



Blended Finance en acción: lecciones extraídas de la experiencia del BNDES

En 2019 la ONU estimó que se necesitarían entre 5 y 7 billones de dólares anuales para alcanzar los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS). Esto representaría, aproximadamente, entre el 1 y el 2% del total de activos financieros mundiales o entre el 6 y el 8% del PIB global, según el Banco Mundial. La principal dificultad radica en equilibrar riesgo y rentabilidad para atraer inversión privada y potenciar el impacto.

Para abordar este desafío, las estructuras de financiación mixta buscan financiar proyectos alineados con la Agenda 2030 de la ONU. Estas utilizan capital catalizador, filantrópico o de desarrollo para mitigar riesgos y atraer recursos de inversores comerciales para proyectos con méritos sociales y medioambientales. Pueden combinar diversos instrumentos, como deuda, capital, garantías, subvenciones y asistencia técnica.

En este contexto, el BNDES Blended Finance fue creado para probar estructuras híbridas mediante proyectos piloto

que combinan recursos no reembolsables del BNDES con diferentes tipos de capital, con el objetivo de involucrar a diversos actores en finanzas sostenibles y ampliar los recursos disponibles para proyectos socioambientales¹.

OBJETIVOS DE BNDES BLENDED FINANCE

El BNDES Blended Finance busca respaldar, de manera experimental, estructuras de capital híbrido (filantrópico y comercial) para proyectos con impactos sociales y ambientales significativos. Combina recursos no

Blended Finance fue creado para probar estructuras híbridas mediante proyectos piloto que combinan recursos no reembolsables del BNDES con diferentes tipos de capital.

reembolsables del BNDES con fondos filantrópicos y de inversores comerciales, tanto privados como públicos, para satisfacer los intereses de diversos actores, como el logro de objetivos socioambientales para el capital filantrópico y costos de financiamiento adecuados para el capital comercial.

Además de evaluar la capacidad de estas estructuras para apalancar los recursos del BNDES (con una expectativa de 4 a 7 veces), se analiza la gobernanza, las habilidades de gestión de los involucrados y su capacidad para cumplir con los resultados previstos. Esto garantiza la viabilidad operativa y financiera de los proyectos respaldados, así como sus impactos socioambientales.

En julio de 2022, la primera convocatoria pública de Blended Finance del BNDES seleccionó estructuras híbridas para financiar proyectos de bioeconomía forestal, economía circular (reciclaje de residuos) y desarrollo urbano, temas

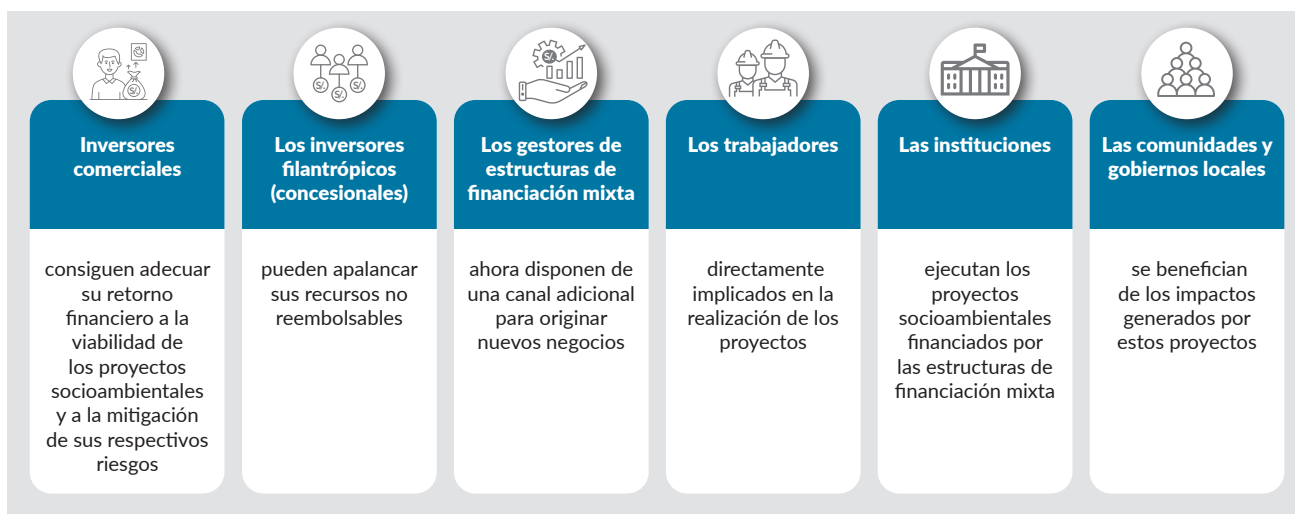
considerados relevantes para el contexto socioambiental brasileño. Se espera que futuras convocatorias públicas incluyan nuevos temas.

El BNDES Blended Finance logra atraer inversiones privadas para proyectos de impacto al conciliar los intereses de inversores filantrópicos y comerciales. Al posibilitar inversiones con impacto socioambiental y mitigar riesgos para obtener retornos acordes al mercado, la iniciativa actúa como enlace en el ecosistema brasileño de finanzas sostenibles. Además de proporcionar recursos no reembolsables a las estructuras piloto de financiamiento mixto, el BNDES utiliza su peso institucional y experiencia para facilitar la difusión de estas estructuras en Brasil. El potencial de crecimiento en el país es alto, considerando las necesidades y la disponibilidad global de recursos para inversiones socioambientales.



BENEFICIARIOS DIRECTOS E INDIRECTOS

Los beneficiarios directos de la financiación mixta del BNDES son diversos, según se puede apreciar en la figura siguiente:



Cuadro n.º 1: Informe sobre la participación en la convocatoria de propuestas

ÍTEM	BIOECONOMÍA FORESTAL	DESARROLLO URBANO	ECONOMÍA CIRCULAR	TOTAL
Licitadores registrados	37	24	40	101
Propuestas no presentadas	11	12	28	51
Propuestas enviadas	26	12	12	50
○ Eliminadas 1.ª etapa	5	2	4	11
○ Habilitadas 2.ª etapa	21	10	8	39
○ Eliminadas 2.ª etapa	17	6	5	28
○ Ranking (3.ª etapa)	4	4	3	11

Fuente: BNDES

Cuadro n.º 2: Demanda por recursos (en R\$ millones)

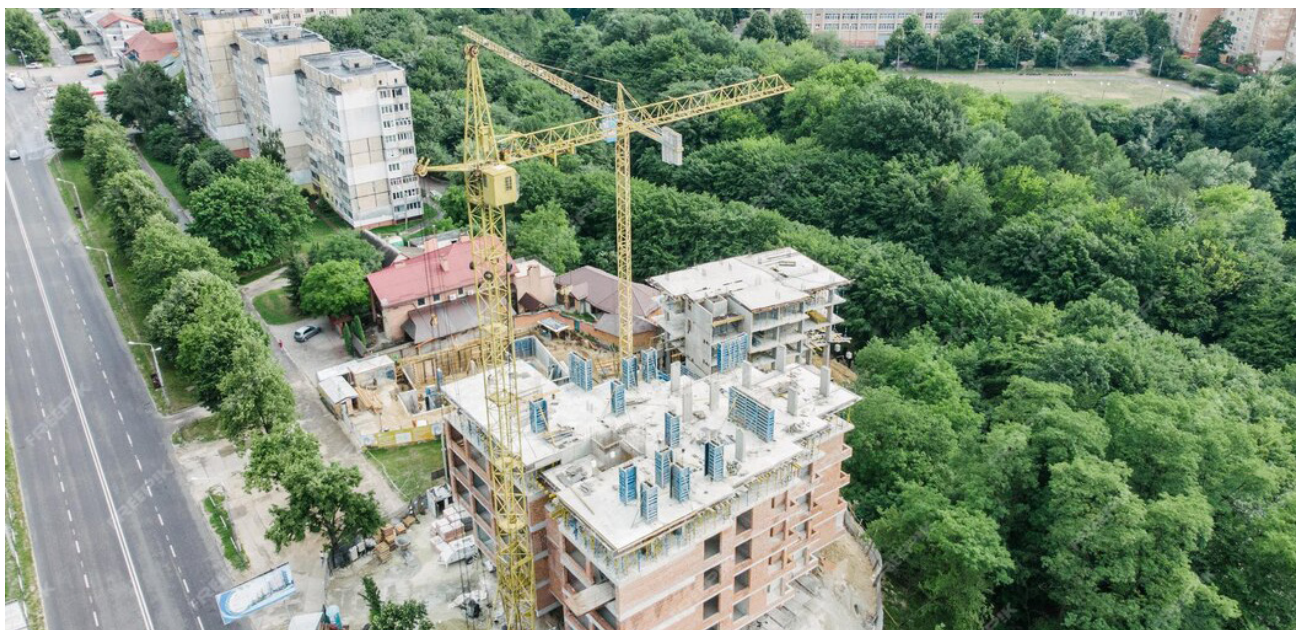
ÍTEM	BIOECONOMÍA FORESTAL	DESARROLLO URBANO	ECONOMÍA CIRCULAR	TOTAL
Propuestas enviadas	461,3	248,4	195,8	905,5
○ Eliminadas 1.ª etapa	48,5	3,6	49,0	101,2
○ Habilitadas 2.ª etapa	412,7	244,8	146,8	804,3
○ Eliminadas 2.ª etapa	336,3	140,0	81,8	558,1
○ Clasificadas	76,4	104,8	65,0	246,3

Fuente: BNDES

RESULTADOS DEL PROGRAMA

El BNDES Blended Finance ha demostrado la efectividad de las estructuras de capital híbridas para atraer recursos, especialmente de inversores comerciales privados, hacia proyectos con impactos socioambientales relevantes. En su primera convocatoria pública recibió 50 propuestas para estructuras de financiamiento mixto en bioeconomía forestal, economía circular y desarrollo urbano, solicitando un total de R\$900 millones (US\$181 millones) en recursos no reembolsables del BNDES. Se seleccionaron 11 proyectos que necesitaron R\$246 millones (US\$49 millones) del BNDES, R\$268 millones (US\$54 millones) de capital concesional adicional proveniente de donantes filantrópicos, y R\$725 millones (US\$146 millones) de capital comercial, sumando un total de R\$1 240 millones (US\$250 millones). Estas estructuras híbridas podrían quintuplicar los recursos del BNDES si se implementaran completamente.





el BNDES ha tratado el programa como una oportunidad para actualizar sus normas internas, modernizar sus procesos y mejorar sus mecanismos de seguimiento y control de los proyectos socioambientales.

Aunque la demanda de recursos no reembolsables haya sido mayor que la disponibilidad actual del programa (R\$90 millones o US\$18 millones), es posible complementar estos recursos de diversas formas. Además, el BNDES ha tratado el programa como una oportunidad para actualizar sus normas internas, modernizar sus procesos y mejorar sus mecanismos de seguimiento y control de los proyectos socioambientales.

A continuación destacamos algunos de los principales resultados esperados de la ejecución de los 11 proyectos seleccionados hasta inicios de 2023.

- Apalancamiento medio de 5 veces el capital invertido por el BNDES.
- 12000 hectáreas de bosques restaurados, que absorberán 2150 millones de toneladas de CO₂ de la atmósfera.

- 2100 familias beneficiadas directamente solo en el área temática de bioeconomía forestal.
- Puesta a disposición de 570 nuevas viviendas y rehabilitación de otras 4000 para viviendas de renta baja.
- Recualificación de 150 km² de viviendas y regularización de 300 inmuebles sociales.
- Capacidad de generación de energía a partir de biogás de más de 86 MW, con una reducción de emisiones de gases de efecto invernadero equivalente a 400000 toneladas de CO₂.

El BNDES Blended Finance, al probar diversas estructuras de financiamiento híbrido en áreas como la bioeconomía forestal y la economía circular, ha movilizó a instituciones brasileñas en finanzas sostenibles, ofreciendo nuevas opciones de financiamiento para iniciativas sociales y ambientales. Más allá de aumentar sus recursos con fondos filantrópicos e inversionistas comerciales, el BNDES ve esta iniciativa como una oportunidad para modernizar sus procesos, combinando su experiencia socioambiental con las habilidades de socios privados en finanzas sostenibles. En este contexto, el BNDES Blended Finance desempeña un papel esencial al fomentar y coordinar a los actores en el ecosistema socioambiental brasileño.

1 Resumen del documento sobre este tema presentado al concurso Premio ALIDE 2023, organizado anualmente por nuestra Asociación Latinoamericana.