

O capital catalítico como arquitetura de mercado:



o ecossistema de investimento
de impacto da Argidius e da
Alternativa na Guatemala

Latimparto

 **argidius**
BY PORTICUS

Acerca da Argidius

A Argidius Foundation é uma fundação familiar sediada na Suíça que tem a missão de auxiliar empreendedores a construir negócios lucrativos que gerem empregos de qualidade e tenham impactos sociais e ambientais positivos. A sua estratégia está centrada no fortalecimento do ecossistema de apoio a pequenas e médias empresas (PMEs) em mercados emergentes.

A Argidius tem como foco o “desenvolvimento do mercado” e utiliza o seu capital filantrópico de maneira paciente e estratégica para construir instituições, modelos e habilidades capazes de viabilizar tanto o impacto quanto fluxos sustentáveis de capital comercial.



O presente estudo de caso



Na América Central, assim como em diversas outras regiões em desenvolvimento, as PMEs têm enfrentado uma lacuna financeira crucial, conhecida como o *missing middle*, isto é, o elo mediano desassistido: por um lado, elas são grandes demais para receberem microfinanciamentos; e, por outro, são ainda muito pequenas, ou muito arriscadas, para o sistema financeiro tradicional e os fundos de capital de risco.

Este estudo de caso examina como a Fundação Argidius, a partir de uma parceria de longo prazo com a promotora de impacto Alterna, tem utilizado capital catalítico não apenas para financiar empreendimentos, mas, também, para pacientemente estruturar um ecossistema completo de investimentos na Guatemala, ao criar uma “escada de capital” pela qual as empresas são promovidas desde as necessidades das suas etapas iniciais até o investimento de capital no momento de escalarem. Depois de ser inicialmente testado na Guatemala, o modelo da Alterna se expandiu de forma bem-sucedida para cinco países na América Central em menos de três anos.



A questão abordada



A questão central abordada pela Argidius foi a falta de uma adequada infraestrutura de investimento para as PMEs guatemaltecas que tinham um potencial significativo de impacto. As tentativas iniciais de superar essa lacuna a partir de canais existentes mostrou-se ineficaz em função de fatores como:

Falta de adequação entre atores tradicionais:

Um projeto inicial por um banco comercial que buscou gerir um fundo de empréstimos local para PMEs não foi exitoso. Os bancos tradicionais não possuem a estrutura necessária de custos, tampouco as metodologias de análise de risco e a agilidade necessária para atender as demandas desse segmento. A sua motivação primária é minimizar riscos, em vez de estarem dispostos a cultivar empreendimentos em estágios iniciais.

Capacitação e a lacuna de finanças integradas:

As PMEs não precisam apenas de dinheiro; elas requerem acompanhamento estratégico e o fortalecimento de capacidades - elementos que não são oferecidos pelos provedores tradicionais de capital. Ademais, os seus empreendimentos não tinham um modelo capaz de integrar a assistência técnica ao financiamento adequado em cada etapa do seu crescimento.

A percepção de altos riscos: Na falta de um histórico de investimentos bem-sucedidos nesse segmento, o seu mercado foi visto como algo muito arriscado pelo capital comercial e convencional de impacto. Tal situação geou um círculo vicioso, pelo qual a falta de investimentos impedia o surgimento de casos de sucesso.



A solução catalítica



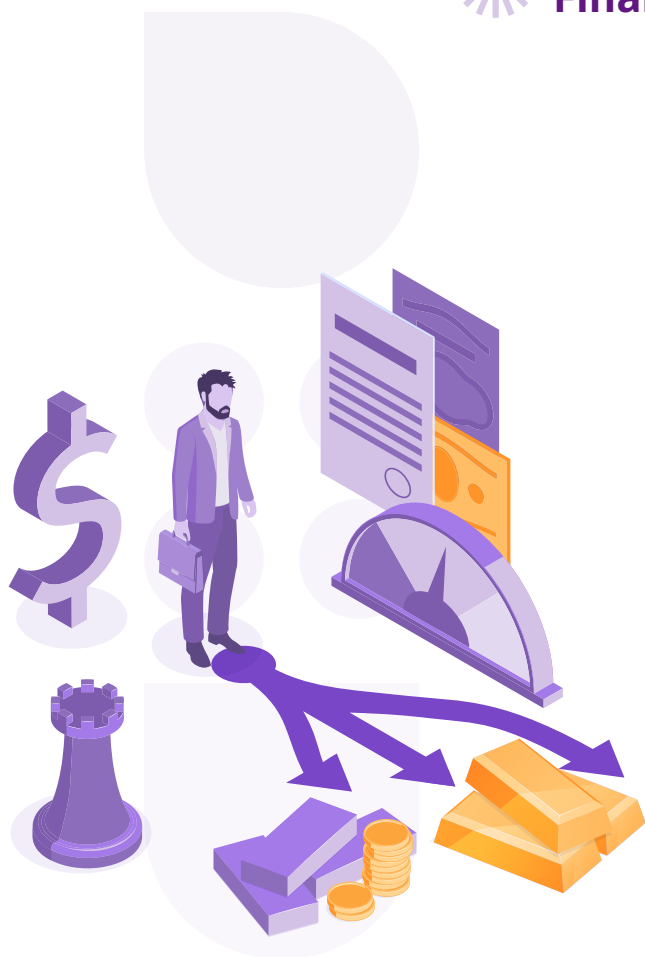
Em vez de apenas coinvestir ou oferecer garantias de empréstimos, a Argidius buscou gerir uma arquitetura de mercado e apresentou uma solução sequenciada e centrada na construção de cada peça do ecossistema, com espaço para a aprendizagem e a realização de ajustes ao longo do percurso.

Os atores engajados nesse processo e seus respectivos papéis foram:

1ª Etapa: Financiamento inicial e estrutural

Fundação Argidius: Atuou como arquiteta filantrópica inicial. A Argidius proveu **USD 750.000** em financiamento institucional para fortalecer a capacidade operacional da Alterna, e **USD 118.000** para facilitar o fundo piloto Catalyzer. Desde o primeiro momento, a Argidius desempenhou um papel catalítico, semeando confiança e investindo fundos estratégicos em uma organização local.

BID Lab (antigo MIF): O BID Lab cofinanciou o fundo piloto Catalyzer com um investimento de **USD 500.000** e contribuiu com a sua validação institucional e capital semente de crucial importância na etapa inicial.





2ª Etapa: A criação do instrumento de dívida Devela Capital

Alternativa: Como organização primária no campo, a Alternativa usou os seus fundos iniciais para incubar e lançar o **Devela Capital**, um instrumento de dívida desenhado para PME's com os objetivos de estabelecer uma gestão de pipeline e prestar acompanhamento aos empreendimentos.

ADA (Appui au Développement Autonome): O ADA se aliou ao Devela como um investidor de impacto chave e utilizou o seu instrumento **FIT (Ferramenta de Inovação em Financiamento)** para oferecer uma linha de crédito de **USD 300.000**. A participação do ADA foi essencial para o crescimento e a validação do modelo Devela.

Cenpromype (Centro Regional de Promoção dos Micro, Pequenos e Médios Empreendimentos): O Cenpromype contribuiu com recursos programáticos e crédito para a evolução do modelo.

DF Impact Capital: Uma fundação familiar que ofereceu financiamento concessional e cumpriu um papel catalítico na viabilização da iniciativa.



A combinação desses atores iniciais criou as condições necessárias para construir credibilidade e reduzir riscos. Como resultado, o instrumento vem atraindo, desde então, fontes adicionais de capital catalítico, incluindo tanto investidores filantrópicos quanto comerciais.

3ª Etapa: A criação do instrumento de dívida Acesso

Acesso: Após identificar a necessidade de capital de crescimento entre empreendimentos mais maduros, a Alterna se aliou à IDC Network – uma líder regional em gestão de ativos – para cocriar o Acesso, um veículo evergreen que oferece empréstimos baseados em receita para apoiar aumentos de escala nas atividades de empresas mais maduras.





Resultados



A oferta de capital catalítico permitiu alcançar resultados tangíveis e mensuráveis, demonstrando a factibilidade e o impacto do ecossistema estabelecido.

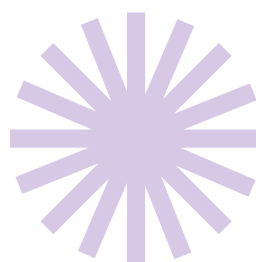
Os resultados financeiros gerais do Devela foram:



Capital ofertado: A Alterna e o Devela mobilizaram e ofereceram com sucesso **mais de USD 2,8 milhões** em financiamento direto até novembro de 2025.

Alcance: No total, **mais de 70 empreendimentos** foram apoiados na América Central.

Flexibilidade financeira: Esse modelo oferece uma série de instrumentos entre **USD 15.000** e **USD 100.000**, com um ticket médio de **USD 35.000** que se ajusta bem às necessidades de negócios em crescimento.



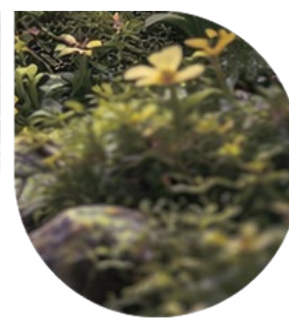
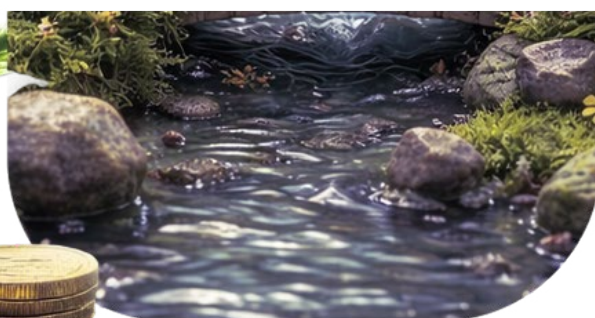
Resultados de impacto e efeitos catalíticos alcançados:

Inclusividade financeira: Mais de **66%** dos empreendimentos financiados tiveram a sua primeira experiência de obtenção de crédito formal, confirmando o papel do Devela como uma ponte para o sistema financeiro.

Capital adicional atraído: Quase **52%** das empresas apoiadas tiveram sucesso na obtenção de financiamento ou capital adicional após se conectarem com o Devela, um fato que ressalta o seu efeito catalítico.

Crescimento dos empreendimentos atendidos: Os empreendimentos beneficiários tiveram um **crescimento anual de 54% nas suas vendas.**

Geração de empregos: O fundo criou **mais de 800 vagas** de trabalho formal.





Conclusões e lições aprendidas



Confiar em um parceiro local e oferecer capital flexível. O sucesso do modelo reside não apenas no capital oferecido, mas também na forma como ele foi canalizado. A capacidade de confiar em um parceiro local como a Alterna e de dar-lhe a autonomia e os recursos para a execução das suas atividades foi uma chave central do sucesso alcançado. O capital filantrópico precisa ser paciente e flexível, abstendo-se de cobrar prazos exigentes ou retornos de curto prazo, para que os parceiros locais possam se adaptar e responder às realidades do mercado.

O objetivo não é apenas apoiar empresas, mas, também, construir o mercado. A principal lição aprendida é que o capital catalítico tem mais poder quando é usado para construir a infraestrutura de um mercado (instituições, modelos, capacidades). Isso é mais importante do que reduzir os riscos de transações individuais. O objetivo primordial, nesse sentido, é estabelecer um ecossistema funcional e sustentável.

O próprio fluxo de capital é uma estratégia consciente. O sucesso deste caso provém da sua sequência lógica: primeiro, ele se baseou numa combinação de capital filantrópico (Argidius) e, majoritariamente, concessional (BID Lab e outros atores) para a experimentação inicial e as etapas de construção; em seguida, ele disponibilizou capital reembolsável para as etapas de validação e crescimento; e, por fim, os empreendimentos puderam atrair capital comercial ao demonstrarem a viabilidade dos seus modelos. Essa progressão é essencial para o desenvolvimento de mercados de impacto.



O sucesso é medido pela autossuficiência do ecossistema. O objetivo final do capital filantrópico não é oferecer apoio por tempo indeterminado, e, sim, ativar o mercado para que ele tenha condições de operar por si mesmo. O seu real êxito ocorre quando instrumentos de investimento como o Devela e o Acceso se tornam autossustentáveis e são capazes de atrair capital por conta própria, de modo que a intervenção filantrópica inicial deixe de ser necessária.

Aumentar a escala das atividades requer ir além dos tetos de capital. Uma das principais conclusões deste caso é que não basta replicar as iniciativas bem-sucedidas: elas também precisam ser escaladas. Para fazê-lo, deve-se contar com uma abordagem de capital misto que abarque o espectro filantrópico-concessional-comercial, com provedores de fundos de diferentes tipos desempenhando papéis específicos em diferentes etapas. À medida que as iniciativas evoluem, surgem novos patamares de financiamento e torna-se fundamental combinar fontes de capital diversificadas para destravar tickets mais altos. O aumento da escala do impacto requer uma intencionalidade na mobilização de recursos complementares, que possam projetar a realidade para além dos tetos convencionais de investimento.





Latimpacto  **argidius** **altern**
BY PORTICUS

