INVERSIÓN SOCIAL E IMPACTO

CASOS Y TENDENCIAS EN AMÉRICA LATINA

Latimpacto

LATIN AMERICAN VENTURE PHILANTHROPY NETWORK

Inversión social e Impacto
Casos y tendencias en América Latina
© Latimpacto, 2021
ISBN: 978-958-53449-0-7

Latimpacto

Dirección del estudio

Alan Wagenberg
Carolina Suárez
José Luis Ruiz de Munáin

Con la colaboración de

Greta Salvi
María José Céspedes
Alejandro Álvarez
Juan David Ferreira
Sergio Zúñiga
Silvia Gallego

Equipo de investigación

Compartamos con Colombia, Colombia
Ethos, Laboratorio de Políticas Públicas, México
Pipe Social, Brasil

Edición

Bernardo González

Diseño y montaje

Azoma Criterio Editoria Ltda.
www.azoma.net

Traducción

Portugués: Joaquín Serrano
Inglés: Mario Vásquez

La traducción de este informe fue posible gracias al apoyo financiero de Humanize (portugués) e Hispanics in Philanthropy (inglés)

Este reporte está disponible para consulta en ecosistema.latimpacto.org

Agradecimientos

Latimpacto desea agradecer a las siguientes personas y organizaciones por apoyar con su asesoría, conocimiento e ideas el desarrollo de este estudio.

Comité de Expertos

- Agustín Landa, Grupo Lanza
- Beto Scretas, Instituto de Cidadania Empresarial
- Daniel Pérez, Fundación Bancolombia
- Daniel Uribe, Fundación Corona
- Jacqueline Butcher, Centro de Investigación y Estudios sobre la Sociedad Civil
- José Aguirre, Fundación Santo Domingo
- Juan Rebaza, Asociación UNACEM
- Luisa Mariana Pulido, Fundación Eugenio Mendoza
- Marcia Soares, Fundo Vale
- Marisol Fernández Alonso, Nacional Monte de Piedad
- Natalia Leme, Fundação Arymax
- Pedro Castillo, Promotora Social México
- Tania Rodríguez, Co_Capital

Entrevistados para la elaboración de los casos

- Abigail Peláez, Fundación Comunidar
- Alan Rigolo, Instituto Conexsus
- Alejandra Angarita Chahín, Nacional Monte de Piedad
- Aline Okada, Fundação Lemann
- Ana Bastida, Idesam
- Ana Paula Bonimani, Instituto Votorantim
- Ana Vanessa González, Fomento Social Banamex
- Anca Huzum, Co_Capital
- Andrea Azevedo, Instituto Conexsus
- Ángela María Tirado, Fundación Sofía Pérez de Soto
- Angélica Quevedo, Fundación Gonzalo Río Arronte
- Arturo Celedón, Fundación Colunga
- Carina Pimenta, Instituto Conexsus
- Carmela Pírez Carbó, Fundación Quiera
- Catalina Correa, Fundación Bancolombia
- César Rodríguez, Fondo Inversor
- Cosme Bispo, Fundação Lemann
- Daniela Konietzko, Fundación WWB
- Eduardo Pedote, Bemtevi
- Elena Sancho, Root Capital
- Erika Laveaga, Fundación Comunidar
- Erika Velez Negrete, Nacional Monte de Piedad
- Fábio Deboni, Instituto Sabin
- Fernando Simões Filho, Bemtevi
- Gabriel Berger, Universidad de San Andrés
- Gabriel Pérez, Fundación Bancolombia
- Gabriela Reygadas, Cirklo
- Gerardo Gordillo Zamora, Alternativas de Vida Solidaria para el Desarrollo y la Paz
- Graham Day, Sistemas.bio
- Haroldo Rodrigues, In3Citi
- Héctor González García, Cemex Responsabilidad
- Hermano Niky Alexánder Murcia, Proyecto Utopía, Universidad de la Salle
- Irene García, Fundación Argidius
- Isabel Castillo, NESst Perú
- Javier Lozano, Clínicas del Azúcar
- Jenny Mejía, Thriive Guatemala
- Jorge de Angulo, Acumen
- José Andrés Díaz, IC Fundación
- Juan Diego Céspedes, Fundación Santo Domingo
- Juan Gabriel Vargas, IC Fundación
- Juan Manuel Frausto, Fondo Mexicano para la Conservación de la Naturaleza
- Julián Posso Cuellar, Nacional Monte de Piedad

Entrevistados para la elaboración de los casos

- Juliana Bayona, Fundación Santo Domingo
- Karina Blanck, Instituto Carlyle
- Karla Caballero Arista, Nacional Monte de Piedad
- Laura Alvarado, Fundación Pro Niños de la Calle
- Laura Martínez Pepin Lehalleur, Fundación Gonzalo Río Arronte
- Lina María Botero, Fundación Sofía Pérez de Soto
- Lina Rueda, Acumen
- Luis Fernando Guggenberger, Vedacit
- Luis Fernando Molano, Proyecto Utopía, Universidad de la Salle
- Luz Maria Ostau De Lafont, Ruta N
- Marcela Uribe, IC Fundación
- Marco Gorini, Din4mo
- María Alejandra González, Banco Galicia
- María de los Ángeles Olvera Ortega, Fundación Quiera
- María Fabiana Oliver, Puerto Asís Investments
- María Florencia Pereira, Banco Galicia
- Maria José Montero, FIS Ameris
- María Patricia Ponce, Fundación Santo Domingo
- Mariana Aguirre, Fundación Riisa
- Mariano Cenamo, Idesam
- Mario Guadalupe Francisco Manzano Camarillo, Tecnológico de Monterrey
- Matha Herrera, Cemex Responsabilidad
- Miguel Ostuma, Cooperativa Maya Ixil
- Milton Hahn, Puerto Asís Investments
- Natalia Arango, Fondo Acción
- Paulo Boneff, Gerdau
- Rocío Arango, Ruta N
- Rosa Elena Cantú, Único Valérica
- Rossana Landa Perera, Fondo Mexicano para la Conservación de la Naturaleza
- Sandra Sainz, Promotora Social México
- Stephanie Zayed, Sistemas.bio
- Sylvia Castrillon, Proyecto Utopía, Universidad de la Salle
- Talita André, Instituto Votorantim
- Valentina Pozo, Fundación Colunga
- Xunaxi Cruz, Sistemas.bio

Aportes a la perspectiva sobre el ecosistema

- Agustín Rodríguez, ITESO, Universidad Jesuita Guadalajara
- Alejandra Castellanos Márquez, ITESO, Universidad Jesuita Guadalajara
- Alexandre Aebi, International Finance Corporation
- Ana Castillo, Fundación Paiz
- Ana Isabel Enciso Morales, Fundación Merced
- Ana Isabel López, Fundación Paiz
- Ana Paula Bonimani, BNDES
- Ana Paula Gout Martínez, Enseña por México
- Andrés Campos, Innpulsa
- Andrés José Rubio Cachón, BID Lab
- Anne Rambaud, Kaya Impacto
- Aura Cifuentes, Prosperidad Social
- Austine Gasnier, Agora Partnership
- Bertha Michel, 3H Capital
- Beto Scretas, Instituto de Cidadania Empresarial
- Blanca del Valle, Fundación Kaluz
- Camila Aloi, GIFE
- Carla Duprat, Instituto Intercement
- Carlos Zarazúa Sandoval, Fundemex
- Carmen Garza, Fundación Frisa
- Carolina Douek, International Finance Corporation (IFC)
- Cecile Ney, Agora Partnership
- Dalia Fabiola Hernández Escamilla, Fundación Merced
- Daniel Buchbinder, Alterna Pro
- Eduarda Thurler, Instituto Humanize
- Emanuel Johansen, Alternativas y Capacidades
- Eulalia Arboleda de Montes, Compartamos con Colombia
- Fabio Almeida, Laudes Foundation
- Felipe Fernández, Flux Financiera
- Felipe Vignoli, Lab de Inovação Financeira
- Gabriela Reygadas, Cirklo
- Glaucia Barros, Fundação Avina
- Graciela Selaimen, Ford Foundation
- Heiko Spitzeck, Fundação Dom Cabral
- Iris Cam, Asociación UNACEM
- Itzia Goyenechea, Cemefi
- Jacqueline Butcher, Centro de Investigación y Estudios sobre la Sociedad Civil
- Jana Visileva, Fundación Kaluz
- Javier García Moritán, GDFE

Aportes a la perspectiva sobre el ecosistema

- Jocelyn Skolnik, Funsepa
- Jorge Villalobos Grzybowicz, Cemefi
- José Aguirre, Fundación Santo Domingo
- José Torres, Bamboo CP
- Juan Manuel Rosas, Fundación Gigante
- Julio Domínguez, Fortalessa
- Karla Del Valle, Funsepa
- Karla Jiménez, Fundación Merced
- Ligia Saad, Instituto Votorantim
- Lina Montoya, Fundación Bancolombia
- Luis Villa Hernández, Fundación Tichi Muñoz
- Marco Mora, Donadora
- Marcos Kisil, Instituto para o Desenvolvimento do Investimento Social
- María Cerdio, Ashoka México
- Maria Claudia Santos, Fundación Arturo y Enrica Sesana
- María del Pilar Parás García, Cemefi
- María Fernanda Gómez, Educaruno
- Maria Laura Tinelli, Acupartners
- Maria Luisa Suárez, El Buen Socio
- Monica De Roure, Brazil Foundation
- Natalie Vergara, Kaya Impacto
- Patricio Mayr, Fundación Mustakis
- Paula Fabiani, IDIS
- Rachel Sampaio, Lab de Inovação Financeira
- Roberto Navas, Fundación Arturo y Enrica Sesana
- Romina Farías Pelayo, Cemefi
- Salvador Paz, Fondify
- Santiago Álvarez, Acumen
- Sara Velarde Castro, Fundación DIM Parrense
- Víctor Galindo, Innpulsa
- Vivianne Naigeborin, Fundação Arymax

CONTENIDO

13 **HACIA UNA INVERSIÓN SOCIAL QUE GENERE MAYOR IMPACTO SOCIOAMBIENTAL**
Presentación

16 **SOBRE LATIMPACTO**

18 **LA INVERSIÓN POR IMPACTO EN AMÉRICA LATINA**
Resumen ejecutivo

25 **CÓMO SE HIZO EL ESTUDIO**
La metodología

29 **LA INVERSIÓN POR IMPACTO**

30 **UNA HERRAMIENTA PARA INNOVAR**
Doug Miller, Presidente IVPC

31 **EL MARCO CONCEPTUAL**

35 **EL CONTEXTO**

HAGA CLIC SOBRE EL TÍTULO PARA IR A LA PÁGINA DESEADA

42 **LAS TENDENCIAS**

43 **LOS HALLAZGOS DEL ESTUDIO**
Alejandro Álvarez

44 **LAS TENDENCIAS**
- Sobre la inversión por impacto
- Sobre los inversionistas por impacto
- Sobre la teoría del cambio
- Sobre los objetivos de desarrollo sostenible
- Sobre el financiamiento a la medida
- Sobre el apoyo no financiero
- Sobre la gestión y medición del impacto
- Sobre las estrategias de salida
- Sobre alianzas y colaboración entre organizaciones
- Sobre las organizaciones de propósito social (ops)
- Sobre el beneficiario final

72 **RESPUESTA AL COVID-19**

77 **LOS CASOS DE ESTUDIO**

78 **EL ECOSISTEMA DE INVERSIÓN POR IMPACTO EN AMÉRICA LATINA**
Caracterización inicial

79

LOS CASOS DE ESTUDIO

- Capital paciente para el desarrollo rural. El Fondo Pionero de **Acumen** y el caso de Cacao Hunters
- **Fundación Argidius** fomenta el fortalecimiento de ecosistemas de emprendimiento
- El **Banco Galicia** abarca la inversión social desde el continuo de capital
- **Bemtevi** fortalece el microcrédito a través del capital humano y financiero
- **Centro Cemex-Tec** construye comunidades sostenibles
- **CO_** apoya el ecosistema de emprendimiento socioambiental en México
- **Conexsus** apoya negocios comunitarios que aportan a la conservación de los biomas
- **Din4mo** y el Programa Vivienda. Blended finance para financiar reformas de vivienda
- **FIIMP** Un laboratorio para experimentar con inversiones de impacto
- **FIS Ameris** Un fondo de inversión que prioriza el impacto socioambiental
- **Fomento Social Banamex** impulsa la innovación en comunidades indígenas
- **Fondo Acción** Rendimientos financieros, sociales y ambientales
- **Fondo Inversor** Capital y apoyo para organizaciones que generan impacto
- **Fundación Bancolombia** Nuevas oportunidades de ingresos sostenibles para comunidades rurales
- **Fundación Colunga** Una gama de vehículos financieros para apoyar organizaciones de propósito social en diferentes etapas de desarrollo
- **Fundación Comunidar** trabaja por fortalecer organizaciones filantrópicas
- **Fundación Corona** Bonos de Impacto Social un enfoque basado en resultados para las intervenciones sociales

- **Fundación Gonzalo Río Arronte** incide en políticas públicas para lograr cambios sostenibles
- **Fundación Lemann** trabaja para reducir las carencias de la educación brasileña
- **Fundación Quiera** apoya organizaciones que protegen los derechos de niños, niñas y jóvenes vulnerables
- **Fundación Santo Domingo** desarrolla macroproyectos de vivienda de interés social
- **Fundación Sofía Pérez de Soto** De la filantropía tradicional a la estratégica
- **Fundación WWB** Equidad de género y oportunidades de desarrollo
- **IC Fundación** y el caso de Chocolate Colombia. Acompañamiento y financiación a empresas asociativas
- **In3Citi** construye ecosistema para las inversiones por impacto
- **Instituto Carlyle** Un fondo de capital privado al servicio de la educación
- **Lab Habitação** Grandes empresas unidas para promover negocios de impacto en vivienda
- **Nacional Monte de Piedad** apoya la empleabilidad de sectores vulnerables en México
- **NESsT invierte en empresas sociales que incorporan modelos de negocio** innovadores
- **Programa de Aceleração da Plataforma Parceiros Pela Amazônia** Financiamiento híbrido a favor de la conservación
- **Programa ReDes Colaboración público privada para el desarrollo de negocios** inclusivos
- **Promotora Social México** Inversión y acompañamiento cercano a empresas sociales
- **Puerto Asís Investments** La plataforma de inversión con propósito que opera en un continuo de capital

- **Root Capital** financia el crecimiento del agro
- **Ruta N** conecta academia, empresa y Estado para desarrollar el ecosistema de ciencia, tecnología e innovación de Medellín
- **UNACEM** invierte en Yaqua para facilitar el acceso al agua potable
- **Universidad de La Salle** El Proyecto Utopía trabaja por la transformación del campo colombiano

85 **CONCLUSIONES**

86 **APRENDIZAJES**

92 **CONCLUSIONES**

95 **EL PAPEL DE LATIMPACTO**

97 Glosario

100 Abreviaturas

101 Bibliografía

Tasa de cambio

Para este informe se realizaron las siguientes conversiones de divisas:

Peso colombiano: COP 3.600 = USD 1

Peso mexicano: MXN 19,5 = USD 1

Real brasileño: BRL 3,9 = USD 1

HACIA UNA INVERSIÓN SOCIAL QUE GENERE MAYOR IMPACTO SOCIOAMBIENTAL

Presentación

María Carolina Suárez Visbal
CEO Latimpacto

En Latimpacto estamos comprometidos a construir una red que movilice recursos financieros y no financieros de manera más estratégica alrededor de la inversión por impacto.

En agosto de 2017 se inició un proceso de debida diligencia para confirmar si en América Latina era oportuno crear una red que integrara distintos proveedores de capital social de todos los países de la región, desde México y el Caribe hasta la Patagonia, a lo largo del continuo de capital –desde de la filantropía tradicional hasta la inversión de impacto–. Se trataba también de conectar con la red más amplia de inversionistas sociales de Europa y Asia, siguiendo el modelo y las lecciones aprendidas de la European Venture Philanthropy Association –EVPA– y la Asian Venture Philanthropy Network –AVPN–, y con ello movilizar estratégicamente más recursos para generar impacto social y ambiental positivo, sostenible y a largo plazo.

Este proceso resultó satisfactorio y abrió las puertas para que un grupo de líderes de América Latina nos sumáramos de manera decidida en la creación de la que desde febrero de 2020, justo antes de que iniciara la pandemia, decidimos llamar Latimpacto, la Red Latinoamericana de Filantropía Estratégica e Inversión Social.

Detrás de esta motivación está la firme convicción de que América Latina es una región llena de oportunidades y que la mirada de la inversión por impacto es fundamental para acercar actores nuevos y tradicionales a poner en práctica modelos innovadores que generen mayor impacto social y ambiental. Por eso, uno de los proyectos que desde el inicio contemplamos en este proceso de creación de la red fue realizar este estudio, que después de arduos meses de trabajo, durante gran parte de 2020, es hoy una realidad.

Este estudio, el primero por su naturaleza y alcance en América Latina, recoge aprendizajes y desafíos que como región debemos impulsar y muestra como algunos actores, sin necesidad de denominar sus proyectos bajo el rótulo de inversión por impacto, ya adelantaban iniciativas con este enfoque.

Debo reconocer que no fue fácil su realización. Cubrir 7 países de América Latina, analizar 120 casos de los cuales, junto con un comité de expertos, seleccionamos 37 para documentar, y hacerlo de manera remota involucró grandes desafíos. El resultado, como se puede ver en estas páginas, ratifica que nuestra región tiene todo el potencial para innovar y avanzar en la puesta en marcha del modelo de inversión por impacto a través del uso de mecanismos financieros más allá de las tradicionales donaciones, brindar un acompañamiento a las organizaciones sociales y gestionar y medir de manera más estratégica sus logros.

Agradezco de manera especial el compromiso de los equipos consultores –Compartamos con Colombia, en Colombia, Pipe Social en Brasil y Ethos Laboratorio de Políticas Públicas, en México–, del comité de expertos, de José Luis Ruíz de Munain, senior advisor de IVPC, quien aportó su experiencia en trabajos similares y en especial de Alan Wagenberg, Director de Gestión del Conocimiento, quien desde que se incorporó al equipo de Latimpacto en mayo de 2020 se comprometió a sacar un producto de la más alta calidad. A Bernardo González, nuestro editor, a María José Céspedes y Greta Salvi, directoras regionales de Latimpacto en México/Centro América y en Brasil, respectivamente, gracias por sus aportes y por asegurar la calidad en el estudio. Igualmente agradezco a cada una de las personas que colaboró con su conocimiento e ideas y, en especial a los líderes de los 37 proyectos documentados, que se involucraron de lleno para compartir sus aprendizajes, lecciones y desafíos.

América Latina es una región llena de oportunidades y la mirada de la inversión por impacto es fundamental para acercar actores nuevos y tradicionales con modelos innovadores que generen mayor impacto social y ambiental.

El estudio sin duda es el resultado de un trabajo mancomunado de personas que reconocen el valor de construir un ecosistema propicio para generar impacto y están convencidas de que es el trabajo colectivo el que crea valor para generar soluciones.

Nuestro propósito como Latimpacto es seguir impulsando conocimiento de valor y conexiones entre actores –de la región e internacionales– que apuesten por estos cambios, tan necesarios para América Latina.

En Latimpacto estamos comprometidos a construir una red que promueva de manera efectiva ese conocimiento y genere conexiones innovadoras que permitan movilizar recursos financieros y no finan-

cieros de manera más estratégica. Estamos para servir al ecosistema de inversión social y filantropía estratégica con toda nuestra energía, conocimiento y compromiso para avanzar en este proceso.

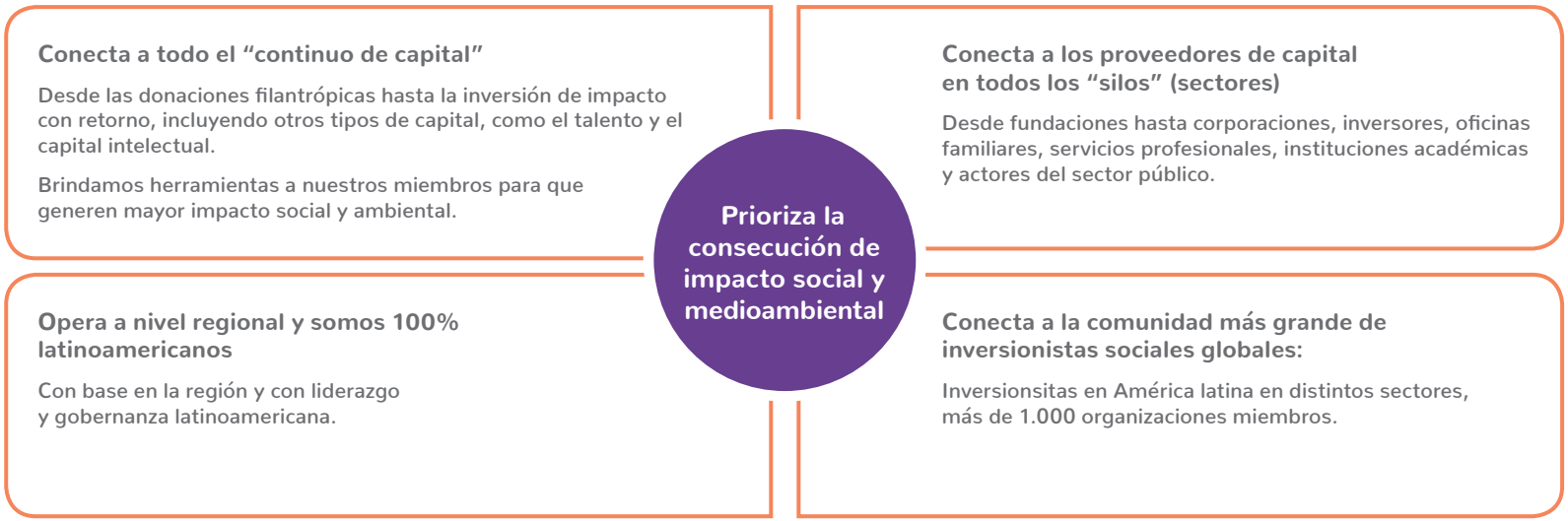
Confiamos en que este estudio se convierta en la punta de lanza para seguir impulsando conocimiento de valor, para reflexionar y para impulsar nuevos proyectos, fondos e iniciativas innovadores que apliquen los principios y elementos de la inversión por impacto.

SOBRE LATIMPACTO

Latimpacto es la comunidad latinoamericana de filántropos e inversionistas sociales que conecta y moviliza capital comprometido con la consecución de un impacto social y ambiental positivo.

La Red moviliza a proveedores de capital social para asegurar un despliegue más efectivo de los recursos financieros y no financieros y así generar un impacto social y ambiental positivo, sostenible y de largo plazo.

Figura 1: Propuesta de valor de Latimpacto



Para alcanzar este propósito, pone al servicio su Centro de Conocimiento y la Academia Latimpacto y facilita colaboraciones y conexiones entre distintos proveedores de capital social en todos los sectores a lo largo del continuo de capital, desde la filantropía hasta la inversión de impacto.

Para mayor información visite: https://latimpacto.org

Los principios que promueve Latimpacto

La siguiente gráfica resume los principios y características de los inversionistas por impacto, como producto de un trabajo de investigación exhaustivo realizado por EVPA, red hermana de Latimpacto. Estos principios sirven para comunicar el espíritu y la filosofía que promueve la comunidad Latimpacto.

Figura 2: Principios de los inversionistas por impacto

LA INVERSIÓN POR IMPACTO EN AMÉRICA LATINA

Resumen ejecutivo

Una innovadora y poderosa forma de crear impacto social, combinando mecanismos financieros diversos con apoyo no financiero y medición de impacto, avanza en América Latina con el propósito de abordar de manera más eficaz y medible los problemas sociales y ambientales que persisten en la región.

Se trata de la inversión por impacto o *venture philantrophy*, un enfoque ya asentado en Europa y Asía, que recoge el interés de inversionistas atraídos por la idea de lograr avances sociales mientras generan retornos financieros, así como el de fundaciones y donantes tradicionales que entregan hoy más donaciones a largo plazo, sostenibles y con acompañamiento constante.

Aunque en la región ha crecido el número de organizaciones que ya aplican los principios de la inversión por impacto, pocas de ellas identifican su innovación bajo este concepto, lo cual plantea una oportunidad valiosa para dar a conocer esta metodología.

A partir de casos concretos que reflejan su uso en la región y sirven como referentes, Latimpacto presenta este primer informe sobre la inversión por impacto en América Latina, como una fuente de inspiración para el desarrollo de nuevas y diversas iniciativas y como un sólido conjunto de información para compartir conocimientos con actores interesados en generar un mayor impacto por medio de sus intervenciones.

La inversión por impacto

La inversión por impacto (*venture philanthropy)* tiene como propósito apoyar y catalizar soluciones innovadoras a problemas sociales y ambientales asumiendo riesgos que ningún otro actor está dispuesto a asumir. La propuesta se basa en el principio de priorizar el impacto socioambiental (*impact first*) e integra tres pilares esenciales:

- Financiamiento a la medida
- Apoyo no financiero
- Medición y gestión del impacto

Este informe, de tipo cualitativo, representa un primer acercamiento al ecosistema de inversión por impacto de América Latina, donde se encuentran diferentes actores ligados a la filantropía estratégica, la inversión social y la inversión de impacto.

El estudio documenta cómo diferentes actores, incluyendo fondos de inversión de impacto, fundaciones, universidades, empresas, *family offices,* intermediarios e instituciones del sector público ponen en práctica la inversión por impacto, lo que muestra que la apuesta por generar impacto social y ambiental es transversal y no radica en un sector en especial.

Este informe, de tipo cualitativo, representa un primer acercamiento al ecosistema de Inversión por impacto de América Latina.

El ecosistema en la región

No se puede hablar aún de un ecosistema consolidado de inversión por impacto en América Latina, no sólo porque no hay un trabajo articulado entre los diferentes países, sino porque aún existe una asimetría importante entre los ecosistemas nacionales. En algunos países ya se evidencian articulaciones nacientes, con actores involucrados e interactuando entre sí, pero en otros aún persisten brechas entre los diferentes entes involucrados o son los actores internacionales quienes, por ahora, jalonan la conversación al respecto.

Sin embargo, hay un creciente interés por alternativas que conectan la filantropía y la inversión con miras a lograr un mayor impacto. El potencial de crecimiento de la inversión por impacto en la región es positivo y más aún en las circunstancias generadas por la crisis del COVID-19.

Principales tendencias

Los hallazgos del estudio sobre la inversión por impacto en América Latina recogen lo aportado en las entrevistas a más de 180 personas en estos siete países, la documentación en profundidad de los casos de estudio y los datos cuantitativos obtenidos en una encuesta realizada a los promotores de estas iniciativas. Tales hallazgos configuran un conjunto de tendencias sobre el desarrollo de este tipo de inversiones en la región, la participación de los actores en el ecosistema, los mecanismos financieros utilizados, el apoyo no financiero ofrecido, los mecanismos de medición, seguimiento y monitoreo utilizados y las estrategias de salida implementadas.

Un eslabón clave para el continuo de capital

La inversión por impacto, al conectar el continuo de capital, une a los filántropos tradicionales con los inversionistas interesados en lograr un impacto socioeconómico duradero con sus intervenciones.

La inversión por impacto, al conectar el continuo de capital, une a los filántropos tradicionales con los inversionistas interesados en lograr un impacto socioeconómico duradero.

La inversión por impacto se conecta también con prácticas globales como la filantropía estratégica, la inversión de impacto, los Principios de Inversión Responsable, el cumplimiento de los criterios ASG (ambientales, sociales y de gobernanza) y la medición del impacto en las intervenciones sociales y ambientales.

Actores del ecosistema

Según este estudio, las organizaciones sin ánimo de lucro lideran ampliamente las iniciativas de inversión por impacto en la región. En Colombia todas las promotoras de casos seleccionados están constituidas bajo esta modalidad. Y las fundaciones se han posicionado como actores que pueden articular al sector público y al privado en los diferentes países del estudio, así como asumir riesgos para generar impacto.

Otros actores relevantes del estudio son las entidades financieras y las gestoras de activos, particularmente fondos locales e internacionales con inversiones que priorizan el impacto social o ambiental sobre el financiero, buscando una rentabilidad moderada o únicamente la preservación del capital.

Las empresas o corporaciones están cada vez más interesadas en profundizar su participación en este tipo de iniciativas, sobre todo cuando se relacionan con su modelo de negocio o contribuyen al fortalecimiento de las relaciones con sus públicos de interés.

Los organismos multilaterales y de cooperación internacional, e incluso algunas *family offices*, han impulsado este tipo de iniciativas en la región, actuando como impulsores de su desarrollo, sobre todo en el contexto de la pandemia.

Mientras tanto, las firmas de servicios profesionales, como se verá en alguno de los casos de este informe, han aprovechado su conocimiento especializado en mecanismos financieros para ponerlo al servicio de las iniciativas.

La academia y el sector público aún tienen una oportunidad de participar activamente en estas discusiones. Son pocos los casos donde se encontró a estos actores, aun cuando su contribución es muy valiosa para el ecosistema.

Cambio de paradigma

Las empresas o corporaciones están cada vez más interesadas en profundizar su participación en este tipo de iniciativas.

Apostar por iniciativas de inversión por impacto implica un cambio de mentalidad. Para quienes vienen de la filantropía tradicional pensar en un proceso de inversión es difícil ya que no perciben las donaciones como una inversión, aun cuando buscan un retorno social. También falta sensibilizar a los inversionistas tradicionales acerca de instrumentos financieros como los de *blended finance* (financiación combinada o capital mixto), que les permiten reducir su riesgo y así tener la posibilidad de invertir en organizaciones de propósito social (OPS) emergentes.

Se debe desaprender para aprender es una de las reflexiones que salen a relucir en las conversaciones sostenidas para la construcción de este informe.

El enfoque de inversión por impacto implica pensar estratégicamente en el resultado que se quiere lograr, asumir mayores riesgos, ofrecer un acompañamiento no financiero más decidido, medir y gestionar el impacto, e involucrarse a fondo con la iniciativa en la que se desea invertir, donde la solución al problema socioeconómico y ambiental es el foco de atención.

Financiamiento a la medida

Las donaciones han sido el mecanismo financiero más utilizado en los casos analizados en este informe, lo que refleja una relación muy cercana con la actividad filantrópica tradicional. Sin embargo, en diferentes casos suelen combinarse con otro tipo de mecanismos que van desde la deuda hasta el capital accionario.

En muchos de los casos analizados se evidencia un interés creciente en los mecanismos híbridos de financiación, pues ofrecen la posibilidad de adaptar la inversión en función de las OPS (con o sin ánimo de lucro) o buscar reducir el riesgo en diferentes etapas del proceso desde la mirada del inversionista. Dentro de los casos analizados se puede apreciar cómo algunas organizaciones empiezan a experimentar instrumentos como deuda subordinada y garantías. Brasil se destaca por iniciativas que empiezan hacer uso de estos instrumentos.

En algunos países, como México, aún existen barreras legales para el uso de otros mecanismos de inversión por parte de las fundaciones, lo que plantea retos para el desarrollo de la inversión por impacto. No obstante, resulta curioso que según datos de Convergence, este país está entre los diez con mayor cantidad de proyectos estructurados con *blended finance*[1].

Apoyo no financiero

El apoyo no financiero es parte de la esencia de la inversión por impacto. En algunos de los casos estudiados en este informe se observó que este tipo de apoyo es igual o más importante que el financiero y resulta ser un elemento diferenciador con respecto a otros modelos de inversión.

1 Ver: Convergence, Blended Finance, https://www.convergence.finance/blended-finance

En la mayoría de los casos este apoyo está dirigido al acompañamiento y fortalecimiento de la estrategia y/o modelo de negocio de las OPS. No obstante, llama la atención, que solo el 17 % de los inversionistas por impacto ofrecen apoyo en gestión financiera, siendo este un factor determinante para el éxito de las OPS.

La colaboración entre las organizaciones promotoras que impulsan los casos y las OPS por medio de alianzas también tiene un papel clave en su fortalecimiento, en frentes tan diversos como el talento humano, el mercadeo y la operación logística.

Medición de impacto

Este es otro de los pilares de la inversión por impacto y, en la región, es uno de los desafíos más importantes de la actualidad. Aunque en muchos de los casos estudiados se establecen mecanismos de seguimiento y monitoreo a las intervenciones, estos no alcanzan a ofrecer datos suficientes para reconocer que la teoría del cambio implementada está en acción y que el impacto deseado se está logrando.

Solo un tercio de los casos implementa evaluaciones de impacto y muy pocas iniciativas cuentan con mecanismos de medición integrales que puedan ofrecer un conocimiento más claro sobre los resultados obtenidos en el mediano y largo plazos.

Uno de los retos complementarios tiene que ver con la medición no solo del impacto logrado, sino también del fortalecimiento de capacidades en las OPS.

El apoyo no financiero es parte de la esencia de la inversión por impacto. Es igual o más importante que el financiero y resulta ser un elemento diferenciador con respecto a otros modelos de inversión.

Estrategias de salida

Acordar una estrategia de salida es importante pues permite alinear expectativas entre los inversionistas por impacto y las OPS, así como desarrollar un plan de trabajo acotado. Además, ayuda a evitar la dependencia del financiador inicial, ya que obliga a la OPS a buscar alternativas de financiación.

En este estudio se encontró que existen diferentes mecanismos para implementar las estrategias de salida. Unos son planteados desde el inicio, momento en el cual se establece un tiempo específico de

acompañamiento; mientras que otros ponen en el centro el nivel de madurez de las organizaciones y desarrollan los mecanismos de salida en el proceso.

En otros casos estas estrategias están dadas por el tipo de instrumento financiero utilizado. Por ejemplo en los préstamos, donde se define un tiempo específico para el pago, el cual será también el límite del acompañamiento. Y por último, están las organizaciones que definen la salida por el cumplimiento de metas establecidas.

Sin embargo, en un 65 % de los casos estudiados no se planean estrategias de salida desde el principio, lo cual puede resultar en diferencias en las expectativas del acompañamiento. Tanto como la medición de impacto, la estrategia de salida es un aspecto por mejorar en el ecosistema regional.

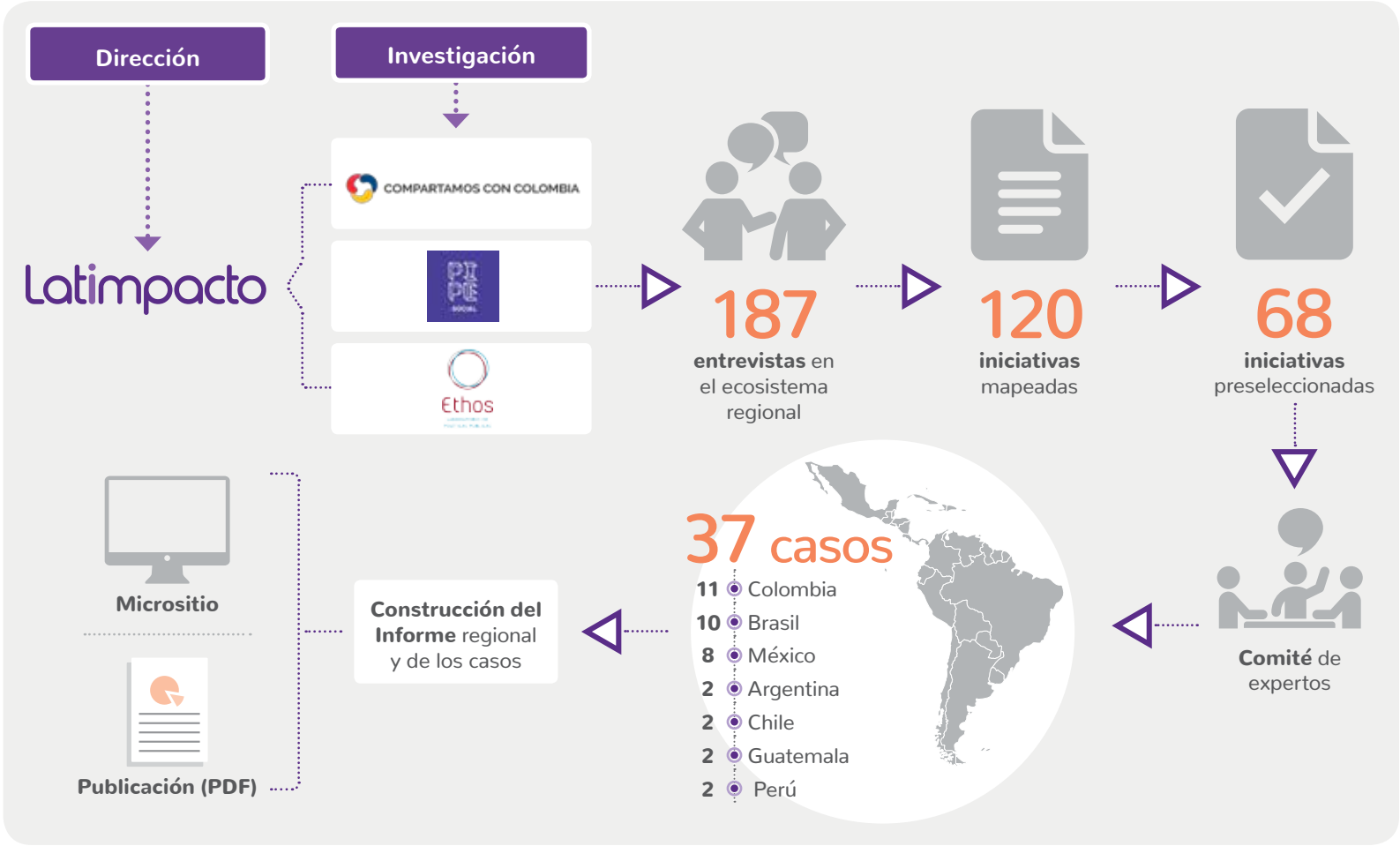
Coda

Este es un informe vivo, que no culmina con su publicación y no se limitará a los 37 casos aquí recogidos. Latimpacto reconoce un ecosistema en desarrollo, con iniciativas en proceso de implementación y, sobre todo, con un interés cada vez más notorio en aplicar la inversión por impacto en organizaciones y procesos ya existentes. Por eso este es un primer paso de un camino que ya se está recorriendo en la región y que Latimpacto seguirá impulsando entre aquellos filántropos e inversionistas que buscan maximizar el impacto social y ambiental de sus esfuerzos en el subcontinente.

Latimpacto espera que este primer informe se convierta en una fuente de inspiración y de respuestas a los interrogantes y retos comunes que han aflorado en las iniciativas recogidas en ese amplio diálogo con 120 organizaciones de la región, vinculadas e interesadas en la inversión por impacto.

CÓMO SE HIZO EL ESTUDIO
La metodología

Figura 3: Cómo se hizo el estudio



Para desarrollar este informe se utilizó una metodología cualitativa, basada en la investigación de fuentes secundarias y en la realización de entrevistas, tanto a actores involucrados en iniciativas de inversión por impacto como a expertos regionales en filantropía, inversión social e inversión de impacto. Adicionalmente, se seleccionaron, con el apoyo de un Comité de Expertos[2], 37 casos de la región a los cuales se les hizo una encuesta detallada alrededor de los pilares de la inversión por impacto, con el propósito de caracterizar e identificar patrones en estas iniciativas.

Para la realización de este trabajo Latimpacto contrató a tres organizaciones consultoras expertas en la temática y conocedoras de los principales países objeto de este estudio: Pipe Social en Brasil, Compartamos con Colombia en Colombia y Ethos Laboratorio de Políticas Públicas en México. Con ellas se inició la investigación en marzo de 2020, proceso que culminó en noviembre del mismo año.

El trabajo se desarrolló en tres fases:

1 Reconocimiento de los ecosistemas de cada país, mapeo y preselección de casos

Esta primera fase se enfocó en el reconocimiento de los actores más destacados en materia de inversión por impacto en los países principales de este estudio: Brasil, Colombia y México. A partir del conocimiento previo de los equipos consultores en estos países y después de diversas entrevistas a diferentes actores se mapearon cerca de 120 iniciativas lideradas por inversionistas por impacto en la región, de las cuales fueron preseleccionadas 68, validadas luego por el Comité de Expertos. En paralelo, se realizaron entrevistas a conocedores de los ecosistemas de Argentina, Chile, Guatemala y Perú, con el fin de reconocer estos ecosistemas e identificar actores y casos relevantes en dichos territorios.

Para la preselección de estos casos se tuvieron en cuenta, además del cumplimiento de los pilares de la inversión por impacto –financiamiento a la medida, apoyo no financiero, gestión y medición del impacto–, criterios como la ubicación, buscando casos representativos de la geografía de cada uno de los países, y la vigencia, para escoger iniciativas en ejecución al momento del estudio o finalizadas recientemente y en las cuales, idealmente, el inversionista por impacto estuviera ofreciendo una respuesta frente a la pandemia del COVID-19.

2 En la sección de agradecimientos se pueden consultar los nombres de las doce personas que conformaron el Comité de Expertos.

Se planteó que los casos destacados debían ser liderados por organizaciones proveedoras de capital –financiero, humano o intelectual–, y enmarcarse en alguno de los siguientes siete silos:

- Fundaciones
- Corporaciones y empresas con programas de inversión social
- Entidades financieras como bancos y gestoras de activos de impacto social o ambiental
- *Family offices* y personas de alto patrimonio (High Net Worth Individuals – HNWI)
- Firmas de servicios profesionales que proveen servicios al sector social y/o ambiental
- Instituciones académicas y centros de pensamiento (*think tanks*)
- Sector público e instituciones multilaterales

Luego de la preselección y de los primeros hallazgos en los ecosistemas de cada país, se presentaron los avances al Comité de Expertos, especialmente en los tres principales países de esta investigación, con el fin de seleccionar los casos finales y complementar los primeros hallazgos por países de este estudio. Para esta selección final, los criterios de mayor peso fueron la sostenibilidad financiera, la innovación social, el potencial de replicabilidad, la representatividad según el silo al que pertenecía la organización promotora, la participación de otros actores en la iniciativa y la respuesta al COVID-19.

2 Documentación de casos regionales e informes país

Tras el proceso de selección con el Comité de Expertos se identificaron 37 casos: 11 en Colombia, 10 en Brasil, 8 en México y 2 por país en Guatemala, Argentina, Chile y Perú.

Se dio prioridad a Brasil, Colombia y México por ser los países donde más consolidados están los ecosistemas. Se tomaron también casos de Argentina, Chile, Guatemala y Perú para tener un mejor panorama regional.

Los equipos consultores trabajaron en la documentación de estas iniciativas buscando que ilustraran la ejecución de un proceso bajo los principios de la inversión por impacto y que sirvieran como inspiración para su replicabilidad o para el aprendizaje de otros actores del ecosistema.

De esta manera la construcción de los casos contempló la siguiente estructura:

i) **Una infografía inicial** que expone los principales detalles del caso.

ii) El planteamiento de **los antecedentes y el contexto** en el que se desarrolla la iniciativa para entender la problemática que busca solucionar.

iii) Una **descripción del inversionista por impacto y de la iniciativa**, a fin de identificar con mayor claridad las motivaciones para asumir esta problemática;

iv) Los **detalles del financiamiento a la medida** que se ofrece a la organización de propósito social.

v) Una descripción detallada del **apoyo no financiero ofrecido**, entendiendo este aspecto como fundamental para el éxito de las intervenciones de inversión por impacto.

vi) Los **resultados y el impacto obtenidos** a la fecha (primer semestre 2020), explicando cómo se miden.

vii) Los aprendizajes y retos que enfrentaron estas experiencias que puedan aportar luces a otros actores del ecosistema.

Como ya se mencionó, los inversionistas por impacto que lideran estos casos diligenciaron una encuesta que buscó profundizar en datos complementarios relevantes, esencialmente sobre el cumplimiento de los principios de la inversión por impacto y su modelo de operación.

Después del proceso de documentación de los casos, cada uno de ellos fue compartido con las organizaciones promotoras o sus líderes, con el objetivo de validar la información de estas intervenciones.

Además de la documentación de los casos, los equipos consultores realizaron informes de cada uno de los tres países, los cuales se constituyeron en fuente principal para la realización de este informe regional. En todo este proceso, se realizaron entrevistas a 187 personas de toda la región, pertenecientes a 120 organizaciones que abarcan todo el continuo de capital.

3 Construcción del informe regional

Finalmente, el equipo de Compartamos con Colombia, como líder de los equipos consultores, analizó los casos seleccionados y los informes de país con el propósito de consolidar, de la mano del equipo de Latimpacto, este informe regional. El mismo recoge las 37 iniciativas seleccionadas y los hallazgos y retos para la inversión por impacto en América Latina.

LA INVERSIÓN POR IMPACTO

Latimpacto

LATIN AMERICAN VENTURE PHILANTHROPY NETWORK

UNA HERRAMIENTA PARA INNOVAR

Doug Miller
Presidente del IVPC y cofundador de EVPA y AVPN

América Latina ya está implementando enfoques y metodologías de inversión por impacto, e innovando en la forma en que lo está haciendo.

Me complace mucho saber que este estudio regional es una realidad. Es un testimonio del arduo trabajo del equipo de Latimpacto para mostrar la situación actual del ecosistema social en América Latina y sus desafíos, donde la naciente red puede contribuir a crear más impacto.

Como fundador del International Venture Philanthropy Center, IVPC –el cual cuenta con la membresía de EVPA en Europa, AVPN en Asia, AVPA en África y ahora con la de Latimpacto en América Latina– considero muy importante lograr una colaboración estrecha entre los muchos proveedores de recursos financieros, humanos e intelectuales, como una forma de liberar y desplegar recursos de manera más eficaz para alcanzar un impacto social y ambiental más positivo, más profundo y más duradero. Los diferentes tipos de inversionistas sociales tienen un papel muy importante que desempeñar en el abordaje de los numerosos problemas que enfrenta la sociedad a nivel mundial.

Este estudio es una herramienta importante para ayudar a las personas a tener una perspectiva de qué organizaciones están activas en qué temas y en qué países y para identificar qué se necesita para avanzar. Si bien la filantropía y la inversión social han existido durante siglos, el amplio análisis que propone este estudio también muestra como múltiples inversionistas sociales en América Latina ya están implementando enfoques y metodologías de inversión por impacto, e innovando en la forma en que lo están haciendo. Se ha logrado un gran progreso humano, pero es necesario realizar un esfuerzo mayor para mejorar la vida de las personas desfavorecidas, las mujeres, los niños y los pueblos indígenas.

Espero que usted lea, analice y utilice esta publicación como una herramienta importante en su propio trabajo.

EL MARCO CONCEPTUAL

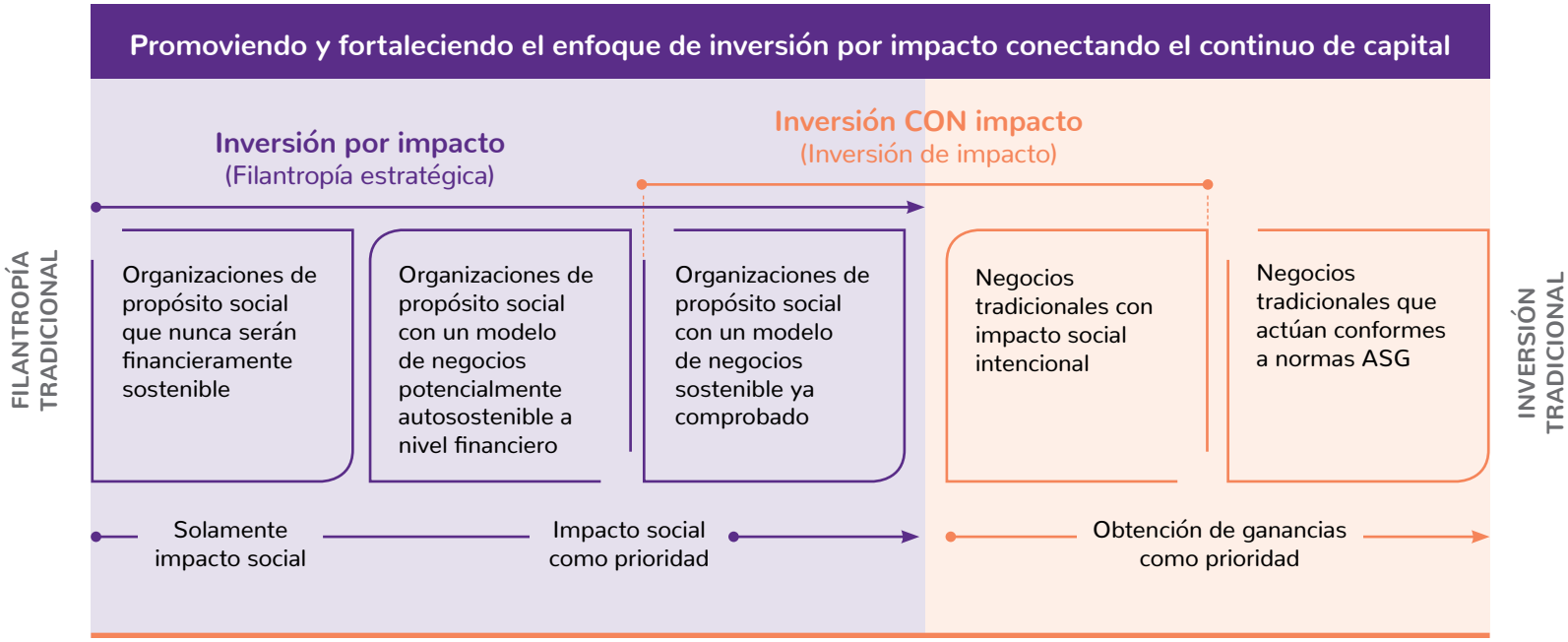
La inversión por impacto (venture philanthropy*) es un enfoque de inversión social que prioriza el impacto social y ambiental sobre el retorno financiero. Se ubica entre la filantropía tradicional y la inversión de impacto dado que busca generar cambios sistémicos, es estratégica en cómo utiliza los recursos financieros y humanos, y adapta procesos y prácticas del sector financiero para lograr esos cambios.*

Este enfoque de inversión busca canalizar capital de riesgo en forma de donaciones y/o inversiones pacientes para escalar ideas innovadoras que tengan impacto socioambiental. Por ello tiene un papel importante en el fortalecimiento de las organizaciones de propósito social (OPS): emprendimientos sociales –en sus primeras etapas– y organizaciones sin ánimo de lucro que por las causas mismas que atienden no van a generar retornos financieros.

La inversión por impacto no pretende reemplazar otros enfoques de gestión social. Al contrario, trabaja junto a ellos para identificar y desarrollar soluciones innovadoras que luego pueden ser escaladas y replicadas por otro tipo de inversionistas, como entidades del sector financiero, fondos de inversión de impacto o inversionistas tradicionales que buscan retorno financiero.

La inversión por impacto le apuesta a integrar el continuo de capital: proveedores de recursos económicos que van desde la filantropía a la inversión tradicional y se distinguen por sus expectativas de impacto, retorno y riesgo.

Figura 4: El continuo de capital



Nuestra estrategia enfatiza el valor de la inversión por impacto a lo largo del continuo de capital, como un catalizador que complementa y permite la inversión de impacto.

Fuente: Adaptado de EVPA.

El continuo de capital

Es importante aclarar que la inversión por impacto puede ser aplicada por diferentes actores del ecosistema de inversión social, como fundaciones, empresas, inversionistas, oficinas familiares, oficinas de servicios profesionales, instituciones académicas, e incluso actores del sector público.

Los casos seleccionados y analizados en este estudio ofrecen una mirada de cómo la inversión por impacto es utilizada por esta variedad de actores teniendo en cuenta sus prácticas:

Apoyo no financiero

Así como los fondos de capital de riesgo mantienen sus inversiones en promedio seis años y participan activamente en la junta directiva de las empresas donde invierten, los inversionistas por impacto acompañan a los emprendedores y a las organizaciones sociales a conseguir la sostenibilidad financiera, a tener un mayor impacto y a fortalecer sus capacidades buscando la mejora de aspectos como comercialización, gobernabilidad, gestión, desarrollo de una teoría de cambio, etc. Es decir, el foco está puesto en el desarrollo y consolidación de la organización y no sólo en un programa. Los inversionistas por impacto se involucran activamente en el desafío social que apoyan y trabajan para darle continuidad a las organizaciones fortaleciendo sus capacidades, en especial la de resiliencia organizacional, y buscando atraer otros donantes o inversionistas. Tienen claro que su apoyo va a largo plazo pero siempre tienen presente, desde el inicio de la intervención, una estrategia de salida para que la organización o el emprendimiento tenga vida propia y sostenibilidad una vez termine el apoyo prestado.

Los casos seleccionados y analizados en este estudio ofrecen una mirada de cómo la inversión por impacto es utilizada por esta variedad de actores teniendo en cuenta sus prácticas.

Finanzas a la medida

El inversionista por impacto conoce bien las necesidades y capacidades de cada organización o emprendimiento que apoya y ajusta los instrumentos financieros que proporciona para que sean adecuados a cada caso. Tiene en cuenta también el nivel de desarrollo en que se encuentra la organización y sus necesidades, así como sus propias expectativas de riesgo. Estos instrumentos incluyen, además de donaciones, deuda, capital accionario o mecanismos más innovadores como donaciones recuperables, garantías, esquemas por resultados y deuda subordinada, entre otros. La selección y el uso del instrumento financiero busca optimizar los recursos y el impacto.

Gestión y medición de impacto

Como se mencionó anteriormente, los inversionistas por impacto priorizan la generación de cambios positivos en la sociedad. Esto requiere indicadores claros y personalizados de medición, así como herramientas que permitan monitorear el impacto. Algunas de estas herramientas incluyen: 1) encuestas realizadas a los beneficiarios finales (un enfoque que promueve Acumen), 2) evaluaciones, establecidas conjuntamente con las organizaciones beneficiarias para maximizar su impacto social, 3) también, en algunos casos, métricas estandarizadas como IRIS+ o GIIRS, 4) otros modelos que integran el impacto financiero, social y ambiental. El incorporar principios de gestión y medición también permite recolectar datos para refinar de manera sistemática las estrategias de impacto y tomar decisiones más informadas y de acompañamiento más estratégico a las entidades apoyadas.

Latimpacto espera que este estudio y cada uno de los casos seleccionados permitan profundizar más este concepto, sus prácticas y elementos, para evidenciar el valor que la inversión por impacto puede tener para la región en la búsqueda de mejores condiciones sociales y ambientales para sus ciudadanos.

EL CONTEXTO

América Latina bien podría ejemplificar la esencia de lo que algunos investigadores han denominado "la paradoja de la abundancia"[3]: grandes riquezas naturales, que la convierten en la región más biodiversa del mundo, "con cerca del 60 % de la vida terrestre global encontrada, junto con la diversa flora y fauna de agua dulce y marina"[4], además de su riqueza en minerales y combustibles fósiles. No obstante, enfrenta un bajo y frágil crecimiento económico y una persistencia e incluso profundización de las brechas sociales, lo que la lleva a ser considerada por diferentes organismos internacionales como "la región más desigual del mundo"[5].

Tal desigualdad motiva algunos de los más importantes retos de la región: acelerar el crecimiento económico de forma sostenible integrando a las poblaciones más vulnerables, luchar contra la pobreza y enfrentar los retos de la desigualdad, ofrecer una educación incluyente y de calidad y que potencie la resolución de los retos de la región, y construir territorios inclusivos, seguros y sostenibles. Desigualdades aún más marcadas por la pandemia del COVID-19.

3 Tanto economistas como politólogos han investigado este fenómeno, que no concita un acuerdo científico, pero que puede explicar, en parte, las paradojas de una región como lo es América Latina. Para explorar más el concepto se sugieren autores como Michael L. Ross: https://www.cambridge.org/core/journals/world-politics/article/political-economy-of-the-resource-curse/EBEA5E178E7534C4BA38EE-23D25322E0

4 UNEP, 2016. *El estado de la biodiversidad en América Latina y el Caribe: una evaluación hacia el avance las metas AICHI para la diversidad biológica*. Programa de las Naciones Unidas para el Medio Ambiente (UNEP), mayo de 2016. Consultado en: https://www.cbd.int/gbo/gbo4/outlook-grulac-es.pdf

5 Ferreira, Francisco H.G. y Walton, Michael (2005). *La desigualdad en América Latina ¿rompiendo la historia?* Banco Mundial y Alfaomega colombiana, Bogotá, Colombia. Consultado en: http://documents1.worldbank.org/curated/pt/916491468046165704/pdf/348560958682541rica0Latina110PUBLIC.pdf

Ver también: CEPAL (2016). *La matriz de la desigualdad social en América Latina*. Santiago, Chile. Consultado en: http://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/40668/4/S1600946_es.pdf

Ante estos desafíos, diversos actores públicos, privados y de cooperación internacional han utilizado diferentes mecanismos de intervención en la búsqueda de ofrecer un mayor impacto y en el propósito de consolidar respuestas integradas.

En este estudio se recogen algunas de las principales iniciativas surgidas desde la inversión por impacto, como esfuerzos que congregan a diferentes actores en el propósito de garantizar un mayor impacto social y ambiental en sus intervenciones.

Inversión por impacto: un punto de encuentro entre la filantropía tradicional y la inversión de impacto

"América Latina es una región profundamente filantrópica"[6]. Esta frase de Cynthia Sanborn y Felipe Portocarrero en la introducción de su estudio de 2008 sobre la filantropía en la región pone de manifiesto su profunda raigambre cultural e histórica. Desde la caridad cristiana hasta los esfuerzos empresariales crecientes de los últimos treinta años, la filantropía, a pesar de sus propias limitaciones para generar cambios estructurales, ha actuado como catalizadora, dinamizadora y constructora de modelos relevantes para la atención de problemáticas sociales[7]. Este mismo informe revela que en los países analizados, "predominan las fundaciones empresariales (50 %) sobre las independientes (29 %) y las familiares (20 %)[8]", dando a entender que existe una oportunidad para involucrar a otro tipo de actores en la inversión social.

Sin embargo, uno de los principales cuestionamientos a la filantropía tradicional ha sido su incapacidad para medir su impacto y reconocer si sus esfuerzos están logrando los cambios esperados[9]. De allí que, en los últimos años, hayan surgido diversos cuestionamientos al papel que debe desempeñar la

En este estudio se recogen algunas de las principales iniciativas surgidas desde la inversión por impacto, como esfuerzos que congregan a diferentes actores en el propósito de garantizar un mayor impacto social y ambiental en sus intervenciones.

6 Cynthia Sanborn y Felipe Portocarrero (Editores) (2008). *Filantropía y cambio social en América Latina*. Centro de Investigación de la Universidad del Pacífico; David Rockefeller Center for Latin American Studies. Lima, Perú. Disponible en: https://repositorio.up.edu.pe/bitstream/handle/11354/1444/Sanborn%26Portocarrero2008.pdf?sequence=1&isAllowed=y

7 Ibídem.

8 Ibídem.

9 De estos cuestionamientos hace eco, entre otros autores, Sir Ronald Cohen en su libro *Impact* (2020), Penguin Random House UK, London.

filantropía en el cambio social. En respuesta a estos interrogantes han surgido propuestas como la de una filantropía que dé un paso de las "donaciones sin involucramiento activo del donante, a 1) filantropía estratégica y sostenible, 2) negocios inclusivos, y 3) inversiones rentables con impacto social"[10].

América Latina no ha estado ajena a esta discusión y poco a poco **ha ido creciendo en la región una filantropía con visión más estratégica y de largo plazo.** Esta nueva apuesta se involucra de forma más activa en las actividades de los receptores de sus donaciones, piensa en nuevos instrumentos financieros, se pregunta por la sostenibilidad de las iniciativas respaldadas y busca reconocer de forma más clara el impacto que puede estar consiguiendo.

Del mismo modo, y por las particularidades de América Latina en materia de pobreza y desigualdad social, **la inversión de impacto resulta relevante y una apuesta para el desarrollo de la región**. Desde los primeros trabajos en materia de microfinanzas hasta las grandes apuestas de inversión de impacto en la actualidad, lideradas incluso por inversionistas locales, este campo ha experimentado un crecimiento exponencial.

Según datos recientes del Aspen Network of Development Entrepreneurs (ANDE), existen por lo menos 83 inversionistas que realizan inversiones de impacto en América Latina, de los cuales el 60 % están basados en la región. El estudio también estima que estos inversionistas administran aproximadamente USD 3.7 mil millones en activos[11].

El concepto de inversión de impacto se utiliza de manera más formal desde 2007 y desde entonces un conjunto de iniciativas de inversión social privada que utilizaban diferentes mecanismos de inversión y donaciones para el desarrollo de emprendimientos en la región y que trabajaban con comunidades vulnerables especialmente, empezaron a alinearse de forma más profunda con esta visión. Actores como la cooperación internacional y entidades multilaterales como el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) a través del BID Lab (antes FOMIN) tuvieron un papel trascendental en la consolidación de esta nueva mirada de las inversiones en la región.

10 Felipe Medina (Editor) (2017. *Transformando la filantropía - Filantropía transformadora*. Informe anual 2015, 2016, 2017 de Filantropía Transformadora (s.f.) Consultado en: https://issuu.com/filantropiatransformadora/docs/2017_transformando_la_filantropia-f

11 ANDE (2020). La inversión de impacto en América Latina. Consultado en: https://cdn.ymaws.com/www.andeglobal.org/resource/resmgr/2020_reports_/LatAm_Impact_Investing_ES.pdf

Por ejemplo, para febrero de 2012, el BID anunció que en un año y medio había movilizado "USD 110 millones en recursos provenientes de estos inversionistas (de impacto) para esta región (América Latina) a través de su programa de sindicación de préstamos y por medio de copréstamos, con el objetivo de financiar proyectos destinados a mejorar las condiciones de vivienda de poblaciones de bajos recursos, otorgar beneficios a mujeres emprendedoras, ayudar a pequeños productores a aumentar su productividad y mejorar comunidades rurales"[12].

La última década ha sido determinante para la evolución de la inversión de impacto en el mundo y, también, en la región. En 2019, Global Impact Investing Network (GIIN) destacaba que existe una tendencia global de un número creciente de personas que consideran que su dinero debería hacer algo más que generar dinero y que sus inversiones "pueden, y deben, también buscar impulsar actividades sociales y de impacto medioambiental"[13]. Esto se demuestra en los resultados presentados en la más reciente encuesta anual de inversionistas de impacto, correspondiente a 2020 y realizada por GIIN, según la cual las inversiones de impacto movilizan cerca de USD 715.000 millones en el mundo[14].

En América Latina estas tendencias globales han venido creciendo en los últimos años, según lo señalan los dos reportes más recientes de ANDE[15] e IMPAQTO[16]. El informe de ANDE afirma que "de los 83 inversionistas encuestados, 49 compartieron datos sobre inversiones individuales realizadas en 2018 y 2019. En este periodo, los encuestados desplegaron más de USD 600 millones a través de 619 inversiones en América Latina"[17].

La última década ha sido determinante para la evolución de la inversión de impacto en el mundo y, también, en la región.

12 BID (2012). BID impulsa inversiones de impacto en América Latina. Artículo disponible en: https://www.iadb.org/es/noticias/bid-impulsa-inversiones-de-impacto-en-america-latina

13 Abhilash Mudaliar y Hannah Dithrich (2019). Sizing the Impact Investing Market. Global Impact Investing Network, GIIN. Disponible en: https://thegiin.org/assets/Sizing%20the%20Impact%20Investing%20Market_webfile.pdf

14 Dean Hand et al, (2020). Annual impact investor survey 2020. Global Impact Investing Network, GIIN. Disponible en: https://thegiin.org/research/publication/impinv-survey-2020

15 ANDE (2020). Impact investing in America Latina: Trends 2018 & 2019. Consultado en: https://www.andeglobal.org/blogpost/737893/355797/Impact-Investing-in-Latin-America-Trends-2018-2019

16 IMPAQTO y BID Fomin (2018). *La segunda ola: promoviendo una segunda década de inversión de impacto en mercados fronterizos de América Latina.* Consultado en: https://www.impaqto.net/la-segunda-ola-de-inversion-de-impacto-en-america-latina/

17 ANDE (2020). Impact investing in America Latina: Trends 2018 & 2019.

Sin duda son cifras importantes. Sin embargo, el mercado de las inversiones de impacto en la región aún tiene posibilidades de crecimiento, de manera que represente una cuota más alta en las inversiones globales en la materia.

Ahora bien, ¿en dónde se encuentra la inversión por impacto?

Al igual que sus redes hermanas, Latimpacto cree que existe un punto de encuentro para promover la inversión por impacto. "Cada vez más un número de inversionistas clásicos, atraídos por la idea de hacer el bien mientras generan retornos financieros, están entrando en el mercado de inversión de impacto. Por otra parte, las fundaciones donantes tradicionales cada vez más realizan donaciones a largo plazo y sostenibles y comienzan a ver cómo hacer uso efectivo de sus patrimonios (*endowments*)."[18] Entre estos dos tipos de actores, se encuentra un enfoque llamado inversión por impacto (*venture philanthropy*).

Estos modelos innovadores combinan los aprendizajes de los sectores público, privado y social, con el propósito de lograr resultados más eficientes con un impacto más duradero[19] sobre los desafíos que enfrenta la región, que por su escala y complejidad requieren de nuevas formas de intervención que vayan más allá de los mecanismos de inversión tradicional o de las donaciones.

Basada en los aprendizajes de sus redes hermanas en Europa –EVPA–, Asia – AVPN– y África –AVPA–, Latimpacto ha encontrado que en América Latina también está presente esta poderosa forma de crear impacto social, combinando mecanismos financieros con el propósito de abordar las problemáticas sociales y ambientales para hacer la diferencia.

Inversión por impacto: un debate conceptual

Antes de hablar sobre el estado del ecosistema en América Latina, resulta fundamental entender cuáles son las características que se han definido para delimitar qué tiene cabida en él y qué no. De esta manera, se pueden establecer límites claros en teoría, aunque en la práctica estas fronteras se vean más como zonas grises que como líneas perfectamente delimitadas.

18 Latimpacto (2020). "¿Qué es la inversión por impacto?" Artículo disponible en: https://latimpacto.org/Conocimiento
19 International Venture Philanthropy Center, IVPC (2020). "The Opportunity". Artículo disponible en: https://ivpc.global/#front-opportunity

Para identificar a los inversionistas por impacto en este estudio se tuvieron en cuenta las siguientes características:

- Financiamiento a la medida: el proceso por medio del cual una organización de filantropía estratégica o un inversor social encuentra el(los) instrumento(s) financiero(s) más adecuado(s) para apoyar una organización de propósito social (OPS), eligiendo entre la gama de instrumentos disponibles (donación, deuda, capital e instrumentos financieros híbridos). La elección de los instrumentos financieros dependerá del perfil de riesgo, rendimiento o impacto esperado por el filántropo estratégico o inversionista social, y de las necesidades y características de la OPS.
- Apoyo no financiero (también conocido como apoyo estratégico a largo plazo): el enfoque dirigido a fortalecer las organizaciones apoyadas para aumentar su desempeño general mediante el desarrollo de habilidades o la mejora de estructuras y procesos.
- Medición y gestión del impacto: se refiera a medir los cambios generados por una actividad y el uso de esa información para maximizar el impacto positivo.

Con el propósito de establecer una caracterización más clara para entender este ecosistema, se estableció un criterio adicional: inversiones que priorizan el impacto social (*impact-first*) entendidas como inversiones donde:

> *"El objetivo principal del inversionista es el logro de un impacto social positivo en lugar de generar rendimientos a tasas de mercado, conservando la base de capital como requisito mínimo"*[20].

Se propone entonces un espectro del continuo de capital que recoge prácticas de filantropía estratégica y de inversión de impacto con un enfoque *impact-first*.

De esta manera, este estudio no contempla actividades filantrópicas de carácter tradicional, ni inversiones de impacto con criterios más cercanos a los comerciales o convencionales. No obstante, sí tienen en cuenta aquellos filántropos estratégicos determinados a ofrecer los recursos económicos, humanos, técnicos e intelectuales para lograr un impacto verificable, y los inversionistas de impacto dispuestos

20 Wolfgang Spiess-Knafl y Bjoern Struewer, (2015). *Social Investing. Fundamentals of an impact-first investment strategy.* Zeppelin University and Roots of Impact. Disponible en: https://www.roots-of-impact.org/wp-content/uploads/2015/01/Social_Investing-An-Introduction-vfinal.pdf

a asumir mayores riesgos, con el propósito de validar soluciones, desarrollar un nuevo mercado y/o infraestructura, o escalar una OPS.

Se propone entonces un espectro del continuo de capital que recoge prácticas de filantropía estratégica y de inversión de impacto con un enfoque *impact-first*, en lo que European Venture Philanthropy Association (EVPA) ha denominado en español "inversión por impacto"[21]. La importancia de diferenciar la inversión por impacto de la inversión de impacto es que facilita manejar las expectativas frente al riesgo-retorno-impacto esperado y de esta forma permite tener mayor claridad en torno a las intenciones que tienen los diferentes grupos de interés.

En la región este término no se identifica en forma clara, según señalan buena parte de los actores con quienes se realizó este estudio, razón por la cual no circunscriben lo que hacen a esta denominación particular, sino que suelen referirse a ella como filantropía estratégica o inversión social. Incluso las fundaciones de filantropía tradicional que están dando pasos hacia la filantropía estratégica identifican esos esfuerzos como inversiones de impacto, independientemente de que el retorno financiero tenga una clara finalidad de reinversión en el objeto social.

Pero más allá de este debate conceptual, Latimpacto por medio de este informe y de su trabajo como red latinoamericana que promueve la inversión por impacto para lograr un despliegue más efectivo del capital, quiere abrir paso a un entendimiento más generalizado del concepto de inversión por impacto. De esta manera busca impulsar los principios de la filosofía aquí planteados para que se genere un espacio de colaboración, replicabilidad de buenas prácticas y articulación de un ecosistema regional donde se promuevan más proyectos y mayor inversión que genere impacto social y ambiental.

21 Alessia Gianoncelli y Priscilla Boiardi (2018). *Estrategias de impacto: cómo los inversionistas impulsan el impacto social*. EVPA. Disponible en: https://latimpacto.org/Portals/0/Publicaciones/EPVA-Estrategias-ESP.pdf

LAS TENDENCIAS

Latimpacto

LATIN AMERICAN VENTURE PHILANTHROPY NETWORK

AMÉRICA LATINA NECESITA SU PROPIA RED DE INVERSIÓN POR IMPACTO

Alejandro Álvarez
von Gustedt
Socio Fundador, IVPC

Latimpacto ha llegado para enfrentar este reto ayudando a los inversores de la región a maximizar la efectividad social y/o ambiental de sus inversiones

Desde sus inicios hace 16 años, las redes hermanas de Latimpacto han actuado como verdaderas catalizadoras de innovaciones y colaboraciones para un impacto social y ambiental profundo y sostenible. Facilitaron infinidad de conexiones entre actores de todos los sectores del ecosistema social: desde fundaciones hasta corporaciones, inversores, oficinas familiares, oficinas de servicios profesionales, instituciones académicas y actores del sector público de las que surgieron numerosas nuevas iniciativas y alianzas. Aún más: inspiraron la creación de una gran cantidad de nuevos fondos de inversión por impacto.

América Latina necesita urgentemente su propia red, Latimpacto: persisten enormes y profundos retos sociales y ambientales que la pandemia ha agudizado y por otro lado existen proveedores de capital –tanto filantrópico como de inversión– genuinamente comprometidos con impacto, pero el ecosistema está fragmentado y no hay suficiente colaboración ni transferencia de mejores prácticas. Como resultado, dicho capital es mucho menos efectivo de lo que podría ser, y no se logra un impacto suficiente.

Latimpacto ha llegado para enfrentar este reto ayudando a los inversores de la región a maximizar la efectividad social y/o ambiental de sus inversiones, sean en las causas que sean.

LAS TENDENCIAS

Del análisis detallado de los 37 casos estudiados, junto con la documentación allegada sobre ellos y entrevistas realizadas a 180 personas vinculadas al tema en los siete países cubiertos, Latimpacto ha establecido un conjunto de hallazgos que marcan tendencias al naciente ecosistema de inversión por impacto en la región.

Estas tendencias aportan sin duda un variado conjunto de elementos para avanzar en la transformación positiva de las formas de inversión en las iniciativas de solución a las problemáticas sociales, económicas y ambientales que persisten en el subcontinente. Tienen que ver con quiénes son los inversionistas por impacto, con las formas de financiamiento a la medida que utilizan y las estrategias de apoyo no financiero que emprenden, así como con la medición del impacto, las estrategias de salida y las alianzas y colaboraciones que se dan alrededor de las iniciativas. Pero también con la definición de teorías de cambio, las OPS apoyadas y los beneficiarios finales de toda la cadena de esfuerzos.

Sobre la inversión por impacto

- Pocos actores reconocen el concepto de inversión por impacto y, por lo tanto, aunque apliquen su filosofía y sus principios en lo que hacen, no suelen utilizar esta denominación. Hay algunas excepciones como el caso de Puerto Asís Investments, una *family office* argentina que complementa su portafolio de inversión, con una mirada de inversión por impacto[22]. Crear una narrativa y difundir

22 El portafolio de inversiones de Puerto Asís Investments está disponible en su sitio web: http://www.puerto-asis.com/

modelos conceptuales representa una oportunidad para consolidar un lenguaje común en la región con el cual construir un conjunto de principios, prácticas y criterios en una metodología que potencie el impacto de las iniciativas.

- Hablar de filantropía e inversión en un mismo escenario parece ir en contravía de las concepciones mismas que tienen algunos actores sobre estos dos términos. FIS Ameris (Chile) plantea que los inversionistas creen tener dos billeteras: "una para invertir y ganar dinero y otra para donar y ser buenas personas"[23]. Sin embargo, lo que plantea la inversión por impacto es que la unión de estas dos "billeteras" es posible, al igual que lo es poner en primer lugar el impacto socioambiental.

UN ESLABÓN CLAVE PARA EL CONTINUO DE CAPITAL

La inversión por impacto no reemplaza otros modelos de inversión social como la filantropía, la responsabilidad social empresarial o la inversión de impacto. No obstante, es un eslabón importante dentro del continuo de capital que permite experimentar con nuevos modelos, validar soluciones sociales y ambientales, y movilizar capital catalítico. Casos como el Fondo Acción en Colombia, Conexsus en Brasil, y Promotora Social en México resaltan la importancia de articular el continuo de capital.

Sobre los inversionistas por impacto

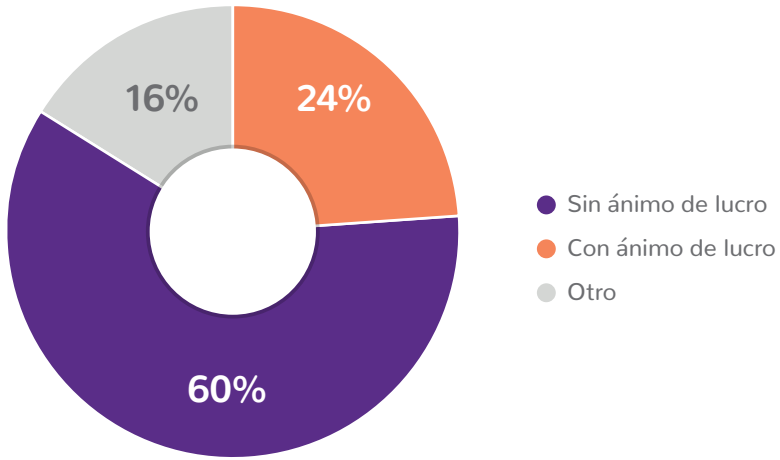
La inversión por impacto tiene mayor potencial de éxito cuando involucra a actores de diversos orígenes, enfoques y experiencias. La visión filantrópica de una fundación se complementa con el enfoque en los resultados que suelen tener los inversionistas. Los expertos financieros ponen su conocimiento al servicio de la adaptación de mecanismos de financiación acordes con las necesidades de la organizaciones de propósito social y el apetito de riesgo de los inversionistas, mientras que entidades especializadas en el fortalecimiento de capacidades se enfocan en asegurar la sostenibilidad de las OPS y maximizar

23 FIS Ameris, 2018. FIS Ameris en Corresponsables. Entrevista a María José Montero (Chile). Disponible en: https://fisameris.cl/blog/2018/06/12/fis-ameris-en-corresponsables/

el impacto socioambiental. En esencia, el florecimiento de las iniciativas de inversión por impacto, y del ecosistema mismo, es proporcional a la diversidad de actores involucrados y a sus posibilidades de articulación y trabajo conjunto.

El 60 % de los casos investigados para este informe son liderados por organizaciones sin ánimo de lucro, siendo el ejemplo más llamativo el de Colombia, donde todos los casos abordados están constituidos de esa manera.

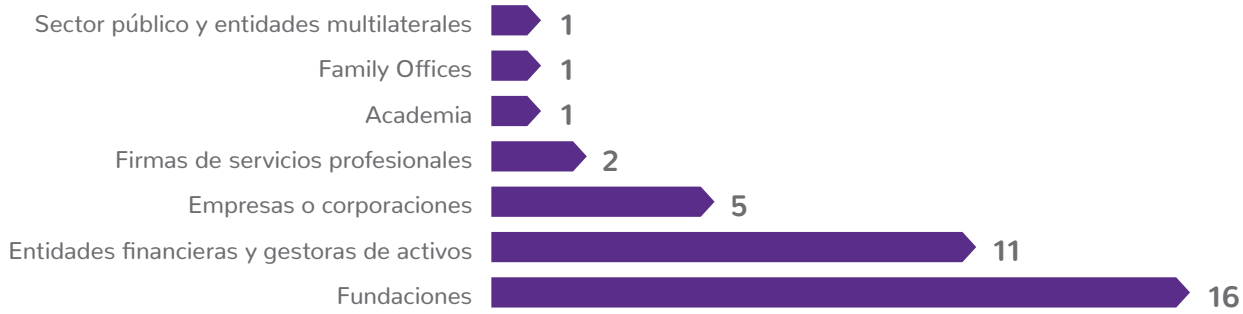
Gráfica 1: Tipo de inversionista por impacto según su constitución legal



El 60 % de los casos investigados para este informe son liderados por organizaciones sin ánimo de lucro, siendo el ejemplo más llamativo el de Colombia, donde todos los casos abordados están constituidos de esa manera.

La prevalencia de entidades sin ánimo de lucro se explica también porque de los 37 casos seleccionados 16 son liderados por fundaciones, siendo este silo el más representativo del conjunto. Las entidades financieras y gestoras de activos son el segundo grupo más representativo con 11 casos, seguido por las empresas o corporaciones con 5, las firmas de servicios profesionales con 2, y tanto la academia, como las *family offices* y el sector público y entidades multilaterales con un caso.

Gráfica 2: Distribución de casos por silos



Tomando como referencia la distribución por silos se hace evidente la relevancia de lograr que más actores se vinculen y lideren la conversación. Para ello es necesario generar evidencia sobre lo que se puede lograr y compartir experiencias y aprendizajes para potenciar los procesos que están surgiendo. Son dos propósitos a los que Latimpacto quiere contribuir con este estudio y con su trabajo.

A continuación algunas anotaciones sobre cada uno de los silos estudiados.

Fundaciones

- Las fundaciones tienen un papel preponderante en la inversión por impacto en la región. En algunas ocasiones articulan al sector privado y al sector público, como la Fundación Santo Domingo y la Fundación Corona en Colombia, Fundações e Institutos de Impacto (FIIMP) en Brasil, la Fundación Colunga en Chile o la Fundación Gonzalo Río Arronte en México. Por lo tanto, potenciar el papel de las fundaciones puede contribuir a la construcción de lazos y colaboraciones entre los diferentes silos y con ello al propósito central de la inversión por impacto de conectar las mejores prácticas de los sectores público, privado y social.
- Las organizaciones ligadas al mundo de la filantropía tradicional y los tomadores de decisiones al interior de ellas cuentan con nuevas posibilidades y herramientas para pensar el futuro de sus

intervenciones. No obstante, dada la estrecha y arraigada tradición que predomina en este sector, las iniciativas innovadoras no constituyen aún una tendencia y son, por ahora, una excepción a la regla.

Entidades financieras y gestoras de activos

- Los fondos de inversión de carácter internacional juegan un papel fundamental en el desarrollo de los ecosistemas de inversión por impacto en cada país. Son pioneros que con sus progresos le demuestran a los inversionistas locales que es posible plantear alternativas viables de impacto social y ambiental con retorno financiero. Acumen en Colombia, NESsT en Perú, o Root Capital en Guatemala son ejemplos de ello.
- No obstante, en la región también se han constituido fondos locales, algunos incluso pioneros en sus propios contextos, que han posibilitado la vinculación de inversionistas de sus países. Promotora Social en México, el Fondo Inversor en Colombia, FIS Ameris en Chile y Co_ Capital en México son muestra de este esfuerzo.
- Los bancos también pueden jugar un rol determinante cuando asumen riesgos y ofrecen sus servicios a organizaciones que no tienen facilidades para vincularse al sistema bancario. Un ejemplo de este tipo de estrategias es el Banco Galicia en Argentina, que reconoce la importancia de su rol como entidad financiera para el desarrollo del país y, por eso, ofrece una línea de crédito especial para las empresas B, con el propósito de acompañarlas en su crecimiento. Otro ejemplo es la Fundación Bancolombia en Colombia, que cumple un papel central en el ecosistema del país al participar de alguna manera en por lo menos la mitad de los casos colombianos documentados en este estudio.

Potenciar el papel de las fundaciones puede contribuir a la construcción de lazos y colaboraciones entre los diferentes silos y con ello al propósito central de la inversión por impacto de conectar las mejores prácticas de los sectores público, privado y social.

Empresas o corporaciones

- Ya sea desde sus áreas de sostenibilidad o como parte integral de su modelo de negocio, las empresas y corporaciones privadas también se destacan como uno de los inversionistas por impacto más relevantes entre los casos estudiados. Un ejemplo en el campo de sostenibilidad es el de Cemex, en México, que en conjunto con el Tecnológico de Monterrey ofrece fortalecimientos a emprendedores e innovadores sociales. Lab Habitação de Brasil, liderado por la empresa de acero Gerdau, es una

muestra de cómo el modelo de negocio de la compañía se puede integrar a apuestas que busquen beneficiar emprendimientos con impacto social y ambiental.

Firmas de servicios profesionales

- Los dos casos de este silo en el estudio corresponden a Brasil. Se trata de la Plataforma Parceiros pela Amazônia y Din4mo. Ambos se destacan por la participación de actores de otros silos y por utilizar modelos de *blended finance*, lo que pone de manifiesto que las firmas de servicios profesionales pueden ser actores interesantes no sólo para la vinculación de nuevas organizaciones, sino también para impulsar iniciativas innovadoras, debido a su especialidad y conocimiento de vanguardia en ciertas temáticas.

Academia y tanques de pensamiento

- La academia aún no está muy involucrada en estas discusiones, lo que representa una oportunidad importante en la construcción de conocimiento y evidencia para el sector, así como en la formación de futuros profesionales que, desde sus organizaciones, vean la inversión por impacto como un camino para maximizar el impacto social y ambiental. Además, es un actor con potencial para ser promotor de este tipo de iniciativas, como ya sucede en casos excepcionales como el del proyecto Utopía de la Universidad de La Salle, en Colombia.

Sector público y entidades multilaterales

- Los organismos multilaterales y de cooperación internacional, así como los fondos internacionales de impacto, han sido actores fundamentales para impulsar este tipo de iniciativas, motivar los primeros casos experimentales o pilotos para generar evidencia y vincular a más actores a la conversación. Casos como el del programa SIBs.CO en Colombia, donde el Banco Interamericano de Desarrollo y la Cooperación Económica y Desarrollo de la Embajada Suiza (SECO) han jugado un rol fundamental, son muestra de ello. No obstante, no son actores que suelen liderar estas iniciativas, sino que apoyan a organizaciones locales en su propósito.

- En el sector público factores como los cambios de gobierno –que en diversas oportunidades se traducen en el cambio de los actores con quienes se estaba construyendo una relación–, o las posturas de los representantes del sector frente a las iniciativas del sector privado (particularmente en Argentina, Brasil y México se enfatizó en este distanciamiento, en el desarrollo de las entrevistas) hacen difícil su participación.
- Aquellas oficinas vinculadas con el emprendimiento, la cooperación y la innovación en el sector público suelen estar más cercanas a estas conversaciones, pero no siempre tienen las posibilidades de incidir de forma profunda en la política pública. El trabajo articulado con actores del alto gobierno, ya sea en los escenarios locales o en los nacionales, puede dinamizar una participación más activa de este sector. Un caso para destacar es el de Ruta N en Colombia, una corporación creada por la Alcaldía de Medellín que tiene un papel fundamental como constructor de mercado y como articulador de iniciativas de innovación social desde lo público. También se debe destacar la participación de gobiernos nacionales y locales en bonos de impacto social en países como Argentina, Colombia y Chile.

Family offices e individuos de alto patrimonio

- El rol de las oficinas familiares o personas de alto patrimonio es tímido, lo que significa que su participación en algunas de estas conversaciones es baja o indirecta, en tanto tiene lugar en sus fundaciones familiares, sus empresas o las fundaciones de sus empresas. Aun así, existen casos como el de FIS Ameris, donde los principales donantes son familias de alto patrimonio. Sin embargo, un caso es especialmente relevante en este estudio y es el de Puerto Asís Investments, una *family office* argentina que cuenta como parte de su portafolio de inversiones las iniciativas de *Venture Philanthropy* (inversión por impacto).

El trabajo articulado con actores del alto gobierno, ya sea en los escenarios locales o en los nacionales, puede dinamizar una participación más activa de este sector.

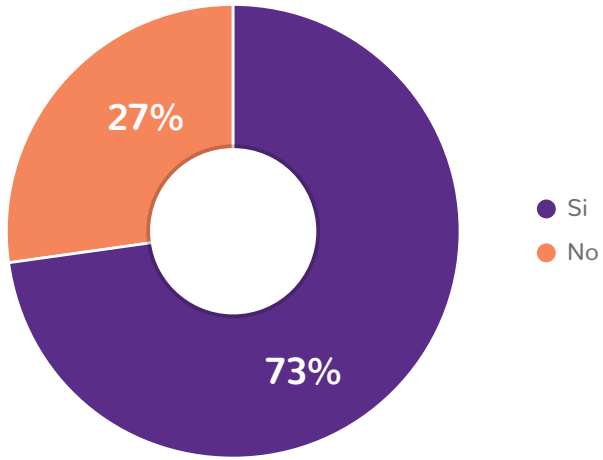
Sobre la teoría del cambio

Al analizar algunas características generales con respecto a los casos de inversión por impacto en este estudio, se encontró que el 73 % de ellos cuenta con una teoría de cambio. Las organizaciones o inicia-

tivas que utilizan este recurso tienen más posibilidades de ser medidas con indicadores de impacto, pues esta metodología les permite identificar de forma más clara el problema que atienden, el impacto a largo plazo que quieren lograr y el proceso que deben ejecutar, junto con las actividades y resultados para conseguirlo.

Contar con una teoría de cambio constituye uno de los principios establecido por European Venture Philanthropy Association (EVPA) para la inversión por impacto en Europa. En América Latina es una tendencia en auge, aunque no se presenta en la totalidad de los casos estudiados.

Gráfica 3: Teoría de cambio



Sobre los objetivos de desarrollo sostenible

Los cinco principales Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) abordados por las organizaciones que trabajan con iniciativas de inversión por impacto en América Latina son:

Fomentar el crecimiento económico sostenido, inclusivo y sostenible, el empleo pleno y productivo y el trabajo decente para todos.

Erradicar la pobreza en todas sus formas en todo el mundo.

Reducir las desigualdades.

Garantizar una educación de calidad, inclusiva y equitativa, y promover las oportunidades de aprendizaje permanente para todos.

Conseguir que las ciudades y los asentamientos humanos sean inclusivos, seguros, resilientes y sostenible

Al analizar algunas características generales con respecto a los casos de inversión por impacto en este estudio, se encontró que el 73 % de ellos cuenta con una teoría de cambio.

Esta priorización refleja las principales problemáticas a las que se enfrenta la región y determina las prioridades de las organizaciones en sus intervenciones.

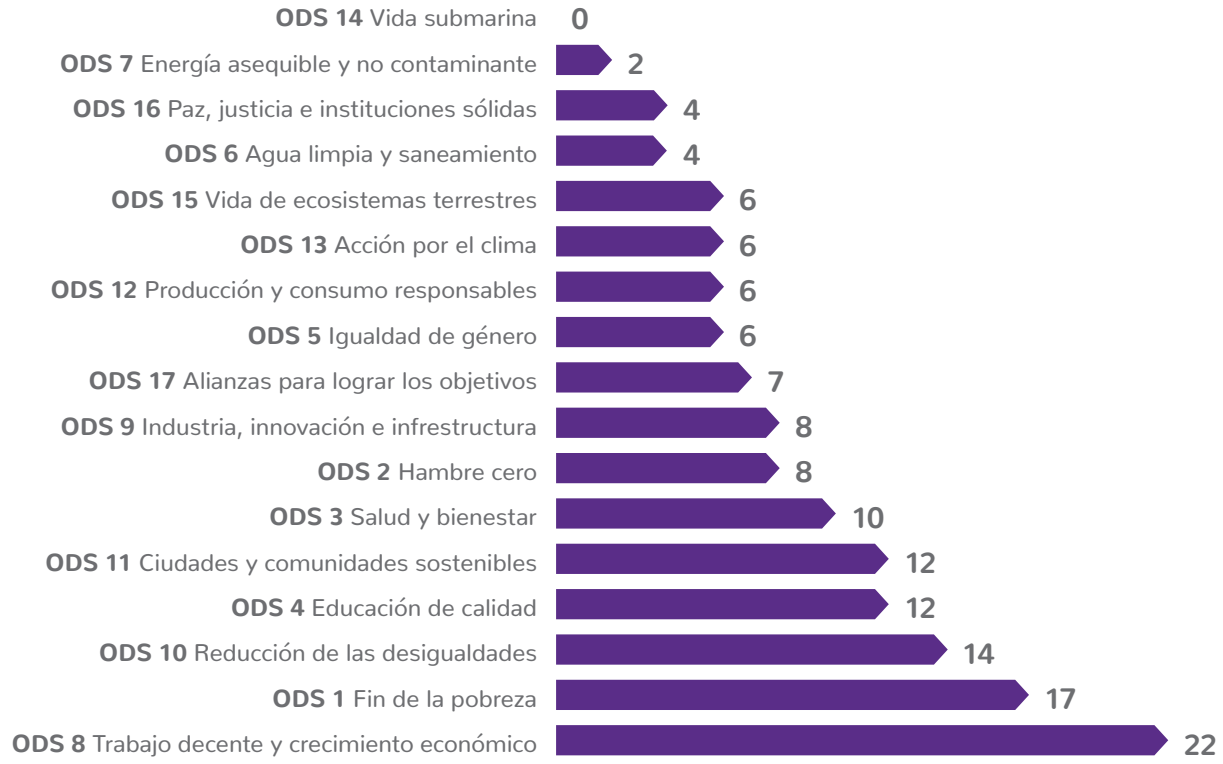
Si tomamos como referencia los 37 casos estudiados en este informe en lo relativo al abordaje de los ODS y los comparamos con los resultados del más reciente informe de ANDE[24], encontramos que tanto

24 ANDE (2020). Impact investing in America Latina: Trends 2018 & 2019.

los ODS 1, 4, 8, y, 10 también son los que con mayor frecuencia se incluyen en las estrategias de medición de impacto de los inversionistas de impacto.

En el único que existe una diferencia entre esa medición y la muestra de casos de este estudio es en el ODS 11, relativo a ciudades y asentamientos humanos inclusivos, seguros, resilientes y sostenibles, que resulta más destacado en las iniciativas de inversión por impacto; mientras que en el informe de ANDE tiene mayor fuerza el ODS 5, relativo a la igualdad de género[25].

Gráfica 4: Principales ODS abordados



25 ANDE (2020). Impact investing in America Latina: Trends 2018 & 2019.

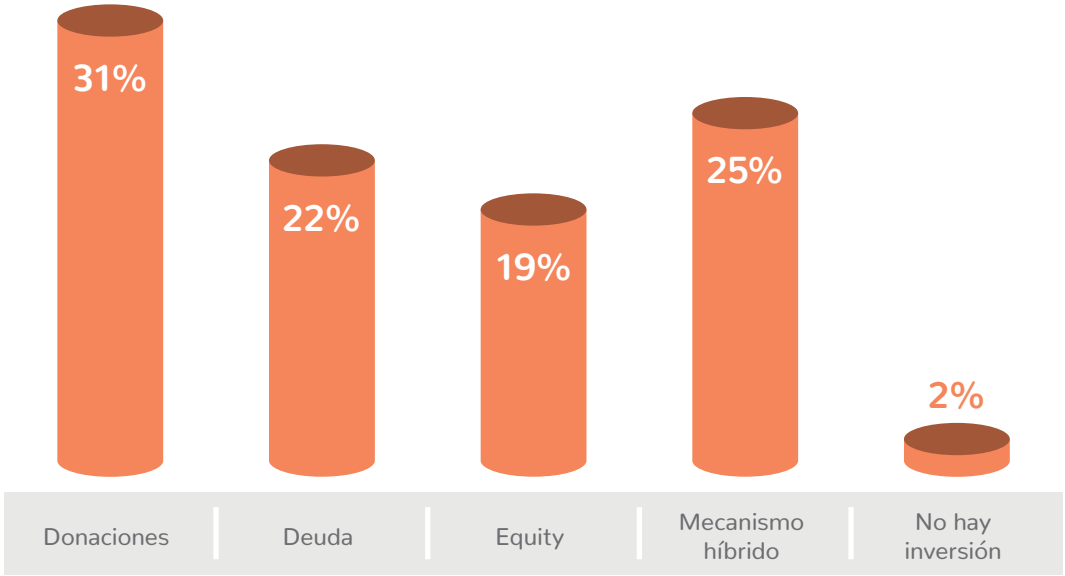
Sobre el financiamiento a la medida

Las donaciones son especialmente relevantes en la inversión por impacto en América Latina. Esto representa una importante diferencia con respecto a la inversión de impacto en la región, en donde las donaciones no representan el mecanismo principal de financiación dado que buscan un retorno. En comparación, varios de los casos de este estudio realizan donaciones o utilizan recursos filantrópicos para ofrecer capital paciente o para subsidiar programas de asistencia técnica[26].

Esta predilección por mecanismos de donación, en parte, tiene relación con la preponderancia de las fundaciones como inversionistas por impacto en los casos seleccionados para este estudio. Sin embargo,

Llama la atención el creciente interés por los mecanismos híbridos de financiación, que permiten al inversionista optar por diferentes fuentes de recursos según su disposición al riesgo o las necesidades de las OPS.

Gráfica 5: Tipo de instrumento financiero



26 ANDE (2020). Inversión de impacto en América Latina: tendencias 2018 & 2019.

las donaciones no son exclusivas de este silo. Un ejemplo de ello es el caso de Gerdau, en Brasil, que por medio de donaciones a fondo perdido o capital semilla fortalece pequeños negocios que trabajan en temas relacionados con vivienda; o Cemex en México, que por medio del Centro Cemex – Tec financia, con donaciones, proyectos de innovación social. Otro ejemplo es el caso de Conexsus en Brasil, donde las donaciones son utilizadas para financiar el apoyo no financiero ofrecido a los emprendedores.

Las fundaciones también utilizan diferentes instrumentos financieros. IC Fundación, en Colombia, utiliza la deuda para financiar a las asociaciones agrícolas; la Fundación Lemann en Brasil incuba emprendimientos, y Promotora Social en México invierte en emprendimientos. También las fundaciones Corona y Santo Domingo en Colombia y Colunga en Chile han sido pioneras, junto con otras organizaciones aliadas en sus países, en el impulso de pagos por resultados.

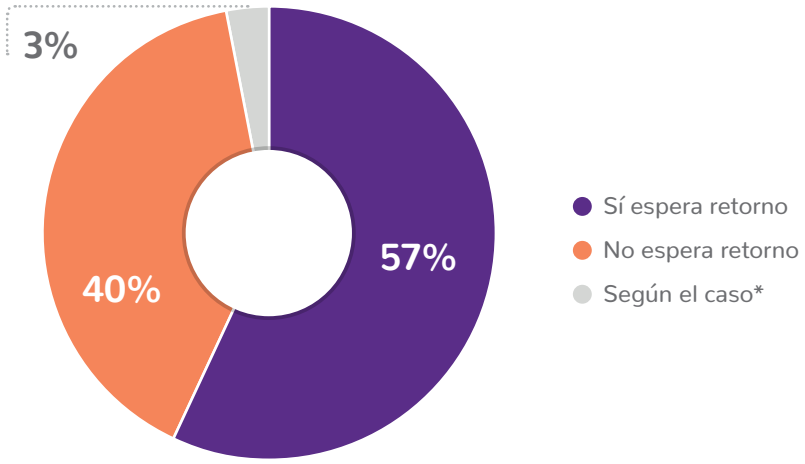
Llama la atención el creciente interés que despiertan en la región los mecanismos híbridos de financiación, pues permiten que el inversionista pueda tener diferentes fuentes de recursos que se adapten a su disposición al riesgo o a las necesidades de las OPS destinatarias de los recursos, contribuyendo al ofrecimiento de una financiación a la medida. Acumen utiliza estos mecanismos híbridos para la inversión en emprendimientos, así como también lo hace In3Citi en la aceleración de emprendimientos en el nordeste de Brasil.

Si bien el 57 % de las organizaciones espera un retorno financiero (gráfico 6)–con un enfoque mayoritario en *impact-first* o en un equilibrio riguroso entre retorno financiero y el impacto social y ambiental– , un 40 % no espera ningún tipo de retorno, lo cual se relaciona con la tendencia a la donación como mecanismo financiero predilecto.

Una sola organización, FIIMP en Brasil, respondió que "según el caso" espera o no un retorno financiero, pues tiene diversas iniciativas con diferentes enfoques.

En el grupo de organizaciones que espera un retorno financiero, el 36 % desea recuperar el capital más intereses equiparables a una inversión moderada, mientras que el 32 % busca preservar o recuperar el capital. Esto demuestra que los inversionistas están dispuestos a asumir un mayor riesgo y que su enfoque no está en el retorno financiero, sino en el impacto que pueda conseguir.

Gráfica 6: Expectativa de retorno financiero



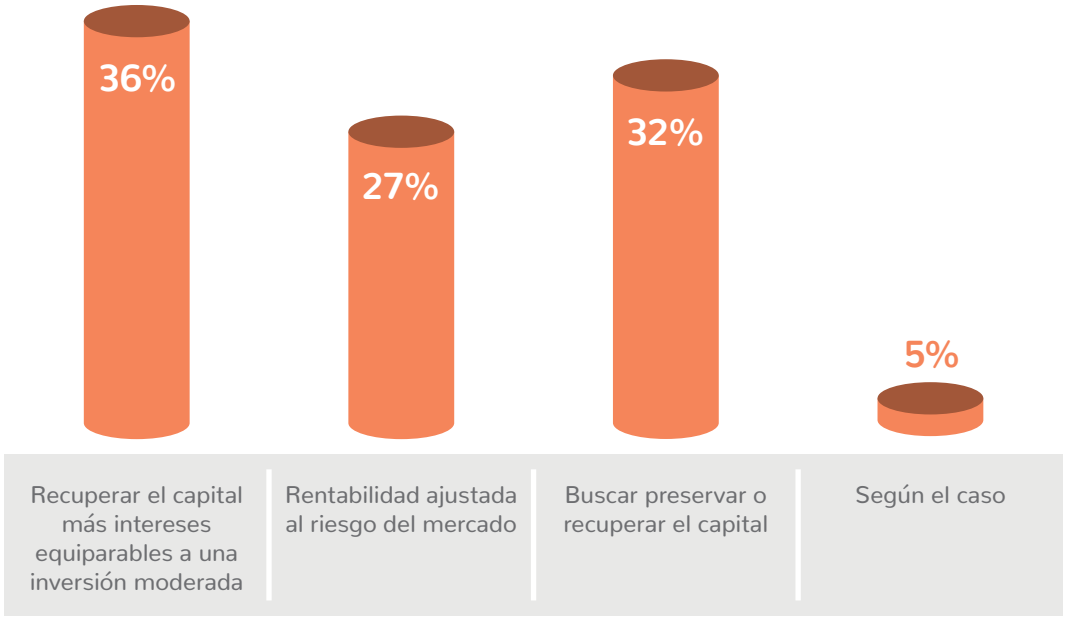
Adicionalmente, el 40% de las organizaciones que espera un retorno quiere lograrlo para reinvertir en la iniciativa (gráfico 8), con lo cual queda aún más evidente el enfoque *impact-first*. Dos casos destacados que buscan reinvertir en la misma iniciativa son la Fundación Santo Domingo, que reinvierte los recursos de los macroproyectos de vivienda que desarrolla en el Caribe Colombiano en iniciativas sociales para esta misma comunidad, o el Fondo de Inversiones Misionales de Impacto del Fondo Acción, ambos en Colombia.

Las fundaciones Corona y Santo Domingo en Colombia y Colunga en Chile han sido pioneras, junto con otras organizaciones aliadas en sus países, en el impulso de pagos por resultados.

Otras tendencias destacadas sobre financiamiento a la medida

- La flexibilidad y diseño de los instrumentos financieros en las iniciativas de inversión por impacto no siempre dependen de las características de las OPS; en algunos casos tiene un papel más preponderante la postura y la estructura legal del inversionista por impacto. Es decir, todavía hay oportunidad para diseñar instrumentos financieros que se ajusten a las necesidades específicas de cada OPS.

Gráfica 7: Expectativa de retorno financiero por parte de los inversionistas por impacto



Gráfica 8: Qué se hace con el retorno financiero

- Las donaciones, en casos como el de Nacional Monte de Piedad en México o la Fundación WWB en Colombia, se convierten en capital semilla para el impulso de varias iniciativas.
- La deuda es un mecanismo que puede ofrecer mayores garantías y un menor riesgo a los inversores por impacto, por lo que su uso es frecuente en aquellos escenarios donde se quiere tener un mayor control de los resultados financieros. También se adapta a algunas de las OPS que por su constitución legal no admiten mecanismos como la participación accionaria o no quieren ceder control. Este caso se presenta con IC Fundación, organización que al apoyar cooperativas no puede utilizar mecanismos como capital accionario, sino préstamos para su fortalecimiento.
- En algunos de los casos investigados, el uso de capital accionario llega como resultado de una primera inversión por medio de deuda exitosa, una donación, participación en un programa de aceleración o como un mecanismo que se establece desde el inicio con el propósito de manifestar un mayor compromiso del inversionista frente a la OPS, como sucede en el caso de Acumen en Colombia. Aunque en algunas oportunidades la deuda tiene entre sus condiciones la participación en la junta directiva o consejo consultivo de la OPS, el capital accionario garantiza dicha participación, lo que significa un trabajo más colaborativo en el cumplimiento del propósito superior y señala un compromiso de largo plazo.
- Los instrumentos híbridos están en auge en el ecosistema, en tanto ofrecen la posibilidad de adaptar la inversión en función de la OPS o buscar reducir el riesgo en diferentes etapas del proceso. El *blended finance* constituye una tendencia que puede permitir mayor impacto y eficiencia en las intervenciones. Los mecanismos de pago por resultados, como los Bonos de Impacto Social utilizados en Colombia y documentados en este informe en el caso de SIBs.CO, reflejan nuevas formas de inversión por impacto que logran articular a los sectores público, privado y social en torno al logro de resultados medibles que sirvan para la construcción de política pública y la toma de decisiones basadas en evidencia, lo cual resulta fundamental para la solución de los retos regionales.
- Los créditos son otra de las alternativas para que los pagos que realice un beneficiario del préstamo se conviertan en capital al que puedan acceder otros. El caso de Din4mo en Brasil utiliza este mecanismo, con lo cual moviliza el capital ágilmente para cumplir su propósito de impacto, asociado al mejoramiento de vivienda.

Los créditos son otra de las alternativas para que los pagos que realice un beneficiario del préstamo se conviertan en capital al que puedan acceder otros.

- El caso de Bemtevi en Brasil, con la iniciativa Acreditar, resulta especialmente interesante pues utiliza tasas para sus créditos de acuerdo con el cumplimiento de objetivos de impacto. Es decir, el impacto se pone en primer lugar y se convierte en un incentivo para acceder a préstamos a menor costo. Este mecanismo podría ser replicable, en tanto pone el impacto en primer lugar y se desarrolla a la medida de la OPS.
- Al analizar el continuo de capital, existe una oportunidad para las iniciativas de inversión por impacto que puede ser útil para preparar a las OPS, sobre todo a los emprendimientos de alto impacto social y/o ambiental, para otros escenarios de inversión con montos más altos. Se trata de los fondos de primeras pérdidas o *first loss funds*, estructurados a través de mecanismos de *blended finance*, como una alternativa para que los inversionistas puedan asimilar un riesgo más alto. Estos fondos podrían impulsar un mayor desarrollo del ecosistema de impacto articulando la filantropía y la inversión de impacto.

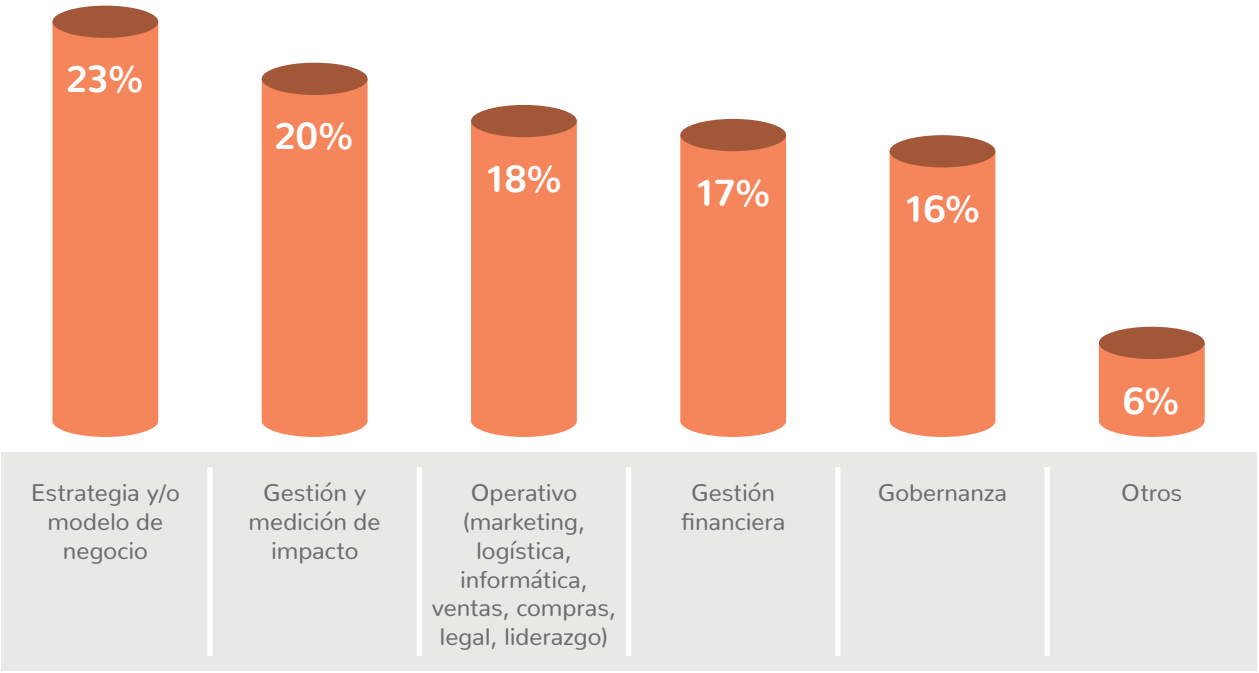
El apoyo no financiero es parte de la esencia de este ecosistema y resulta ser el elemento diferenciador con respecto a otros modelos de intervención que no contemplan este componente.

Sobre el apoyo no financiero

El apoyo no financiero es parte de la esencia de este ecosistema y resulta ser el elemento diferenciador con respecto a otros modelos de intervención que no contemplan este componente. En algunos casos se evidencia que puede ser igual o incluso más importante que el financiero, en tanto le permite a la OPS construir o desarrollar capacidades a largo plazo. En casos como Acreditar en Brasil o el de la Fundación WWB en Colombia, el apoyo no financiero es requisito previo para acceder a mecanismos de financiación.

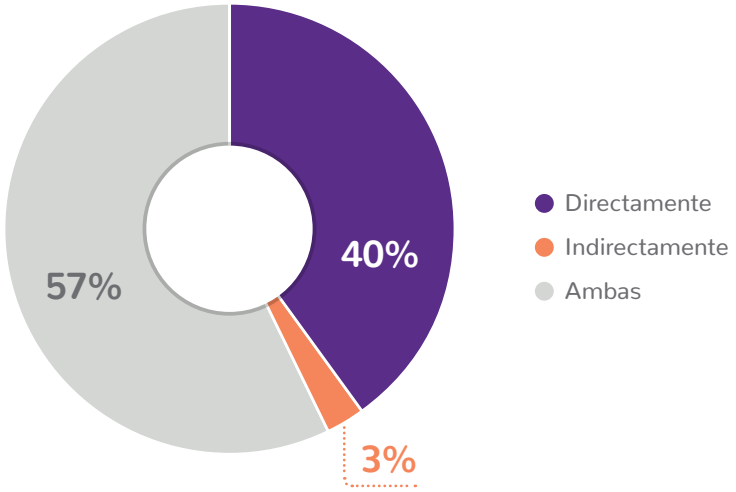
En los casos analizados el grueso de este apoyo no financiero se dirige a la estrategia y el modelo de negocio de la OPS en tanto en estos frentes es posible incidir en el crecimiento del impacto y en la sostenibilidad financiera de la iniciativa. Organizaciones como el Fondo Inversor en Colombia y Fomento Social Banamex de México apoyan a los emprendimientos para fortalecer su modelo de negocio y su educación financiera.

Gráfica 9: Tipo de apoyo no financiero



Es común que el apoyo no financiero se ofrezca de forma colaborativa y se consoliden alianzas que aprovechen el conocimiento y la experiencia de otras entidades para ofrecer diferentes oportunidades de fortalecimiento a la OPS. En otros casos se delega este acompañamiento en terceros, por lo regular aceleradoras que conocen el mercado local y acompañan integralmente a las OPS en su crecimiento. Es el caso de la Fundación Sofía Pérez de Soto en Colombia, cuya experiencia no estaba asociada al acompañamiento a emprendimientos, por lo que se apoyó en Taurus Capital para acompañar el crecimiento de sus emprendimientos. En otros casos, como el del Instituto Carlyle de Brasil, este apoyo se da probono con firmas de servicios profesionales expertas.

Gráfica 10: Forma en que se ofrece el apoyo no financiero

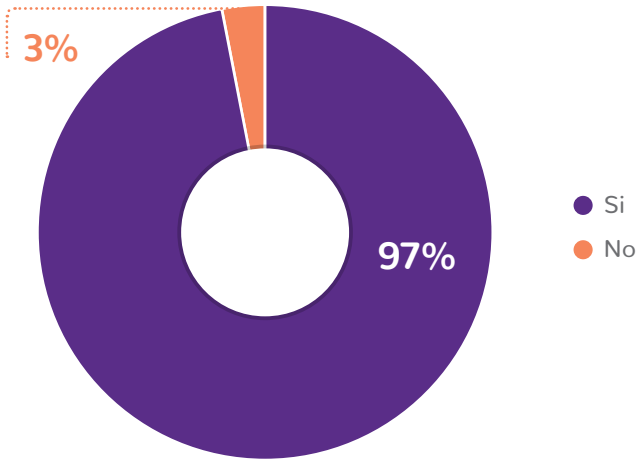


SOBRE LA GESTIÓN Y MEDICIÓN DEL IMPACTO

Este es uno de los grandes desafíos en los casos estudiados pues, aunque el 97 % declara que cuenta con mecanismos de seguimiento y monitoreo en sus intervenciones (*gráfico 11*), son pocos en los que efectivamente se observa el impacto de las intervenciones más allá de las actividades o resultados.

Las encuestas son los mecanismos más comunes para hacer seguimiento y monitoreo a los resultados y, de los 37 casos, 13 cuentan con evaluaciones de impacto. En algunas oportunidades, los inversionistas por impacto hacen un balance entre invertir en mecanismos de medición o invertir más en la iniciativa. Por lo regular, una mayor inversión en la iniciativa suele pesar más que invertir en evaluaciones, lo que constituye un reto importante para el ecosistema, en tanto medir lo que se hace puede generar aprendizajes muy valiosos para garantizar el impacto que se espera.

Gráfica 11: Uso de mecanismos de seguimiento y monitoreo



En algunas oportunidades, los inversionistas por impacto hacen un balance entre invertir en mecanismos de medición o invertir más en la iniciativa.

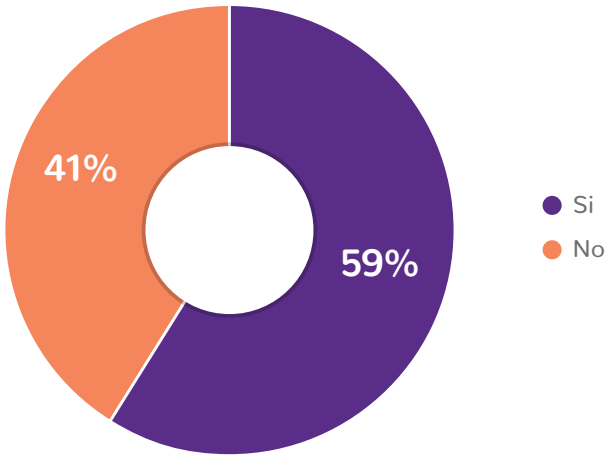
Uno de los casos más destacados en lo relativo a la medición del impacto, que podría servir como referente para otras intervenciones, es el de Acumen. Se trata del uso de Lean Data, un mecanismo que busca poner al beneficiario final en el centro de la medición y aprovecha la tecnología móvil para garantizar respuestas rápidas, confiables y de bajo costo. De esta manera, no se tienen que invertir recursos altos en mecanismos de medición costosos, sino que se centra en lo que para Acumen es más importante: los beneficios sociales que obtienen los clientes de las empresas que apoya.

Si la inversión por impacto tiene como uno de sus enfoques primordiales fortalecer las OPS, la medición del impacto no sólo debe tener en cuenta los cambios positivos que genera en los beneficiarios finales o en el medio ambiente, sino aquellos que se generan en la OPS.

Gráfica 12: Herramientas utilizadas para el monitoreo y seguimiento

Para los casos de este estudio se encuentra que la medición de la satisfacción de las OPS (*gráfico 13*) es una oportunidad de mejora importante para tener en cuenta tanto en actuales como en futuras intervenciones. Esta medición interna puede ser útil para reconocer los progresos e identificar puntos de mejora que pueden ser especialmente valiosos en los procesos e, incluso, en el impacto final.

Gráfica 13: Medición del impacto en las OPS apoyadas

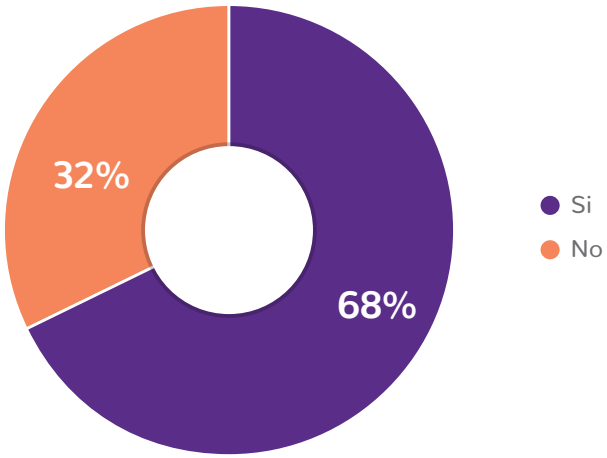


Sobre las estrategias de salida

Las estrategias de salida son dispositivos clave pues plantean los escenarios en los que es oportuna la desinversión o en los que la organización ha alcanzado un nivel de madurez que se considera suficiente para concluir su acompañamiento.

De acuerdo con los resultados de la encuesta, el 68 % de los casos señalan tener una estrategia de salida definida (*gráfico 14*), pero sólo el 35% define esta estrategia de salida desde el comienzo. Si bien el no definir una salida desde el principio puede ofrecer cierta flexibilidad, también puede representar problemas con las expectativas de los actores involucrados al no tener claro cuándo se estima finalizar el apoyo financiero y no financiero a la iniciativa (*gráfico 15*). Esto también sirve para no crear una relación de dependencia.

Gráfica 14: Cuenta con una estrategia de salida



Entre aquellos inversionistas que definen sus estrategias de salida desde el comienzo están los que ofrecen un préstamo y determinan que su salida se dará al finalizar su reembolso, o los que, independientemente del instrumento financiero, definen un horizonte aproximado que puede estar entre los 5 y los 9 años para lograr un acompañamiento más paciente y de largo plazo.

En algunos de los casos se vincula la estrategia de salida no tanto a un plazo específico, sino al cumplimiento de metas financieras, de impacto o de desarrollo de capacidades de la OPS. Por ejemplo, si una organización está en condiciones de autosostenibilidad financiera o tiene la capacidad para captar donaciones de otras fuentes.

Gráfica 15: Etapa en la que planea la salida

Sobre alianzas y colaboración entre organizaciones

La colaboración entre diferentes actores es una de las principales características de la inversión por impacto. Es así como se logran adquirir y aplicar conocimientos del sector privado, del sector social y del sector público para afianzar estrategias y lograr resultados eficientes, que garanticen un mayor impacto en el proceso.

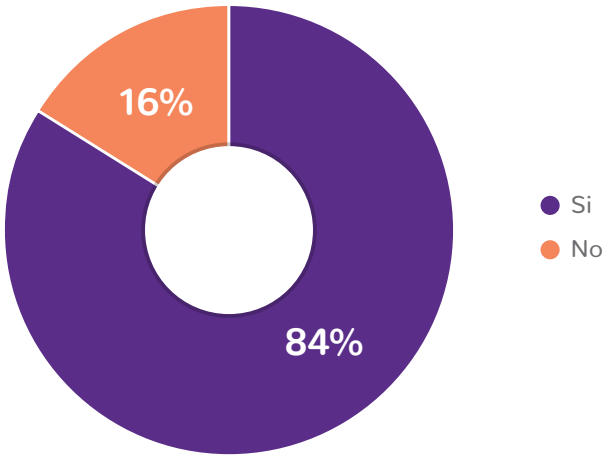
Otras organizaciones están involucradas en el desarrollo de las iniciativas en un 84 % de los casos estudiados (*gráfico 16*), lo que demuestra el importante papel de la colaboración. Las fundaciones, las empresas y las instituciones financieras, además de participar de diferentes formas (*gráfico 17*), también cofinancian los casos (*gráfico 18*).

La colaboración entre diferentes actores es una de las principales características de la inversión por impacto.

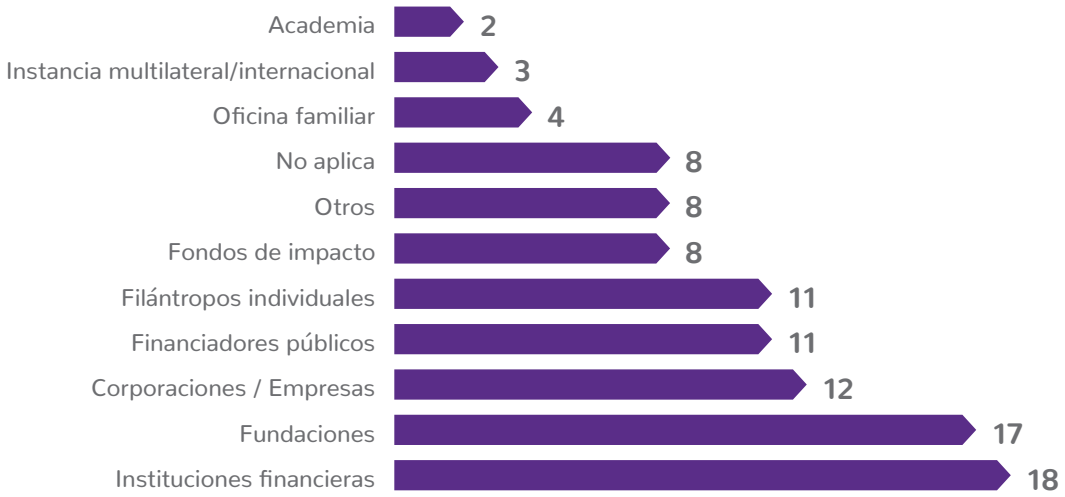
Uno de los casos que demuestra el poder de la colaboración es el de SIBs.CO, programa desde el cual se ha liderado el desarrollo de dos Bonos de Impacto Social en Colombia y ha vinculado a actores de los sectores público, privado y social en dos propósitos esenciales: construir evidencia en torno a la creación de empleo para población vulnerable y, a su vez, impulsar los mecanismos de pago por resultados como una alternativa viable que ofrece mayores garantías con respecto al logro del impacto esperado.

En los casos en los que se hacen coinversiones, el instrumento preferido por los aliados para hacerlas son las donaciones, con un 42 %, seguido por la participación accionaria, con 15 % (*gráfico 19*).

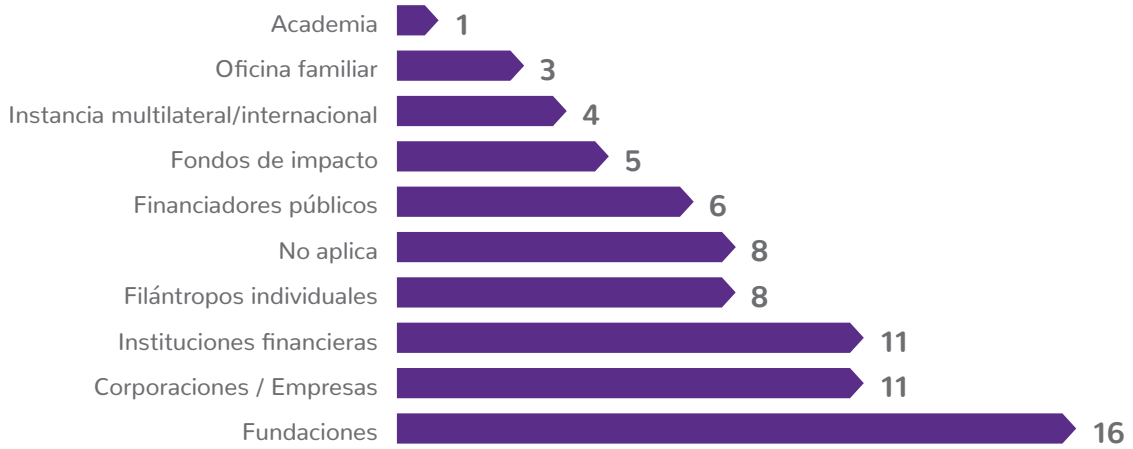
Gráfica 16: Involucramiento de otras organizaciones



Gráfica 17: Tipo de organizaciones involucradas en los casos



Gráfica 18: Tipo de organizaciones que coinvierten

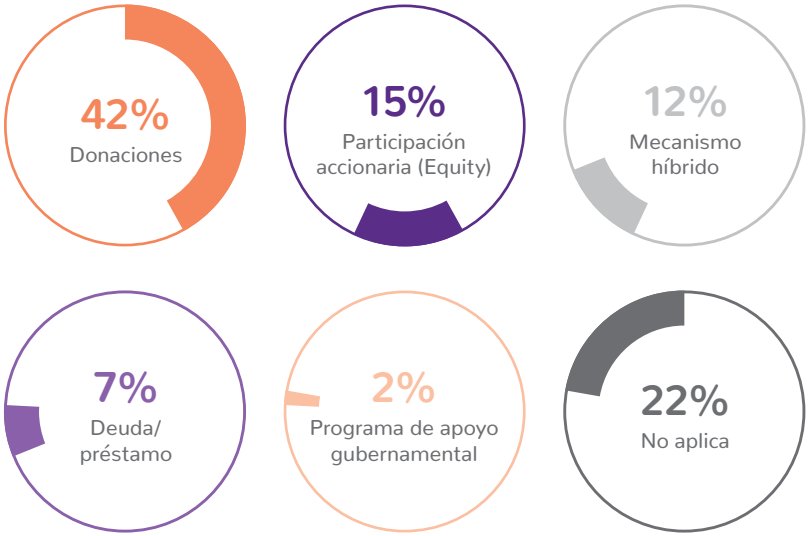


Sobre las organizaciones de propósito social (OPS)

Aunque este informe no se enfoca en las OPS, este actor es parte fundamental de la inversión por impacto. Las organizaciones que lideran los casos presentados destacan que con las OPS se construyen relaciones a largo plazo, donde la confianza es clave en el relacionamiento y, por lo tanto, también es importante en el logro de los resultados o el impacto esperado.

En más de la mitad de los casos se buscan organizaciones cuyos modelos sean potencialmente autosostenibles en términos financieros (57 %), seguido por las que cuentan con un modelo de negocio probado (24 %). Este sector se enfoca en iniciativas con potencial, más que en iniciativas probadas, lo que implica una mayor disposición al riesgo (*gráfico 20*).

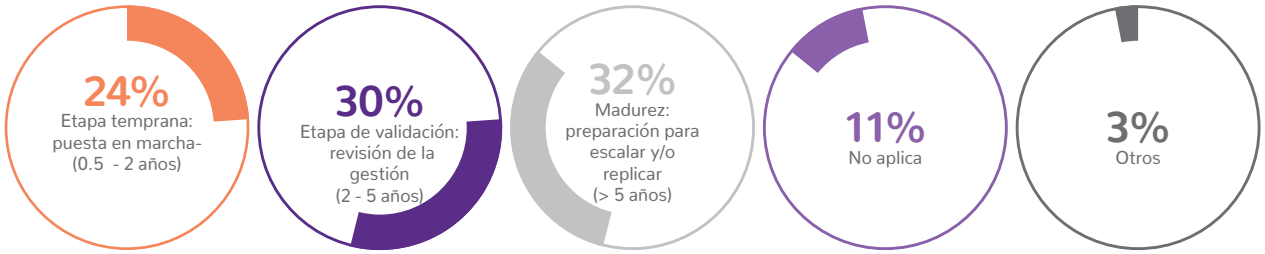
Gráfica 19: Mecanismo de coinversión



Gráfica 20: Características financieras de la OPS

En cuanto a la etapa de desarrollo de la OPS, solo el 32 % de los casos apoya aquellas en etapa de madurez. Esto demuestra que los inversionistas y filántropos indagados en este estudio están dispuestos a asumir un mayor riesgo con sus intervenciones (*gráfico 21*).

Gráfica 21: Etapa de desarrollo de la OPS



También existen casos donde el inversionista por impacto no apoya una OPS sino busca validar innovaciones sociales, como el de SIBs.CO, que agrupa varios actores para validar los Bonos de Impacto Social. En otros casos, los inversionistas por impacto buscan fortalecer ecosistemas.

Sobre el beneficiario final

El beneficiario final de los casos estudiados suele estar muy relacionado con los sectores de mayor prevalencia y, por lo tanto, con las necesidades más apremiantes a atender en la región (desigualdad, pobreza y educación). Los beneficiarios finales que más se destacan son las mujeres, las comunidades rurales, las personas en situación de pobreza o pobreza extrema y los niños, adolescentes y jóvenes (*gráfico 22*).

Gráfica 22: Características del beneficiario final

RESPUESTA AL COVID-19

El COVID-19 ha traído consigo importantes desafíos en materia social y económica para la región. De acuerdo con la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) "la pandemia del COVID-19 tiene fuertes efectos en el ámbito de la salud y profundas implicaciones sobre el crecimiento económico y el desarrollo social. Llega a América Latina y el Caribe en un contexto de bajo crecimiento (...) y, sobre todo, de alta desigualdad y vulnerabilidad, en el que se observan tendencias crecientes en la pobreza y pobreza extrema, un debilitamiento de la cohesión social y manifestaciones de descontento popular"[27].

La pandemia ha desnudado las consecuencias de una brecha de desigualdad social histórica y, al mismo tiempo, ha traído consigo la mayor caída de la economía desde la Segunda Guerra Mundial[28]. Sus efectos en las iniciativas de filantropía estratégica e inversión social no sólo se evidencian en el corto plazo, sino también tendrán consecuencias en el mediano y largo plazos.

La pandemia ha ayudado a despertar mayor interés por la inversión por impacto. Por una parte, empresas, *family offices* y fondos de inversión han apoyado iniciativas humanitarias que usualmente no financiarían. No obstante, lo han hecho aplicando la misma rigurosidad otorgada a sus otras inversiones. Las fundaciones también han tenido que repensar cómo rendir más sus donaciones y en ese sentido han sido más estratégicas al comenzar a experimentar con otro tipo de instrumentos financieros.

A continuación se exponen algunas de las respuestas del sector ante los retos actuales y los efectos que tiene en este tipo de intervenciones.

27 CEPAL (2020). Informe especial: El desafío social en tiempos del COVID-19. Disponible en: https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/45527/5/S2000325_es.pdf

28 CEPAL (2020). Informe especial: Enfrentar los efectos cada vez mayores del COVID-19 para una reactivación con igualdad: nuevas proyecciones. Disponible en: https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/45782/4/S2000471_es.pdf

La relevancia de la filantropía tradicional como respuesta inmediata a la crisis

En el corto y mediano plazos se evidenció una concentración importante en las necesidades básicas y de subsistencia de las comunidades más vulnerables, brindándoles alimentación, agua y elementos de limpieza, entre otros servicios y productos básicos, por medio de acciones lideradas por diferentes actores del ecosistema. La filantropía tradicional ha tenido especial relevancia en la respuesta coyuntural, en tanto empresas privadas, entidades financieras, filántropos, fundaciones, *family offices*, entidades públicas y personas naturales han ofrecido sus aportes en forma de donaciones para atender la emergencia. No obstante, uno de los grandes retos para la región es encontrar otros modelos como la inversión por impacto, que permitan salir de esquemas que reaccionan a urgencias inmediatas, en vez de generar cambios sistémicos.

Acompañamiento específico a las organizaciones de propósito social

Los inversores por impacto han respondido a la actual crisis con mayor flexibilidad en las condiciones de los préstamos, al proponer alivios en las obligaciones financieras, tanto en plazos como en la reducción del monto de los pagos, dependiendo del caso. Además, se destaca la creación de fondos de emergencia o líneas de crédito de emergencia para ofrecer recursos con condiciones favorables para las OPS o para apoyar a la continuidad del negocio.

Los inversores por impacto han respondido a la actual crisis con mayor flexibilidad en las condiciones de los préstamos, al proponer alivios en las obligaciones financieras.

Es el caso de la Fundación Sofía Pérez de Soto en Colombia, que flexibilizó las obligaciones de los emprendedores durante la crisis y creó un fondo para ayudar a pagar la nómina de las empresas apoyadas, contribuyendo de esta manera a la continuidad de los emprendimientos. Alternativas similares han sido abordadas por organizaciones del ecosistema, como Yunus Negocios Sociales[29], que ha ofrecido plazos y períodos de gracia a las organizaciones con las que trabaja, además de apoyos especiales en términos financieros y no financieros.

29 Esta organización no hace parte de los casos de estudio del informe.

El apoyo no financiero también ha sido importante en este periodo de crisis. En diferentes casos se ha ofrecido a las OPS un acompañamiento constante, por medio de capacitaciones y/o mentorías, lo que ha permitido una relación estrecha y de confianza para apoyar la reestructuración de modelos de negocio o la reorganización de las OPS. Es el caso de Fomento Social Banamex en México, el Fondo Inversor en Colombia o Conexsus en Brasil, quienes han ofrecido acompañamiento en gestión empresarial. La Fundación Argidius en Guatemala, además de ofrecer donaciones extra a las organizaciones, ha financiado mentorías para las organizaciones que las necesiten.

Apuestas para la reactivación económica y el apoyo a negocios de impacto

Aunque la respuesta de las organizaciones del ecosistema se ha focalizado en la atención de los primeros efectos de la emergencia, el sector ha desarrollado ya iniciativas para impulsar la reactivación económica. Dos casos a destacar son "CoVida20" en Brasil y el "Fondo CoVida20" (ver caso Banco de Galicia) en Argentina, programas de financiamiento para empresas de impacto que se comprometen a mantener el empleo y los ingresos durante la pandemia con préstamos comerciales en condiciones asequibles y acordes con la situación actual. Unir y Dar Mx en México, el plan de reactivación económica de la Fundación Santo Domingo en Colombia o Reactívate de la Fundación WWB, son otras de las iniciativas que buscan acompañar a emprendimientos y a micro y pequeñas empresas para lograr la sostenibilidad de su trabajo, sobre todo en regiones apartadas.

Efectos

La colaboración y las alianzas entre actores públicos y privados como mecanismos para generar un mayor impacto

La colaboración ha sido uno de los efectos de la pandemia y se ha dado en diferentes escalas: desde actores que se apoyan para facilitar el desarrollo de sus iniciativas, hasta alianzas entre actores públicos y privados que ofrecen soluciones conjuntas que, de otro modo no serían viables o no tendrían el mismo

impacto. Es el caso del desarrollo de prototipos de respiradores para el tratamiento de la enfermedad provocada por el virus. Ante esta necesidad, empresas públicas, privadas y entidades financieras se han aliado para fabricarlos a bajo costo y poder aumentar la capacidad existente. Uno de los casos destacados en la región es el de la iniciativa *InspiraMed*, liderada por Ruta N en Colombia.

También en Colombia, diferentes actores públicos y privados se articularon en iniciativas dirigidas a la recolección de donaciones para brindar soluciones inmediatas a las necesidades básicas de subsistencia de comunidades vulnerables como en el caso de la iniciativa "Colombia cuida a Colombia".

En Brasil las alianzas entre empresas, empresarios e instituciones filantrópicas consolidaron fondos o líneas de crédito de emergencia con el objetivo de conceder préstamos a bajo interés a micro, pequeñas y medianas empresas que debido a la suspensión de operaciones no podían mantener los empleos ni los ingresos. Conexsus, por ejemplo, lanzó una línea de préstamos directos para pago hasta en 24 meses, con un período de gracia de hasta 12 meses, acompañado de asistencia para la gestión empresarial hasta por 24 meses. A su vez, Lab Habitação creó un nuevo frente de acción para apoyar los emprendimientos ya acelerados, por medio de un fondo de emergencia llamado "Volta por Cima".

La colaboración ha sido uno de los efectos de la pandemia y se ha dado en diferentes escalas: desde actores que se apoyan para facilitar el desarrollo de sus iniciativas, hasta alianzas entre actores públicos y privados.

En México se comenzaron a articular alianzas entre actores que no colaboraban antes de la pandemia. Estas alianzas consolidaron nuevas redes y centros de conversación donde se definen los siguientes pasos y mecanismos para la reconstrucción del país conforme a las secuelas de la pandemia. Es el caso de la Fundación Quiera, que se sumó a un esfuerzo colaborativo para diagnosticar dificultades a raíz de la pandemia y generar información útil para el sector.

Aunque estas colaboraciones nacen en un contexto de emergencia, han creado canales de comunicación e interacciones entre actores con propósitos comunes que pueden facilitar posteriores esfuerzos conjuntos.

¿Oportunidad o crisis? Una predicción difícil

En el largo plazo existe incertidumbre sobre los recursos disponibles para la inversión por impacto, como consecuencia de la destrucción de capital por la pandemia. Sin embargo, un grueso de los actores del ecosistema consultados para este informe se muestra optimista y cree que es un buen momento para

fortalecer las iniciativas de inversión por impacto y demostrar su relevancia en el futuro. Este tipo de iniciativas pueden ser cruciales para reparar las afectaciones sociales y trabajar porque los impactos negativos en el mediano y largo plazos puedan minimizarse en la región. El uso de garantías y donaciones recuperables también permite aumentar los recursos financieros disponibles al permitir la reinversión.

LOS CASOS DE ESTUDIO

Latimpacto

LATIN AMERICAN VENTURE PHILANTHROPY NETWORK

EL ECOSISTEMA DE INVERSIÓN POR IMPACTO EN AMÉRICA LATINA

Caracterización inicial

¿Es posible hablar de un ecosistema de inversión por impacto en América Latina? Si se entiende un ecosistema como un conjunto de actores involucrados que hacen parte de un entorno y colaboran para su desarrollo, se puede encontrar que algunos países de la región sí cuentan con un ecosistema naciente y en crecimiento, en los que ya existen actores extranjeros y locales trabajando en forma conjunta en el desarrollo de iniciativas y discusiones. No obstante, en otros países, si bien existen algunos actores locales y extranjeros, no hay esquemas de colaboración tan definidos ni puntos de encuentro formalmente establecidos que posibiliten conversaciones en torno a propósitos y aprendizajes comunes.

En consonancia con lo anterior, en América Latina existe una asimetría en el desarrollo de los ecosistemas en los diferentes países sin una mirada regional que articule, integre y dinamice los esfuerzos relacionados con la inversión por impacto en la región. Este es el espacio que busca llenar Latimpacto.

Dado que los ecosistemas nacionales son aún incipientes e involucran nichos específicos de actores, resulta fundamental la labor pedagógica sobre lo que es la inversión por impacto y cómo llevarla a cabo, tanto desde la posición del filántropo como desde la mirada del inversionista, y a su vez, conectar las diferentes experiencias del continuo de capital.

Ya existen iniciativas que aplican estos principios y que representan una primera muestra de lo que está ocurriendo en la región. Fundaciones, gestoras de activos y fondos de inversión, empresas y corporaciones son los principales promotores de iniciativas que se desarrollan en diferentes puntos del continuo de capital y que tiene como propósito superior lograr un impacto social y ambiental duradero. Firmas de servicios profesionales, *family offices*, la academia y el sector público, así como las entidades multilaterales y de cooperación internacional, también hacen parte de este esfuerzo común por lograr un mayor impacto.

Los casos de estudio

Tras la revisión de cerca de 120 casos en América Latina, para la realización de este informe regional se seleccionaron 37 de ellos alineados con los principios de la inversión por impacto. 11 son de Colombia, 10 de Brasil y 8 de México, por ser los países donde Latimpacto tiene mayor presencia como red naciente. Para Argentina, Chile, Guatemala y Perú se tuvieron en cuenta 2 casos en cada país.

Con estas iniciativas se quiere plasmar una primera evidencia de cómo avanza la inversión por impacto en la región y, al mismo tiempo, compartir los conocimientos, los aprendizajes y los retos que enfrentan quienes ya lideran estos esfuerzos.

Con el tiempo se irán sumando nuevos casos de otros países, al igual que se irá complementando y actualizando este informe. Por lo pronto, estos casos están construidos de tal manera que el lector interesado puede encontrar en ellos las principales características de la inversión por impacto, su puesta en acción y, al mismo tiempo, pueda hallar inspiración para replicar ideas y plantear soluciones a las dificultades que otros ya han afrontado en la ejecución de sus proyectos.

Los casos están organizados según los siete silos al que pertenecen las organizaciones proveedoras del recurso, ya sea financiero, humano o intelectual. Estos son:

- Fundaciones
- Corporaciones y empresas con programas de inversión social
- Entidades financieras como bancos y gestoras de activos de impacto social o ambiental
- *Family offices* y personas de alto patrimonio (*High Net Worth Individuals – HNWI*)
- Instituciones académicas y centros de pensamiento (*think tanks*)
- Sector público e instituciones multilaterales
- Firmas de servicios profesionales que proveen servicios al sector social y/o ambiental

La construcción de los casos se ha realizado desde la mirada del inversionista por impacto y aunque se considera la perspectiva de las organizaciones de propósito social beneficiarias, estas no constituyen

Estos casos están construidos de tal manera que el lector interesado puede encontrar en ellos las principales características de la inversión por impacto.

el centro de la narrativa. Tal decisión busca que los aprendizajes de los inversionistas por impacto sean preponderantes y, como ya se afirmó, inspiren a otros actores en la oferta de capital dirigido a catalizar mayor impacto social y ambiental.

En la tabla siguiente se presentan los 37 casos destacados de la región.

Recorrer estos 37 casos en América Latina es conectar un conjunto de iniciativas que buscan generar impacto social y ambiental sostenible en el tiempo, dando el mejor uso a los recursos disponibles y trabajando de la mano con otros actores para garantizar un mejor resultado. Estos inversionistas por impacto entienden que, si bien los recursos económicos son importantes, resulta fundamental un acompañamiento no financiero constante a las OPS, para asegurar un desarrollo de capacidades que repercuta directamente en el impacto a conseguir.

Estos casos representan un grupo de organizaciones pioneras que quieren aprender y experimentan para encontrar la mejor manera de ejecutar su teoría del cambio. Estos inversionistas están dispuestos a asumir riesgos que otros no asumen para cerrar brechas y construir nuevos caminos ante los retos actuales.

Los casos estudiados

COLOMBIA › INVERSOR

Capital paciente para el desarrollo rural. El Fondo Pionero de Acumen y el caso de Cacao Hunters

GUATEMALA › FUNDACIÓN

Fundación Argidius fomenta el fortalecimiento de ecosistemas de emprendimiento

ARGENTINA › EMPRESA

El **Banco Galicia** abarca la inversión social desde el continuo de capital

BRASIL › INVERSOR

Bemtevi fortalece el microcrédito a través del capital humano y financiero

MÉXICO › EMPRESA

Centro Cemex-Tec construye comunidades sostenibles

MÉXICO › INVERSOR

CO_ apoya el ecosistema de emprendimiento socioambiental en México

BRASIL › FIRMA DE SERVICIOS PROFESIONALES Y/O ORGANIZACIÓN SIN ÁNIMO DE LUCRO

Conexsus apoya negocios comunitarios que aportan a la conservación de los biomas

BRASIL › FIRMA DE SERVICIOS PROFESIONALES Y/O ORGANIZACIÓN SIN ÁNIMO DE LUCRO

Din4mo y el Programa Vivenda. Blended finance para financiar reformas de vivienda

BRASIL › FUNDACIÓN

FIIMP Un laboratorio para experimentar con inversiones de impacto

CHILE › INVERSOR

FIS Ameris Un fondo de inversión que prioriza el impacto socioambiental

HAGA CLIC SOBRE EL CASO PARA CONSULTARLO O DESCARGARLO EN LA WEB

Todos los casos pueden ser consultados en: https://ecosistema.latimpacto.org/es/casos.php

Los casos estudiados

MÉXICO › EMPRESA

Fomento Social Banamex impulsa la innovación en comunidades indígenas

COLOMBIA › INVERSOR

Fondo Acción Rendimientos financieros, sociales y ambientales

COLOMBIA › INVERSOR

Fondo Inversor Capital y apoyo para organizaciones que generan impacto

COLOMBIA › FUNDACIÓN

Fundación Bancolombia Nuevas oportunidades de ingresos sostenibles para comunidades rurales

CHILE › FUNDACIÓN

Fundación Colunga Una gama de vehículos financieros para apoyar organizaciones de propósito social en diferentes etapas de desarrollo

MÉXICO › FUNDACIÓN

Fundación Comunidar trabaja por fortalecer organizaciones filantrópicas

COLOMBIA › FUNDACIÓN

Fundación Corona Bonos de Impacto Social un enfoque basado en resultados para las intervenciones sociales

MÉXICO › FUNDACIÓN

Fundación Gonzalo Río Arronte incide en políticas públicas para lograr cambios sostenibles

BRASIL › FUNDACIÓN

Fundación Lemann trabaja para reducir las carencias de la educación brasileña

MÉXICO › FUNDACIÓN

Fundación Quiera apoya organizaciones que protegen los derechos de niños, niñas y jóvenes vulnerables

HAGA CLIC SOBRE EL CASO PARA CONSULTARLO O DESCARGARLO EN LA WEB

Todos los casos pueden ser consultados en: https://ecosistema.latimpacto.org/es/casos.php

Los casos estudiados

COLOMBIA › FUNDACIÓN

Fundación Santo Domingo desarrolla macroproyectos de vivienda de interés social

COLOMBIA › FUNDACIÓN

Fundación Sofía Pérez de Soto
De la filantropía tradicional a la estratégica

COLOMBIA › FUNDACIÓN

Fundación WWB Equidad de género y oportunidades de desarrollo

COLOMBIA › FUNDACIÓN

IC Fundación y el caso de Chocolate Colombia. Acompañamiento y financiación a empresas asociativas

BRASIL › INVERSOR

In3Citi construye ecosistema para las inversiones por impacto

BRASIL › INVERSOR

Instituto Carlyle Un fondo de capital privado al servicio de la educación

BRASIL › EMPRESA

Lab Habitação Grandes empresas unidas para promover negocios de impacto en vivienda

MÉXICO › FUNDACIÓN

Nacional Monte de Piedad apoya la empleabilidad de sectores vulnerables en México

PERÚ › INVERSOR

NESsT invierte en empresas sociales que incorporan modelos de negocio innovadores

BRASIL › FIRMA DE SERVICIOS PROFESIONALES Y/O ORGANIZACIÓN SIN ÁNIMO DE LUCRO

Programa de Aceleração da Plataforma Parceiros Pela Amazônia
Financiamiento híbrido a favor de la conservación

HAGA CLIC SOBRE EL CASO PARA CONSULTARLO O DESCARGARLO EN LA WEB

Todos los casos pueden ser consultados en: https://ecosistema.latimpacto.org/es/casos.php

Los casos estudiados

BRASIL › EMPRESA

Programa ReDes Colaboración público privada para el desarrollo de negocios inclusivos

ARGENTINA › FAMILY OFFICE

Puerto Asís Investments La plataforma de inversión con propósito que opera en un continuo de capital

COLOMBIA › FUNDACIÓN

Ruta N conecta academia, empresa y Estado para desarrollar el ecosistema de ciencia, tecnología e innovación de Medellín

COLOMBIA › UNIVERSIDAD

Universidad de La Salle El Proyecto Utopía trabaja por la transformación del campo colombiano

MÉXICO › FUNDACIÓN

Promotora Social México Inversión y acompañamiento cercano a empresas sociales

COLOMBIA › INVERSOR

Root Capital financia el crecimiento del agro

PERÚ › EMPRESA

UNACEM invierte en Yaqua para facilitar el acceso al agua potable

HAGA CLIC SOBRE EL CASO PARA CONSULTARLO O DESCARGARLO EN LA WEB

Todos los casos pueden ser consultados en: https://ecosistema.latimpacto.org/es/casos.php

CONCLUSIONES

Latimpacto

LATIN AMERICAN VENTURE PHILANTHROPY NETWORK

APRENDIZAJES

Este informe pretende ser el punto de partida para motivar una conversación regional más amplia sobre la inversión por impacto en América Latina. Crecerá a medida que se desarrollen nuevas iniciativas de inversión por impacto y se logren nuevos aprendizajes alrededor de la gestión de las que ya están en curso.

Por lo pronto y a partir de los 37 casos analizados, se identifican un conjunto aprendizajes que pueden servir como referencia para las personas y organizaciones interesadas en comenzar o continuar en este camino.

Un cambio de mentalidad que demanda compromiso y paciencia

Cuando una organización decide dar el paso hacia la inversión por impacto debe tener en cuenta que esta nueva apuesta propiciará cambios en los procesos, dinámicas e incluso en la mentalidad de la organización, para entender que al invertir no se está perdiendo el enfoque filantrópico, pero con una rigurosidad que le permita asegurar un impacto social y ambiental en las causas que está apoyando.

Como ya se ha dicho, la inversión por impacto no sustituye la filantropía tradicional ni la inversión de impacto. Se trata de un modelo en el cual los filántropos estratégicos e inversionistas sociales asumen un papel más activo y de largo plazo en sus intervenciones. Para las organizaciones filantrópicas tradicionales puede ser una oportunidad de innovación con la vista puesta en un impacto más duradero. Para la inversión de impacto es una oportunidad de utilizar prácticas y mecanismos con un enfoque de *impact-first*, o para apoyar la creación de futuras inversiones.

No es un cambio de mentalidad sencillo y puede generar dificultades y confusión en las organizaciones. Por ello resulta fundamental que se tenga la mirada puesta en el objetivo y la convicción del propósito superior que se quiere lograr a largo plazo.

Y es que las iniciativas de inversión por impacto requieren de cualidades específicas como la paciencia y el compromiso con el impacto dado que este tipo de apuestas toman tiempo, tanto para lograr cambios duraderos como para alcanzar el impacto esperado. El compromiso, por su parte, es indispensable para ofrecer un acompañamiento que vaya más allá de lo financiero y que se ajuste al propósito de lo que se quiere lograr con la OPS y los beneficiarios, durante el tiempo de la intervención.

Asumir riesgos para apoyar la experimentación de nuevas soluciones

Esto implica participar en escenarios experimentales que proponen nuevas soluciones, no necesariamente probadas en el contexto en que se pretenden aplicar. Es el caso de los mecanismos de pago por resultados y, sobre todo, de los Bonos de Impacto Social, donde el riesgo es alto, pero el impacto que se puede lograr es tan relevante que lo compensa. Otro ejemplo es el de la Fundación Colunga en Chile, que apoya iniciativas con potencial de incidir en la política pública.

Cuando una organización decide dar el paso hacia la inversión por impacto debe tener en cuenta que esta nueva apuesta propiciará cambios en los procesos, dinámicas e incluso en la mentalidad de la organización.

Un aspecto fundamental que permite asumir mayores riesgos son los instrumentos financieros aplicados y entender que la aplicación de cada uno dependerá de la etapa de desarrollo en que la OPS se encuentre y sus necesidades. En este estudio se evidencia un interés creciente por los mecanismos híbridos de financiación, que ofrecen al inversionista diferentes herramientas que se adaptan a su disposición al riesgo y, sobre todo, a las necesidades de las OPS destinatarias de los recursos.

La actual coyuntura del COVID-19 ha permitido que más actores entren al ecosistema y tengan una actitud optimista con respecto a este tipo de intervenciones y el valor que pueden generar en un contexto donde el cierre de brechas de desigualdad y la reactivación económica son fundamentales. Esto en últimas ha permitido asumir riesgos más altos, que en otros contextos habrían sido impensables para muchos actores.

Iterar a partir de las lecciones aprendidas

Este estudio muestra que ya hay lecciones aprendidas en la región que permiten a nuevos actores iniciar el camino con una hoja de ruta bastante clara.

En las iniciativas de inversión por impacto que ya se están ejecutando, la mayoría surgidas en los últimos diez años, iterar es parte del ciclo de desarrollo. Para ello es importante estar atento a los fracasos y aprendizajes que se van advirtiendo, pues son estos los que permitirán ver con mayor claridad en qué aspectos son necesarias adaptaciones o modificaciones que permitan un progreso constante. Documentar estos aprendizajes es fundamental.

Preparar y acompañar los procesos más allá del apoyo financiero

El apoyo no financiero es una de las características diferenciadoras de la inversión por impacto. Dado que el propósito superior radica en el impacto que se pretende conseguir, este tipo de apoyo resulta fundamental para el cumplimiento de las metas y el fortalecimiento de la OPS para alcanzar el impacto deseado.

Para mitigar dificultades posteriores, los procesos de selección de las OPS en las que se espera invertir son necesarios, de manera que se pueda establecer si están preparadas para recibir el apoyo. Errores en ese proceso de selección pueden resultar costosos y desmotivar el desarrollo de iniciativas posteriores.

Lo anterior constituye una parte inicial del apoyo no financiero, pues en distintos casos la primera fase de selección y debida diligencia implica un fortalecimiento integral que prepara a las organizaciones para recibir el apoyo financiero posterior. Esto hace que los procesos de selección sean más largos, pero mitiga riesgos en la inversión general y garantiza un mayor éxito en el impacto esperado.

Además, los procesos implementados para el apoyo no financiero permiten construir relaciones de confianza y empatía entre los líderes promotores, los aliados y las OPS. Lo anterior muestra que el componente humano es clave en el éxito de las intervenciones para lograr el impacto en el largo plazo.

Gestionar y medir el impacto: una necesidad fundamental

Con frecuencia las iniciativas sociales no tienen prácticas rigurosas para medir el impacto de sus intervenciones, un aspecto que resulta muy importante para la inversión por impacto.

Es fundamental un cambio de paradigma, de manera que no se ponga en una balanza los costos de una medición o evaluación frente a lo que se podría hacer en la intervención con estos recursos. Si se quiere demostrar el impacto de lo que se está haciendo y generar evidencia que respalde ese cambio, la medición y la evaluación son necesarias.

En la inversión por impacto los inversionistas suelen definir un conjunto de indicadores de gestión y medición de impacto de la mano con la OPS con el fin de aumentar el impacto y disminuir el riesgo del *impact washing,*

En la inversión por impacto los inversionistas suelen definir un conjunto de indicadores de gestión y medición de impacto de la mano con la OPS con el fin de aumentar el impacto y disminuir el riesgo del *impact washing.*

La medición de impacto y de la satisfacción de las OPS son aspectos por mejorar en el ecosistema regional. Si bien el conjunto de los casos suele utilizar mecanismos de seguimiento y monitoreo, no es común el uso de herramientas rigurosas de medición estandarizadas o de evaluaciones de impacto, en tanto se consideran costosas. Derrumbar este paradigma es fundamental para que se pueda demostrar de forma más clara el impacto de las intervenciones emprendidas. Del mismo modo, la medición de la satisfacción de las OPS constituye una oportunidad para que los inversionistas por impacto puedan reconocer las valoraciones positivas y los asuntos problemáticos, pues la identificación de estos aspectos puede ser trascendental en el éxito de las iniciativas.

El valor de las alianzas

Como lo prevé uno de los diez Principios de la Inversión por Impacto de EVPA, "los inversionistas por impacto van más allá de apoyar organizaciones de propósito social individuales para alcanzar un cambio positivo sistémico y duradero a escala, enfocándose también en construir un ecosistema propicio (a escala nacional, regional, y global)".

Los resultados de las iniciativas de inversión por impacto son más sólidos, amplios y sostenibles en el tiempo si se cuenta con aliados que coinvierten o que están dispuestos a asumir, con paciencia y compromiso, la misma causa. Particularmente, las alianzas permiten sumar esfuerzos y abordar los problemas de una forma más sistémica.

Definir una estrategia de salida desde el inicio

Es ideal que los compromisos y las estrategias de salida sean claros desde el principio para las partes, pues esto contribuye a reducir problemas asociados a la asimetría en las expectativas o insatisfacciones que desmotiven otras intervenciones.

En los casos de estudio la definición de estrategias de salida a partir del cumplimiento de metas de impacto o de la maduración de la OPS se plantean como alternativas interesantes que no necesariamente determinan un tiempo delimitado, sino que se circunscriben a los propósitos superiores de las intervenciones.

Oportunidades de colaboración con el sector público

Los casos documentados en este estudio señalan un aumento en las innovaciones sociales y el capital privado dirigido a generar impacto a través del uso de mecanismos financieros adaptados para abordar desafíos sociales. Esto hace a su vez que se abran oportunidades para innovar en colaboraciones con el sector público, un actor fundamental en el ecosistema de inversión por impacto.

Este sector tiene inmensas oportunidades de participar en el mundo de la inversión por impacto como formulador de políticas, regulador o coordinador, (co)inversionista y financiador, proveedor de servicios de impacto y socio de escala para muchos proyectos de innovación social lanzados con el apoyo del sector social o privado, como lo ha demostrado la puesta en práctica de los bonos de impacto social / contratos de pagos por resultado.

Los mecanismos de pago por resultados o participación en proyectos de *blended finance* pueden actuar como primeros pasos al respecto, pero también son necesarias apuestas que inviten a las instituciones públicas a sobreponerse a sus propias limitaciones, como las vigencias anuales que dificultan procesos de largo aliento, fundamentales en las intervenciones de la inversión por impacto.

En este estudio se busca poner de relieve la contribución del sector público en el ecosistema de inversión por impacto y explorar oportunidades de colaboración y trabajo intersectorial para lograr un impacto a escala.

Los casos documentados en este estudio señalan un aumento en las innovaciones sociales y el capital privado dirigido a generar impacto a través del uso de mecanismos financieros adaptados para abordar desafíos sociales.

Líderes que potencien la conversación con otros actores

Para lograr articulaciones institucionales con propósitos comunes, sobre todo en iniciativas que maximizan su impacto si logran que diferentes sectores se unan, es fundamental contar con líderes al interior de las organizaciones que hagan que las cosas pasen y traigan otros actores relevantes a la conversación.

En las juntas directivas o consejos consultivos, cuando estos escenarios son estratégicos para las organizaciones, los líderes pueden ser un elemento diferenciador para la toma de mejores decisiones sobre las iniciativas de filantropía estratégica e inversión social. Las juntas directivas estratégicas traen conocimientos de otros sectores, acompañan en la toma decisiones difíciles y contribuyen en la conexión con otros actores relevantes para el éxito de la iniciativa que se esté ejecutando. Esta reflexión también aplica para las juntas directivas de las OPS.

CONCLUSIONES

El naciente ecosistema de inversión por impacto en América Latina ha experimentado un auge en la última década y con los resultados obtenidos otros actores están comenzando a interesarse en participar de iniciativas similares.

Nuevos fondos como Alive (de Acumen) demuestran que hay un creciente interés por procesos que ponen el impacto en primer lugar. El hecho de que FIS Ameris en Chile o Fondo Inversor en Colombia trabajen en potenciales nuevas rondas de inversión pone de manifiesto que hay apetito para seguir desarrollando propuestas con un mayor riesgo y potencial de impacto.

También la Universidad EAN en Colombia está liderando la creación de un fondo de inversión y SIBs.CO logró multiplicar la cantidad de inversionistas en su segundo Bono de Impacto Social, luego de resultados destacados en el primero.

Casos como In3Citi y en Brasil también demuestran que las iniciativas de inversión por impacto pueden descentralizarse y que liderazgos sólidos en regiones apartadas contribuyen a que OPS de zonas diferentes a los polos de desarrollo económico tradicionales consigan inversionistas que crean en sus apuestas, aunque el riesgo pueda ser mayor y el apoyo financiero inicial sea más relevante aún. Es en estas regiones donde, en el mediano y largo plazos, se pueden lograr cambios realmente sustanciales.

Aunque son diversos los casos en este estudio que demuestran cómo se acompañan a los emprendimientos sociales y ambientales, incluso desde etapas más tempranas, aún hace falta capital financiero, humano e intelectual que permita financiar a las organizaciones en el llamado "valle de la muerte", y las acompañe a nuevos escenarios en donde los montos de inversión son más altos. Fondos de primeras

pérdidas (*first loss*) pueden ser claves para el fortalecimiento de las iniciativas en etapas más tempranas, de modo que les ayuden a sobrepasar los escenarios más difíciles y llegar a escenarios superiores. Algunos como Acumen también pueden tomar mayor riesgo debido a que reciben capital filantrópico, lo que les permite mayor flexibilidad.

El hecho de que algunas iniciativas ya ofrezcan recursos iniciales por medio de donaciones o capital semilla, como sucede con la Fundación Colunga en Chile, la Fundación WWB en Colombia, Fomento Social Banamex en México o Acreditar en Brasil, sólo por mencionar algunos, demuestra que ya existe esta voluntad en el ecosistema y que pueden sumarse otros actores para impulsar la base de la pirámide a otros escenarios.

La inversión de impacto en la región mantiene un crecimiento sostenido y, como parte del continuo de capital, las iniciativas de inversión por impacto también cobran una relevancia destacada. El reto está en que los filántropos estratégicos e inversionistas sociales sean conscientes de esta tendencia y que encuentren cómo su papel puede ser crucial para lograr este apalancamiento, más aún en escenarios donde la reactivación económica será uno de los focos principales de los próximos años.

La inversión de impacto en la región mantiene un crecimiento sostenido y, como parte del continuo de capital, las iniciativas de inversión por impacto también cobran una relevancia destacada.

La reflexión sobre el papel estratégico que pueden jugar los recursos de donaciones o de inversión es impostergable, pues el cambio de mentalidad y el vencer temores respecto de estos mecanismos se constituye en una tarea urgente a la que Latimpacto quiere aportar.

La financiación híbrida también representa una tendencia importante pues permite construir vehículos con mayor capacidad de adaptación a los diferentes perfiles, de manera que se puedan lograr mayores equilibrios entre impacto y aspectos financieros, o entre riesgo y retorno. La participación de actores que puedan mostrar a otros cómo implementar estos mecanismos de financiación es uno de los retos que puede lograr mayores resultados. Para ello se requiere más investigación y consolidación de la evidencia disponible.

Las estrategias de apoyo no financiero resultan indispensables para acompañar a las OPS en el desarrollo de sus capacidades y allí las incubadoras o aceleradoras, a partir de sus conocimientos y experiencia, pueden ser aliadas fundamentales de los inversionistas por impacto.

Por último, la filantropía estratégica es, también, una tendencia importante en la región, con fundaciones cada vez más rigurosas y profesionalizadas que se hacen nuevas preguntas y quieren tener un impacto más sostenible y escalable. Se trata de organizaciones que quieren que sus iniciativas logren cambios sistémicos y que, para ello, construyen sus teorías de cambio y se plantean nuevos mecanismos de evaluación para conocer si están aportando el valor que desean, más allá de ofrecer recursos.

En regiones como América Latina la inversión por impacto puede tener un papel fundamental para cerrar las brechas de desigualdad, para construir sociedades más equitativas y para demostrar que los sectores público, privado y social pueden trabajar de la mano en el propósito de lograr un mayor impacto. Latimpacto contribuirá de forma sustancial a lograr este propósito y a convertir los retos de la inversión por impacto en oportunidades para los diferentes actores del ecosistema.

EL PAPEL DE LATIMPACTO

Latimpacto cree que la inversión por impacto puede ser un puente que une las iniciativas que se desarrollan en el mundo de la filantropía con aquellas inversiones que priorizan el impacto social y ambiental, asumiendo riesgos que otros no están dispuestos a asumir.

Latimpacto confía en que este informe contribuya, como una acción concreta, a promover el intercambio de conocimiento sobre los modelos más innovadores y eficaces de inversión por impacto, e inspire tanto nuevas conexiones para una mayor colaboración, como nuevas ideas, mejoras, propuestas e iniciativas en América Latina para superar los retos apremiantes de la región.

Latimpacto seguirá fortaleciendo el conocimiento y el intercambio de mejores prácticas en el ecosistema, cocreando informes y reportes y ofreciendo capacitación orientada a cerrar brechas de conocimiento en financiamiento a la medida, medición y gestión de impacto y apoyo no financiero a la luz de las necesidades de América Latina y el Caribe.

También continuará difundiendo las experiencias y guías prácticas de sus redes hermanas en Europa -EVPA- y Asia -AVPN-, con más de 17 años de experiencia. La apuesta es ofrecer un paso a paso de como materializar la práctica de la inversión por impacto en la región, que irá acompañado del intercambio de conocimiento mediante comunidades de práctica, webinars, visitas de expertos, charlas inspiraciones y otro tipo de eventos.

Latimpacto está convencido de que estas actividades no pueden ser solo de contenido técnico. Es necesario inspirar a nuevos actores e incentivar sinergias a través del continuo de capital. Por tal razón, buscará formas para que el capital de impacto se despliegue de manera más estratégica, al facilitar nuevas conexiones para una mayor colaboración y coinversión en América Latina. Una de estas primeras acciones es el desarrollo de la plataforma Porimpacto, que presentará las mejores opciones de inversión por impacto para catalizar mayor inversión social y ambiental.

Latimpacto surgió como comunidad para jugar un rol importante en el fortalecimiento del ecosistema de inversión por impacto. América Latina necesita un ambiente regulatorio que incentive la inversión por impacto, la experimentación de nuevos modelos de inversión social, y un capital paciente. Por tal motivo, una de las actividades de la Red a mediano plazo estará enmarcado en políticas públicas.

Latimpacto no puede lograr esto solo y, por tal motivo, fue concebida desde sus inicios como una comunidad de actores de diferentes sectores del ecosistema social que invierten a lo largo del continuo de capital. La materialización de estas acciones dependerá del apoyo y colaboración de cada uno de sus miembros. Solo a través de acciones colectivas se podrán cambiar las estructuras para lograr una transformación positiva y duradera, que es el llamado de los Objetivos de Desarrollo Sostenible

GLOSARIO

Apoyo no financiero: Servicios ofrecidos a las organizaciones de propósito social para fortalecer sus finanzas, optimizar su impacto y/o mejorar su resiliencia organizacional.

***Blended finance*:** Combinación de diferentes fuentes de capital (filantrópico, público y/o privado) con el fin de movilizar mayor capital hacia la consecución de los Objetivos de Desarrollo Sostenible.

Bono de impacto social: Mecanismo de financiación que funciona de manera similar a un título de deuda. Su tasa de retorno está atada a la consecución de un objetivo social o medioambiental. Estos bonos hacen parte de la financiación basada en resultados, que son mecanismos innovadores de financiación para programas sociales.

Bono social: Instrumento de deuda que se emite para financiar programas sociales.

Capital accionario: El valor que le corresponde a un accionista de una empresa. Representa la cantidad de dinero que se le devolvería a los accionistas si todos los activos de la empresa se liquidarán y se pagará toda la deuda. Las acciones de la empresa son adquiridas a un valor determinado esperando que se valoricen varias veces para poder obtener retornos sobre la inversión.

Capital catalítico: Deuda, capital, donación u otro tipo de inversión realizada por parte de una fundación, una organización internacional o un inversionista social para movilizar mayor inversión por parte de privados. Este capital se caracteriza por ser paciente, flexible y más tolerante al riesgo.

Capital de riesgo: Financiamiento ofrecido a emprendimientos en etapas tempranas.

Capital mixto: Ver *Blended finance*.

Capital paciente: Inversión a largo plazo y con poca expectativa de retorno financiero a corto plazo. El capital paciente requiere a los inversores gran tolerancia ante el riesgo, perspectiva a largo plazo que permita experimentar y probar sus hipótesis y expectativas de rentabilidad inferiores a aquellas del mercado, pero de gran impacto social.

Capital semilla: Financiamiento inicial de un emprendimiento, usualmente en forma de capital accionario.

Continuo de capital: Diferentes tipos de capital (humano, intelectual y financiero) que varían desde la filantropía a la inversión tradicional y que se distinguen por sus expectativas de impacto, retorno y riesgo.

Cooperación internacional: Ayuda voluntaria de un país a otro, ya sea a través de su Estado, gobierno local, o una organización.

***Crowdequity*:** Mecanismo de financiación colectiva donde pequeños y numerosos inversionistas aportan

recursos a una empresa y reciben a cambio capital accionario.

***Crowdfunding*:** Forma de financiación (préstamos, donaciones, u otro tipo de inversión) realizada a través de numerosos individuos y pequeñas aportaciones.

***Crowdlending*:** Mecanismo de financiación colectiva donde pequeños y numerosos inversionistas prestan su dinero.

Debida diligencia: Más conocido como *due diligence*, es el proceso que realiza un inversionista para decidir si realiza una inversión o donación en una organización de propósito social.

Deuda *mezzanine*: Instrumento financiero que combina deuda subordinada y acciones.

Deuda subordinada: Títulos de valor de renta fija que tienen una mayor rentabilidad que otros tipos de deuda, pero con mayor riesgo, dado que tienen menos prioridad de pago al cobrar.

***Endowment*:** Ver fondo patrimonial.

***Equity*:** Ver capital accionario.

***Family office*:** Ver oficinas familiares.

***Fairtrade*:** Sistema de certificación que garantiza el cumplimiento de una serie de criterios socioambientales y económicos por parte de un productor o una empresa.

GINI: Coeficiente utilizado por economistas para medir la desigualdad de un país o un grupo.

Financiamiento a la medida: Selección de los instrumentos financieros más adecuados según el perfil del inversionista por impacto y las necesidades de la organización de propósito social. Pueden ser donaciones, deuda, capital accionario o finanzas híbridas.

Finanzas híbridas: La aplicación de diferentes instrumentos financiero (préstamos, donaciones, capital accionario) para lograr el mejor resultado en términos de retorno, impacto y riesgo. Algunos ejemplos incluyen notas convertibles, deuda *mezzanine* y donaciones recuperables.

***Fintech*:** El uso de tecnología para automatizar u ofrecer productos y servicios financieros.

Firmas de servicios profesionales: Incluyen organizaciones que apoyan a emprendedores (ej. aceleradoras, incubadoras), constructoras de ecosistemas, consultoras, etc.

Fondo de capital privado: Vehículo de inversión administrado por un gestor profesional (GP), donde se recolecta capital por parte de inversionistas, el cual busca una rentabilidad financiera al invertirse directamente en empresas que no cotizan en la bolsa de valores.

Fondo patrimonial: Estructura legal que permite gestionar recursos financieros de acuerdo a un propósito y unos objetivos establecidos por su creador o donante.

Garantía: Contrato donde una persona u organización se compromete a reembolsar a un acreedor en caso que un deudor incumpla con su obligación de pago o no logre unos objetivos preestablecidos.

***Impact-first*:** Priorización del impacto social y/o ambiental sobre el retorno financiero.

Inversión de impacto: Inversiones realizadas en empresas o emprendimientos con la intención de generar un retorno financiero y un impacto social o ambiental.

Inversión por impacto: La inversión por impacto (*venture philanthropy*) es un enfoque de inversión social que prioriza el impacto social y ambiental sobre el retorno financiero.

***Lean data*:** Herramienta propuesta y utilizada por Acumen, la cual busca medir el impacto socioambiental utilizando tecnologías de bajo costo para recoger datos de los beneficiarios.

Multilaterales: Organizaciones sin ánimo de lucro constituidas con aportes de diversos países.

Nota convertible: Es una deuda a corto plazo que automáticamente se convierte en acciones preferenciales de la empresa una vez esta logra levantar una ronda de inversión posterior denominada "serie A". En otras palabras, el emprendimiento recibe un préstamo para su financiación inicial pero en vez de pagar con intereses a su inversionista, paga con acciones preferenciales de la empresa dadas unas condiciones específicas.

Objetivos de Desarrollo Sostenible: Un conjunto de metas sociales, ambientales y económicas propuestas por las Naciones Unidas.

Oficinas familiares: Una empresa que tiene como objetivo administrar el patrimonio de una familia.

Organización de propósito social: Organizaciones establecidas con una misión social. Incluyen emprendimientos sociales y organizaciones sin ánimo de lucro.

Pagos por resultados: Acuerdos de financiamiento en los que los pagos se condicionan a la consecución de resultados y/o impactos sociales, verificados de manera independiente.

Pagos por servicios ambientales: Incentivos financieros ofrecidos a un productor, propietario de tierra o a una comunidad a cambio de proteger algún recurso natural que ofrece un servicio ecológico.

***Pipeline*:** Serie de potenciales negocios.

***Private equity*:** Ver fondo de capital privado.

Sistema B: Organización que promueve y apoya empresas de triple impacto.

***Startup*:** Emprendimiento en etapa temprana.

Teoría de cambio: Metodología que resume cómo una organización busca lograr un cambio social y/o ambiental.

Tercer sector: Sector económico compuesto por entidades sin ánimo de lucro.

***Ticket*:** El monto de una inversión. En ocasiones se establece un monto mínimo y uno máximo, así como posibilidades de tener varios montos en una ronda de financiación.

***Venture builder*:** Una organización que se dedica a apoyar la construcción de un nuevo emprendimiento.

***Venture capital*:** Ver capital de riesgo.

***Venture philanthropy*:** Ver inversión por impacto.

ABREVIATURAS

ANDE: Aspen Network of Development Entrepreneur.

ASG: Criterios ambientales, sociales y de gobierno corporativo utilizados por algunos inversionistas para evaluar una inversión.

AVPA: African Venture Philanthropy Alliance.

AVPN: Asian Venture Philanthropy Network.

BID: Banco Interamericano de Desarrollo.

BIS: Bonos de Impacto Social.

BNDES: Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social de Brasil.

CEPAL: Comisión Económica para América Latina y el Caribe.

DANE: Departamento Administrativo Nacional de Estadística de Colombia.

DPS: Departamento de Prosperidad Social de Colombia.

ESG: Ver ASG.

EVPA: European Venture Philanthropy Association.

FIIMP: Fundaciones e Institutos de Impacto.

GIIN: The Global Impact Investing Network.

GIIRS: Global Impact Investing Rating System

IBGE: Instituto Brasileiro de Geografía y Estadística

INAES: Instituto Nacional de Economía Social de México.

INEI: Instituto Nacional de Estadística e Informática del Perú.

IRIS+: Impact Reporting and Investing Standards.

IVPC: International Venture Philanthropy Center.

OCDE: Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos.

ODS: Objetivos de Desarrollo Sostenible.

ONG: Organización no gubernamental.

OPS: Organización de propósito social.

PPA: Plataforma Parceiros Pela Amazônia.

PRI: Principles for Responsible Investment.

PYME: Pequeña y mediana empresa.

SECO: State Secretariat for Economic Affairs (Cooperación Internacional Suiza).

SIBs.CO: Programa de Bonos de Impacto Social en Colombia.

USAID: United States Agency for International Development.

BIBLIOGRAFÍA

Abbott, Philip et al. (2019). *Análisis de la cadena productiva de cacao en Colombia*. University of Purdue y Centro Internacional de Agricultura Tropical. Financiado por USAID. Disponible en: https://www.purdue.edu/colombia/partnerships/cacaoforpeace/docs/2019FinalCacaoReport-Spanish.pdf

ACNUR (2019), ¿Qué es desigualdad, qué tipos existen y qué consecuencias tiene? ACNUR Comité Español. Artículo disponible en: https://eacnur.org/blog/que-es-desigualdad-que-tiposexisten-y-que-consecuencias-tiene-tc_alt45664n_o_pstn_o_pst/

ACNUR (2020), Declaración de los Derechos del Niño. Disponible en: https://www.ohchr.org/SP/ProfessionalInterest/Pages/CRC.aspx

Acumen (2020). Investment principles. Disponible en: https://acumen.org/investment-principles/

Acumen (2020) Cacao de Colombia. Disponible en: https://acumen.org/investment/cacao-de-colombia

Alcaldía de Bogotá (2020) Juntas de Acción Comunal. Artículo disponible en: https://bogota.gov.co/mi-ciudad/gobierno/que-es-una-junta-de-accion-comunal

Alterna (2018). Disponible en: Thriive Guatemala. https://alterna.pro/thriive/?fbclid=IwAR0EmqEaSzCvI26SWND6-ZEEAWOK0ch5cwvCnn9TgAQErVA6OUHgXNAUc4M

ANDE, LAVCA, LGT Impact Ventures (2016). *El panorama de la inversión de impacto en América Latina: Tendencias 2014 & 2015, Enfoque especial en Brasil, Colombia y México*. Disponible en: https://cdn.ymaws.com/www.andeglobal.org/resource/resmgr/docs/LatAm_ImpInv_Spanish_2016.pdf

ANDE (2020). *Impact investing in America Latina: trends 2018 & 2019*. Disponible en: https://www.andeglobal.org/blogpost/737893/355797/Impact-Investing-in-Latin-America-Trends-2018-2019

Angarita, Roberto Andrés (2012) Colombia: Perspectiva actual de una crisis ambiental. Revista Ingenio Vol. 5 No 1. Pag 86. Disponible en: https://revistas.ufps.edu.co/index.php/ingenio/article/download/2176/2120#:~:text=Durante%20los%20%C3%BAltimos%20veinte%20a%C3%B1os,de%20deforestaci%C3%B3n%20anual%3B%20sin%20embargo

Arias Hernández, Altynaí y Salazar Sánchez, Jorge Luis (2018). *Visión social del desarrollo sustentable*. Centro de Estudios para el Desarrollo Rural Sustentable y la Soberanía Alimentaria (CDRSSA). México. Disponible en: http://www.cedrssa.gob.mx/files/b/8/60Visi%C3%B3n_social_desarrollo_rural_sustentable.pdf

Asesores para la Inversión Social, S.C (2020). Informe de Análisis de Pertinencia. Proceso de acompañamiento para fortalecimiento institucional. Fundación Quiera.

Banco de la República (2020) Tasas de empleo y desempleo en Colombia. Bogotá, Colombia. Disponible en: https://www.banrep.gov.co/es/estadisticas/tasas-empleo-y-desempleo

Banco de México (2020). Tipos de cambio diarios - (CF102), Sistema de Información Económica. Disponible en: https://www.banxico.org.mx/SieInternet/consultarDirectorioInternetAction.do?accion=consultarCuadro&idCuadro=CF102&locale=es

Banco Mundial (2020). "Chile Panorama general". Artículo disponible en: https://www.bancomundial.org/es/country/chile/overview

Banco Mundial (2018). Tres grandes ideas para lograr ciudades y comunidades sostenibles. Artículo disponible en: https://www.bancomundial.org/es/news/immersive-story/2018/01/31/3-big-ideas-to-achieve-sustainable-cities-and-communities

Berger, Gabriel, Aninat, Magdalena, Matute, Jaime, Suárez, María Carolina, Ronderos, María A., Olvera, Marian, Johansen, Emmanuel, Brid, Matthew D., León, Vicente M. (2019). *Hacia el Fortalecimiento de la Filantropía Institucional en América Latina*. Perú: Universidad del Pacífico. Disponible en: https://alternativasycapacidades.org/wp-content/uploads/2020/02/FilantropiaInstitucionalAmLat_2020_FINAL.pdf

BID (2012). BID impulsa inversiones de impacto en América Latina. Artículo disponible en: https://www.iadb.org/es/noticias/bid-impulsa-inversiones-de-impacto-en-america-latina

BID (2018) Clínicas del Azúcar: Tecnología y servicios personalizados para combatir la diabetes y prevenir sus complicaciones. Disponible en: https://www.iadb.org/es/projects-search?query%5Bcountry%5D=&query%5Bsector%5D=&query%5Bstatus%5D=&query%5Bquery%5D=ME-L1286

Bloomberg (2020). Serious Change LP. Impact investment venture fund. Disponible en: https://www.bloomberg.com/profile/company/8440240Z:US

Cacao Hunters (2020). "De Tumaco a Japón". Artículo disponible en: https://www.cacaohunters.com/blogs/news/de-tumaco-a-japon

Cámara de Comercio de Manizales (2018). Todo lo que debe saber sobre el Régimen Tributario Especial. Disponible en: http://www.ccmpc.org.co/ccm/contenidos/24/CARTILLA_ESAL.PDF

Cámara de Diputados del H. Congreso de la Unión (2019). Ley Federal del Trabajo. Estados Unidos Mexicanos. Disponible en: http://www.diputados.gob.mx/LeyesBiblio/pdf/125_020719.pdf

Carrillo-Collard, Patricia, Socorro M. Vargas-Arias, Mónica Tapia-Álvarez, y Michael D. Layton (2009). Diagnóstico sobre filantropía corporativa en México. Ciudad de México: Alternativas y Capacidades A.C. ITAM.

Castro Carvajal, Beatriz (2009). "Prácticas filantrópicas en Colombia, 1870 – 1960". Revista Historia y Sociedad No. 17, Medellín, Colombia, julio-diciembre de 2009, pp. 37-68. Disponible en: https://revistas.unal.edu.co/index.php/hisysoc/article/view/20442

Centro Agronómico Tropical de Investigación y Enseñanza, CAIE (2015). Prevención y control de la roya del café. Manual de buenas prácticas para técnicos y facilitadores. Disponible en: https://worldcoffeeresearch.org/media/documents/Manual_Roya_Completo.pdf

Centro Cemex-Tec de Monterrey para el Desarrollo de Comunidades Sostenibles (2020). Sitio web. https://www.cdcs.com.mx/

Centro de Estudios de las Finanzas Públicas, CEFP (2018). Medición de la pobreza multidimensional y Gasto en Ramo 33, indicadores a nivel municipal, 2010 y 2015. Chiapas. Cámara de Diputados, México, 2018. Disponible en: https://www.cefp.gob.mx/publicaciones/presentaciones/2018/pbr/Chiapas.pdf

CEPAL (2016). La matriz de la desigualdad social en América Latina. Santiago, Chile. http://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/40668/4/S1600946_es.pdf

CEPAL (2020). Informe especial: El desafío social en tiempos del COVID-19. Disponible en: https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/45527/5/S2000325_es.pdf

CEPAL (2020). Informe especial: Enfrentar los efectos cada vez mayores del COVID-19 para una reactivación con igualdad: nuevas proyecciones. Disponible en: https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/45782/4/S2000471_es.pdf

CESOP (2005). El trabajo infantil. https://www.google.com/url?sa=t&rct=j&q=&esrc=s&source=web&cd=&ved=2ahUKEwi9odbs—3qAhWBKs0KHQwpBcQQFjAAegQIARAB&url=http%3A%2F%2Fwww3.diputados.gob.mx%2Fcamara%2Fcontent%2Fdownload%2F21213%2F105361%2Ffile%2FITSGV001%2520Trabajo%2520infantil%2520en%2520Mexico.pdf&usg=AOvVaw3d-EjJ_P1rj7sng2jx0xKQ

Chacón, Luis Francisco (2019). "Calidad educativa: una mirada a la escuela y al maestro en Colombia". Revista Educación y Ciudad No. 36. Universidad de Baja California, 2019. Disponible en: https://revistas.idep.edu.co/index.php/educacion-y-ciudad/article/view/2120/1945

Chávez Becker, Carlos, Pablo Gónzalez Ulloa, y Gustavo Venegas Maldonado (2016). Retos, perspectivas y horizontes de las organizaciones de la sociedad civil en México. Los caminos hacia una reforma de la LFFAROSC. Ciudad de México: Instituto Belisario Domínguez del Senado de la República. http://ibd.senado.gob.mx/sites/default/files/Estudio_Final_Retos_y_Perspectivas_de_las_OSC.pdf

Cheaz, Juan Guillermo Cifuentes, Fernando Cojulún, Pável Isa (2013). Pequeñas unidades productivas en el altiplano de Guatemala: La experiencia de articulación a cadenas globales de valor y el rol de sus entornos. Documentos de trabajo RIMISP. Disponible en http://rimisp.org/wp-content/files_mf/1381344614Doc3JuanCheazGuatemala.pdf

Cinep.org (2020) Especial: Las voces jóvenes del campo hablan. Artículo disponible en: https://www.cinep.org.co/Home2/component/k2/tag/Jovenes%20rurales.html

Clínicas del Azúcar (2020). Sitio web. https://www.clinicasdelazucar.com/contacto/

Comisión Nacional de los Derechos Humanos, CNDH México (2020) Los derechos de las niñas y los niños. Disponible en: https://www.cndh.org.mx/ni%C3%B1as-ni%C3%B1os/derechos-humanos-de-ninas-y-ninos

CNN (2020). "El desempleo se dispara en América Latina" (Artículo de prensa). Disponible en: https://cnnespanol.cnn.com/2020/07/02/el-desempleo-se-dispara-en-america-latina-a-raiz-del-coronavirus/

Co_Capital de Impacto (2020) Sitio web. http://co.org.mx/es/

Cohen, Sir Ronald (2020). *Impact*. Penguin Random House UK, London.

Collard, Patricia Carrillo y Arias, Socorro Mayec Vargas, Mónica Tapia Álvarez Michael D. Layton, con la colaboración de Carlos Torres. (2009). *Diagnóstico sobre filantropía corporativa en México*. Alternativas y Capacidades, Ciudad de México. Disponible en: http://www.filantropia.itam.mx/docs/DiagnosticoFilCorp.pdf

Comisión Nacional de Arbitraje (2019). Boletín CONAMED. No. 23. México. Disponible en: http://www.conamed.gob.mx/gobmx/boletin/pdf/boletin23/b23-3.pdf

Comisión Nacional del Agua (2006). El agua en México Comisión Nacional del Agua, México. Disponible en: http://www.conagua.gob.mx/CONAGUA07/Publicaciones/Publicaciones/EL-AGUA-EN-MEXICO.pdf

Comité Estatal de Información Estadística y Geográfica (CEIEG)(2018). Región V- Altos Tsotsil Tseltal. Gobierno de Chiapas. Disponible en: http://www.ceieg.chiapas.gob.mx/productos/files/MAPASTEMREG/REGION_V_ALTOS_TSOTSIL_TSELTAL_post.pdf

Compartamos con Colombia (2020). El reto: fortalecer el ecosistema de inversión de impacto en Colombia (Comunicado) Disponible en: http://compartamos.org/inversion-de-impacto-comunicado1/

CONAMED, (2019). Boletín CONAMED. Disponible en: http://www.conamed.gob.mx/gobmx/boletin/pdf/boletin23/b23-3.pdf

CONAPO (2020). Indicadores demográficos de la República Mexicana. Disponible en: http://www.conapo.gob.mx/work/models/CONAPO/Mapa_Ind_Dem18/index_2.html

Consejo Nacional de Evaluación de la Política de Desarrollo Social, CONEVAL (2018). Nuevo León: Pobreza Estatal 2018. Entidades Federativas. Disponible en: https://www.coneval.org.mx/coordinacion/entidades/NuevoLeon/Paginas/Pobreza_2018.aspx

CONEVAL (2018). Estudio Diagnóstico del Derecho al Trabajo 2018. Disponible en: https://www.coneval.org.mx/Evaluacion/IEPSM/Documents/Derechos_Sociales/Estudio_Diag_Trabajo_2018.pdf

CONEVAL (2019). 10 años de medición de pobreza en México, avances y retos en Política Social. Dirección de Información y Comunicación Social, 5 de agosto. Disponible en: https://www.coneval.org.mx/SalaPrensa/Comunicadosprensa/Documents/2019/COMUNICADO_10_MEDICION_POBREZA_2008_2018.pdf

CONEVAL (2019). Pobreza en México. Disponible en: https://www.coneval.org.mx/Medicion/Paginas/PobrezaInicio.aspx

CONEVAL (2019). Sistema de Información de derechos sociales (SIDS), Chiapas. Disponible en: https://www.coneval.org.mx/SalaPrensa/Comunicadosprensa/Documents/2019/COMUNICADO_10_MEDICION_POBREZA_2008_2018.pdf

Departamento Administrativo Nacional de Estadística, DANE (2020) Mdercado Laboral. Empleo y Desempleo. Colombia. Disponible en: https://www.dane.gov.co/index.php/estadisticas-por-tema/mercado-laboral/empleo-y-desempleo

DANE (2020) Educación. Disponible: https://www.dane.gov.co/index.php/estadisticas-por-tema/educacion

DANE (2020) Pobreza y desigualdad. Disponible en: https://www.dane.gov.co/index.php/estadisticas-por-tema/pobreza-y-condiciones-de-vida/pobreza-y-desigualdad

Davidson, Abigail y Rocha, Rebecca et al. (2018). El Panorama de la Inversión de Impacto en América Latina: Tendencias 2016 y 2017. ANDE y LAVCA. Octubre de 2018. Disponible en: https://lavca.org/wp-content/uploads/2018/10/UPDATEDAF_ASPEN_Summary_LATAM_ESP_2018_Digital_19outubro.pdf

Departamento Nacional de Planeación (2020). Ingreso Solidario. Colombia. Disponible en: https://ingresosolidario.dnp.gov.co/

Díaz, Emilio (2014). 4to Congreso de Filantropía Estratégica. Fundación Educativa y Cultural Don José S. Healy, A.C. Disponible en: http://www.fundacionhealy.org/index.php/4to-congreso-de-filantropia-estrategica-2/

Dila Capital (2020). DilaCapital tu potencial, nuestro apoyo. Disponible en: https://www.dilacapital.com/

Departamento Nacional de Planeación (2015). "Diagnóstico de la pobreza rural en Colombia 2010-2014" Disponible en: https://colaboracion.dnp.gov.co/CDT/Agriculturapecuarioforestal%20y%20pesca/Pobreza%20Rural.pdf

Dumont, Katie y Edens, Genevieve et al. (2016). *El Panorama de la Inversión de Impacto en América Latina: Tendencias 2014 y 2015*. ANDE, LAVCA, LGT Impact Ventures. Disponible en: https://lavca.org/wp-content/uploads/2018/03/ASPEN_summary_english_DIGITAL.pdf

EcoEnterprises Fund (2020). Sitio web. https://ecoenterprisesfund.com/

El Espectador (2018). Colombia tiene 40 millones de hectáreas para producir alimentos. (Artículo de prensa) Disponible en: https://www.elespectador.com/noticias/economia/colombia-tiene-40-millones-de-hectareas-para-producir-alimentos/

ElectriFi (2020). The Electrification Financing Initiative. Sitio web. https://www.electrifi.eu

Encuesta Nacional sobre Filantropía y Sociedad Civil (ENAFI) - ITAM (2013). Comparativo de Resultados ponderados de la ENAFI. Resultados de la encuesta. México. Disponible en: http://www.enafi.itam.mx/es/results.php

Espinosa, Clara Isabel (2014). "Los macroproyectos de interés social nacional como operaciones urbanas integrales para la política pública de vivienda. Caso Ciudad Verde, área metropolitana de Bogotá".

(Tesis de Especialización en Gerencia de Construcciones). Facultad de Arquitectura y Diseño, Pontificia Universidad Javeriana. Disponible en: https://repository.javeriana.edu.co/bitstream/handle/10554/13990/EspinosaGonzalezClaralsabel2014.pdf?sequence=1

Estupiñán Heredia, Juan Sebastián, Catalina Gutiérrez Sourdis, Arturo Harker Roa, y Luis Ricardo Argüello Cuervo (2016). *Alianzas productivas como mecanismo para el desarrollo de los pequeños productores agrícolas en Colombia*. Uniandes. Disponible en: http://search.ebscohost.com/login.aspx?direct=true&db=cat07441a&AN=cpu.722020&lang=es&site=eds-live&scope=site

EVPA Knowledge Centre (2018), *Una Guía Práctica sobre la Filantropía Estratégica y la Inversión de Impacto Social*. 4ta edición. Bruselas, EVPA. (versión traducida al español, 2020). Disponible en: https://evpa.eu.com/knowledge-centre/publications/venture-philanthropy-and-social-impact-investment-a-practical-guide

Fandiño, Nataly (2018) "El acceso a la vivienda y el déficit habitacional". Redacción Nova et Vetera, Universidad del Rosario.

FAO (2002). Los fertilizantes y su uso. Disponible en: http://www.fao.org/3/a-x4781s.pdf

FAO (2012). Agricultura familiar con potencial productivo en México. Disponible en: http://www.fao.org/3/a-bc944s.pdf

FAO (2013). Agricultura familiar y acceso a los mercados. Disponible en: http://www.fao.org/3/a-i3464s.pdf

FAO (2018). El estado mundial de la agricultura y la alimentación 2017: Aprovechar los sistemas alimentarios para lograr una transformación rural inclusiva. Disponible en: http://www.fao.org/3/a-I7658s.pdf

Ferreira, Francisco H.G. y Walton, Michael (2005). *La desigualdad en América Latina ¿rompiendo la historia?* Banco Mundial y Alfaomega colombiana, Bogotá, Colombia. http://documents1.worldbank.org/curated/pt/916491468046165704/pdf/348560958682541rica0Latina110PUBLIC.pdf

Medina, Felipe (Editor) (2017). *Transformando la filantropía - Filantropía transformadora*. Informe anual 2015, 2016, 2017 de Filantropia Transformadora (s.f.) Consultado en: http://filantropia.org.co/reportes/2017%20TRANSFORMANDO%20LA%20FILANTROPIA-FILANTROPIA%20TRANSFORMADORA.pdf

FIS Ameris (2018). FIS Ameris en Corresponsables. Entrevista a María José Montero (Chile). Disponible en: https://fisameris.cl/blog/2018/06/12/fis-ameris-en-corresponsables/

FIS Ameris y Sistema B (2019). Informe para el año 2019. El documento no es de acceso público.

FIS Ameris (2020). Proceso de inversión de FIS Ameris. Disponible en: https://fisameris.cl/proceso-de-inversion/

Founderlist (2018) ¿Qué es una nota convertible y cómo funciona? Disponible en: https://www.founderlist.la/blog/que-es-nota-convertible-y-como-funciona#:~:text=Las%20notas%20convertibles%20son%20un,esta%20cierra%20la%20siguiente%20ronda.

Fruandes (2020). Modelo de impacto de Fruandes. Disponible en: https://fruandes.com/es/impact-model

Fundación Bancolombia (2019) Revista 50 años. Puntoaparte Boovertising. Disponible en: https://fundacionbancolombia.org/wp-content/uploads/2020/05/Revista-50-anios-Fundacion-Bancolombia.pdf

Fundación Colunga (2019) FECU Social 2019 Artículo disponible en: https://www.fundacioncolunga.org/wp-content/uploads/2020/08/FECU-Social-Fundaci%C3%B3n-Colunga-2019.pdf

Fundación Colunga (2020). Proyectos. Artículo disponible en: https://www.fundacioncolunga.org/wp-content/uploads/2020/08/FECU-Social-Fundaci%C3%B3n-Colunga-2019.pdf

Fundación Comunidar (2020). Sitio web. https://comunidar.org/

Fundación Gonzalo Río Arronte (2020). Agua. Artículo disponible en: https://fundaciongonzalorioarronte.org/

Fundación Gonzalo Río Arronte. Proyectos de la Fundación. Artículo disponible en: https://fundaciongonzalorioarronte.org/proyectos-de-la-fundacion

Fundación Gonzalo Río Arronte (2014). Programa Cuencas y Ciudades. Manejo integral de cuencas a través de la participación social y la visión a largo plazo. Disponible en: https://issuu.com/registrejis/docs/pcyc_carta

Fundación Ideas para la Paz (2020) "Dinámicas de la confrontación armada y su impacto humanitario durante la pandemia". Artículo disponible en: http://ideaspaz.org//especiales/infografias/dinamicas-2020.html

Fundación Pro Niños (2019), Modelo de Atención, Fundación Pro Niños de la Calle, I.A.P.

Fundación Pro Niños (2020), Modelo de Atención. Artículo disponible en: http://www.proninosdelacalle.org.mx/que-hacemos/modelo-educativo

Fundación Pro Niños (2020). Sitio web. http://www.proninosdelacalle.org.mx/#1

Fundación Quiera (2019). Fortalecer para reinsertar. Informe Anual de Sostenibilidad 2019. Disponible en: https://quiera.org/InformesAnuales/FQ2019/IDS-FQ-2019.pdf

Fundación Quiera (2019), Metodología de evaluación y clasificación de instituciones fortalecidas por Quiera.

Fundación Quiera (2020). Sitio web. https://quiera.org/

Fundación Riisa (2020). Página en Facebook. https://www.facebook.com/pages/category/Community-Service/Fundaci%C3%B3n-RIISA-101874701236822/

Fundación Santo Domingo (2019). Informe de Gestión. No disponible públicamente.

Fundación Santo Domingo (2020). Villas de San Pablo – Desarrollo territorial. Disponible en: https://www.fundacionsantodomingo.org/desarrollo-territorial/villas-de-san-pablo/

Fundación Sofía Pérez de Soto (2020) "Lecciones aprendidas más importantes del Fondo de Emprendimiento". Documento privado.

Fundación WIESE (2020). Fondo Emprendedor. Disponible en: https://www.fundacionwiese.org/fondo-solidario/fondo-emprendedor

Fundación WIESE (2020). Portafolio Fondo Emprendedor. Disponible en: https://www.fundacionwiese.org/fondo-solidario/portafolio

Fundación WWB (2020). Sitio web. https://www.fundacionwwbcolombia.org/quienes-somos/historia/

García, Helena (2012) *Deforestación en Colombia: retos y perspectivas*. Fededesarrollo. Disponible en: https://pdfs.semanticscholar.org/64e3/e658271cb0c008a87ab3176079b7e9a51b66.pdf

Garzón, Juan Carlos y Riveros, Catalina (2018) *Acceso a la tierra y sustitución de cultivos ilícitos: desafíos y oportunidades para el desarrollo rural*. Fundación Ideas para la Paz. Disponible en: http://ideaspaz.org/media/website/FIP_NE_AccesosTierras.pdf

GIIMAP (2014). Inversión de Impacto en México: Actores del Ecosistema. Ciudad de México: Spectron Desarrollo. Disponible en: https://www.slideshare.net/LiderAgenteDeCambio/quines-son-los-actores-clave-y-qu-papel-juegan-dentro-del-ecosistema-de-negocios-con-propsito-en-mxico-mons

Global Impact Investing Network (2013). *Catalytic First Loss Capital*. Disponible en: https://thegiin.org/assets/documents/pub/CatalyticFirstLossCapital.pdf

Gobierno de Guatemala, Ministerio de Economía (2020). Aprueban reglamento de crédito para MIPYMES afectadas por coronavirus COVID-19 2015.

Gobierno de México, Secretaría de Bienestar (2019). Con Trabajo, entusiasmo, e inversión social, el Gobierno de México llevará bienestar al campo: Maria Luisa Albores Gonzalez. (Comunicado de prensa). Disponible en: https://www.gob.mx/bienestar/prensa/con-trabajo-entusiasmo-e-inversion-social-el-gobierno-de-mexico-llevara-bienestar-al-campo-maria-luisa-albores-gonzalez

Government Outcomes Lab (2019). Colombia Workforce Development Social Impact Bond - Empleando Futuro. Disponible en: https://golab.bsg.ox.ac.uk/knowledge-bank/case-studies/colombia-workforce-sib/

Government Outcomes Lab (2020). Impact Bonds Data Base. Reino Unido. Disponible en: https://golab.bsg.ox.ac.uk/knowledge-bank/indigo-data-and-visualisation/impact-bond-dataset-v2/

GSG (2020). TheGlobal Steering Group for Impact Investment. Sitio web. https://gsgii.org/

Gianoncelli, Alessia y Boiardi, Priscilla (2018). *Estrategias de impacto: cómo los inversionistas impulsan el impacto social*. Bruselas, EVPA. Disponible en: https://evpa.eu.com/download/EVPA_Impact_Strategies_ES_2019.pdf

Guido, Adolfo (2014) Caso de estudio: Macroproyecto de interés social nacional, una mirada a Ciudad del Bicentenario. Departamento de Ingeniería Civil, Universidad de Los Andes. Disponible en: https://repositorio.uniandes.edu.co/bitstream/handle/1992/16039/u685983.pdf?sequence=1

Gutierréz, José (2018). Apuesta de una ciudad por la innovación: caso Ruta N. Universidad EAFIT. Disponible en línea en: https://www.eafit.edu.co/escuelas/administracion/emprendimiento-academico/bitacora-de-innovacion/casos-catedra-de-innovacion/Documents/Articulo%20Ruta%20N%202018.pdf

Gutiérrez, Vicente (2015). Organismos de la sociedad civil no están contemplados en el Presupuesto 2020. El Economista, 12 de septiembre, sección Arte e ideas. Disponible en: https://www.eleconomista.com.mx/arteseideas/Organismos-de-la-sociedad-civil-no-estan-contemplados-en-el-Presupuesto-2020-20190912-0112.html

Hand, Dean et al, (2020). Annual impact investor survey 2020. Global Impact Investing Network, GIIN. Disponible en: https://thegiin.org/research/publication/impinv-survey-2020

Hauser Institute-Harvard University y UBS (2015). Mexico, From Prosperity to Purpose Perspectives. HIHU y UBS. https://cpl.hks.harvard.edu/files/cpl/files/hauser_-_ubs_mexico.pdf?m=1435171640

IMPAQTO y BID Fomin (2018). *La segunda ola: promoviendo una segunda década de inversión de impacto en mercados fronterizos de América Latina*. Disponible en: https://www.impaqto.net/la-segunda-ola-de-inversion-de-impacto-en-america-latina/

INEGI (2004). El trabajo infantil en México 1995-2002. Disponible en: http://internet.contenidos.inegi.org.mx/contenidos/productos/prod_serv/contenidos/espanol/bvinegi/productos/historicos/2104/702825445010/702825445010_1.pdf#[47,{%22name%22:%22Fit%22}](Consultado el 27-07-2020)

INEGI (2016). Encuesta Nacional de Ingresos y Gastos de los Hogares (ENIGH). 2016 Nueva serie. Encuestas Hogares. Disponible en: https://www.inegi.org.mx/programas/enigh/nc/2016/.

Innpulsa (2016) "Mapeo e infografía". En: Ecosistemas regionales del emprendimiento en Colombia. Disponible en: https://www.innpulsacolombia.com/sites/default/files/documentos-recursos-pdf/2.2_mapeo_e_infografia.pdf

International Venture Philanthropy Center, IVPC (2020). The Opportunity. Artículo disponible en: https://ivpc.global/#front-opportunity

Instituto de Pesquisa Econômica Aplicada, IPEA (2020), Disponible en: http://www.ipeadata.gov.br/ExibeSerie.aspx?serid=31924.

Instituto Mexicano de Tecnología del Agua (2020). "¿Qué es una cuenca?" (Blog) Disponible en: https://www.gob.mx/imta/es/articulos/que-es-una-cuenca-211369?idiom=es

Instituto Nacional de Ecología y Cambio Climático (2016). "México presentó en la COP 22 su estrategia de cambio climático al 2050". Artículo disponible en: https://www.gob.mx/inecc/prensa/mexico-presento-en-la-cop-22-su-estrategia-de-cambio-climatico-al-2050#:~:text=De%20manera%20no%20condicionada%2C%20M%C3%A9xico,del%2051%25%20de%20Carbono%20Negro.

Instituto Nacional de Estadística Guatemala, INE (2015). República de Guatemala: Encuesta Nacional de Condiciones de Vida, principales resultados. Disponible en: https://www.ine.gob.gt/sistema/uploads/2015/12/11/vjNVdb4IZswOj0ZtuivPIcaAXet8LZqZ.pdf

Instituto Nacional de Estadística y Geografía INEGI (2019). Resultados de la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo. INEGI, 14 de agosto. Disponible en: https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2019/enoe_ie/enoe_ie2019_08.pdf

INEGI (2020). Empleo y Ocupación. Disponible en: https://www.inegi.org.mx/temas/empleo/

Instituto Peruano de Economía (2020). La pobreza extrema en el Perú aumentó en el 2019. Disponible en: https://www.ipe.org.pe/portal/la-pobreza-extrema-en-el-peru-aumento-en-el-2019/

Inversor (2019). Informe de Resultados. Disponible en: https://www.inversor.org.co/wp-content/uploads/2020/06/INVERSOR-2019-Informe-de-Resultados-2019.pdf

Inversor (2020). Estrategia de inversión. Disponible en: https://www.inversor.org.co/fondo-inversor/#estrategia_inversion

Inversor (2020) Portafolio. Disponible en: https://www.inversor.org.co/fondo-inversor/#portafolio

Laboratorio de Innovación Económica y Social (2020). ¿Qué es la Economía Social? Universidad Iberoamericana de Puebla. Disponible en: https://www.iberopuebla.mx/site-laines/index.php?r=site%2Feconomia

Latimpacto (2020) ¿Qué es la inversión por impacto? Artículo disponible en: https://latimpacto.org/Conocimiento

Layton, Michael D (2009). Philanthropy and the Third Sector in Mexico: The Enabling Environment and Its Limitations. En: Norteamérica, 87-112.

Makaia (2020). Academia Geek Ser + Capaces. Disponible en: https://makaia.org/portfolio/academia-geek/

Mayma (2020). Sitio web. https://www.mayma.org.ar/

Ministerio de Agricultura y Riego (2020). El agua en cifras. Perú. Disponible en: https://www.ana.gob.pe/contenido/el-agua-en-cifras

Ministerio de Ambiente (2019) "Colombia, el segundo país más biodiverso del mundo, celebra el Día Mundial de la Biodiversidad". Noticias Minambiente. Artículo disponible en: https://www.minambiente.gov.co/index.php/noticias-minambiente/4317-colombia-el-segundo-pais-mas-biodiverso-del-mundo-celebra-el-dia-mundial-de-la-biodiversidad#:~:text=de%20la%20Biodiversidad-,Colombia%2C%20el%20segundo%20pa%C3%ADs%20m%C3%A1s%20biodiverso%20del%20mundo%2C%20celebra%20el,D%C3%ADa%20Mundial%20de%20la%20Biodiversidad&text=Con%20m%C3%A1s%20de%2050.000%20especies,a%20nivel%20mundial%20en%20biodiversidad

Ministerio de Economía (2017). Primer boletín estadístico Mipyme de Guatemala. Disponible en: https://www.ine.gob.gt/sistema/uploads/2015/12/11/vjNVdb4IZswOj0ZtuivPIcaAXet8LZqZ.pdf

Ministerio de Vivienda, Ciudad y Territorio, (2020). Disponible en: http://www.minvivienda.gov.co/viceministerios/viceministerio-de-vivienda/espacio-urbano-y-territorial/macroproyectos-de-inter%C3%A9s-social-nacional

Monteiro, Helena; Kisil, Marcos; y Woods, Marcia Kalvon. (2011). *Tendencias de la Inversión Social Privada en Latinoamérica*. Brasil, Instituto para el Desarrollo de la Inversión Social. Disponible en: https://idis.org.br/wp-content/uploads/2016/05/publi-Tendencias-ISPA-esp.pdf

Montoya Torres, Andrés Felipe, Ximena Peña Parga, y José Leibovich Goldenberg (2016). *Asociatividad y desarrollo rural : acceso a crédito en el sector rural*. Uniandes. Disponible en: http://search.ebscohost.com/login.aspx?direct=true&db=cat07441a&AN=cpu.729112&lang=es&site=eds-live&scope=site.

Mudaliar, Abhilash y Dithrich, Hannah (2019). Sizing the Impact Investing Market. Global Impact Investing Network, GIIN. Disponible en: https://thegiin.org/assets/Sizing%20the%20Impact%20Investing%20Market_webfile.pdf

Naciones Unidas (2020). Objetivos del Desarrollo Sostenible: Objetivo 11. Lograr que las ciudades sean más inclusivas, seguras, resilientes y sostenibles. Disponible en: https://www.un.org/sustainabledevelopment/es/cities/

National Advisory Board (2019) Building a Colombian National Advisory Board for Impact Investing. Informe para la creación en Colombia del National Advisory Board.

NESsT (2020). Presencia de NESsT en la región Andina. Disponible en: https://www.nesst.org/region-andina

NESsT (2020). Portafolio en Perú. Disponible en: https://www.nesst.org/portfolio

NESst (2020). Solicitar un Préstamo. Disponible en: https://nesst.squarespace.com/fondo-nesst-criterio

Observatorio Económico México Cómo Vamos (2020). *En Cifras ¿Cómo Vamos?* Ciudad de México. Disponible en: https://mexicocomovamos.mx/encifrascomovamos.pdf

Observatorio para la Equidad de las Mujeres, OEM (2020). La autonomía económica en

La vida de las mujeres vallecaucanas, una problemática oculta en nuestra realidad. Boletín No. 4, marzo de 2020. OEM, Fundación WWB, Universidad ICESI. http://oemcolombia.com/wp-content/uploads/2020/07/Publicaciones-Observatorio-para-la-equidad-de-las-mujeres-Bolet%C3%ADn-4-OEM.pdf

Ocampo, José Antonio (2015) "Misión para la Transformación del Campo". Departamento Nacional de Planeación (DNP). Bogotá, D.C.

OCDE (2010) "Chile, primer país sudamericano en unirse a la OCDE". (Artículo de prensa) Disponible en: https://www.oecd.org/newsroom/chileprimerpaissudamericanomiembrodelaocde.htm

OCDE (2019) Estudios económicos de la OCDE: Colombia 2019. Disponible en: https://www.oecd-ilibrary.org/economics/estudios-economicos-de-la-oecd-colombia-2019_805f2a79-es

OCDE (2020) "¿Cómo va la vida en Chile?" en Better Life Initiative Country. Disponible en: https://www.oecd.org/statistics/Better-Life-Initiative-country-note-Chile-in-Spanish.pdf

OCDE (2016). Estudios de la OCDE sobre los sistemas de salud México: Resumen Ejecutivo y Diagnóstico y Recomendaciones (2019). https://www.oecd.org/health/health-systems/OECD-Reviews-of-Health-Systems-Mexico-2016-AsSessment-and-recommendations-Spanish.pdf

OECD y World Economic Forum (2015). Blended Finance: A Primer for Development Finance and Philanthropic Funders. Disponible en: http://www3.weforum.org/docs/WEF_Blended_Finance_A_Primer_Development_Finance_Philanthropic_Funders.pdf

OHCHR (1989). Convención sobre los Derechos del Niño. Oficina del Alto Comisionado de las Naciones Unidas para los Derechos Humanos. Disponible en: https://www.ohchr.org/SP/ProfessionalInterest/Pages/CRC.aspx

ONU Hábitat (2020). Tendencias del desarrollo urbano en México. Disponible en: https://onuhabitat.org.mx/index.php/tendencias-del-desarrollo-urbano-en-mexico

Organización Internacional del Trabajo OIT (2020). Empleo informal. Disponible en: https://www.oitcinterfor.org/taxonomy/term/3366

Organización Internacional del Trabajo OIT (2020). (s.f.) Subempleo. Disponible en: https://www.oitcinterfor.org/taxonomy/term/3399

Ortiz, Carlos Miguel (2017) "Por qué en Urabá no ha terminado la violencia". (Artículo de prensa) Periódico UNAL, Universidad Nacional de Colombia.. Disponible en: https://unperiodico.unal.edu.co/pages/detail/por-que-en-uraba-no-ha-terminado-la-violencia/

Otero Prada, Diego (2018) *Gastos de guerra en Colombia*. Indepaz. Disponible en: http://www.indepaz.org.co/wp-content/uploads/2018/09/Los-Gastos-de-la-Guerra.pdf

OXFAM (2020). "Entre 7 y 8 millones de peruanos no tienen acceso a agua potable". Artículo disponible en: https://peru.oxfam.org/qu%C3%A9-hacemos-ayuda-humanitaria/entre-7-y-8-millones-de-peruanos-no-tienen-acceso-agua-potable#:~:text=a%20agua%20potable-,Entre%207%20y%208%20millones%20de%20peruanos%20no%20tienen%20acceso,ricos%20del%20mundo%20en%20agua.&text=As%C3%AD%2C%20en%20nuestro%20pa%C3%ADs%2C%20la,de%20agua%20que%20se%20produce

PECAP (2020). Sitio web. https://www.pecap.pe/

PNUD (2020) "Colombia en breve". Disponible en: https://www.co.undp.org/content/colombia/es/home/countryinfo.html#:~:text=Colombia%20es%20un%20pa%C3%ADs%20ubicado,la%20plataforma%20marina%20y%20submarina.&text=Colombia%20es%20tambi%C3%A9n%20rico%20en%20diversidad%20biol%C3%B3gica.

Portafolio (2020) "El debate que vendrá por el proyecto para prohibir el fracking" (Artículo de prensa). Disponible en: https://www.portafolio.co/economia/fracking-en-colombia-proyecto-de-ley-genera-debate-en-congreso-543552

Premio Cemex-Tec (2017), Séptima Edición. Centro CEMEX-Tec de Monterrey. Disponible en: https://www.cdcs.com.mx/es/public/docs/books/LIBRO_CEMEX-TEC_2017.pdf

Prensa Libre (2020). "Coronavirus: Sólo dos de cada 10 mipymes califican para préstamos que anunció el CHN" (Artículo de prensa). Disponible en: https://www.prensalibre.com/economia/coronavirus-asi-pueden-optar-pymes-a-un-prestamo-hasta-por-q1-millon-pero-solo-el-20-llena-los-requisitos/

Pro Niños de la Calle (2018) Informe Anual. Disponible en: http://www.proninosdelacalle.org.mx/uploads/informe_anual_2018_reducido_compressed.pdf

Promotora Social México (2016). Innovación social: Creando soluciones para la vida. México, Índice Editores.

Promotora Social México (2020). Nuestros Criterios de Inversión. Disponible en: http://www.psm.org.mx/inversion.php#criterios-inversion

Promotora Social México (2019). Promotora Social México: 10 años de impacto social (México, Índice Editores).

Promotora Social México (2020). Boletines. http://www.psm.org.mx/publicaciones.php#boletines

Proyecto Migración Venezuela (2019). "Colombia sigue siendo el principal receptor de venezolanos". Proyecto de Revista Semana. Artículo disponible en: https://migravenezuela.com/web/articulo/cuantos-migrantes-venezolanos-estan-en-colombia/1233

Portafolio (2011). En Colombia necesitamos más innovación. (Artículo de prensa) Disponible en: https://www.portafolio.co/opinion/redaccion-portafolio/colombia-necesitamos-innovacion-132068

Registro Único de Entidades Sin Ánimo de Lucro RUES (2020). Entidades Sin Ánimo de Lucro. Colombia, Confecámaras. Disponible en: https://www.rues.org.co/ESAL

Relator Especial de las Naciones Unidas para el medioambiente y los derechos humanos (2018) "Impulso al progreso del derecho de los niños a un medio ambiente sano". Disponible en: https://www.ohchr.org/Documents/Issues/Environment/SREnvironment/ConceptNoteChildRights_SP.pdf

Resiliencias (2020). Sitio web. https://www.resilienciasgr.com.ar/

Revista Dinero (2005). Inversión social rentable. (Artículo de prensa) Disponible en: https://bit.ly/2DlLpXj

Revista Dinero (2013) "El fin del pacto cafetero" (Artículo de prensa). Disponible en: https://www.dinero.com/edicion-impresa/caratula/articulo/el-fin-del-pacto-cafetero/182429

Revista Dinero (2018) "Colombia tiene una democracia defectuosa según The Economist". (Artículo de prensa) Disponible en: https://www.dinero.com/economia/articulo/the-economist-y-la-democracia-colombiana/266021

Revista Dinero (2020). "Colombia será el país miembro con mayor desempleo en 2020". (Artículo de prensa) https://www.dinero.com/pais/articulo/desempleo-en-colombia-sera-el-pais-de-la-ocde-mas-afectado-por-covid-19/291687

Revista Semana (2018). "Jóvenes colombianos presentaron demanda exigiendo que les garanticen un futuro sin tragedias ambientales". (Artículo de prensa) Disponible en: https://sostenibilidad.semana.com/impacto/articulo/jovenes-colombianos-presentaron-demanda-exigiendo-que-les-garanticen-un-futuro-sin-tragedias-ambientales/39434

Ross, Michael L. (1999). The Political Economy of the Resource Curse. Disponible en: https://www.cambridge.org/core/journals/world-politics/article/political-economy-of-the-resource-curse/EBEA5E178E7534C4BA38EE23D25322E0

Roots of Impact (2015). Social Investing: Fundamentals of an impact-first investment strategy. Disponible en: https://www.roots-of-impact.org/wp-content/uploads/2015/01/Social_Investing-An-Introduction-vfinal.pdf

Root Capital (2020). Maya Ixil: Strengthening Economic Opportunities for Indigenous Farmers in Guatemala. Disponible en: https://rootcapital.org/meet-our-clients/stories/maya-ixil-strengthening-economic-opportunities-for-indigenous-farmers-in-guatemala/

Root Capital (2020). Quiénes somos. Disponible en: https://rootcapital.org/es/quienes-somos/

RPP Noticias (2017). El agua es un bien escaso que el Perú no sabe administrar. (Artículo de prensa). Disponible en: https://rpp.pe/peru/actualidad/la-falta-de-agua-potable-afecta-a-8-millones-de-peruanos-noticia-998969?ref=rpp

RPP Noticias (2018) Uno de cada tres peruanos no tienen acceso a agua potable. (Artículo de prensa). Disponible en: https://rpp.pe/politica/estado/una-de-cada-tres-peruanos-no-tienen-acceso-a-agua-potable-noticia-1113333?ref=rpp

Ruta N (2019). Informe de gestión 2018. Disponible en: https://www.rutanmedellin.org/es/informe-de-gestion-2018

Ruta N (2020). Laboratorio de innovación. Disponible en: https://www.rutanmedellin.org//es/oferta/empresarios-y-emprendedores/item/lab-innovacion

Sanborn, Cynthia y Portocarrero, Felipe (Editores) (2008). *Filantropía y cambio social en América Latina.* Centro de Investigación de la Universidad del Pacífico, David Rockefeller Center for Latin American Studies. Lima, Perú. Disponible en: https://repositorio.up.edu.pe/bitstream/handle/11354/1444/Sanborn%26Portocarrero2008.pdf?sequence=1&isAllowed=y

Secretaría de Desarrollo Social (2015). Programa especial para la atención de los pueblos indígenas 2013-2018. Gobierno de Tabasco. Disponible en: https://tabasco.gob.mx/sites/default/files/users/setabasco/12-PROGRAMAESPECIALPARALAATENCIONDELOSPUEBLOSINDIGENAS.pdf

Sistema de Información de Tendencias Educativas en América Latina (2020) "República de Colombia" Sección de Perfiles de países. Disponible en línea: http://www.publicaciones.siteal.iipe.unesco.org/perfiles-de-pais/24/republica-de-colombia

Sistema Bio (2020). La solución de biodigestor más confiable. https://sistema.bio/mx/

Sobrino, J., Garrocho, C., Graizbord, B., Brambila, C., Aguilar, A. (2015) *Ciudades sostenibles en México: una propuesta conceptual y operativa.* https://mexico.unfpa.org/sites/default/files/pub-pdf/Ciudades_sostenibles_Mex_esp.pdf

Spiess-Knafl, olfgang y Struewer, Bjoern (2015). *Social Investing. Fundamentals of an impact-first investment strategy*. Zeppelin University and Roots of Impact. Disponible en: https://www.roots-of-impact.org/wp-content/uploads/2015/01/Social_Investing-An-Introduction-vfinal.pdf

Sumatoria (2020). Sitio web. https://www.sumatoria.org/

Taurus Capital (2020). Sitio web. https://www.tcapital.com.co/

UNEP (2016). El estado de la biodiversidad en América Latina y el Caribe: una evaluación hacia el avance las metas AICHI para la diversidad biológica. Disponible en: https://www.cbd.int/gbo/gbo4/outlook-grulac-es.pdf

UNODC (2019) "Resumen ejecutivo: Las hectáreas de coca bajaron, pero la producción de cocaína sigue en la parte alta de la serie histórica". Disponible en: https://www.unodc.org/documents/colombia/2020/Junio/Resumen_Ejecutivo.pdf

UNICEF (2019). Reporte Anual, 2019. Disponible en: https://www.unicef.org/mexico/sites/unicef.org.mexico/files/2020-07/UNICEF%20Me%CC%81xico_Informe2019%20FINAL.pdf (Consultado el 27-7-2020)

Universidad de la Salle (2017) Utopia. Fondo Cultivos de Paz, 4. Disponible en: https://publica.lasalle.edu.co/wcm/connect/e2865643-c83b-4402-8380-17659402574c/Programa_Apasionados_por_la_Tierra.pdf?MOD=AJPERES&CVID=mWppi5a

Universidad de la Salle (2019). Medición del impacto del Proyecto Utopía. Disponible en: https://ciencia.lasalle.edu.co/cgi/viewcontent.cgi?article=1006&context=libros

Universidad de La Salle (2020). Nos apoyan. Disponible en línea en: https://www.lasalle.edu.co/utopia1/NosApoyan/nosapoyan/cgrandonante

Universidad de la Salle (2020). Proyecto Utopía. Sitio web. www.utopia.edu.co

Universidad de los Andes (2019). "La educación: un grave problema de la ruralidad colombiana". Artículo disponible en: https://agronegocios.uniandes.edu.co/2019/04/03/la-educacion-un-grave-problema-de-la-ruralidad-colombiana/

Universidad del Rosario (2007) "Déficit de vivienda en Colombia" Ciencia y Desarrollo, U. del Rosario. Fascículos anteriores, Tomo II. Disponible en: https://www.urosario.edu.co/Universidad-Ciencia-Desarrollo/ur/Fasciculos-Anteriores/Tomo-II-2007/Fasciculo-11/ur/Deficit-de-vivienda-en-Colombia/

Universidad del Rosario (2018). El acceso a vivienda y el déficit habitacional. Disponible en: https://www.urosario.edu.co/Periodico-NovaEtVetera/Politica/El-acceso-a-la-vivienda-y-el-deficit-habitacional/

Valencia, Walter Andia (2011). Inversión Social: Enfoque para clasificar los proyectos. Revista de la Facultad de Ingeniería Industrial 9-14, núm. 14 (1) Disponible en: https://doi.org/10.15381/idata.v14i1.6203 (Consultado el 31 de Julio de 2020)

Villar, Rodrigo (2016). Guía para las fundaciones comunitarias de México: la propuesta de Comunalia. Comunalia. Disponible en: http://fundacionmerced.org/bibliotecadigital/wp-content/uploads/2017/12/GUIA-PARA-LAS-FC-DE-MEXICO.-LA-PROPUESTA-DE-COMUNALIA..pdf

Winder, David (2004). Innovations in Strategic Philanthropy: The Case of Mexico. New York, NY: International Network on Strategic Philanthropy, Synergos. http://live-syn-synergos.pantheonsite.io/sites/default/files/media/documents/inspmexico.pdf

Yunus Social Business (2020). Yunus Social Business Co-Initiates New Alliance With World Economic Forum to Help Social Entrepreneurs Overcome Impacts of COVID-19. Disponible en: https://www.yunussb.com/blog/covid-alliance-response-launched

Zúñiga Pulido, Verónica (2005). La filantropía en los Estados Unidos. El modelo filantrópico estadounidense como una alternativa para crear una cultura altruista en México. Tesis Doctoral., Universidad de las Américas Puebla.

ecosistema.latimpacto.org