

El *boom* de las inversiones de impacto

Por Addem Capital Research

De acuerdo con el Fondo Monetario Internacional, las elecciones del consumidor son el combustible del mercado contemporáneo. Aunque quizás sobra decirlo, estos consumidores tienen un rasgo que hace dos décadas no tenía relevancia al momento de analizar qué criterios permeaban sus decisiones de compra: el acceso permanente a unos medios digitales cada vez más politizados. Así, buena parte de la decisión de elegir darle dinero a una organización sobre otra está permeada por una opinión pública que es cada vez más demandante de un mercado transparente y responsable en términos éticos, sociales y medioambientales.

Ante un panorama como este, el impacto y los criterios ESG están liderando las conversaciones que cuestionan hacia dónde va el futuro de las industrias y de las inversiones. Con este artículo, nos proponemos explorar y esclarecer los diferentes enfoques de los mecanismos de inversión que priorizan la responsabilidad y el compromiso. Luego, resaltamos el crecimiento del impacto y analizamos el porqué de su rápida expansión en países desarrollados para señalar posibles vías para que este fenómeno alcance al contexto latinoamericano.

“ESG no es inversión de impacto e inversión de impacto no es ESG

Stanford Social Innovation Review, 2024.

Hay quienes usan el término «inversión ESG» e «inversión de impacto» de forma indistinta. Y, pese a que ambos enfoques guardan amplias similitudes, también tienen algunas diferencias importantes. Primero, su origen: **los criterios ESG** [ambientales, sociales y de gobierno corporativo por sus siglas en inglés] surgieron

en 2004 como un esfuerzo de las Naciones Unidas, la Corporación Financiera Internacional y el gobierno suizo para considerar no solo los aspectos financieros, sino también los de sostenibilidad y responsabilidad al momento de invertir. Por su parte, la **inversión de impacto** apareció en 2007 en el contexto privado, con la intención de hacer que el impacto positivo de las empresas fuera cuantificable, sin perder de vista los retornos y ganancias.

Aunque ambos enfoques suelen complementarse e ir acompañados, guardan una gran e importante diferencia: mientras que los criterios ESG sirven como una guía para promover un compromiso empresarial, la inversión de impacto sirve como un incentivo para actuar a favor de los mismos intereses sin dejar de dirigir el capital hacia ellos. En palabras sencillas, **si ESG es un marco de referencia, la inversión de impacto es una estrategia.**

Hasta hace no mucho tiempo, la defensa de las causas medioambientales y sociales parecía una labor única entre filántropos. Y es que decir «acción social» y «buenos rendimientos» en una misma oración parecía casi una contradicción. La producción de capital estaba, más bien, relacionada con la profundización de las desigualdades y con más del 70% de las emisiones de carbono. De ahí que redireccionar las inversiones hacia la generación de un impacto positivo resultara urgente.

Con el objetivo de promover las inversiones de impacto a nivel global, el Global Impact Investment Network [GIIN] estableció criterios para hacer más atractiva la búsqueda del bienestar y mostrar que se pueden obtener beneficios financieros al mismo tiempo que se protege el medio ambiente y se beneficia a las sociedades. Estos criterios incluyen tres requisitos fundamentales: primero, las inversiones deben buscar generar tanto retornos financieros como impacto social y/o ambiental; segundo, deben ser conscientes y deliberadas en su enfoque hacia el cambio; y tercero, deben ser capaces de cuantificar el impacto generado. Hoy, sin lugar a dudas, estos estándares están dando resultados.

“En 2023, el mercado global de la inversión de impacto se valuó en 496 mil millones de dólares y se estima que, para 2029, alcance un valor de 989 mil millones de dólares.

Research and Markets, 2024

Además del creciente interés que el enfoque social y medioambiental ha despertado en los consumidores, cada vez hay más [estudios](#) que muestran que las inversiones y empresas que siguen estos criterios tienden a lograr resultados superiores a largo plazo. Se ha mostrado, por ejemplo, que este tipo de inversiones suelen tener una gestión más eficiente de recursos, un mayor desarrollo de capital humano y una mejor capacidad para gestionar la innovación.

En el mismo sentido, las empresas y proyectos que priorizan el impacto han demostrado tener una capacidad única para planificar a largo plazo con eficiencia y diseñar planes de incentivos que fomentan rendimientos sostenibles. Esta atención al impacto no solo les permite adaptarse y resolver problemas en un entorno de rápidos cambios sociales y ambientales con mayor agilidad, sino que también les otorga una ventaja competitiva significativa que se traduce en una mayor rentabilidad para los inversionistas.

“Desde 2017, el volumen de activos bajo gestión [AuM] en el sector de las inversiones de impacto ha tenido un crecimiento anual sostenido del 18%.

Capgemini, 2024

Según el último informe del GIIN, publicado en junio de 2023, que analizó datos de 308 organizaciones de inversión de impacto, los principales actores en este sector son los gestores de inversiones, seguidos de cerca por las fundaciones. Sin embargo, también se destaca la participación significativa de instituciones financieras para el desarrollo, *family offices*, bancos, aseguradoras, fondos de dotación, fondos de pensiones, fondos soberanos, instituciones financieras diversificadas y corporaciones.

Por otro lado, el análisis hace énfasis en el interés compartido por esclarecer objetivos claros para construir estrategias de impacto efectivas. Para ello, **el 82% de los inversionistas consideran la magnitud de los problemas que desean abordar; el 77% evalúan las agendas globales y el 59% toman en cuenta las necesidades y objetivos de sus clientes antes de definir sus metas de impacto.** Asimismo, en medio de la creciente urgencia de la crisis climática y las disparidades globales, los inversores de impacto están prestando más atención a marcos globales como el Acuerdo de París y los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas, sin dejar de lado los datos de impacto de las empresas en las que invierten.

“El 88% de los inversionistas de impacto aseguran que sus carteras no solo cumplen, sino que superan sus expectativas de rendimiento.

Barron's, 2024

De acuerdo con McKinsey, el ingreso de capital global para las firmas de capital de riesgo [VC] ha tenido una disminución importante en los últimos años [200 mil millones de dólares de 2021 a 2022, y 50 mil millones en 2023]. Con todo y esta contracción en el mercado, las inversiones de impacto han demostrado ser resilientes: **en 2023, más de 50 nuevos fondos de impacto se sumaron al mercado europeo** y atrajeron financiamientos muy superiores a las expectativas iniciales. Por ejemplo, el fondo británico-europeo de capital de riesgo Ada Ventures, enfocado en la diversidad, logró reunir 50 millones de dólares en capital destinado a inversiones en emprendedores subrepresentados que abordan problemáticas sociales, aún cuando su límite original era de 35 millones. En el contexto Belga, el fondo Impact Expansion logró recaudar 100 millones de euros en el cierre de su segundo fondo. Su estrategia consiste en invertir entre 5 y 20 millones de euros en una docena de empresas que buscan generar cambios sistémicos en áreas como el medio ambiente, la educación y la salud.

Aunque el avance de las inversiones de impacto ha sido particularmente notable en Europa, su alcance no se limita exclusivamente a las naciones desarrolladas. Según el informe del GIIN, **de las 308 organizaciones examinadas, el 34% se ubican en Estados Unidos y Canadá, otro 34% en diversas regiones de Europa, el 7% en África Subsahariana, el 6% en Asia Oriental y el 5% en Latinoamérica y el Caribe.** En Latinoamérica, la disparidad en el ritmo de este crecimiento, como señala la Alianza por la Inversión de Impacto en México [AIIMX], se atribuye a diversos factores, tales como la heterogeneidad y la complejidad entre sus regiones, la persistencia de mercados aún en vías de desarrollo —que conlleva mayores riesgos políticos y volatilidad económica—, así como una mayor dificultad para el acceso a capital.

“ El 78% de los inversionistas de impacto están ubicados en países desarrollados, mientras que el 26% restante se encuentra en países emergentes.

Global Impact Investment Network, 2023.

A pesar de sus limitaciones macropolíticas, Latinoamérica presenta áreas de oportunidad sumamente prometedoras en el ámbito de las inversiones de impacto. De acuerdo con el Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo [PNUD], **esta región posee uno de los mayores patrimonios de capital natural a nivel mundial**, que abarca desde recursos minerales hasta reservas energéticas y tierras fértiles. Este escenario brinda una ventana de oportunidad significativa para las inversiones de impacto en sectores clave como la minería sostenible, las energías renovables y la agricultura.

Desde una perspectiva social, la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) señala a **Latinoamérica como la región con mayor desigualdad a nivel mundial.** Esta situación subraya la urgencia de las inversiones de impacto en áreas cruciales como la erradicación de la pobreza, la mejora de la educación, el fortalecimiento de la salud pública y la promoción de la inclusión social.

“ De los 1,164 billones de dólares de activos de inversión de impacto a nivel global, solo 4,700 millones están en Latinoamérica.

Alianza por la Inversión de Impacto en México, 2024

La AIIMX subraya que los desafíos en América Latina son intrincados y entrelazados; que, para impulsar el desarrollo en cualquier área, es esencial comprender sus conexiones con otras. De la mano del Grupo Directivo Global para la Inversión de Impacto [GSG], su enfoque va más allá de lo superficial al analizar cómo las inversiones de impacto pueden catalizar el crecimiento. En línea con la tendencia global, ponen la data en el centro de su análisis. Su perspectiva es que el impacto se mide por el progreso social: la capacidad de las sociedades para satisfacer necesidades básicas, empoderar a individuos y comunidades, y crear entornos propicios para el desarrollo pleno. Por ende, para estas organizaciones, tener estrategias de medición que midan este progreso es crucial para una evaluación de impacto efectiva.

Así pues, sugieren una inversión de impacto en cuatro niveles fundamentales. Primero, la comprensión profunda y holística del contexto latinoamericano para identificar y abordar tanto los desafíos como las oportunidades de la región. Luego, la construcción de una agenda accionable mediante alianzas sólidas entre inversionistas y entidades públicas y privadas que puedan catalizar el flujo de capital hacia proyectos y empresas que persiguen el cambio. Después, la implementación concreta de estas agendas. Por último, la reconfiguración de estructuras, políticas y prácticas que perpetúan las desigualdades y frenan el progreso.

Con un conocimiento profundo de las áreas que más desarrollo e innovación necesitan en nuestra región, en Addem Capital contamos con una metodología que nos permite evaluar a las empresas de nuestro portafolio en términos ESG, pero también en términos de su crecimiento financiero para poder guiar a nuestros

inversionistas en la toma de decisiones y para brindar a las empresas un diagnóstico útil para la mejora continua.

Highlights

- En un contexto de un mercado movilizado por las decisiones de consumidores cada vez más politizados, los criterios ESG y las inversiones de impacto están guiando las conversaciones sobre el futuro de las inversiones y las industrias.
- Aunque suelen complementarse, ESG no es inversión de impacto, e inversión de impacto no es ESG: ESG es un marco de referencia, inversión de impacto es una estrategia.
- Una inversión de impacto debe cumplir con tres criterios fundamentales:
 - Generar retornos financieros junto con impacto social y/o ambiental.
 - Ser proactiva y deliberada en su objetivo de generar cambios positivos.
 - Demostrar la capacidad de medir y cuantificar el impacto generado.
- En 2023, el mercado global de la inversión de impacto se valuó en 496 mil millones de dólares y se estima que, para 2029, alcance un valor total de 989 mil millones de dólares.
- Se ha demostrado que las inversiones de impacto suelen tener una gestión más eficiente de recursos, un mayor desarrollo de capital humano y una mejor capacidad para gestionar la innovación.
- Las empresas que priorizan el impacto suelen tener mejor planificación a largo plazo y fomentar rendimientos sostenibles.
- Desde 2017, el volumen de activos bajo gestión [AuM] en el sector de las inversiones de impacto ha tenido un crecimiento anual sostenido del 18%.
- En un análisis de datos de 308 organizaciones de inversión de impacto, se identificó que sus principales actores son los gestores de inversiones, seguidos por fundaciones, instituciones financieras para el desarrollo, *family offices*, bancos, aseguradoras, fondos de dotación, fondos de pensiones, fondos soberanos, instituciones financieras diversificadas y corporaciones.

- El 78% de los inversionistas de impacto están ubicados en países desarrollados, mientras que el 26% restante se encuentra en países emergentes.
- Para establecer estrategias de impacto, el 82% de los inversionistas consideran la magnitud de los problemas que desean abordar; el 77% evalúan las agendas globales y el 59% toman en cuenta las necesidades y objetivos de sus clientes.
- El 88% de los inversionistas de impacto aseguran que sus carteras no solo cumplen, sino que superan sus expectativas de rendimiento.
- En 2023, más de 50 nuevos fondos de impacto se sumaron al mercado europeo y atrajeron financiamientos muy superiores a las expectativas iniciales.
- Debido a su contexto, la inversión de impacto en Latinoamérica tiene sus principales áreas de oportunidad en los sectores de minería sostenible, energías renovables, agricultura, educación, salud e inclusión social.

Nuestras fuentes

- Alianza por la Inversión de Impacto en México [AIIMX]. [2024]. *Strategic Resources to Build an Enabling Ecosystem for Impact Investment in Latin America*. Disponible en: <https://aiimx.com.mx/wp-content/uploads/2023/11/Strategic-Resources-LATAM-SHORT-VERSION.pdf>
- Alliance. [2024]. *Impact investment in 2024: A world where no one is left behind?* Disponible en: <https://www.alliancemagazine.org/interview/impact-investment-in-2024-a-world-where-no-one-is-left-behind/>
- Barron's. [2021]. *Future Returns: How Impact Investors Balance Objectives*. Disponible en: <https://www.barrons.com/articles/future-returns-how-impact-investors-balance-objectives-01611088113>
- BBC News. [2020]. *Por qué América Latina es “la región más desigual del planeta”*. Disponible en: <https://www.bbc.com/mundo/noticias-america-latina-51390621>
- Capgemini. [2024]. *The Impact Investing Market. Bringing together supply and demand for sustainable and social investment products*. Disponible en: https://www.capgemini.com/de-de/wp-content/uploads/sites/8/2024/02/Impact-Investing_Supply-and-demand_Whitepaper.pdf
- Global Impact Investing Network [GIIN]. [2023]. *2023 GIINSIGHT Impact Investor Demographics, Vol. 1, 2, 3, 4*. Disponible en: <https://thegiin.org/research/publication/2023-giinsight-series/>
- McKinsey Digital. [2023]. *A new approach to impact investing from entrepreneur and venture capitalist Fabian Heilemann*. Disponible en: <https://www.mckinsey.com/capabilities/mckinsey-digital/our-insights/a-new-approach-to-impact-investing-from-entrepreneur-and-venture-capitalist-fabian-heilemann>
- Morgan Stanley Capital International [MSCI]. [2019] *Foundations of ESG Investing: How ESG Affects Equity Valuation, Risky and Performance*. Disponible en: <https://www.msci.com/documents/10199/03d6faef-2394-44e9-a119-4ca130909226>
- Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo [PNUD]. [2010]. *América Latina y El Caribe: Una superpotencia de biodiversidad*. Disponible en: https://www.undp.org/sites/g/files/zskgke326/files/publications/Latin-America-and-the-Caribbean--A-Biodiversity-Superpower--Policy_Brief_SPANISH.pdf
- Research and Markets. [2024]. *Impact Investing Market - Global Industry Size, Share, Trends, Opportunity, & Forecast 2019-2029*. Disponible en: https://www.researchandmarkets.com/reports/5938513/impact-investing-market-global-industry-size?utm_source=CI&utm_medium=PressRelease&utm_code=44hwlw&utm_campaign=1942329+-+Global+Impact+Investing+Industry+Report+2024%3a+A+%24989.28+Billion+Market+by+2029+-+Trends+Analysis%2c+Opportunities%2c+%26+Forecasts&utm_exec=chdomspi#product--toc
- Stanford Social Innovation Review. [2022]. *ESG Is Not Impact Investing and Impact Investing Is Not ESG*. Disponible en: <https://ssir.org/articles/entry/esg-is-not-impact-investing-and-impact-investing-is-not-esg>
- Steward Redqueen. [2024]. *Impact Investing in 2024: The Rise of Credibility*. Disponible en: <https://www.stewardredqueen.com/insights/impact-investing-in-2024-the-rise-of-credibility/>
- The Rockefeller Foundation. *Global Impact Investing Network [GIIN]*. Disponible en: <https://www.rockefellerfoundation.org/bellagio-bulletin/from-the-archives/global-impact-investing-network-giin/>
- World Economic Forum [WEF]. [2024]. *Why data can ensure the whole world benefits from impact investing*. Disponible en: <https://www.weforum.org/agenda/2024/01/data-impact-investing-davos24/#:~:text=With%20the%20Global%20Impact%20Investing,to%20ensure%20trust%20and%20transparency.>