

DE LA CRISIS AL CRECIMIENTO:

cómo Estímulo **movilizó
capital catalítico** para
responder a la emergencia
climática **en Brasil**



Latimpacto





Sobre Estímulo

Estímulo es una organización no gubernamental brasileña fundada en 2020 con la misión de preservar empleos y fortalecer a las micro y pequeñas empresas (pymes) a través de financiamiento accesible. Opera mediante un modelo de blended finance, utilizando capital filantrópico para atraer y mitigar el riesgo de la inversión de impacto, y así poder ofrecer crédito en condiciones favorables a un segmento desatendido por la banca tradicional.

Este caso analiza su iniciativa más innovadora, el fondo Estímulo Retomada RS, creado como el primer fondo de emergencia climática para pymes en Brasil, en respuesta a las devastadoras inundaciones vividas en el estado de Rio Grande do Sul.



El caso de estudio

En 2024, el estado de Rio Grande do Sul en Brasil enfrentó una catástrofe climática sin precedentes, con inundaciones que paralizaron la economía y pusieron en riesgo la supervivencia de miles de pymes. En este contexto de crisis, la necesidad de una ayuda financiera rápida, flexible y accesible era primordial.

Estímulo, una organización nacida para responder a la crisis de la pandemia de COVID-19, aplicó su experiencia para diseñar y lanzar el fondo **Estímulo Retomada RS**. Este caso de estudio analiza cómo la organización utilizó capital catalítico para estructurar una solución financiera innovadora, movilizando a un grupo diverso de actores y adaptando su modelo sobre la marcha para responder con eficacia a las necesidades del territorio.



El problema abordado

El problema central tenía dos dimensiones:

La crisis económica posdesastre. Las inundaciones destruyeron la infraestructura, interrumpieron las cadenas de suministro y provocaron una caída drástica en los ingresos de las pymes. Muchos negocios enfrentaban la quiebra inminente, con la consecuente pérdida masiva de empleos. Según un estudio del SEBRAE (Servicio Brasileño de Apoyo a las Micro y Pequeñas Empresas), mencionado por el equipo de Estímulo, más de la mitad de los pequeños negocios de la región aún no se han recuperado completamente.

Las barreras del financiamiento tradicional. En un escenario de crisis, las soluciones de crédito convencionales son a menudo inadecuadas. Los procesos son lentos, la burocracia es excesiva y se exigen garantías que las empresas afectadas no pueden ofrecer. Se requería una solución que superara estas barreras y ofreciera capital de forma ágil y en condiciones justas.





Solución catalítica

La solución fue la creación del fondo **Estímulo Retomada RS**, un instrumento de blended finance diseñado específicamente para la emergencia.

El modelo se basó en el uso de capital catalítico para "destrabar" fuentes de financiamiento más grandes y comerciales. El instrumento financiero utilizado fue un FIDC (Fondo de Inversión en Derechos de Crédito), estructurado con una capa de capital subordinado que absorbía el primer riesgo, haciendo atractiva la inversión para los demás participantes.

La solución no fue solo un instrumento financiero, sino la articulación de un ecosistema de confianza con roles claros y complementarios:



Estímulo (el estructurador): Actuó como la organización central que diseñó el FIDC, coordinó a los socios y gestionó la operación del fondo, aportando su experiencia en blended finance y apoyo a pymes.



Regenera RS (el articulador en el territorio): Fue la organización que conectó el fondo con las necesidades reales del estado. Gracias a su legitimidad local, actuó como un puente de confianza, identificando las demandas de los emprendedores y movilizándolo a los primeros aliados. Su visión fue decisiva para que el fondo tuviera una estrategia a largo plazo y no solo de emergencia, asegurando que el apoyo llegara incluso a las ciudades más pequeñas y aisladas.

"Nos dimos cuenta de que teníamos ese rol de catalizar recursos. Es vital que atraigamos capital comercial para complementar los recursos filantrópicos".

Beatriz Johannpeter
Directora del Instituto Helda Gerdau y de Regenera RS.



Instituto Ling (el catalizador filantrópico): La familia Ling realizó la mayor donación en la historia de Estímulo, un gesto que proveyó el capital semilla fundamental. Más importante aún, esta donación, ágil y generosa, sirvió como una señal de confianza que movilizó la participación de otros donantes y socios estratégicos.



Itaú Unibanco (el legitimador institucional): El apoyo temprano de uno de los mayores bancos del país fue clave. Al sumarse como un "aliado complementario" y no como un competidor, Itaú otorgó legitimidad y validación crucial a la iniciativa. Esta postura colaborativa fue determinante para atraer a otros actores del sector privado y demostrar que, en una crisis, el compromiso social debe primar sobre la lógica de mercado.

Los resultados

El fondo Estímulo Retomada RS no solo cumplió sus objetivos iniciales, sino que también estableció importantes precedentes en el campo del financiamiento de impacto.

Impacto cuantitativo (a noviembre de 2025):



**BRL
56 millones**

en crédito originado para
pymes en Rio Grande do Sul.



**777
emprendedores**

apoyados directamente.



**9800
empleos**

impactados
positivamente.



Crédito
distribuido en

**129
ciudades**

del estado.



29%

del crédito
destinado a
empresas
lideradas por
mujeres.



32%

a emprendedores que
nunca habían accedido
a un crédito formal.

Logros estratégicos y de innovación:



Creación del primer fondo de emergencia climática para pymes en Brasil: Se diseñó y ejecutó con éxito un modelo pionero para responder a una catástrofe natural, sentando un precedente para futuras iniciativas.



Movilización de capital sin precedentes: Se logró la primera inversión conjunta de tipo subordinado y catalítico, que unió a actores tan diversos como bancos privados (Itaú), bancos de economía mixta (Banrisul), fundaciones, familias y empresas. Esta compleja operación representó una verdadera innovación en el sector financiero brasileño.



Resiliencia y crecimiento operativo: A pesar de una desaceleración en el ritmo de concesiones entre noviembre y diciembre de 2024, el fondo demostró una gran capacidad de adaptación. Tras un inicio fuerte (BRL 6,6 millones liberados solo en octubre de 2024), se realizaron ajustes clave que permitieron retomar y acelerar el ritmo, alcanzando los BRL 42 millones originados para junio de 2025.



Desarrollo de un producto financiero adaptativo: Se implementó con éxito un rediseño del producto de crédito, ofreciendo condiciones más favorables (hasta tres años de plazo y seis meses de gracia sobre el capital) que se ajustaban mejor a la capacidad de pago y a las necesidades de los emprendedores en un contexto de recuperación.

Conclusiones y aprendizajes

La experiencia del fondo Estímulo Retomada RS ofrece lecciones valiosas sobre el diseño, ejecución y escalabilidad de iniciativas de capital catalítico.

Factores clave para el éxito operativo:



Articulación de un ecosistema de confianza. El éxito no dependió sólo del capital, sino de la articulación de socios con roles definidos. La legitimidad y conexión local de Regenera RS, la señal de confianza del Instituto Ling y la validación institucional de Itaú fueron indispensables para construir la confianza necesaria que permitiera operar con eficacia en medio de desastres naturales.



La agilidad y la adaptación son cruciales. El aprendizaje más importante fue la necesidad de "ajustar la ruta sobre la marcha". La desaceleración inicial en el ritmo de concesiones obligó al equipo a revisar su política de crédito y rediseñar el producto en enero de 2025. Sin esta flexibilidad y capacidad de respuesta, el fondo no habría alcanzado su escala actual.



La presencia local es indispensable. La contratación de una representante dedicada en el estado fue un punto de inflexión. Este rol fue clave para fortalecer las alianzas estratégicas con actores locales (Sebrae, Federasul, etc.) y entender profundamente la realidad del territorio, lo que permitió retomar el ritmo de crecimiento.



La comunicación estratégica es un motor de alcance. Una comunicación efectiva a través de múltiples canales (marketing digital, prensa, alianzas con asociaciones comerciales) fue fundamental para asegurar que los emprendedores conocieran la oportunidad rápidamente en un momento crítico.

Aprendizajes en la estructuración de capital catalítico:



Alinear expectativas es un reto y una necesidad. Movilizar capital de fuentes tan diversas (bancos, fundaciones, familias, empresas) requirió un esfuerzo de negociación intenso para alinear las distintas expectativas de riesgo, retorno e impacto de cada actor.



Superar la lógica de competencia por un bien común. Un aprendizaje clave, ejemplificado por la postura de Itaú, es que los actores financieros tradicionales deben ver a las organizaciones de impacto como aliados complementarios en respuestas a crisis. Esta mentalidad colaborativa es crucial para desbloquear el capital privado.



El capital catalítico es la "llave" del modelo. La experiencia confirma que el capital filantrópico, al asumir la primera capa de riesgo, es absolutamente esencial para "destrabar" volúmenes mucho mayores de capital comercial o de impacto que de otra forma no participarían en proyectos de alto riesgo.



El capital catalítico filantrópico como señal de confianza. La experiencia con el Instituto Ling demuestra que una donación significativa y ágil no solo aporta recursos, sino que actúa como una poderosa señal que moviliza y atrae a otros inversores y socios.

Desafíos actuales y visión a futuro:



El éxito no garantiza la siguiente fase de financiación. El principal desafío actual del fondo es la captación de nuevos recursos para expandir su impacto. A pesar de la probada eficacia del modelo y la creciente demanda, ampliar la base de inversionistas ha resultado difícil.



La necesidad en el territorio persiste. El trabajo no ha terminado. Un estudio del Sebrae indica que más de la mitad de los pequeños negocios de la región aún no se han recuperado por completo, lo que subraya la urgencia de asegurar nuevos fondos.



La sostenibilidad requiere un compromiso continuo. El aprendizaje final es que, para que un proyecto de este tipo genere un impacto duradero, se necesita un compromiso sostenido de los aliados estratégicos para desbloquear nuevas etapas de crecimiento y garantizar que los recursos sigan fluyendo hacia donde más se necesitan.



Latimacto

