

CONFIDENCIAL
PARA USO INTERNO
PÚBLICO UNA VEZ APROBADO

DOCUMENTO DEL BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO
FONDO MULTILATERAL DE INVERSIONES

REGIONAL

**PLATAFORMA DE LANZAMIENTO
PARA GESTORES DE FONDOS EMERGENTES DE CAPITAL EMPRENDEDOR
EN AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE**

(RG-T4882)

MEMORANDO A LOS DONANTES

Este documento fue preparado por el equipo de proyecto integrado por Nicole Orillac (LAB/EBA) y Gyoung Joo Choe (LAB/VCI), cojefes de equipo, Lucas de Beaufort (ICT/FLI), Michael Hennessey (PTI/CTI), Carla Maria Daniele Barra (GEN/DVF), Bruno Grein Del Santoro (GCL/FML), Isabela Reiter Santos (OII) y Patricia Guevara (LAB/EBA).

El presente documento contiene información confidencial comprendida en una o más de las seis excepciones de divulgación o determinada por la valoración de daño establecida en la Política de Acceso a Información e inicialmente se considerará confidencial y estará disponible únicamente para empleados del Banco. Se divulgará y se pondrá a disposición del público una vez aprobado.

ÍNDICE

I.	EL PROBLEMA.....	1
	A. Descripción del problema	1
II.	PROPUESTA DE INNOVACIÓN	5
	A. Descripción del proyecto	5
	B. Resultados, medición, monitoreo y evaluación del proyecto.....	15
III.	ALINEACIÓN CON EL GRUPO BID, AMPLIACIÓN DE ESCALA Y RIESGOS	16
	A. Alineación con el Grupo BID	16
	B. Ampliación de escala.....	18
	C. Riesgos del proyecto e institucionales	20
IV.	PROPUESTA DE INSTRUMENTO Y PRESUPUESTO	21
V.	ORGANISMO EJECUTOR Y ESTRUCTURA DE IMPLEMENTACIÓN.....	22
	A. Descripción del organismo u organismos ejecutores	22
	B. Estructura y mecanismo de implementación.....	24
VI.	CUMPLIMIENTO DE HITOS Y ACUERDOS FIDUCIARIOS ESPECIALES.....	25
VII.	DIVULGACIÓN DE INFORMACIÓN Y PROPIEDAD INTELECTUAL	25

RESUMEN DEL PROYECTO

PLATAFORMA DE LANZAMIENTO PARA GESTORES DE FONDOS EMERGENTES DE CAPITAL EMPRENDEDOR EN AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE (RG-T4882)

El capital emprendedor es un factor esencial para la innovación, la productividad y la creación de empleos, pero aun así la región de América Latina y el Caribe sigue enfrentando una fuerte carencia de esta clase de activos. El capital emprendedor representa un pequeño porcentaje del PIB regional y se concentra mayormente en unos pocos mercados grandes, limitando el acceso de los ecosistemas incipientes (en especial los de América Central, el Caribe y los países más pequeños de América del Sur) al “capital inteligente”. En los últimos años ha surgido en estos mercados un número cada vez mayor de gestores de fondos de capital emprendedor que alcanzan su primer o su segundo cierre; sin embargo, se enfrentan a barreras estructurales que restringen su capacidad para recaudar capital y crear empresas perdurables, tales como acceso limitado a socios comanditarios institucionales, un historial inicial breve y capacidad operativa y de captación de fondos insuficiente. Como consecuencia, los ciclos de captación de fondos son más largos y costosos, la supervivencia de los fondos es menor y las empresas incipientes prometedoras, que muchas veces prestan servicios a poblaciones subatendidas, pasan por grandes dificultades para acceder a financiamiento en etapas tempranas. Sin apoyo específico a nivel de ecosistema, es poco probable que estos gestores emergentes amplíen su escala o contribuyan de manera sostenible al desarrollo del emprendimiento local.

Este proyecto pondrá en marcha la Plataforma de Lanzamiento para Gestores de Fondos Emergentes de Capital Emprendedor en América Latina y el Caribe, una iniciativa regional de creación de ecosistemas ejecutada por Recast Capital para incrementar en ecosistemas incipientes seleccionados de América Latina y el Caribe el número de gestores de fondos de capital emprendedor perdurables, con sede local y preparados para invertir. La intervención sigue un enfoque de tres vertientes: (i) creación de un inventario de futuros gestores de fondos por medio de talleres intensivos de corta duración para aspirantes a gestores, con enfoque deliberado en inversionistas mujeres; (ii) aceleración de gestores con sede en América Latina y el Caribe que alcanzan su primer cierre y gestores que alcanzan su segundo cierre o posteriores, integrándolos al programa ya establecido Accelerate de Recast, que ofrece un plan de estudios de 12 meses, asesoramiento ejecutivo, aprendizaje entre homólogos y servicios operativos compartidos adaptados a las necesidades de la región, y (iii) activación de las relaciones tempranas con inversionistas mediante interacción específica con socios comanditarios, diálogos para generar confianza y el diseño de un instrumento financiero futuro que reduzca los riesgos de la captación de fondos. En un período de tres años, el proyecto apoyará directamente a alrededor de 285 participantes en estas vertientes y atraerá una comunidad más amplia de inversionistas regionales e internacionales.

El proyecto es innovador porque ofrece una plataforma integrada, la primera en su clase, a gestores de fondos de capital emprendedor emergentes en América Latina y el Caribe que va más allá de la capacitación o mentoría tradicionales. Su combinación de aceleración, servicios compartidos y participación directa de socios comanditarios crea una infraestructura de mercado duradera, en vez de competencias aisladas. La adaptación de un modelo estadounidense de eficacia comprobada a América Latina y el Caribe, más la incorporación de las particularidades regionales y la validación

institucional, hace de la iniciativa una solución transformadora y escalable para el fortalecimiento de los ecosistemas incipientes de capital emprendedor.

Se prevé que, al finalizar el proyecto, gestores participantes de 25 fondos muestren una mejor preparación para la captación de fondos, mayor capacidad operativa y relaciones más estrechas con los inversionistas. Se prevé que al menos 16 gestores alcancen su primer cierre o un cierre posterior que los posicionen como socios confiables y preparados para la inversión a los ojos de los socios comanditarios institucionales. Asimismo, el proyecto acrecentará el inventario de futuros gestores de fondos, promoverá la participación de las mujeres en el capital emprendedor y movilizará capital hacia el emprendimiento en etapas tempranas en mercados subatendidos.

El proyecto es compatible con la Estrategia Institucional del Grupo BID 2024-2030 (Impact+), en particular con el objetivo de impulsar el crecimiento sostenible e inclusivo a través de la innovación liderada por el sector privado. Es coherente con el mandato de BID Lab de abordar las fallas del mercado, promover la inclusión financiera y fortalecer los ecosistemas de emprendimiento, y contribuye además a los Objetivos de Desarrollo Sostenible 8 y 5. Al fortalecer a los gestores de fondos de capital emprendedor emergentes, el proyecto apoya vías escalables para atraer capital privado y refuerza las sinergias entre las actividades del Grupo BID en materia de inversión, políticas y creación de ecosistemas.

SIGLAS Y ABREVIATURAS

BOCAP	Asociación Boliviana de Capital Semilla y Emprendedor
CAPCA	Asociación de Capital Privado de Centroamérica y el Caribe
EBA	División de Creación y Aceleración de Ecosistemas, BID Lab
ECUACAP	Asociación Ecuatoriana de Capital Privado
GET Forum	Foro Global de Emprendimiento y Tecnología para América Latina y el Caribe
LAVCA	Asociación de Inversión de Capital Privado en América Latina
NVF	New Venture Fund
ODS	Objetivo de Desarrollo Sostenible
PARCAPY	Asociación Paraguaya de Venture Capital
PECAP	Asociación Peruana de Capital Semilla y Emprendedor
PIB	producto interno bruto
URUCAP	Asociación Uruguaya de Capital Privado
VCI	División de Inversiones de Capital Emprendedor, BID Lab

**PLATAFORMA DE LANZAMIENTO PARA GESTORES DE FONDOS EMERGENTES DE CAPITAL
EMPRENDEDOR EN AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE**

(RG-T4882)

(RESUMEN EJECUTIVO)

País y ubicación geográfica:	Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras, Panamá, República Dominicana, Jamaica, Trinidad y Tobago, Bolivia, Ecuador, Paraguay, Perú y Uruguay.		
Organismo ejecutor:	Recast Accelerate LLC (Recast Capital, Recast) y New Venture Fund (NVF)		
Ejes verticales / ámbitos transversales / desafíos de impacto de BID Lab:	Eje vertical: inclusión financiera. Ámbito transversal: género. Desafío de impacto 9: Cerrar la brecha de financiamiento para la pequeña empresa, priorizando las áreas temáticas verticales de BID Lab.		
Coordinación con otros donantes / operaciones del Banco:	El proyecto se coordinó con BID Invest (ICT/FLI) y con la División de Competitividad, Tecnología e Innovación (PTI/CTI). En el Caribe, es compatible con CARIBEquity (RG-T4018; RG-O1697) y con el proyecto RG-T4806: Fortaleciendo el Ecosistema de Inversión e Innovación en el Caribe, debido a sus inventarios alineados, herramientas de capacitación compartidas y reuniones conjuntas, reforzando la línea de continuidad entre las operaciones de BID Lab y BID Invest. Por otra parte, las lecciones que resulten del proyecto servirán de base a las operaciones lideradas por CTI en materia de políticas para promover el emprendimiento, la innovación y el capital emprendedor, en particular en ecosistemas incipientes. Asimismo, contribuirá al proyecto de BID Lab RG-T4855: Cerrar Brechas en los Sistemas de Emprendimiento y Capital Emprendedor en América Latina y el Caribe: Activación de una Plataforma Global de Impacto.		
Beneficiarios del proyecto	285 participantes seleccionados para catalizar la actividad de capital emprendedor en ecosistemas incipientes, a saber: 25 gestores de fondos de capital emprendedor emergentes , incluidos gestores que alcanzan su primer cierre y están creando y validando su estrategia, o gestores que alcanzan su segundo cierre o posteriores y han avanzado más allá de la validación de concepto del fondo; 155 aspirantes a gestores de capital emprendedor que estudian el lanzamiento de su primer fondo, y 105 inversionistas , principalmente socios comanditarios, que buscan diversificarse hacia el capital emprendedor en América Latina y el Caribe, ampliando de esta manera el volumen de capital a disposición de ecosistemas incipientes.		
Financiamiento:	Cooperación técnica no reembolsable:	US\$2.500.000	46%
	Financiamiento total de BID Lab:	US\$2.500.000	46%
	Contrapartida:	US\$2.952.550	54%
	Presupuesto total del proyecto:	US\$5.452.550	100%

Período de ejecución y de desembolso:	Período de ejecución de 42 meses y de desembolso de 48 meses para la cooperación técnica no reembolsable.
Condiciones para el primer desembolso:	Las condiciones previas al primer desembolso de la cooperación técnica no reembolsable serán, a satisfacción del Banco: (i) designación de la función de apoyo para la gestión del programa, que deberá ser una entidad con experiencia en temas de capital emprendedor en América Latina y el Caribe; (ii) presentación a BID Lab del acuerdo secundario de financiamiento no reembolsable entre New Venture Fund (NVF) y Recast Accelerate LLC, para su aprobación, y (iii) firma y aprobación del documento con Standish (prestador externo de servicios de cumplimiento y administración financiera) que describa la ampliación del alcance del trabajo a realizar para cumplir con los requisitos del proyecto. Para todos los desembolsos: (i) las condiciones generales para el desembolso de la contribución descritas a detalle en el acuerdo de cooperación técnica no reembolsable y (ii) presentación de un plan financiero actualizado para el uso de los recursos solicitados ¹ .
Unidad responsable de los desembolsos	CPN/CID.

¹ Los desembolsos del proyecto estarán condicionados a la verificación del cumplimiento de hitos (productos previamente determinados que son fundamentales para la consecución de los objetivos de desarrollo). El cumplimiento de hitos no exime al organismo ejecutor de su responsabilidad con respecto a los indicadores estipulados en la matriz de resultados y los objetivos del proyecto.

I. EL PROBLEMA

A. Descripción del problema

- 1.1 **El potencial del capital emprendedor y la situación en América Latina y el Caribe.** En las últimas décadas, tanto académicos como profesionales han subrayado las ventajas del capital emprendedor. Además, el papel fundamental que desempeña en la promoción de la innovación, el empleo y la generación de riqueza local ha quedado más que comprobado. Numerosos estudios señalan que, en países como los Estados Unidos, las empresas incipientes respaldadas con capital emprendedor han sido uno de los principales factores del crecimiento económico, de la creación de empleos en el sector privado y de un mejor nivel de vida gracias al desarrollo de nuevos y mejores productos y servicios, entre otras contribuciones². Las investigaciones también demuestran que el acceso al capital es uno de los elementos esenciales para el crecimiento de las empresas incipientes, ya que aquellas con financiamiento externo crecen hasta un 30% más rápidamente que las que no tienen dicho acceso³. Según investigaciones realizadas por la División de Competitividad, Tecnología e Innovación (CTI) del BID⁴, las empresas jóvenes de rápido crecimiento pueden generar un impacto significativo no solo en la productividad y el crecimiento económico sino también en la inclusión, ya que crean modelos de negocio nuevos que incrementan el acceso para las poblaciones subatendidas.
- 1.2 Sin embargo, el ecosistema emprendedor de América Latina y el Caribe se mantiene en un bajo nivel de desarrollo, teniendo en cuenta que la inversión en capital emprendedor representa tan solo el 0,06% del PIB de la región, muy por debajo del promedio mundial (0,33%) y de mercados desarrollados como los Estados Unidos (0,63%) o Israel (1,32%)⁵⁻⁶⁻⁷⁻⁸. Estas dinámicas reiteran que el ecosistema de capital emprendedor de América Latina y el Caribe tiene un potencial de crecimiento a largo plazo de entre cinco y 20 veces más y reafirman la justificación estratégica a favor de una mayor participación del capital institucional en la región. Por otra parte, luego de un ciclo de expansión, el financiamiento de capital emprendedor en América Latina y el Caribe experimentó un colapso a una tasa anual de alrededor del 50% por dos años consecutivos, cayendo de una cifra histórica de US\$16.000 millones en 2021 a US\$4.200 millones en 2023, debido a la volatilidad de los mercados mundiales. A partir de entonces, la región entró en una fase de estabilización, dado que la inversión total en empresas incipientes de la región fue de US\$4.600 millones en 2024 y de US\$4.300 millones en 2025, es decir, un nivel estable de más de US\$4.000 millones al año⁹.

² *Venture Capital's Role in Financing Innovation: What We Know and How Much We Still Need to Learn*. Josh Lerner y Ramana Nanda. Harvard Business School, 2020. Documento de Trabajo páginas 20-131. https://www.hbs.edu/ris/Publication%20Files/20-131_fc73af76-3719-4b5f-abfc-1084df90747d.pdf.

³ *Venture Capital and the Gender Financing Gap: The Role of Accelerators*. Corporación Financiera Internacional, Village Capital, We-Fi. Febrero de 2020. <https://we-fi.org/wp-content/uploads/2020/03/20200216-VC-WeFi-Research-Snapshot-Copy.pdf>.

⁴ *The new imperative of innovation: policy perspectives for LAC*. Navarro, Benavente y Crespi, G. BID, 2016.

⁵ *2024 LAVCA Trends in Tech* (LAVCA, 2024): <https://www.lavca.org/research/2024-lavca-trends-in-tech/>.

⁶ Mapa de Datos del FMI (FMI, 2024): <https://www.imf.org/external/datamapper/profile/WEOWORLD>.

⁷ Búsqueda de empresas y transacciones en PitchBook (PitchBook, 2024): <https://pitchbook.com/>.

⁸ Carao Ventures, Data analytics, 2024.

⁹ *2026 LAVCA Trends in Tech* (LAVCA, 2026): <https://www.lavca.org/research/2026-lavca-trends-in-tech/>.

- 1.3 Un aspecto que vale la pena destacar es la alta concentración geográfica de los flujos de capital en la región. Brasil y México son los países que más atraen inversiones, con aproximadamente el 72% del capital total movilizado, mientras que Colombia, Chile y Argentina en conjunto representan una cifra cercana al 24% de la inversión total en 2025. En contraste, los mercados incipientes restantes (como el Caribe, Centroamérica, Bolivia, Paraguay, Perú y Uruguay) solo recibieron el 4% del capital movilizado en la región, lo que pone de relieve la brecha tan amplia en el acceso a financiamiento de capital emprendedor.
- 1.4 **Papel catalizador y desafíos de los gestores de fondos de capital emprendedor en ecosistemas incipientes de América Latina y el Caribe.** En un contexto en el que los fondos ya establecidos de ecosistemas más desarrollados como México, Brasil, Colombia o Argentina generalmente mantienen su enfoque en las oportunidades en esos mercados, los fondos de capital emprendedor locales no solo están bien posicionados, sino que son cruciales para apoyar y sumar valor a los fundadores en ecosistemas incipientes. En los últimos años, América Latina y el Caribe ha visto surgir nuevos fondos de capital emprendedor en ecosistemas incipientes de la región. BID Lab ha respaldado a varios de ellos, por ejemplo, Carao Ventures (EQU/MS-17025-RG), con sede en Costa Rica; Pomona Impact (EQU/MS-16806-RG), con sede en Guatemala; ithinkVC (EQU/MS-19121-RG), con sede en Paraguay; Salkantay Ventures (EQU/MS-18501-RG), con sede en Perú; y más recientemente Morro Ventures Caribbean (EQU/MS-21972-RG)¹⁰, con sede en Trinidad y Tobago y Puerto Rico, cada uno de los cuales está en el difícil proceso de captar su segundo fondo. Como reflejo de esta tendencia, entre 2021 y 2024 BID Lab recibió solicitudes de 61 gestores de fondos de estos ecosistemas¹¹, el 85% de los cuales estaba en vías de lanzamiento de su primer fondo, lo que pone de relieve que estos ecosistemas están en una etapa incipiente y que hay una masa crítica creciente de una nueva generación de gestores que tratan de lanzar sus fondos en estos mercados.
- 1.5 No obstante, si para un gestor de fondos que alcanza su primer o su segundo cierre resulta difícil lanzar un fondo de capital emprendedor, hacerlo desde un mercado incipiente en América Latina y el Caribe entraña obstáculos mucho más grandes:
- **Recaudación de fondos:** En América Latina y el Caribe, al momento de elegir socios comanditarios¹² se da preferencia a gestores establecidos y de mayor tamaño con historial y visibilidad regional o internacional, dejando de lado a gestores de ecosistemas incipientes con redes endeble de socios comanditarios institucionales. El reducido número de empresas familiares, de particulares con patrimonio neto elevado y de empresas locales que conocen o tienen apetito por esta clase de activos limita todavía más la captación de fondos por primera o segunda ocasión. Como consecuencia, estos gestores se enfrentan a ciclos de captación de fondos más largos, costos más elevados, cierres iniciales de menor cuantía y mayor dependencia de instituciones de financiamiento para el desarrollo u orientadas a una misión.

¹⁰ Aprobado en 2025. Aún no se ha desembolsado.

¹¹ Distribución geográfica (sedes de gestores de fondos): 34% en el Caribe, 28% en Centroamérica, 16% en Perú, 10% en Uruguay, 8% en Ecuador y 3% en Bolivia.

¹² Los socios comanditarios son inversionistas en fondos de capital emprendedor que aportan capital, pero no administran las operaciones diarias.

- **Historial:** Aunque los gestores emergentes¹³ de mercados más pequeños aporten experiencia operativa, en creación de ecosistemas o en inversión en etapas tempranas, generalmente carecen de múltiples salidas materializadas o de una serie de éxitos repetidos, por lo que les resulta difícil demostrar su habilidad para invertir y elaborar proyecciones de rentabilidad creíbles. Este vacío plantea dificultades a los posibles socios comanditarios al momento de hacer el análisis de debida diligencia y muchas veces obliga a los gestores a subsanarlo con indicadores de inventario rigurosos, recomendaciones de fundadores, inversiones piloto o compromisos de coinversión para validar su experiencia operativa, en creación de ecosistemas o en inversión en etapas tempranas.
- **Capacidad operativa:** Muchos gestores emergentes carecen de conocimientos prácticos para la formación y administración de los fondos y tienen acceso limitado a prestadores de servicios experimentados locales (asesores jurídicos para los fondos, asesores fiscales, administradores de fondos, empresas de cumplimiento, etc.). Esta combinación puede conducir a lanzamientos más lentos, costos legales o de administración más elevados, estructuras subóptimas y lagunas en la elaboración de informes, y desalentar a socios comanditarios institucionales. Una infraestructura operativa deficiente puede además incrementar el riesgo de ejecución, ralentizar la ampliación de la escala de servicios de valor agregado para las empresas de cartera y disminuir la confianza de los socios comanditarios.

1.6 A nivel mundial, los programas estructurados de apoyo a gestores de capital emprendedor emergentes siguen siendo pocos y se concentran mayormente en ecosistemas maduros de los Estados Unidos y Europa, pasando por alto las necesidades singulares del hemisferio Sur. Iniciativas insignia como el [Kauffman Fellows Program](#), al que con frecuencia se le describe como la “Escuela de Negocios de Harvard del capital emprendedor”, ofrecen capacitación de clase mundial y redes para inversionistas de capital emprendedor, pero son sumamente selectivas, onerosas (matrícula de aproximadamente US\$80.000) y están orientadas sobre todo a profesionales que ya trabajan en empresas de capital emprendedor consolidadas en mercados desarrollados. Otras iniciativas, como [Included VC](#), y diversos programas de becas administrados por fondos y universidades de primer orden en Estados Unidos y Europa se enfocan principalmente en ayudar a las personas a acceder a puestos dentro de empresas de capital emprendedor, más que en apoyar la formación de fondos nuevos y la recaudación. Últimamente, programas como [VC Lab](#) y [Coolwater](#), que son programas de aceleración para gestores emergentes de capital emprendedor, han comenzado a ofrecer mentoría y capacitación en todo el mundo para gestores de fondos que alcanzan su primer cierre. Sin embargo, la participación proveniente de América Latina y el Caribe sigue siendo escasa, ya que estas iniciativas muchas veces suponen que existen redes de inversionistas sólidas, prestadores de servicios experimentados para los fondos y bases consolidadas de socios comanditarios, condiciones que normalmente no existen en los ecosistemas incipientes.

¹³ De acuerdo con la [National Venture Capital Association](#) (NVCA), los gestores de capital emprendedor emergentes usualmente son socios colectivos que alcanzan su primer cierre o socios colectivos en etapas tempranas que han lanzado menos de cuatro fondos y por lo general gestionan instrumentos más pequeños (muchas veces de alrededor de US\$150 millones como máximo). Normalmente tienen un historial institucional limitado, fondos de tamaño más pequeño y relaciones más estrechas con los socios comanditarios. Para los propósitos de este programa, “gestores emergentes” se refiere a gestores que captan un primer fondo de al menos US\$5 millones, o gestores con menos de US\$25 millones en activos gestionados para un segundo o tercer fondo, que tienen como sede de sus operaciones los ecosistemas incipientes seleccionados del proyecto, o fondos con sede en América Latina y el Caribe con una estrategia deliberada e historial demostrado de inversión en tales ecosistemas.

- 1.7 **Las brechas de género en la gestión de fondos de capital emprendedor son un obstáculo estructural.** A estos desafíos ecosistémicos se suman las desigualdades de género persistentes dentro del sector de capital emprendedor. A pesar de que ha habido mejoras graduales, el sector sigue dominado de forma abrumadora por los hombres, en especial en los puestos de alto nivel con facultades de inversión y de toma de decisiones. A principios de 2025, las mujeres ocupaban alrededor del 15,4% de los puestos de socios o directivos en empresas de capital emprendedor¹⁴. A nivel mundial, las mujeres ocupan solo una pequeña proporción de los puestos de socios y de liderazgo en los fondos, y su participación en la gestión de fondos ha tenido un aumento apenas marginal en el último decenio, del 10,3% en 2016 al 12,9% en 2025¹⁵. En mercados emergentes, como América Latina y el Caribe, las brechas de género son todavía más pronunciadas, ya que las mujeres representan escasamente entre el 10% y el 15% de los profesionales de inversión en altos puestos en empresas de capital privado y capital emprendedor^{16,17}. La participación femenina se concentra sobre todo en equipos formados por miembros de ambos géneros, mientras que los fondos liderados por mujeres y los gestores dirigidos solo por mujeres siguen siendo poco frecuentes, lo que limita la influencia femenina en la asignación de capital, la estrategia y el desarrollo del ecosistema.
- 1.8 **Esta representación insuficiente tiene repercusiones importantes en la equidad y el desempeño.** Las pruebas demuestran que los equipos de inversión con equilibrio de género (definidos como equipos en donde las mujeres ocupan un porcentaje significativo de los puestos de liderazgo) pueden obtener rendimientos financieros considerablemente mayores, de hasta un 20% más altos, cuando las mujeres desempeñan entre el 30% y el 70% de las funciones de liderazgo (IFC, 2025), lo que sugiere que la exclusión de las mujeres de la gestión de fondos constituye una pérdida de oportunidades para el sector. Asimismo, la escasa representación femenina entre los gestores de fondos contribuye a las brechas de género persistentes en el lado de la demanda, ya que el porcentaje de la inversión de capital que reciben las mujeres emprendedoras es desproporcionadamente pequeño (Female Founders Fund, 2025). Por ende, el abordar la desigualdad de género en el liderazgo del capital emprendedor no es solo cuestión de equidad, sino un factor crítico para mejorar la eficiencia en la asignación de capital, ampliar la base de inversionistas y fortalecer los ecosistemas de emprendimiento en toda América Latina y el Caribe (LAVCA, 2023 y 2025).
- 1.9 Por las razones anteriores, es imperativo ampliar el acceso a mecanismos de apoyo a la medida para liberar el potencial de emprendimiento de la región y aumentar el número de gestores de capital emprendedor en ecosistemas incipientes. El proyecto propuesto contribuirá a corregir estas deficiencias estructurales reforzando los mecanismos de apoyo a gestores de capital emprendedor emergentes en toda la región. Además, la iniciativa abordará la brecha de género persistente en el sector de capital emprendedor con acciones para atraer a mujeres e integrarlas al inventario de futuros gestores de fondos de capital emprendedor en América Latina y el Caribe.

¹⁴ Female Founders Fund. *State of Women in Venture Capital 2025*. <https://femalefoundersfund.com>.

¹⁵ Citywire. *Women in Fund Management / Gender Diversity in Asset Management*. Schmidt & Hutton Chimes, 2023; estadísticas actualizadas 2025. <https://citywire.com>.

¹⁶ Corporación Financiera Internacional (IFC). *Private Equity and Venture Capital in Emerging Markets: Gender Diversity and Performance*. 2025. <https://www.ifc.org>.

¹⁷ LAVCA; Diversity VC. *Diversity in Venture Capital in Latin America*. LAVCA, Datos del Sector 2025; Mapeo de América Latina en Diversity VC (basado en Crunchbase) 2023. <https://lavca.org> / <https://diversity.vc>.

II. PROPUESTA DE INNOVACIÓN

A. Descripción del proyecto

- 2.1 El objetivo del proyecto es incrementar el número de gestores de fondos de capital emprendedor perdurables, con sede local y preparados para la inversión en ecosistemas incipientes seleccionados de América Latina y el Caribe^{18,19,20}.
- 2.2 Esta intervención contribuirá en alto grado a ampliar el acceso a capital emprendedor para empresas incipientes y a impulsar el crecimiento económico inclusivo. Se prevé que mediante el fortalecimiento del inventario de gestores de fondos de capital emprendedor emergentes en ecosistemas incipientes de América Latina y el Caribe, el proyecto llegue indirectamente a entre **350 y 500 empresas incipientes financiadas por los fondos participantes**²¹, empresas que pueden ampliar la escala de soluciones innovadoras en ámbitos como inclusión financiera, resiliencia climática, salud, servicios digitales y acceso a mercados. Gracias al capital y al apoyo estratégico brindados por los fondos de capital emprendedor, estas empresas están mejor preparadas para aumentar las oportunidades económicas, ampliar el acceso a servicios esenciales y **producir beneficios tangibles para las poblaciones de bajos ingresos y subatendidas** en toda la región, traduciendo la inversión catalizadora en posibles mejoras en los medios de subsistencia y la calidad de vida.
- 2.3 El proyecto **pondrá en marcha la Plataforma de Lanzamiento para Gestores de Fondos Emergentes de Capital Emprendedor en América Latina y el Caribe**, iniciativa regional pionera para la creación de ecosistemas ejecutada por Recast Capital. La intervención sigue un enfoque de tres vertientes: (i) creación de un inventario de futuros gestores de fondos por medio de talleres intensivos de corta duración para aspirantes a gestores, con enfoque deliberado en inversionistas mujeres; (ii) aceleración de gestores con sede en América Latina y el Caribe que alcanzan su primer cierre y gestores que alcanzan su segundo cierre o posteriores, integrándolos al programa ya establecido Accelerate de Recast, que ofrece un plan de estudios de 12 meses, asesoramiento ejecutivo, aprendizaje entre homólogos y servicios operativos compartidos adaptados a las necesidades de la región, y (iii) activación de las relaciones tempranas con inversionistas mediante interacción específica con socios comanditarios y diálogos para generar confianza encaminados a mejorar la tracción de la recaudación de fondos.

¹⁸ Perdurar se refiere a la capacidad de un gestor de fondos para seguir operando a lo largo del tiempo mediante la captación sostenida de fondos y la inversión activa.

¹⁹ Preparado para la inversión se refiere a que un gestor de fondos está en condiciones de demostrar la capacidad operativa sólida y la tracción comprobada que se requieren para atraer a diversos perfiles de inversionistas, incluidos inversionistas institucionales.

²⁰ Los ecosistemas emergentes dentro de América Latina y el Caribe son, entre otros, Bolivia, Costa Rica, República Dominicana, Ecuador, El Salvador, Guatemala, Honduras, Jamaica, Panamá, Paraguay, Perú, Uruguay y Trinidad y Tobago.

²¹ La estimación supone que los fondos participantes invierten en un promedio de 20 empresas incipientes por cartera en al menos 25 fondos; el extremo inferior del intervalo refleja un escenario conservador en el que aproximadamente el 70% de los fondos alcanzan el cierre o movilizan capital, teniendo en cuenta la variabilidad en el tamaño de los fondos y en el monto. El número de empresas incipientes en que invierten los fondos, el dinero invertido en ellas y el número de empresas que recibieron inversiones y están lideradas por mujeres son indicadores de seguimiento de la Matriz de Resultados del proyecto.

- 2.4 La solución es una ampliación y evolución del programa Accelerate de Recast Capital, que desde 2023 ha apoyado a gestores de capital emprendedor emergentes con sede en los Estados Unidos, liderados por mujeres y por personas no binarias, brindándoles ayuda específica para recaudar fondos y crear sus empresas. Desde su lanzamiento, Accelerate ha respaldado a 79 gestores de fondos emergentes distribuidos en tres cohortes y en asociación con el Milken Institute recaba datos y presenta informes de impacto, incluida la demografía de la cartera. Creado a partir del programa Enablement de Recast Capital (2020-2023), Accelerate se ocupa de la brecha en recursos y apoyo que afecta a los gestores de capital emprendedor emergentes, pero no se limita a la educación, sino que ofrece aceleración real. A la fecha, el 97% de los participantes siguen activos.
- 2.5 **Beneficiarios.** El proyecto llegará directamente a un máximo de **285** participantes con ofertas adaptadas a sus perfiles y con una estrategia deliberada para estimular la actividad de capital emprendedor en ecosistemas incipientes²² de Centroamérica (Panamá, Costa Rica, El Salvador, Honduras, Guatemala), el Caribe (República Dominicana, Jamaica, Trinidad y Tobago), Uruguay, Paraguay, Perú, Bolivia y Ecuador. **Taller intensivo para aspirantes a gestores de fondos (155 participantes):** Programa de capacitación para aspirantes a gestores de fondos de capital emprendedor, en especial inversionistas ángel experimentados, que estén considerando el lanzamiento de su primer fondo. **Programa Accelerate (25 socios colectivos)**^{23,24}: (i) *Gestores de fondos que alcanzan su primer cierre*: equipos con pericia sólida, comprometidos al lanzamiento de su primer fondo de inversión de capital emprendedor y que necesiten apoyo para estructurar y validar su estrategia de inversión con transacciones tempranas, (ii) *gestores de fondos que alcanzan su segundo cierre o posteriores*: gestores con un pequeño fondo de capital emprendedor en etapa de validación de concepto que buscan lanzar y movilizar otro instrumento de mayor volumen. **Participación de socios comanditarios (105 inversionistas)**: el programa llegará a inversionistas de toda América Latina y el Caribe y los Estados Unidos, en particular a socios comanditarios que deseen diversificarse hacia el capital emprendedor, ampliando el volumen de capital regional disponible para los gestores emergentes.
- 2.6 Los criterios de selección para los aspirantes de América Latina y el Caribe que deseen participar en el programa Accelerate serán los siguientes:
- **Priorización geográfica y ecosistémica:** Al menos el 50% de los gestores de fondos aceptados deberán tener la sede de sus operaciones en los ecosistemas incipientes seleccionados del proyecto. El resto de los participantes deberán ser fondos con sede en América Latina y el Caribe con una estrategia deliberada y actividad comprobada de inversión en los ecosistemas incipientes seleccionados del proyecto.
 - **Requisitos de tamaño y etapa de los fondos:** Los solicitantes deben estar recaudando al menos US\$5 millones si es su primer fondo o tener menos de

²² Países seleccionados por haber recibido tan solo el 4% del capital movilizado en la región según cifras de LAVCA de 2025 citadas con anterioridad, y de los cuales BID Lab tiene datos de primera mano sobre sus fondos en proceso de formación, obtenidos de las solicitudes recibidas en su convocatoria abierta de propuestas para fondos de capital emprendedor.

²³ El socio colectivo (o gestor del fondo) es la entidad encargada de la administración de un fondo de capital emprendedor y de la toma de las decisiones de inversión.

²⁴ El número total de participantes se ajustó durante la etapa de diseño para garantizar un objetivo realista y eficaz, de ahí su disminución en comparación con el objetivo presentado en la etapa de IDEATE.

US\$25 millones en activos gestionados si es su segundo o tercer fondo; no es requisito indispensable que el fondo ya esté formado, pero se debe demostrar seriedad y preparación.

- **Dedicación y composición del equipo:** Se da preferencia a gestores dedicados por completo a la gestión de fondos, si bien se permite cierta flexibilidad a los gestores de ecosistemas incipientes; los equipos deben demostrar capacidades complementarias, tener al menos un socio colectivo con sede en América Latina y el Caribe y asumir el compromiso de invertir como mínimo el 80% del capital en la región.
- **Diversidad e historial:** Aunque no es obligatoria en esta etapa, el equipo valora la diversidad en liderazgo y competencias y espera de los solicitantes una presentación visual convincente, un historial y pruebas de una red sólida de fundadores.

2.7 Para reforzar la difusión a los beneficiarios y garantizar la pertinencia en los diversos mercados de América Latina y el Caribe, **Recast colaborará con partes interesadas clave de la región.** El equipo ya identificó o inició el contacto con la [Asociación de Capital Privado de Centroamérica y el Caribe](#) (CAPCA), [WelInvest Latam](#), la [Asociación Uruguaya de Capital Privado](#) (URUCAP), [Development Bank of Jamaica](#), [Caribbean Alternative Investment Association](#) (CARAIA), [Global Entrepreneurship Network](#) (GEN), [SeedStars](#), y [The Family Office Network](#); además, recurrirá a su extensa red de socios colectivos de América Latina y el Caribe, como Kauffman Fellows y relaciones regionales de larga data, para atraer a socios colectivos tanto nuevos como ya establecidos. *(Véanse detalles adicionales de la forma de participación de estas partes interesadas en la Sección III.B. Ampliación de escala).*

2.8 **Perspectiva de género.** El programa integra la inclusión de género a todos los aspectos de su diseño con la finalidad de agrandar el inventario de futuras gestoras de fondos en América Latina y el Caribe. Los talleres intensivos para aspirantes a gestores de fondos atraerán e involucrarán proactivamente a mujeres por medio de difusión focalizada, sesiones específicas y asociaciones con redes con perspectiva de género, como WelInvest. Dentro del programa Accelerate, el contenido del plan de estudios, los grupos de homólogos, la mentoría y los servicios compartidos incorporarán estrategias para formar equipos diversos y fomentar el liderazgo femenino. En conjunto, estas medidas crean puntos de acceso múltiples y apoyo constante para las mujeres a lo largo de su trayectoria como gestoras de fondos.

2.9 **Innovación.** La Plataforma de Lanzamiento para Gestores de Fondos Emergentes de América Latina y el Caribe propuesta introduce un enfoque innovador para fortalecer el ecosistema de capital emprendedor en América Latina y el Caribe, ya que aborda las barreras estructurales y amplía el acceso a apoyo a la medida para gestores de fondos emergentes de la región. Varias iniciativas mundiales ofrecen capacitación u oportunidades de becas para inversionistas de capital emprendedor, pero son pocos los programas que se centran en el conjunto completo de restricciones a que se enfrentan los gestores que alcanzan su primer cierre, en especial en ecosistemas emergentes. Por ejemplo, programas como Kauffman Fellows ofrecen capacitación de alto nivel y redes mundiales para inversionistas de capital emprendedor, mientras que iniciativas como Included VC se abocan principalmente a ampliar el acceso a carreras dentro de las empresas de capital emprendedor, en vez de contribuir a la formación de fondos nuevos. De manera similar, VC Include ofrece becas y mentoría a gestores de fondos diversos que alcanzan su primer

cierre, pero no provee capital catalizador ni infraestructura operativa para ayudarles a lanzar y operar sus fondos. Como consecuencia, la mayoría de las iniciativas actuales se ocupan de desarrollar el talento, pero no encarar suficientemente las barreras estructurales a que se enfrentan los gestores emergentes en ecosistemas de capital emprendedor incipientes, como los de América Latina y el Caribe, en lo que se refiere a formación de fondos, capacidad operativa y participación de socios comanditarios.

- 2.10 La plataforma utiliza las lecciones aprendidas de estas iniciativas, pero introduce además un modelo más completo basado en el programa Accelerate de Recast, que ha obtenido resultados prometedores del respaldo que ofrece a gestores de capital emprendedor emergentes. A través de sus tres primeras cohortes, el programa Accelerate ha brindado apoyo a 79 fondos de capital emprendedor emergentes, contribuyendo a una comunidad más extensa de más de 150 fondos que han participado en la programación de socios colectivos de Recast; la mayoría de ellos siguen activos y muchos han logrado recaudar fondos adicionales. El programa combina formación específica para la creación de fondos de capital emprendedor, asesoramiento ejecutivo, aprendizaje entre homólogos e interacción directa con socios comanditarios institucionales, gracias a lo cual los gestores emergentes acceden a conocimientos y redes que normalmente son de difícil acceso en las etapas tempranas de la creación de un fondo. Es importante señalar que el programa fue fundado y es liderado por inversionistas en fondos de capital emprendedor avezados, formados en el ámbito institucional y con amplia experiencia de inversión en gestores emergentes. Su participación activa en el programa permite a los participantes conocer de primera mano las perspectivas de socios comanditarios experimentados que han invertido en fondos de capital emprendedor a lo largo de múltiples ciclos (perspectivas a las que los gestores que alcanzan su primer cierre difícilmente tienen acceso al momento de crear sus propias empresas). Las pruebas obtenidas de esta experiencia sugieren que la programación especializada, combinada con la participación de socios comanditarios y apoyo operativo, puede reforzar considerablemente la capacidad de los gestores emergentes para lanzar y ampliar la escala de empresas de capital emprendedor.
- 2.11 Una innovación fundamental de la plataforma es que integra servicios compartidos, liderazgo de socios comanditarios institucionales y ejecución del programa basada en la tecnología. Además de ofrecer programación altamente especializada para fondos de capital emprendedor emergentes, el programa utilizará un **portal en línea** exclusivo que servirá de centro de convergencia para la interacción de los participantes, e integrará contenidos del plan de estudio, hitos clave, procesos de ingreso y acceso a servicios compartidos dentro de un solo sistema orientado a los gestores de fondos. Con esta centralización de la información y las interacciones, la plataforma aumenta la eficiencia operativa, reduce la coordinación administrativa y asegura el acceso constante a los recursos del programa en todas las cohortes. El portal también reúne datos de ingreso y uso que permiten a los administradores del programa adaptar la programación y el apoyo con más eficacia y facilitan la extensión del alcance del programa a otras cohortes y zonas geográficas sin un incremento proporcional en el personal.
- 2.12 **Uso ético y responsable de la tecnología y los datos.** Recast cuenta con salvaguardias estrictas referentes al uso ético y responsable de la tecnología y los datos. Tiene además una Política de Seguridad de la Información que aplica al uso de la información, los dispositivos electrónicos e informáticos y los recursos de red para la realización de sus operaciones o la interacción con redes internas y sistemas empresariales, ya sean propios o rentados por Recast, por el empleado o por un tercero. Esta política se aplica a todos los datos de empresas y clientes controlados por Recast, así como a todos sus equipos,

sistemas, redes y programas informáticos propios o rentados. Asimismo, Recast tiene una Política de Privacidad que protege toda la información facilitada a la empresa por terceros, como los gestores de fondos que presentan solicitudes para participar en los programas o responden a encuestas. Por último, Recast recurre a un administrador de tecnologías de la información externo para tener la certeza de que todos los sistemas de seguridad de los datos se implementen y actualicen conforme sea necesario.

- 2.13 **Componente I: Creación de un inventario de futuros gestores de fondos** (contribución de BID Lab: US\$552.689,00; recursos de contrapartida: US\$362.583,00).
- 2.14 El objetivo de este componente es **ampliar y diversificar el inventario de futuros gestores de fondos de capital emprendedor en América Latina y el Caribe**, con un enfoque deliberado en la **participación de inversionistas mujeres** interesadas en el lanzamiento de este tipo de fondos. Este componente establecerá **el taller intensivo para aspirantes a gestores de fondos**, una experiencia formativa y de establecimiento de contactos corta e intensiva diseñada para ayudar a inversionistas ángel experimentados, empresas familiares y otros posibles gestores de fondos que alcanzan el primer cierre a dar el siguiente paso hacia el lanzamiento de fondos de capital emprendedor.
- 2.15 Los talleres intensivos combinarán instrucción específica, ejercicios prácticos e interacción entre homólogos para impartir a los participantes los principios fundamentales de la gestión de fondos de capital emprendedor, la estrategia de inversiones y la captación de recursos. En respuesta a las brechas de género observadas en este sector, el programa incorporará una **estrategia concreta para atraer y apoyar a mujeres interesadas en convertirse en gestoras de fondos de capital emprendedor**. Dicha estrategia incluirá la difusión focalizada a través de redes de inversión con perspectiva de género, la colaboración con iniciativas como **WelInvest y otras plataformas de apoyo a inversionistas mujeres** y la integración de programación específica, como mediante sesiones o reuniones de establecimiento de contactos diseñadas expofeso para mujeres inversionistas y aspirantes a gestoras de fondos, para reforzar las conexiones, la mentoría y el apoyo entre homólogos dentro del ecosistema.
- 2.16 Los talleres intensivos se realizarán preferentemente en formato presencial de la mano de grandes eventos de ecosistemas regionales, como [Volcano Summit](#) en Guatemala o la [Caribbean Impact Managers Training Series](#) de BID Invest, para maximizar la creación de relaciones y la exposición al ecosistema de capital emprendedor. **Las sesiones virtuales se mantendrán como herramienta complementaria** y podrán llevarse a cabo cuando se requiera un mayor alcance geográfico.
- 2.17 A lo largo del ciclo de tres años, el programa organizará **uno o dos talleres intensivos al año**, adaptados a las necesidades de la región y a la madurez del ecosistema. Para los primeros seis meses del proyecto se tiene previsto un taller intensivo presencial vinculado a un evento importante en América Latina y el Caribe, que reunirá a alrededor de 20 participantes. En los años siguientes del proyecto, el modelo se ampliará para incluir un taller intensivo presencial en el Caribe coordinado con BID Invest y otro más asociado a un evento regional, para llegar a un público combinado de aproximadamente 45 participantes al año. Este enfoque garantiza que la metodología se adapte a niveles variables de desarrollo del ecosistema de la región, manteniendo al mismo tiempo puntos de acceso constantes para nuevos aspirantes a gestores. Los talleres intensivos también agrandarán el inventario de futuros participantes en el programa Accelerate.

- 2.18 Para alcanzar el objetivo de este componente, Recast llevará a cabo las siguientes actividades: (i) establecer colaboraciones estratégicas en América Latina y el Caribe para la difusión a los participantes y la realización de los talleres intensivos, (ii) diseñar el proceso de selección de participantes, (iii) idear una estrategia específica y establecer alianzas con sede en América Latina y el Caribe para llegar a inversionistas mujeres, y (iv) realizar talleres intensivos anuales, tanto presenciales como virtuales.
- 2.19 Los resultados previstos son: (i) siete talleres intensivos realizados, dirigidos a participantes de la región, (ii) 155 participantes (posibles gestores de fondos) en los talleres intensivos, y (iii) el 25% de los participantes con representación femenina a nivel de socio colectivo, incluidas las aspirantes a puestos de socias y socias gerentes.
- 2.20 **Componente II: Aceleración de gestores que alcanzan su primer cierre y gestores que alcanzan su segundo cierre o posteriores en América Latina y el Caribe** (contribución de BID Lab: US\$1.285.216,00; recursos de contrapartida: US\$2.367.966,00).
- 2.21 El objetivo de este componente es **equipar a gestores de capital emprendedor emergentes con sede en América Latina y el Caribe con las competencias, redes y capacidades operativas** necesarias para recaudar capital y operar fondos sostenibles. Este componente permitirá a gestores seleccionados de la región participar en el programa Accelerate de Recast, para lo cual se les integrará en cohortes junto a gestores estadounidenses²⁵ y se les brindará apoyo estructurado durante un período de doce meses. Asimismo, se generarán en este componente **productos de conocimiento** cuyo propósito es registrar las lecciones aprendidas, cuantificar el impacto económico de dichos gestores, destacar las barreras sistémicas que enfrentan e idear medidas factibles para desbloquear un mayor volumen de capital para gestores de fondos emergentes de América Latina y el Caribe²⁶.
- 2.22 El **programa Accelerate** ofrecerá apoyo integral a gestores de fondos emergentes con sede en América Latina y el Caribe, ayudándoles a fortalecer sus estrategias de captación de fondos, perfeccionar tesis de inversión, crear capacidades operativas y forjar relaciones con inversionistas. Combinando educación, aprendizaje entre homólogos, asesoramiento y apoyo operativo, el programa pretende mejorar la capacidad de supervivencia y el éxito a largo plazo de los fondos de capital emprendedor emergentes. El programa, que no requiere del pago de matrícula, pero sí de la presentación de una solicitud, ofrecerá a los fondos participantes:
- **Un plan de estudios formativo, obligatorio y virtual de doce meses de duración**, que incluye 10 sesiones básicas en las que se tratarán temas como estrategia de captación de fondos, comunicaciones con socios comanditarios, consideraciones jurídicas de la formación de los fondos, servicios administrativos y operaciones de primer nivel, herramientas de capital únicas, creación de la cartera, paneles con socios comanditarios, lecciones aprendidas de socios colectivos y ensayo de

²⁵ Diversos socios colectivos de América Latina y el Caribe entrevistados para conocer su experiencia de participación en programas de aceleración manifestaron su preferencia por una cohorte mundial en comparación con la idea de un programa limitado a América Latina y el Caribe. Además, si bien los socios comanditarios de la región son importantes, actualmente la mayoría de los fondos emergentes de América Latina y el Caribe se constituyen en Delaware y buscan socios comanditarios con sede en Estados Unidos en algún punto de su trayectoria.

²⁶ Con base en los conocimientos prácticos obtenidos por Recast Capital de un estudio similar realizado en asociación con The Milken Institute: [The Missing Billions: Analyzing the Impact of Women-Led Fund Managers](#).

presentaciones, entre otros. La implementación del plan de estudios básico pone énfasis en contenidos prácticos y aplicables, combinando paneles con expertos en los temas u otros socios colectivos experimentados, con espacios de “conversación real” con socios comanditarios. El plan de estudios se ajusta a la composición y a las necesidades de cada cohorte, determinadas mediante un formulario de ingreso; además, Recast creará contenidos específicos para gestores de América Latina y el Caribe, adaptando algunos temas para incluir información propia de la región, como los arquetipos de socios comanditarios locales que despiertan interés. Las 10 sesiones se complementan con lo que los participantes han descrito como las partes más valiosas del plan de estudios básico: dos sesiones para hacer presentaciones, en las que los gestores de fondos se dividen en grupos pequeños para observar a los demás presentar su discurso de captación de fondos, observar enfoques narrativos diversos y recibir comentarios detallados de sus compañeros y de socios comanditarios.

- **Asesoramiento ejecutivo.** Los gestores de fondos aceptados podrán trabajar con un instructor ejecutivo, lo que les abrirá la oportunidad de crecer profesionalmente puesto que podrán, por ejemplo, fortalecer sus estilos de liderazgo, analizar a fondo los obstáculos interpersonales y abordar las dinámicas entre socios. El programa incluye seis horas por gestor.
- **Grupos de homólogos.** Los participantes serán asignados a un grupo de entre cinco y siete gestores emergentes que estén en una etapa similar, con los que se reunirán al menos una vez al mes para apoyarse entre sí, compartir aprendizajes y debatir con franqueza. Las sesiones de grupo son obligatorias, ya que permiten forjar relaciones estrechas y honestas entre socios colectivos, que es uno de los principales activos y factores de diferenciación del programa Accelerate, tal como lo expresaron egresados del programa entrevistados durante la etapa de diseño; además, favorecen el aprendizaje continuo entre homólogos una vez que el programa llegue a su fin.
- **Atención por parte de las socias comanditarias.** Las empresas contarán con apoyo práctico personalizado de las dos cofundadoras de Recast, Courtney McCrea y Sara Zulkosky, socias comanditarias con formación institucional en capital emprendedor.
- **Servicios compartidos** que permiten acceder a más de 10 servicios de asesoría y consultoría de primer nivel (por ejemplo, relaciones con inversionistas, operaciones, automatizaciones e integraciones de inteligencia artificial, diseño de presentaciones visuales, asesoría fiscal y de auditoría, administración de fondos, etc.). Los gestores se benefician del modelo de servicios compartidos vigente, en el que pueden elegir de una a tres horas por empresa de una cartera de servicios de asesoría y consultoría de primer nivel prestados en una combinación de sesiones individuales o en grupos pequeños. A diferencia de otros programas, que proporcionan capital discrecional a los gestores, Recast ha aprendido de sus tres primeras cohortes que una oferta estructurada con prestadores de servicios previamente evaluados ofrece resultados superiores a los participantes en el programa. Además, aunque es cierto que el programa cubre estos costos, Recast negocia precios muy favorables gracias a las economías de escala de todo el programa y al número de participantes. Recast ampliará su red para incluir prestadores de servicios óptimos fuera de los Estados

Unidos, adecuados a las necesidades y al contexto de los gestores de fondos con sede en América Latina y el Caribe²⁷.

- **Programa de becas en capital emprendedor para brindar apoyo adicional.** Recast pretende incluir contenidos sobre la importancia de crear equipos de talento nuevo más diversos y de aumentar la representación femenina a medida que los fondos crecen, citando datos que demuestran que con esto se pueden mejorar los resultados de las inversiones y el desempeño de los fondos. Para ayudar a los gestores de fondos a poner en práctica esta estrategia recomendada, Recast colabora con organizaciones académicas y de profesionales para descubrir talento nuevo en el sector de capital emprendedor y proponer un arreglo que beneficie a todas las partes, en virtud del cual los futuros profesionales adquieren experiencia por medio de pasantías u otras formas de participación laboral de corta duración, y los fondos disponen de más “mano de obra” para las tareas fundamentales de formación y gestión de los fondos. Recast se acercará a organizaciones similares de América Latina y el Caribe con el objetivo específico de ofrecer oportunidades a talentos nuevos del sector. Entre las organizaciones previamente identificadas está [Emerging Venture Capital Fellows](#), con sede en Brasil.
- Se incluirán **actividades presenciales de establecimiento de contactos** para fomentar la interacción entre cohortes, así como una oferta virtual que constará de eventos obligatorios y opcionales. Los eventos obligatorios son (i) la **reunión inicial de cohortes** y (ii) la **cumbre anual de Recast** en los Estados Unidos, evento selecto para toda la red que reúne a los gestores de fondos emergentes que forman parte de la comunidad de Recast y a los socios comanditarios de la red de Recast que invierten activamente en el sector. Los eventos presenciales históricamente se han celebrado en ciudades estadounidenses de primer nivel (Nueva York y San Francisco) y han logrado atraer gestores de fondos y socios comanditarios estadounidenses. Teniendo en cuenta la expansión a América Latina y el Caribe, Recast analizará si también incluye a Miami como ciudad de primer nivel para la reunión inicial de cohortes o como sede de la cumbre anual. Asimismo, Recast utilizará las plataformas de encuentro de BID Lab, cuando sea conveniente, en especial el GET Forum, la plataforma insignia de BID Lab que reúne a innovadores, inversionistas y responsables de políticas para impulsar la innovación en la región.
- **Puentes hacia los socios comanditarios y sello de aprobación institucional.** Estrategia transversal concebida para propiciar un diálogo franco que genere confianza entre los socios comanditarios y los gestores de fondos emergentes de América Latina y el Caribe. Los socios no solo compartirán las expectativas de rentabilidad, sino que entablarán conversaciones sobre necesidades de liquidez, consideraciones relativas al tamaño de los fondos y marcos de riesgo, temas que muchas veces son decisivos para la toma de decisiones por los socios comanditarios, pero que rara vez se tratan abiertamente con gestores noveles. El programa abrirá espacios de aprendizaje e intercambio transparentes que ayudarán a los gestores de fondos a comprender mejor las expectativas de los inversionistas, a posicionarse como socios colaborativos y diferenciados y en última instancia a movilizar más capital hacia el capital emprendedor en la región. El fortalecimiento de la confianza de los socios comanditarios y de su apetito por la inversión en capital emprendedor

²⁷ Los fondos de capital emprendedor de América Latina y el Caribe se constituyen en su mayoría en el estado de Delaware en Estados Unidos, algunos en Ontario, Canadá, o en las Islas Caimán.

asegura la llegada de más recursos a los gestores en etapas tempranas y permite a los fundadores locales acceder a un conjunto más amplio de opciones de financiamiento y contribuir al desarrollo a largo plazo del ecosistema emprendedor.

- 2.23 **Canales de atracción y difusión:** El equipo utiliza una combinación de actividades de relaciones públicas, anuncios en LinkedIn, alianzas con organizaciones de la comunidad (como Black VC, Somos VC y grupos liderados por mujeres), recomendaciones de exparticipantes y sesiones informativas abiertas para atraer solicitantes, con la finalidad de lograr la inclusividad y de seleccionar candidatos de alta calidad previamente evaluados. La colaboración ampliará su alcance para incluir organizaciones pertinentes con sede en América Latina y el Caribe y se valdrá de la base de datos de BID Lab sobre fondos emergentes que responden a la convocatoria abierta de propuestas para fondos de capital emprendedor.
- 2.24 **Solicitud y proceso de selección:** La solicitud de Accelerate es exhaustiva y rigurosa y reúne información detallada de todos los gestores de fondos, incluido su historial individual (inversiones ángel personales o experiencia previa en fondos) y, en caso de que no sean inversionistas, sus antecedentes operativos. Los solicitantes deben proporcionar una presentación visual y un video breve de un minuto en el que un gestor del fondo expone su discurso de ventas de manera concisa. El proceso también requiere cartas de recomendación, una de un socio comanditario y otra de un fundador, que más que cartas completas son documentos con información de contacto para un posible seguimiento. La solicitud se adaptará para recabar información pertinente sobre América Latina y el Caribe para el proceso de selección. Las solicitudes se revisan en varias etapas. El equipo interno hace las revisiones iniciales y secundarias, seguidas por la verificación de antecedentes; posteriormente, los mejores candidatos son evaluados por un comité de selección compuesto por seis socios comanditarios institucionales de organizaciones como Mass Mutual, Spring Point Partners y Bank of America, quienes aportan perspectivas adicionales y ayudan a detectar posibles señales de alerta. Se invita a los mejores candidatos a asistir a entrevistas para evaluar su idoneidad, liderazgo y orientación comunitaria y en caso necesario se hacen llamadas para verificar las referencias, sobre todo tratándose de candidatos con recomendaciones ambiguas o poco entusiastas. El proceso se extiende de mayo a agosto y en él participan revisores tanto internos como externos.
- 2.25 Las actividades concretas que Recast llevará a cabo para la adaptación eficaz del programa a los participantes de América Latina y el Caribe son, entre otras: (i) diseñar una estrategia de difusión focalizada, incluidas traducciones, y formar alianzas en la región para identificar y atraer candidatos, (ii) captar miembros de la región para el comité de selección, (iii) incorporar al plan de estudios los elementos adaptados y específicos de América Latina y el Caribe, (iv) contratar mentores con sede en la región, (v) alinear los elementos presenciales del programa a eventos regionales de América Latina y el Caribe, (vi) elaborar el programa de becas en capital emprendedor para talento nuevo de la región, (vii) buscar prestadores de servicios de América Latina y el Caribe para la cartera de servicios compartidos, el asesoramiento ejecutivo y otros servicios que se necesiten, (viii) ajustar las herramientas de solicitud y seguimiento y (ix) crear los productos de conocimiento pertinentes.
- 2.26 Los resultados previstos son: (i) 25 gestores de fondos de capital emprendedor que concluyen el programa, (ii) implementación del programa de becas en capital emprendedor para talento nuevo de América Latina y el Caribe y (iii) publicación de dos productos de conocimiento.

- 2.27 **Componente III: Activación de las relaciones tempranas con inversionistas para propiciar el éxito de los fondos** (contribución de BID Lab: US\$152.095,00; recursos de contrapartida: US\$145.001,00).
- 2.28 El objetivo de este componente es **promover la pronta participación de los inversionistas y movilizar capital hacia gestores de capital emprendedor emergentes en América Latina y el Caribe**. Este objetivo se logrará creando una comunidad duradera de socios comanditarios (en especial de empresas familiares e inversionistas regionales) y facilitando el diálogo y el intercambio de conocimientos entre socios comanditarios y gestores de fondos emergentes. Además, este componente analizará la factibilidad de diseñar un **instrumento financiero que tendrá como propósito apoyar a los gestores emergentes durante la etapa de captación de fondos**, ayudándoles a demostrar su tesis de inversión y a construir su historial.
- 2.29 Para lograr estos objetivos, el programa ofrecerá una **combinación de actividades presenciales y virtuales** concebidas para promover el aprendizaje entre homólogos y la conectividad entre socios comanditarios nuevos y experimentados de América Latina y el Caribe, así como con inversionistas con sede en Estados Unidos interesados en la región. Se invitará a socios comanditarios seleccionados a determinadas sesiones de la cumbre de Recast y a otras reuniones de alto valor, incluidos ciertos puntos de contacto compaginados con eventos regionales relevantes como The Milken Institute Summit, Mexico Tech Week, Volcano Summit en Guatemala o Miami Tech Week²⁸. Una vez que estos espacios se posicionen y obtengan el reconocimiento de la comunidad de socios comanditarios de la región, se pretende llevar la reunión al GET Forum de BID Lab en América Latina y el Caribe. Estas reuniones se **complementarán con sesiones virtuales** que permitirán una participación más amplia y debates más informales, pero significativos, como conversaciones sobre las perspectivas del mercado, que **contribuirán a mantener el impulso y la continuidad de la comunidad** a lo largo del año.
- 2.30 Con base en las lecciones aprendidas de la estrategia de participación de socios comanditarios y en experiencias mundiales actuales²⁹, Recast **diseñará y propondrá un instrumento financiero futuro** (como una facilidad de almacenamiento) para ayudar a gestores de fondos de capital emprendedor emergentes seleccionados a demostrar la viabilidad de sus tesis de inversión y sus redes de fundadores y a construir su historial. Un producto de financiamiento como este daría más visibilidad a los gestores y catalizaría su avance en la captación de fondos. La propuesta de instrumento se analizará y discutirá con el equipo de la División de Inversiones de Capital Emprendedor (VCI) de BID Lab, con miras a una posible línea de continuidad entre dicha división y la de Creación y Aceleración de Ecosistemas (EBA) y a la ampliación de la escala del proyecto.
- 2.31 Recast realizará las siguientes actividades: (i) diseñar y poner en práctica espacios definidos, presenciales y virtuales, para la interacción con los socios comanditarios; (ii) organizar debates con socios comanditarios en eventos importantes del sector y en

²⁸ Al momento de captar socios comanditarios y posibles inversionistas estadounidenses y mundiales, el programa tratará de orientarse a aquellos con apetito o mandato para invertir en fondos centrados en América Latina y el Caribe.

²⁹ Por ejemplo: 2XGlobal.org, facilidad de inversión para capital de trabajo, y [2X Ignite Africa Warehousing Facility](http://2XIgniteAfricaWarehousingFacility) (que otorga préstamos para operaciones 'de almacenamiento' que permiten a gestores de fondos emergentes crear historial y catalizar capital para un primer cierre), disponibles para gestoras de fondos emergentes de África y Asia Pacífico.

reuniones del ecosistema; (iii) facilitar el diálogo entre socios comanditarios y gestores de fondos emergentes para que los inversionistas conozcan más las oportunidades de capital emprendedor en América Latina y el Caribe, y (iv) diseñar y proponer un instrumento financiero que contribuya a reducir los riesgos para los gestores emergentes durante la captación de fondos, sin necesidad de elaborar documentos legales para el lanzamiento del propio fondo.

- 2.32 Los resultados previstos son: (i) siete espacios abiertos para la participación presencial y virtual de los socios comanditarios, (ii) 105 participantes en eventos para socios comanditarios y (iii) un instrumento financiero diseñado y validado con el mercado y con VCI de BID Lab.

B. Resultados, medición, monitoreo y evaluación del proyecto

- 2.33 Recast se encargará de reunir los datos y de informar acerca de los resultados y los logros de acuerdo con la matriz de resultados del proyecto, para lo cual elaborará un plan de monitoreo al inicio del proyecto que asegure el seguimiento y la medición de los indicadores. Además, presentará al Banco un informe de avance anual y un informe de avance final sobre los resultados del proyecto, una vez que este llegue a su fin.
- 2.34 Los resultados previstos de este proyecto son: (i) 16 gestores de fondos de capital emprendedor de América Latina y el Caribe que alcanzan el primer cierre o cierre posterior de sus fondos, (ii) 21 gestores de fondos de capital emprendedor de América Latina y el Caribe que siguen activos dentro de los 12 meses siguientes a la conclusión del programa y (iii) el 50% del total de los gestores de fondos participantes provienen de ecosistemas emergentes seleccionados de América Latina y el Caribe o tienen su sede en esos ecosistemas.
- 2.35 El proyecto contempla el seguimiento de indicadores que, dada la naturaleza de la intervención, no tienen objetivos concretos, pero que Recast monitoreará y comunicará durante la vida del proyecto. Estos indicadores contribuirán a complementar el análisis y a registrar el impacto general de la iniciativa, ya que darán seguimiento al éxito de la captación de fondos, a la representación femenina y al impacto inversionista de los gestores de fondos de capital emprendedor apoyados por el programa, así como al número de empresas financiadas en última instancia por estos fondos (véase el Anexo I. Matriz de Resultados).
- 2.36 Recast utiliza un enfoque de monitoreo y evaluación simplificado que recoge sugerencias constantemente y da seguimiento al avance de los participantes a lo largo del ciclo del programa. Después de cada sesión del plan de estudios, los participantes responden a encuestas breves que evalúan la calidad, la pertinencia y la impartición de los contenidos. Las respuestas se revisan en tiempo real y se utilizan para afinar las sesiones posteriores. Al final de cada cohorte, Recast lleva a cabo una sesión estructurada de cierre del programa en la que los participantes reflexionan sobre su experiencia, señalan los componentes más valiosos y formulan recomendaciones. Esta evaluación final aporta una visión consolidada de la eficacia del programa y sirve de base para introducir mejoras en las cohortes subsiguientes.
- 2.37 Además de la retroalimentación formal, Recast monitorea el avance por medio de actividades integradas al programa. Los ensayos de presentaciones, las reuniones de asesoramiento y las sesiones grupales permiten al equipo observar el crecimiento de los

participantes, evaluar la eficacia con que los gestores incorporan la orientación que reciben e identificar las brechas de capacidad que puedan surgir. También se da seguimiento a la utilización de los servicios compartidos (como asesoría legal, asesoramiento en las relaciones con inversionistas, apoyo a las operaciones y asesoramiento ejecutivo) para comprender los patrones de demanda y las necesidades cambiantes de la cohorte.

- 2.38 Los datos de referencia reunidos durante el proceso de selección, incluidos materiales de las solicitudes, entrevistas, recomendaciones y verificaciones de antecedentes, se utilizan como punto de partida para evaluar los avances. Recast complementa estos sistemas de monitoreo internos con informes periódicos de impacto para financiadores, en los que se resumen los productos, los resultados y las principales conclusiones de la implementación. Por último, Recast mantiene contacto regular con exparticipantes para observar su avance a largo plazo en lo que se refiere a captación de fondos, desarrollo de la empresa y relaciones continuas con la comunidad. Además, los fondos que participen en el programa Accelerate deberán informar sobre las características demográficas de los fundadores de las empresas incipientes en las que invierten. Los datos se combinarán con los de otros participantes, se anonimizarán y analizarán, y Recast informará sobre los resultados y los publicará. Esta combinación de retroalimentación en tiempo real, evaluaciones estructuradas y seguimiento longitudinal garantiza un sistema de monitoreo y evaluación sólido y adaptable que contribuye a la rendición de cuentas y al mejoramiento continuo del programa.

III. ALINEACIÓN CON EL GRUPO BID, AMPLIACIÓN DE ESCALA Y RIESGOS

A. Alineación con el Grupo BID

- 3.1 El proyecto está alineado con la nueva **Estrategia Institucional 2024-2030: Transformación para una Mayor Escala e Impacto (Impact+)**, en especial con el tercer objetivo estratégico de impulsar el crecimiento sostenible³⁰ mediante la realización de actividades enmarcadas en los siguientes ámbitos de enfoque: *Desarrollo productivo e innovación por medio del sector privado*, para lo cual se hará uso de los instrumentos de financiamiento existentes para abordar los desafíos de productividad de la región con un enfoque regional y reforzado para maximizar las sinergias en el Grupo BID; asimismo, se generará una cartera de financiamiento climático para BID Invest. *Igualdad de género e inclusión de grupos de población diversos*, a través del aumento de la representación y la voz y la búsqueda de oportunidades con el fin de apoyar la promoción de mujeres para que ocupen puestos directivos y de liderazgo en distintos niveles y sectores.
- 3.2 El proyecto es compatible con el **Plan de Negocios de BID Lab (MIF/GN-264) y la estrategia del FOMIN IV (GN-3204)**, ya que por intermedio de esta operación se fortalecerán las capacidades de una nueva generación de gestores emergentes para que respalden a los fundadores abordando los desafíos que enfrentan las poblaciones en América Latina y el Caribe y se contribuirá a activar motores de crecimiento nuevos y sostenibles. Por ende, el proyecto se alinea directamente **con el Desafío de impacto 9:**

³⁰ Impulsar el crecimiento sostenible: El Grupo BID está comprometido a aumentar el PIB real per cápita de la región promoviendo la inversión en infraestructura física y digital sostenible, resiliente e inclusiva. Esto comprende empoderar al sector privado para estimular la productividad y la innovación. Además, el Grupo BID promueve activamente iniciativas encaminadas a fortalecer la integración regional.

Cerrar la brecha de financiamiento para la pequeña empresa, priorizando las áreas temáticas verticales de BID Lab.

- 3.3 El proyecto es coherente con el **Documento de Marco Sectorial** de Innovación, Ciencia y Tecnología, ya que contribuye a las líneas de acción de fomentar un entorno propicio para la inversión privada en innovación e Impulsar acciones para solucionar fallas de mercado que limitan la innovación empresarial. También es compatible con el Documento de Marco Sectorial de Financiamiento a Largo Plazo, puesto que contribuye a las líneas de acción de promover el acceso a financiamiento de forma más eficiente, inclusiva y sostenible e Impulsar la transformación tecnológica del sector.
- 3.4 El proyecto está estrechamente alineado con las **Estrategias de País de los países beneficiarios** de América Latina y el Caribe, ya que **fortalece la innovación, el emprendimiento y el crecimiento económico inclusivo, promoviendo en última instancia el acceso a financiamiento para la pequeña empresa a través del sector privado**³¹. El proyecto contribuye al pilar de fortalecimiento de los ecosistemas de innovación, en vista de que respalda el desarrollo del capital emprendedor en mercados subrepresentados como Centroamérica y el Caribe y subsana brechas de financiamiento críticas para las PYME. Al fortalecer la capacidad y la profesionalización de gestores de fondos que alcanzan su primer o segundo cierre y expandir las redes regionales, la iniciativa también promueve la creación de capacidad y el fortalecimiento institucional dentro de los ecosistemas financieros locales. Su énfasis en la inclusión financiera y el liderazgo femenino es coherente con prioridades de inclusión social e igualdad de género, mientras que la colaboración con socios regionales y la implementación específica para el contexto favorecen la integración regional y la colaboración entre países.
- 3.5 El proyecto también es compatible con los siguientes **ODS** establecidos por la Asamblea General de las Naciones Unidas: **ODS 8. Trabajo decente y crecimiento económico**: en la meta de “promover políticas orientadas al desarrollo que apoyen las actividades productivas, la creación de puestos de trabajo decentes, el emprendimiento, la creatividad y la innovación, y fomentar la formalización y el crecimiento de las microempresas y las pequeñas y medianas empresas, incluso mediante el acceso a servicios financieros”. **ODS 5. Igualdad de género**: en la meta de “asegurar la participación plena y efectiva de las mujeres y la igualdad de oportunidades de liderazgo a todos los niveles decisorios en la vida política, económica y pública”.
- 3.6 Adicionalmente, BID Lab aporta **sinergias institucionales a todo el Grupo BID** que extienden el impacto del proyecto más allá del mero apoyo financiero. Por el lado del sector público, BID Lab puede canalizar los puntos de vista de profesionales de la comunidad del capital emprendedor a los diálogos de política pública, contribuyendo al desarrollo de entornos normativos que faciliten el crecimiento del capital emprendedor en ecosistemas incipientes. A través de la colaboración con programas del sector público del BID, la iniciativa puede alinearse con incentivos nacionales concebidos para promover la innovación y el emprendimiento. Con BID Invest, el proyecto aprovecha actividades conjuntas actuales, como las Caribbean Impact Manager Masterclass de 2025 y 2026, para fortalecer la profesionalización y la transferencia de conocimientos en toda la esfera de

³¹ El proyecto es compatible con los objetivos estratégicos establecidos en las Estrategias de País de todos los países beneficiarios, incluidos Costa Rica ([GN-3250](#)), El Salvador ([GN-3299-3](#)), Guatemala ([GN-3260-1](#)), Honduras ([GN-2944](#)), Panamá ([GN-3289](#)), República Dominicana ([GN-3294](#)), Jamaica ([GN-3138](#)), Trinidad y Tobago ([GN-3071](#)), Bolivia ([GN-3088](#)), Ecuador ([GN-3103-1](#)), Paraguay ([GN-3261-3](#)), Perú ([GN-3110-1](#)) y Uruguay ([GN-3056](#)).

gestores emergentes de América Latina y el Caribe. A raíz de la estrecha colaboración con BID Lab en este proyecto, la clase magistral de BID Invest ampliará su alcance para incluir también a gestores emergentes de Centroamérica. Esta cooperación se inscribe en la línea de continuidad entre las operaciones de BID Lab y BID Invest, en que muchos gestores de fondos emergentes con el tiempo pasan de BID Lab al ámbito de enfoque de BID Invest. En conjunto, estas contribuciones hacen posible un nivel de desarrollo de los ecosistemas, una influencia en políticas y una conectividad interregional que no se materializarían sin la participación catalizadora de BID Lab.

- 3.7 En el Caribe, el proyecto complementará y se coordinará con CARIBEquity³² (facilidad de financiamiento combinado de BID Lab; la operación paraguas RG-O1697 y RG-T4018) y con el proyecto RG-T4806: Fortaleciendo el Ecosistema de Inversión e Innovación en el Caribe (operación diseñada por BID Invest, BID Lab y CTI en el marco del pilar del sector privado de ONE Caribbean, GN-3201-5), a través de la armonización de los inventarios y los criterios de elegibilidad de participantes, el intercambio de herramientas de capacitación de código abierto y la sincronización de la participación en grandes eventos regionales. Esta coordinación permitirá que las actividades que ya se realizan en el Caribe sirvan como insumos para el programa, al tiempo que se garantiza la complementariedad y la transferencia de conocimientos y se evita la duplicidad entre iniciativas.

B. Ampliación de escala

- 3.1 La ampliación de escala del proyecto se puede lograr mediante **la expansión directa y la colaboración**. Aprovechando las iteraciones y optimizaciones del programa generadas durante el período inicial de tres años, es intención de Recast que la Plataforma de Lanzamiento para Gestores de Fondos continúe después del tercer año con la finalidad de apoyar a un mayor número de gestores de fondos emergentes en toda América Latina y el Caribe, con especial énfasis en los ecosistemas incipientes. A medida que el modelo se perfeccione, Recast podrá incrementar el tamaño de las cohortes y el alcance geográfico sin aumentar gravosamente los costos por participante. A más largo plazo, los aprendizajes, las herramientas y las metodologías creadas gracias a este proyecto se reunirán en una “guía” que se pueda aplicar en otros ecosistemas emergentes de todo el mundo, de manera que pueda ser reproducida por socios confiables e incrementar exponencialmente el número de beneficiarios alcanzados.
- 3.2 En un lapso de cinco años, el programa podría alcanzar una escala significativa en toda América Latina y el Caribe y al mismo tiempo reducir los costos unitarios. En el marco del Componente 1, el cambio a un taller intensivo presencial anual complementado con dos talleres intensivos virtuales organizados con socios locales incrementaría el alcance de 155 participantes en total durante todo el proyecto a aproximadamente 155 participantes al año; de esta manera se beneficiaría a unos 775 aspirantes a gestores de fondos en esos cinco años, a la vez que se reduciría el costo por participante de aproximadamente US\$5.700 a US\$1.500. En el Componente 2, si se mantiene un modelo de aceleración continuo, se podría brindar apoyo a más de 75 gestores de fondos de la región que alcanzan su primer cierre o su segundo cierre o posteriores en el mismo período, en cuyo caso los costos por gestor se reducirían de unos US\$40.000 a un monto estimado de US\$34.000 gracias a las eficiencias obtenidas de los servicios compartidos.

³² CARIBEquity es una facilidad de financiamiento combinado cofinanciada por la Unión Europea y BID Lab que fortalece el ecosistema de inversión del Caribe a través de financiamiento y apoyo a empresas emergentes innovadoras y a PYME orientadas al crecimiento para el desarrollo inclusivo del sector privado.

- 3.3 Para lograr la ampliación de escala se recurrirá a la colaboración pronta y sostenida con actores públicos (por ejemplo, otras instituciones de financiamiento para el desarrollo u organismos públicos nacionales con el mandato de apoyar a los gestores de fondos emergentes de sus respectivos países) y privados (como empresas de tecnología interesadas en asociarse con fondos de capital emprendedor, fundaciones, etc.) que ya están inmersos en el ecosistema regional. A lo largo de la implementación, Recast estrechará sus relaciones con socios clave como BID Lab y BID Invest, asociaciones de capital emprendedor regionales y nacionales con enfoque en ecosistemas incipientes (como BOCAP, CAPCA, ECUACAP, LAVCA, PARCAPY, PECAP, URUCAP, entre otros), GEN, la Family Office Network, Seedstars, WelInvest e instituciones focalizadas en el Caribe. Estos socios desempeñan papeles complementarios en la ampliación de escala, a saber: BID Lab aporta un socio público ancla, un inventario de gestores emergentes, poder de convocatoria y posibles instrumentos de financiamiento futuros; las asociaciones de capital emprendedor regionales y locales actúan como convocantes y puntos de acceso para gestores emergentes de los ecosistemas a que está dirigido el proyecto; GEN y Seedstars respaldan la difusión, el fortalecimiento de capacidad y el intercambio mundial de conocimientos; WelInvest contribuye a la difusión, a la captación de talento con perspectiva de género y a la participación de socios comanditarios a través de su red de inversionistas mujeres en toda América Latina y el Caribe, y la Family Office Network y The ImPact movilizan a empresas familiares y particulares de patrimonio neto elevado como socios comanditarios actuales y futuros. Estos actores ya participan en debates conjuntos, encuestas, eventos coauspiciados y reuniones de seguimiento en curso, lo que los califica para respaldar la expansión o la reproducción futura del modelo.
- 3.4 La ampliación de escala futura se sufragará con un modelo de financiamiento combinado y diversificado. A corto plazo se prevé la utilización de una combinación de financiamiento multilateral y privado, pero la disponibilidad de financiamiento dependerá de los resultados obtenidos y probados del proyecto, como la capacidad de supervivencia de los gestores de fondos apoyados, el capital movilizado y los efectos más extensos en el ecosistema, así como de las condiciones macroeconómicas y del apetito de riesgo de los inversionistas en mercados emergentes. Además, los gestores emergentes mejor equipados tendrán más posibilidades de cerrar fondos porque tendrán acceso a una base amplia de socios comanditarios, como empresas familiares, particulares con un patrimonio neto elevado e inversionistas institucionales (incluidas instituciones de financiamiento para el desarrollo), interesados en financiar fondos enfocados total o parcialmente en ecosistemas incipientes. Un posible instrumento financiero (facilidad de almacenamiento) que ayude a los gestores a construir su historial inicial de inversiones, o un fondo de fondos que aporte capital a determinados fondos de capital emprendedor, potenciaría el efecto demostrativo y la posibilidad de ampliación de la escala del proyecto.
- 3.5 Para tener la certeza de que los socios estarán alineados y comprometidos justo en el momento en que surjan oportunidades de ampliación de escala, Recast involucrará activamente a actores clave a lo largo de la implementación utilizando ciclos de retroalimentación estructurados, programación diseñada en conjunto, reuniones conjuntas y asesoría. La generación de conocimiento y las comunicaciones serán pieza fundamental de estas actividades. Recast hará un seguimiento sistemático de los resultados, documentará las lecciones aprendidas y elaborará estudios de caso y documentos de síntesis que demuestren el impacto y la viabilidad. Estos productos se difundirán a través de las redes de socios, de foros regionales y mundiales y de comunicaciones dirigidas a los donantes, lo que contribuirá a generar impulso, reducir la percepción de riesgo entre los

nuevos usuarios y alentar a otros a seguir o reproducir el modelo de la Plataforma de Lanzamiento en esta y en otras regiones.

C. Riesgos del proyecto e institucionales

- 3.6 **Participación de un número insuficiente de gestores.** Si los ecosistemas incipientes seleccionados tienen menos gestores de fondos emergentes de lo previsto, o si los participantes no disponen de los recursos necesarios para sufragar su participación en eventos presenciales importantes, el programa podría enfrentar dificultades para captar y lograr la participación efectiva de un número suficiente de solicitantes calificados procedentes de los ecosistemas incipientes seleccionados o con sede en ellos, lo que podría limitar el cumplimiento de los correspondientes indicadores de resultados generales del proyecto. **Medidas de mitigación:** Recast trabajará muy de cerca con BID Lab y con socios regionales para llevar a cabo actividades de difusión adaptadas al contexto local, ampliar los criterios de elegibilidad cuando sea pertinente y proporcionar material de aprendizaje preparatorio, con el fin de asegurar que puedan participar candidatos prometedores que se encuentren en etapas más tempranas. El presupuesto del proyecto también incluirá ayuda financiera para la participación presencial según se necesite.
- 3.7 **Participación limitada de socios comanditarios.** Si los socios comanditarios (en especial empresas familiares locales e inversionistas regionales) no tienen la motivación o la disponibilidad suficiente para concurrir a las actividades de interacción con la comunidad de socios comanditarios, a sesiones definidas o a diálogos, es posible que el programa no consiga fomentar la generación de confianza y la formación de inversionistas que se requieren para movilizar capital, con los consecuentes efectos negativos en los resultados de captación de fondos posteriores para los socios colectivos participantes. **Medidas de mitigación:** Crear formatos de participación estructurados y de alto valor con marcados componentes de interacción entre homólogos, vincular las sesiones presenciales a grandes eventos regionales para inversionistas y explotar las redes existentes de socios comanditarios (por ejemplo, Family Office Network, The ImPact, entre otras). Los puntos de contacto virtuales y periódicos a lo largo del año ayudarán a mantener el impulso y reducir la deserción.
- 3.8 **Ejecución interregional del programa.** Si la ejecución simultánea a una cohorte con sede en Estados Unidos y en América Latina y el Caribe satura la capacidad operativa o requiere una adaptación mayor de lo previsto, podrían producirse retrasos o deficiencias en la calidad de la ejecución del programa y afectar negativamente la experiencia y los resultados de los participantes de América Latina y el Caribe e incrementar los costos de implementación. **Medidas de mitigación:** Recast asignará personal que se ocupará exclusivamente del desarrollo del mercado de América Latina y el Caribe, homologará procesos entre cohortes y ajustará la distribución de la carga de trabajo a lo largo del año. Las lecciones aprendidas de las cohortes estadounidenses se utilizarán para afinar el diseño del programa para América Latina y el Caribe y reducir las discrepancias.
- 3.9 **Entorno de captación de fondos y condiciones macroeconómicas.** Si los mercados de capital mundiales o regionales se deterioran o disminuye el apetito de riesgo de los socios comanditarios, los gestores de fondos emergentes de América Latina y el Caribe podrían enfrentar ciclos prolongados de captación de fondos a pesar de estar mejor preparados, lo que reduciría la capacidad del programa para demostrar resultados tangibles de cierre de los fondos dentro del marco de tiempo del proyecto. **Medidas de mitigación:** Ampliar el alcance de la participación de los socios comanditarios, tanto a

nivel regional como en los Estados Unidos, para diversificar las fuentes de capital e incrementar las probabilidades de cobrar impulso en la captación de fondos a pesar de la volatilidad de los mercados.

- 3.10 **Revisión de integridad:** De conformidad con las políticas del BID (OP-474-1), se hizo una revisión de integridad de las entidades e individuos que participan en esta operación. El equipo de proyecto, con el apoyo de la Oficina de Integridad Institucional (OII), llevó a cabo un análisis de debida diligencia del proyecto en materia de integridad y observó que presenta riesgos de integridad y riesgos conexos para la reputación que, si bien ameritan divulgación, están dentro de la tolerancia de riesgo de BID Lab. La revisión 'para conocer al cliente' arrojó que uno de los organismos ejecutores, Recast Accelerate LLC (Recast), es una empresa con ánimo de lucro que opera como empresa sin ánimo de lucro. Esto se debe a un acuerdo con un patrocinador fiscal, New Venture Fund (NVF), que actúa como vínculo entre la empresa y el Servicio de Renta Interna de Estados Unidos. Esta estructura plantea riesgos de integridad y riesgos conexos para la reputación de BID Lab, puesto que la entidad que ejecutará el proyecto no será la que reciba los recursos directamente de BID Lab. Estos riesgos se mitigan en el contexto del proyecto, en virtud de que el patrocinador fiscal fue incluido como organismo coejecutor y se le sometió a un análisis de debida diligencia en materia de integridad. Además, antes del desembolso los organismos ejecutores deberán entregar a BID Lab la versión firmada de su acuerdo de transferencia de recursos. Con base en las consideraciones descritas con anterioridad, el equipo de la transacción considera que los riesgos de integridad y para la reputación que presenta este proyecto están dentro del apetito de BID Lab para tales riesgos. La OII concuerda con esta evaluación. El Anexo de Integridad contiene información adicional sobre los riesgos de integridad y el impacto para la reputación observados.
- 3.11 La matriz de riesgos del diagnóstico de integridad y capacidad institucional (DICI) está disponible en los documentos técnicos del proyecto. También se aplicó la herramienta de análisis de riesgos de BID Lab, que de igual manera está incluida en los documentos técnicos.

IV. PROPUESTA DE INSTRUMENTO Y PRESUPUESTO

- 4.1 El proyecto tiene un costo total de US\$5.452.550,00, de los cuales US\$2.500.00,00 (46%) provendrán de BID Lab y US\$2.952.550,00 (54%) de Recast Accelerate LLC. El financiamiento de BID Lab es una cooperación técnica no reembolsable por un monto de US\$2.500.000,00.
- 4.2 **Reconocimiento retroactivo de los recursos de contrapartida.** Se reconocerá una contribución de contrapartida en especie de US\$40.000,00 efectuada por el organismo ejecutor al 8 de octubre de 2025, por concepto de remuneración por la pericia institucional y la asesoría técnica del equipo de Recast para la Caribbean Impact Managers Training Series 2026 del Componente I y el diseño de actividades para el Componente II.
- 4.3 Además, BID Lab aporta **valor no financiero** esencial al proyecto, dado que contribuye con **conocimiento de los ecosistemas, conexiones estratégicas y sinergias institucionales** que de lo contrario no estarían a disposición de los gestores de fondos emergentes o de los socios comanditarios de la región. En primer lugar, aporta conocimientos especializados sobre el estado de la captación de capital emprendedor en América Latina y el Caribe, lo que permite al programa adaptar su apoyo a las

oportunidades y a las restricciones reales del mercado que enfrentan los gestores de fondos que alcanzan su primer cierre. En segundo lugar, ofrece conexiones regionales y mundiales únicas, por ejemplo, acceso a la cartera activa de fondos de capital emprendedor del BID, a su base de datos de socios colectivos emergentes, a información sobre socios comanditarios activos y a vínculos con organizaciones con capacidad para encontrar nuevas empresas familiares y particulares con un patrimonio neto sumamente elevado. El proyecto también se servirá de dos plataformas de convocatoria importantes de BID Lab: el GET Forum y la Fund Managers Meeting, y contribuirá al proyecto RG-T4855: Cerrar Brechas en los Ecosistemas de Emprendimiento y Capital Emprendedor en América Latina y el Caribe: Activación de una Plataforma Global de Impacto.

Presupuesto resumido (US\$)

Componentes del proyecto	BID Lab Cooperación técnica no reembolsable	Recursos de contrapartida		Total
	RG-T4882	En especie RG-T4882	En efectivo RG-T4882	
Componente 1: Creación de un inventario de futuros gestores de fondos	552.689	362.583	-	915.272
Componente 2: Aceleración de gestores que alcanzan su primer cierre y gestores que alcanzan su segundo cierre o posteriores	1.285.216	1.017.716	1.350.250	3.653.182
Componente 3: Activación de las relaciones tempranas con inversionistas para propiciar el éxito de los fondos	152.095	145.001	-	297.096
Administración del proyecto	390.000	-	77.000	467.000
Evaluaciones y auditoría	120.000	-	-	120.000
Total	2.500.000	1.525.300	1.427.250	5.452.550
Porcentaje de financiamiento	46%	28%	26%	100%

V. ORGANISMO EJECUTOR Y ESTRUCTURA DE IMPLEMENTACIÓN

A. Descripción del organismo u organismos ejecutores

- 5.1 Recast Accelerate LLC (Recast Capital), empresa registrada conforme a las leyes del estado de Virginia, será el organismo ejecutor principal de este proyecto y firmará el acuerdo con el Banco junto con New Venture Fund (NVF), este último como organismo coejecutor y patrocinador fiscal del proyecto. Recast es la organización idónea para el proyecto en vista de su vasta pericia en el ecosistema de capital emprendedor, en especial en lo que se refiere al apoyo a gestores emergentes que crean nuevos fondos de este tipo de capital.

- 5.2 Recast Capital es una plataforma con sede en Estados Unidos fundada en 2020 por [Courtney McCrea](#) y [Sara Zulkosky](#), socias comanditarias experimentadas cuya misión es apoyar e invertir en gestores de capital emprendedor emergentes. Las dos crearon Recast Capital con el objetivo de combinar su pericia y sus redes en el ámbito institucional, convencidas de que los gestores emergentes pueden generar altos rendimientos y aportar mayor diversidad al sector de capital emprendedor.
- 5.3 Antes de fundar Recast Capital, Courtney fue directora gerente de Weathergage Capital, empresa en la que participó en más de 100 fondos y lideró un programa de coconversión directa. Por su parte, Sara se desempeñó como socia de capital emprendedor en Greenspring Associates (actualmente StepStone Group) y estuvo a cargo de la supervisión de la captación de fondos, de los análisis de debida diligencia y de la inversión de impacto. La plataforma de Recast incluye el programa Accelerate, iniciativa filantrópica que brinda apoyo a fondos de capital emprendedor liderados por mujeres y personas no binarias, y una estrategia de inversión de fondos. A la fecha, Recast Capital ha trabajado con 156 fondos emergentes, el 80% de los cuales incluye un socio colectivo mujer o persona no binaria, y el 60% incluye un socio colectivo de color.
- 5.4 Ahora, en su tercer año de vida, el programa Accelerate obtuvo una puntuación de net promoter score® de 100, lo que demuestra su impacto. El equipo de Recast Capital continuamente perfecciona su enfoque con base en las observaciones y comentarios que recibe, y de esta manera se asegura que su programación siga siendo pertinente para las necesidades cambiantes de los gestores emergentes. Gracias a su fuerte compromiso y a una sólida red de inversionistas y expertos, Recast Capital puede ampliar su modelo para apoyar a gestores con sede en América Latina y el Caribe y alinearse con los objetivos a largo plazo de BID Lab.
- 5.5 El equipo principal de Recast, que consta de cinco profesionales a tiempo completo, ha demostrado que posee capacidad para ejecutar el programa Accelerate a gran escala con excelentes resultados. En conjunto, el equipo aporta décadas de experiencia en inversión de fondos de capital emprendedor y en apoyo a gestores emergentes, y desempeña funciones como las siguientes: (i) director de programa / gerencia de programa (uno o dos integrantes del equipo), que se encarga del diseño general y la ejecución del programa y de la gestión de cohortes; (ii) jefes de inversiones y de apoyo a gestores de fondos (dos o tres integrantes) con amplia pericia en operaciones con fondos de capital emprendedor, captación de fondos y asesoramiento de socios colectivos; y (iii) jefe de ecosistemas y asociaciones (un integrante) encargado de la interacción con la comunidad, la alineación de mercados y la gestión de asociaciones.
- 5.6 **New Venture Fund** es un patrocinador fiscal sin ánimo de lucro según la sección 501(c)(3) del Código de Renta Interna de Estados Unidos, registrado conforme a las leyes del Distrito de Columbia. Ayuda a líderes del cambio a transformar ideas innovadoras en proyectos de interés público de gran impacto dotándolos de la infraestructura operativa necesaria para alcanzar el éxito. Fundado en 2006, se vale de un modelo de patrocinio fiscal profesional para auspiciar y apoyar proyectos en ámbitos como conservación, salud mundial, políticas públicas, educación, recuperación tras desastres y las artes. Haciendo uso de este modelo, New Venture Fund actúa como sede administrativa de los proyectos, ocupándose de los aspectos legales, financieros, de recursos humanos, de cumplimiento y de gestión de recursos no reembolsables, de modo que los líderes de los proyectos puedan dedicar su tiempo y energía a obtener resultados para cumplir con su misión. Con su plataforma flexible, eficaz y eficiente en función de los costos, New Venture Fund hace posible que los

proyectos se pongan en marcha rápidamente, amplíen su escala con responsabilidad y colaboren con financiadores y socios para generar un impacto social positivo. NVF y Recast Capital han colaborado con éxito utilizando este acuerdo de patrocinio fiscal desde el inicio del programa Accelerate.

B. Estructura y mecanismo de implementación

- 5.7 El proyecto se implementará empleando una estructura formada por dos entidades con funciones claramente definidas: (i) Recast Capital, entidad con ánimo de lucro, será el organismo ejecutor principal y se encargará del diseño, la gestión y la realización de todas las actividades del proyecto, así como de la gestión financiera a nivel operativo, y (ii) New Venture Fund (NVF) actuará como organismo coejecutor y patrocinador fiscal del proyecto, aportando su condición de organización 501(c)(3) para recibir financiamiento no reembolsable en nombre de Recast Capital.
- 5.8 De conformidad con este arreglo, compete a NVF acatar la normatividad en materia de beneficencia, recibir el financiamiento no reembolsable y cumplir con las obligaciones fiscales y de presentación de informes que le correspondan como organización sin ánimo de lucro. Por su parte, Recast Capital ejecutará el proyecto al amparo de un acuerdo secundario de financiamiento no reembolsable firmado con NVF, por el que se obliga a hacer uso de los fondos de acuerdo con los objetivos del proyecto, a presentar informes de avance en la implementación del proyecto y a cumplir con los demás términos convenidos con BID Lab. El Anexo V de los documentos técnicos del proyecto especifica los requisitos de presentación de informes basados en hitos. Esta estructura tiene como propósito garantizar el cumplimiento de la normatividad, la división apropiada de funciones y una supervisión eficaz, al tiempo que permite a Recast Capital ejecutar todas las actividades importantes del proyecto.
- 5.9 Recast Capital establecerá la estructura del equipo que se requiera para llevar a cabo las actividades del proyecto y gestionar los recursos con eficacia y eficiencia. Para tener la certeza de que el programa puede funcionar eficientemente a mayor escala y en el ámbito regional de América Latina y el Caribe, así como para responder a las necesidades de los gestores de fondos de la región, Recast Capital sumará a su equipo técnico principal un nuevo integrante de tiempo completo con experiencia en el sector de capital emprendedor en América Latina y el Caribe (incluido en el presupuesto del proyecto) y contratará a un profesional en capital emprendedor de la región, que se incorporará al consejo consultivo de Recast Accelerate. Para potenciar la excelencia operativa, Recast Accelerate LLC seguirá trabajando con Standish, proveedor externo especializado en finanzas integrado a su modelo operativo y con probada capacidad para ampliar la escala de su apoyo. Standish desempeña la función de equipo de finanzas externo de Recast Accelerate LLC, ya que prepara estados financieros trimestrales y participa en los procesos de auditoría. Standish no recibe ni controla fondos de donantes y tampoco realiza actividades del proyecto.
- 5.10 Recast se encargará de la evaluación previa y de la contratación de los proveedores técnicos para asegurar la calidad constante de sus servicios y que tales servicios sean adecuados para los gestores emergentes de la región. BID Lab aportará supervisión estratégica, consistente en la validación de planes de trabajo anuales, participación en revisiones de implementación, armonización de actividades con iniciativas más amplias del Grupo BID y colaboración con el comité de selección de participantes, con el fin de que la selección de cohortes se realice en forma transparente y alineada con la misión. Además, BID Lab expresará su punto de vista sobre la contratación y selección del nuevo contratista

de tiempo completo con experiencia en el sector de capital emprendedor de América Latina y el Caribe, para tener la certeza de que el equipo ampliado de Recast Capital contará con la pericia regional necesaria para una ejecución del programa de alta calidad. Esta estructura de ejecución optimizada combina la pericia técnica de Recast Capital con la función de gobernanza y el poder de convocatoria regional de BID Lab para garantizar la consecución eficaz de los objetivos y el impacto del proyecto.

VI. CUMPLIMIENTO DE HITOS Y ACUERDOS FIDUCIARIOS ESPECIALES

- 6.1 **Desembolso por resultados y acuerdos fiduciarios.** Recast se ceñirá a los acuerdos estándar de BID Lab sobre desembolso por resultados y a las políticas sobre adquisiciones y gestión financiera aplicables al sector privado, según lo indicado en la Guía de Gestión Financiera para Proyectos Financiados por el BID (OP-273-12), versión del 12 de junio de 2019, así como en la Guía de Gestión por Hitos y Supervisión Financiera para Proyectos de Cooperación Técnica de BID Lab y Programa de Empresariado Social³³.
- 6.2 **Desembolsos por resultados.** La representación en Panamá dará seguimiento al proyecto de conformidad con las políticas de desempeño y gestión de riesgos (cumplimiento de hitos) establecidas por BID Lab en abril de 2008.

VII. DIVULGACIÓN DE INFORMACIÓN Y PROPIEDAD INTELECTUAL

- 7.1 **Acceso a información.** La información contenida en este documento se considerará pública una vez aprobada de acuerdo con la Política de Acceso a Información del Banco³⁴.
- 7.2 **Propiedad intelectual.** Los derechos de propiedad intelectual de todos los trabajos y resultados que se obtengan del proyecto pertenecerán a Recast Capital, el que concede al Banco una licencia irrevocable, mundial, perpetua, gratuita y no exclusiva para usar, copiar, distribuir, reproducir, exhibir y ejecutar públicamente cualquier propiedad intelectual de Recast Capital derivada de la ejecución del proyecto, así como para crear obras derivadas. El Banco podrá otorgar sublicencias a terceros sin necesidad de obtener autorizaciones o licencias adicionales de Recast Capital.
- 7.3 Recast Capital declarará y afirmará al Banco que la ejecución del proyecto no infringe y no infringirá derechos de terceros y que hará cuanto sea necesario para que el Banco pueda ejercitar los derechos otorgados en este documento, sin limitación. Recast Capital liberará e indemnizará al Banco, su personal, sublicenciatarios o consultores de cualquier acción que pudiera iniciarse en su contra con motivo del ejercicio de los derechos de licencia concedidos al Banco.
- 7.4 El Banco podrá divulgar, reproducir y publicar cualquier información vinculada al proyecto e incluir en ella el nombre y el logotipo de Recast Capital.

³³ [Guía de Gestión por Hitos y Supervisión Financiera para Proyectos de Cooperación Técnica de BID Lab y Programa de Empresariado Social.](#)

³⁴ Enlace a la [Política de Acceso a Información](#) del Banco.