

Centroamérica



En septiembre de 2020, la Red Aspen de Emprendedores para el Desarrollo (ANDE por sus siglas en inglés) publicó un estudio titulado “Inversión de Impacto en América Latina”, que examina las tendencias en la región durante 2018 -2019. A continuación se muestra un enfoque sobre América Central, que utiliza datos del informe completo para resaltar tendencias clave en países centroamericanos, durante este período de dos años.

Este estudio incluye ocho inversionistas de impacto que invirtieron en Centroamérica en 2018-2019. Únicamente uno de ellos está basado en Centroamérica, mientras que los demás están basados en Estados Unidos y Europa.¹ Estos inversionistas reportaron USD \$107 millones de activos bajo administración (AUM, por sus siglas en inglés).² La mitad son gestores de fondos sin fines de lucro, y el resto incluye gestores de fondos con fines de lucro, una fundación y una incubadora/aceleradora de empresas.

Los encuestados reportaron un total de 126 inversiones en Centroamérica en 2018-2019 por un total de USD \$82 millones. Nicaragua, Guatemala y Honduras recibieron la mayor cantidad de transacciones y mayores cantidades de capital; Guatemala estuvo fuertemente representada por inversiones en instituciones de microfinanzas (MFI por sus siglas en inglés) (Cuadro 1).

Cuadro 1: Inversiones por país

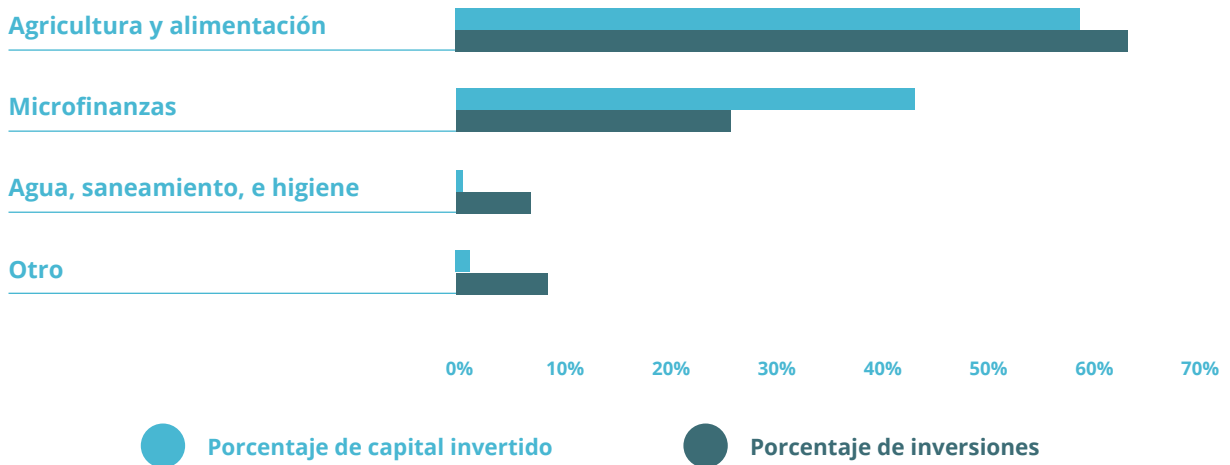
País	Todas las inversiones		Inversiones que no son MFI	
	Número de Inversiones	Total Invertido (USD M)	Número de Inversiones	Total Invertido (USD M)
Nicaragua	41	\$20.7	39	\$18.8
Guatemala	38	\$28.9	25	\$10.8
Honduras	23	\$17.1	17	\$13.8
El Salvador	18	\$11.4	9	\$0.7
Costa Rica	5	\$3.7	5	\$3.7
Panamá	1	---	0	\$0.0
Total	126	\$82.0	95	\$47.8

Aproximadamente el 85% de estos acuerdos se destinaron a empresas agrícolas y de microfinanzas, que provenían en su mayoría de dos gestores de fondos sin fines de lucro con sede en Estados Unidos. Las empresas agrícolas recibieron aproximadamente el 60% de las transacciones y el capital total desplegado, mientras que las microfinanzas recibieron sólo una cuarta parte de los acuerdos, pero representaron más del 40% del capital desplegado. Menos del 10% de los acuerdos se destinaron a empresas de agua, saneamiento e higiene, y una cantidad de otros sectores están representados en la categoría “otros”.

1 Tres inversionistas adicionales con sede en Centroamérica respondieron a la encuesta, pero no se incluyen en este análisis porque no compartieron datos a nivel de transacción.

2 La versión 2018 de este informe indicó que los inversionistas de impacto activos en Centroamérica administran \$1 mil millones en AUM dirigidos a toda América Latina. Las diferencias entre estos informes no deben interpretarse como cambios en el mercado de inversión de impacto, sino más bien como una muestra reducida de inversionistas que no incluye a dos grandes inversionistas internacionales.

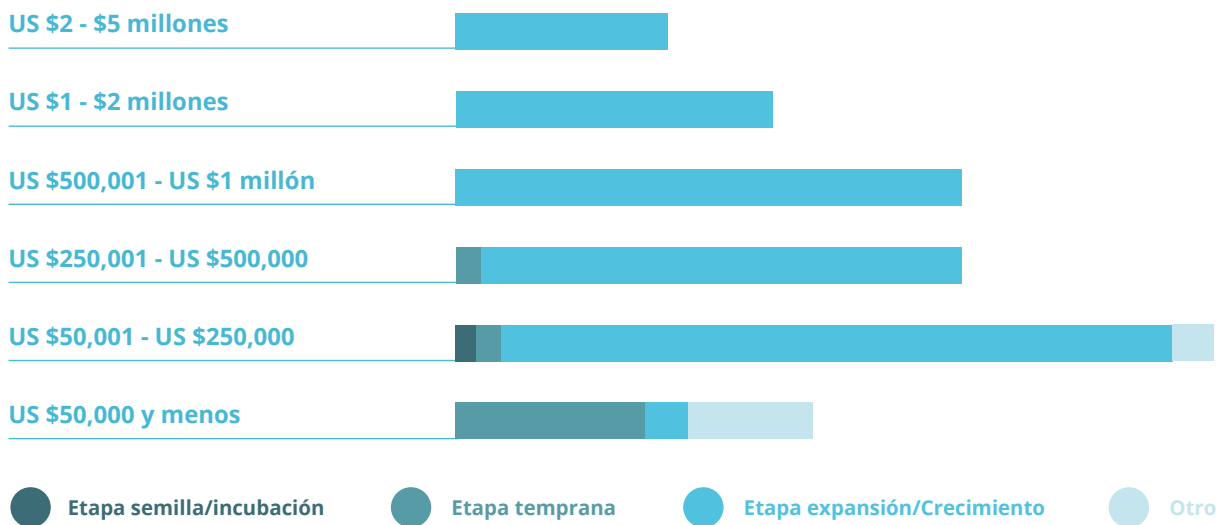
Figura 1: Porcentaje de inversiones y capital invertido por sector



N = 126 inversiones por un total de USD \$82 millones

Todas las transacciones reportadas por los encuestados, excepto dos, se estructuraron como deuda; sólo una era cuasi-capital, y ninguna eran transacciones tradicionales de capital. A pesar de la falta de diversidad en la estructura de las inversiones, el monto de inversión osciló considerablemente (Figura 2). Todos los acuerdos por encima de USD \$500,000 se dirigieron a las empresas en etapa de expansión/crecimiento en los sectores de agricultura o microfinanzas. Se encontró más diversidad en transacciones de \$250.000 dólares o menos, que se dirigieron a empresas en etapas más tempranas e incluyeron una variedad más amplia de sectores como energía, servicios financieros, salud, TIC, manufactura y agua y saneamiento. Sólo un acuerdo fue para una empresa en etapa semilla, que trabaja en energía.

Figura 2: Porcentaje de transacciones por tamaño (ticket size) y etapa



N = 126 inversiones por un total de USD \$82 millones

Los encuestados reportaron 69 pagos de deuda en 2018-2019, con ingresos totales de USD \$27.5 millones y un período de reembolso promedio de 1.9 años (Cuadro 2). Más del 90% de los reembolsos fueron de las transacciones a empresas de los sectores de agricultura y microfinanzas, y el resto provenía de inversiones en empresas energéticas.

Cuadro 2: Pagos de deuda por país

País	Número de pagos de deuda	Período de reembolso promedio (años)	Ingresos totales (USD M)
Nicaragua	42	1.9	\$15.6
Guatemala	16	1.6	\$6.8
Honduras	7	2.6	\$3.7
Panamá	3	1.3	\$0.8
El Salvador	1	---	---
Total	69	1.9	\$27.5

Si bien este estudio no intenta capturar el tamaño del mercado de la inversión de impacto en Centroamérica, la información proporcionada por los encuestados apunta a algunas tendencias regionales. Los datos sugieren que, en general, la inversión de impacto en Centroamérica se caracteriza en gran medida por inversiones de deuda en empresas en etapa de expansión/crecimiento en los sectores de la agricultura y las microfinanzas. Casi todas las transacciones en etapas tempranas eran por \$50.000 dólares o menos, y, a diferencia de lo que cabía esperar, no se estructuraron utilizando vehículos de mayor riesgo, como el capital o cuasi-capital.