional para inversores, un intermediario (ejemplo un estudio de abogados con foco en este tipo de negocios) asesora a inversores y sector privado en alternativas para poder invertir con esta lógica en el país.
- 4. Riesgo:** a través de la innovación en la estructuración de productos o vehículos de inversión (por ejemplo inversiones en instrumentos de blended finance) reducen el riesgo para que el inversor privado comience a invertir con esta lógica.
- 5. Exit / mercados secundarios débiles:** salirse de una inversión en mercados pocos desarrollados como el Paraguayo es complejo. La mayoría de las empresas de impacto no son aún comercializables en el mercado. Un intermediario tiene la capacidad de estructurar las inversiones utilizando todo el abanico de opciones disponibles para que la inversión y la salida sean factibles.





¡GRACIAS!



www.acruxpartners.com



acrux partners



@acruxpartners