



RED DE
IMPACTO

Análisis

Invertir con Propósito: Desafíos y Oportunidades en América Latina

Autores: Kattia B. Illanes Tellería & Hugo Hernández Gamboa
Equipo Red de impacto LATAM

1. Introducción

En los últimos años, se ha generado un aumento significativo en la conciencia y el interés por las problemáticas sociales y ambientales (Conciencia Energía, 2020; World Economic Forum, 2023). Este creciente interés ha propiciado el desarrollo de diversos enfoques, marcos teóricos, conceptos y metodologías destinadas a abordar estos problemas y generar un impacto positivo en la sociedad. Uno de estos conceptos emergentes es la **inversión de impacto**, la cual tiene como objetivo canalizar capital hacia oportunidades de inversión que incorporen el factor impacto como un eje fundamental en su estrategia.

A diferencia de los modelos tradicionales de inversión, que se centran únicamente en la rentabilidad y el riesgo, la inversión de impacto crea un **trinomio compuesto por rentabilidad, riesgo e impacto**. Es decir, este enfoque no solo busca obtener beneficios financieros, sino también generar un cambio social y ambiental positivo, respondiendo así a las demandas de una sociedad cada vez más consciente y comprometida con el desarrollo sostenible (Manrique, 2022).

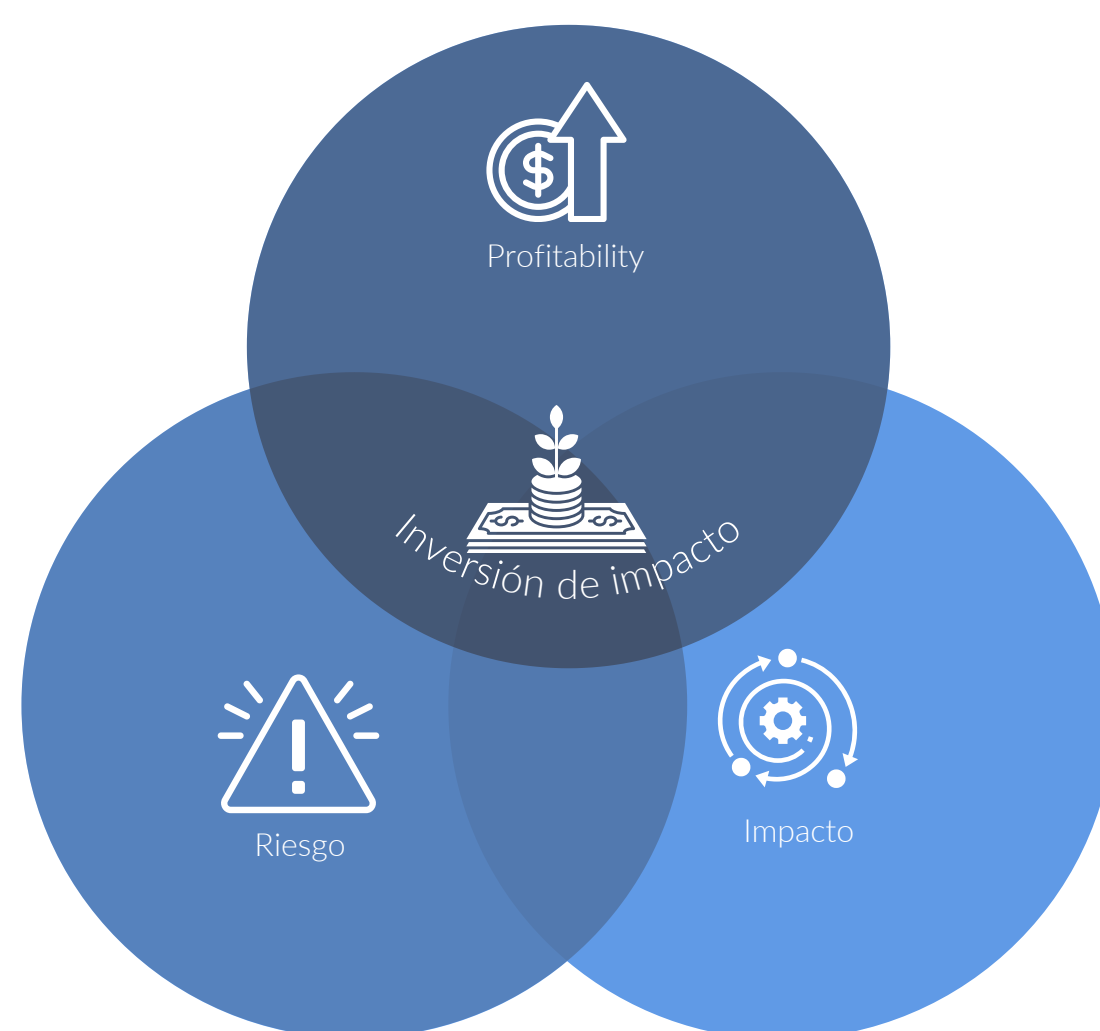


Imagen 1: Trinomio del impacto

Es por lo anterior que resulta necesario explorar el **estado actual del sector de la inversión de impacto** dentro del ecosistema de emprendimiento de impacto en América Latina, desde la perspectiva de algunos de sus actores. Partimos del supuesto de que **esta área geográfica alberga un potencial significativo para la inversión de impacto**, por lo que es necesario conocer sus prácticas y particularidades recurrentes y caracterizadoras.

Para abordar este análisis, se **entrevistaron a especialistas de cinco organizaciones** que han trabajado extensamente en estos temas y que forman parte de la Red de Impacto LATAM. A través de sus experiencias y conocimientos, buscamos explorar las características, desafíos y oportunidades que enfrentan los inversores de impacto en la región.



Alejandra Ramirez Loaiza
Country Director
NESsT Perú



Carla Clemente Barragán
Coordinadora de programas
El Buen Socio



Margarita Guerra
Regional Manager Business
Accelerator Program
TechnoServe



Sebastian Molina Gasman
VC Impact Investing
Accion



Stephanie Núñez Correa
Coordinadora de Programas
Universidad Continental

Imagen 2: Especialistas entrevistados

Este análisis es un primer paso crucial para entender las dinámicas de la inversión de impacto y para identificar tanto las oportunidades de crecimiento como los desafíos específicos que enfrenta. Nos centramos en: **1) ventajas competitivas y sectores clave, 2) desafíos de la inversión de impacto, 3) tendencias en América Latina, 4) rentabilidad y estrategias y 5) qué esperar en los próximos años.**

A través de la recolección y el procesamiento de información cualitativa, ofrecemos una serie de perspectivas sobre el estado actual del sector, utilizando una metodología que a menudo se pasa por alto en favor de la precisión de los datos cuantitativos. Utilizaremos fragmentos de las entrevistas realizadas para sustentar los argumentos planteados en este análisis.

2. Panorama de la Inversión de Impacto

Las inversiones de impacto se definen como aquellos instrumentos cuyo objetivo principal es generar un **impacto social y ambiental positivo**, al mismo tiempo que buscan obtener un **rendimiento financiero** (Reisman, et al, 2018). Esta industria, junto con todo el ecosistema de emprendimiento, ha evolucionado considerablemente en los últimos años, abarcando una amplia variedad de sectores y tipos de inversores. Ha demostrado una notable resiliencia incluso frente a la crisis mundial provocada por el COVID-19 (GIIN, 2023).

Recientemente, la inversión de impacto en el mundo ha experimentado un crecimiento vertiginoso y ahora está entrando en una **fase de maduración caracterizada por un crecimiento más sostenido**. Según estimaciones, el mercado ha pasado de 114 mil millones de USD en 2017 (GIIN, 2017) a 228 mil millones de USD en 2018 (GIIN, 2018) y ha **superado el billón de dólares a nivel global** (GIIN, 2022). Este crecimiento continuo no solo subraya la viabilidad financiera de estas inversiones, sino que también refleja una aceptación cada vez mayor entre los inversores globales.

En América Latina, la tendencia en cuanto a las inversiones es similar. Según la Asociación Latinoamericana de Capital de Riesgo y Capital Privado (LAVCA), el año 2023 fue considerado un **"periodo de consolidación"** para la inversión de impacto, como se detalla en su informe "LAVCA: Tendencias de VC en Latinoamérica" (LAVCA, 2024), que analiza la evolución y las tendencias de la inversión en la región.

La creciente demanda de inversiones que no solo sean rentables, sino que también promuevan la sostenibilidad y la justicia social, refleja una **transformación significativa en las prioridades de los inversores** y en la dinámica del mercado financiero. Este cambio contextual y su consolidación nos llevan a explorar las particularidades del sector, las diversas formas en que los actores comprenden y abordan la inversión de impacto, y las prácticas recurrentes que definen esta industria emergente.

3. La Inversión de Impacto: Una pieza clave en el Ecosistema

En los últimos años, la medición del impacto social y ambiental se ha vuelto una prioridad para muchas organizaciones en el mundo. Este enfoque ha sido posible gracias a “un **ecosistema de apoyo robusto** que incluye no solo a inversores y emprendedores, sino también a una red de organizaciones y actores sociales que facilitan el surgimiento de emprendimientos de impacto” (Alejandra Ramírez).

Este ecosistema ha mostrado una notable capacidad para adaptarse y crecer. Su fortaleza radica en la **diversidad de enfoques y definiciones** del término "impacto", lo que permite abordar una amplia gama de problemas con soluciones innovadoras y multifacéticas. Esta **adaptabilidad** ha sido clave para enfrentar los desafíos sociales y ambientales actuales, especialmente en América Latina.

En este contexto, el auge de la inversión de impacto es un claro ejemplo de cómo este ecosistema está tomando forma. La inversión de impacto busca no solo generar rentabilidad financiera, sino también crear beneficios sociales y ambientales significativos. Esta inversión se está destacando como una “**solución innovadora** dentro de un **nuevo paradigma** que redefine cómo entendemos y abordamos los problemas actuales” (Sebastián M).

Para comprender plenamente la inversión de impacto en América Latina, es esencial reconocer el papel fundamental de este ecosistema de apoyo. “La **interconexión** entre financiadores, emprendedores y organizaciones de apoyo crea un entorno propicio para que se generen **alianzas** y las inversiones de impacto florezcan” (Stephanie Nuñez Correa). Este contexto no solo facilita la aparición de soluciones innovadoras, sino que también asegura que estas soluciones estén alineadas con las necesidades y realidades locales.

En resumen, la inversión de impacto en América Latina se beneficia enormemente de un **ecosistema de apoyo dinámico y en crecimiento**. La capacidad de este ecosistema para adaptarse y colaborar es crucial para abordar los desafíos sociales y ambientales de la región. Reconocer y analizar este contexto es fundamental para entender y potenciar el impacto positivo de las inversiones en la región.

4. A propósito de la Inversión de Impacto en LATAM

4.1 Ventajas competitivas y sectores clave

América Latina ofrece diversas ventajas competitivas y sectores clave para los inversionistas de impacto. Aquí se dan cuenta de las señaladas por las y los entrevistados:

a) Agricultura y recursos naturales

El sector agrícola es uno de los pilares económicos de la región, con un gran potencial para innovaciones sostenibles "gracias a sus **abundantes recursos naturales y su rica biodiversidad**" (Alejandra Ramírez), la región presenta oportunidades únicas. "Muchos países de Latinoamérica son grandes exportadores de productos agrícolas, lo que crea una vasta oportunidad para innovaciones en este espacio" (Sebastián M).

Aunque la agricultura no ha recibido grandes inversiones, presenta una enorme oportunidad de crecimiento. "La inversión en startups agrícolas puede acelerar y escalar negocios, mejorando tanto la producción como la sostenibilidad" (Margarita Guerra).



@gettyimagespro



@gettyimagespro

b) Cambio climático y economía verde

Las iniciativas contra el cambio climático y la protección de la biodiversidad son áreas clave de inversión en América Latina. "Todo tipo de empresas que están trabajando contra el cambio climático, o que están salvaguardando bosques, o que están dentro de la **economía circular**" representan grandes oportunidades de inversión.

Este enfoque es especialmente relevante en Sudamérica, donde la Amazonía juega un papel crucial. "Estamos rodeados de tanta biodiversidad que se vuelve una necesidad protegerla" (Alejandra Ramírez).

c) Fintech

El sector fintech ha sido uno de los principales receptores de capital de riesgo en la región. Este sector es atractivo debido a la baja penetración de servicios financieros tradicionales en ciertos territorios y sectores de Latinoamérica, lo que presenta una gran **oportunidad para la innovación y el crecimiento**.

"Compañías como Nubank han demostrado el potencial de crear soluciones fintech de primera calidad en Latinoamérica" (Sebastián M). A pesar de la reciente disminución proporcional, las fintech siguen representando una oportunidad significativa para los inversores. "Estas instituciones, más **flexibles** que los bancos tradicionales, pueden proporcionar financiamiento en forma de crédito o deuda y a menudo tienen un componente de impacto social y ambiental" (Carla Clemente).



@gettyimagespro

d) Otras áreas emergentes

El informe de Backup anual de 2022 muestra un interés creciente en sectores como **foodtech**, **proptech** y **climatech**, aunque fintech sigue siendo el sector dominante con el 40% de la inversión total. Estas áreas emergentes representan oportunidades significativas para los inversores que buscan diversificar sus portafolios y apoyar innovaciones con impacto positivo (Fuente: Informe de Backup anual 2022).

4.2 Desafíos de la Inversión de Impacto

La inversión de impacto enfrenta varios desafíos clave que deben abordarse para maximizar su efectividad en América Latina. "No todos los inversores de impacto conocen acerca de todas y cada una de las necesidades requeridas para lograr crecimiento, rentabilidad e impacto" (Carla Clemente). Esto resalta la importancia de establecer **alianzas estratégicas** y de proporcionar no solo financiamiento, sino también **asistencia técnica** para superar obstáculos y brechas digitales (Margarita Guerra).

Otro desafío crucial es la necesidad de **colaboración y sincronía entre los diversos actores del ecosistema de impacto**. "Es importante que se unan los demás actores y trabajen en sincronía, en alianza y puedan gestar diversas iniciativas" (Stephanie Nuñez Correa).

Esta colaboración es esencial para maximizar el impacto de las inversiones y asegurar que los emprendedores estén bien preparados para recibir capital." Los **fondos de capital de riesgo** también juegan un papel vital en preparar a los emprendedores para recibir inversiones, especialmente aquellos que buscan capital por primera vez y que no entienden bien el ecosistema o no han preparado sus compañías adecuadamente para escalar" (Sebastián M).

Además, hay diferencias significativas en las necesidades y barreras que enfrentan los emprendedores en distintos países y regiones de América Latina. "No son las mismas necesidades que se enfrentan en los diferentes países [...] un México versus un Bolivia, por ejemplo" (Alejandra Ramírez). Esto significa que las estrategias de inversión de impacto deben **adaptarse a los contextos locales** para ser efectivas.

El **acceso al financiamiento y el acompañamiento personalizado** también son desafíos importantes. Aunque existen muchos programas de aceleración e incubación, los emprendedores buscan un acompañamiento más personalizado y espacios de networking donde puedan aprender y apoyarse mutuamente (Alejandra Ramírez). Además, es crucial proporcionar **educación financiera** para que los emprendedores entiendan conceptos básicos como puntos de equilibrio y costos de ingresos, así como acceso a mercados competitivos que paguen precios justos y conocimientos técnicos que permitan diferenciarlos en el mercado (Carla Clemente).

Otro reto es **alinear las expectativas de los inversionistas** con el nivel de desarrollo de las empresas en las regiones. "Hay muchos inversionistas de impacto, pero buscando un nivel de desarrollo más sofisticado [...] se deben alinear las expectativas del inversionista con el nivel de desarrollo que tienen las empresas" (Alejandra Ramírez).

Finalmente, es esencial que los emprendedores desarrollen más habilidades para **aprovechar el potencial de crecimiento**. "La inversión de impacto es una solución de rápido crecimiento para abordar retos como la pobreza, y es importante incorporar estas estrategias en el conjunto de herramientas de las organizaciones" (Margarita Guerra).

4.3 Tendencias en la Inversión de Impacto en América Latina

La inversión de impacto en América Latina está experimentando varias tendencias importantes que están moldeando el futuro del sector. Estas tendencias abarcan desde la **necesidad de un acompañamiento integral** hasta la **integración de nuevas tecnologías** y la aparición de **instrumentos financieros innovadores**.

Una tendencia destacada en la inversión de impacto es la necesidad de proporcionar un acompañamiento integral a los emprendedores. "Cuando nosotros les damos inversión de impacto, no solamente damos inversión y ya, no es solamente monetario. Siempre es necesario dar un acompañamiento integral, ya que el dinero se va a acabar en un par de años y realmente no es sustentable" (Carla Clemente). Esta perspectiva es compartida por otros actores del ecosistema, quienes enfatizan la importancia de un **apoyo holístico para asegurar resultados sostenibles y significativos**. La asistencia técnica y la conexión con corporativos más grandes son componentes cruciales de este enfoque integral (Sebastián M).

Otra tendencia es la de la tecnología, que está jugando un papel cada vez más importante en la inversión de impacto. "El desarrollo de nuevas tecnologías ofrece oportunidades para abordar problemas como la reducción de la pobreza, la igualdad de género y la adaptación climática" (Margarita Guerra). Por otro lado, la **inteligencia artificial**, en particular, está revitalizando varios sectores de impacto, incluyendo fintech y soluciones medioambientales (Sebastián M, Acción Venture Lab).

El uso de instrumentos financieros innovadores, como el **Blended Finance**, está ganando popularidad en América Latina. "Este enfoque multiactor combina recursos de gobiernos, inversionistas de impacto, cooperación internacional y capital catalítico para crear soluciones financieras adaptadas a las realidades locales" (Alejandra Ramírez). Además, hay una tendencia hacia la especialización de **fondos dedicados a áreas específicas** como la mitigación del cambio climático, la educación y las soluciones tecnológicas.

Finalmente, los sectores de **fintech, agricultura y tecnología alimentaria** (AgriFoodTech) están emergiendo como áreas clave de inversión. El sector fintech sigue siendo dominante en términos de capital de riesgo, pero hay un interés creciente en la agricultura y la tecnología alimentaria debido a su potencial para innovaciones sostenibles y su importancia económica en la región.

La **integración de tecnología** en sectores como la agroindustria está demostrando ser clave para resolver problemas globales, como la seguridad alimentaria, y está impulsando a organizaciones como TechnoServe a incursionar en la inversión de impacto "La inversión en tecnología agroalimentaria ha crecido significativamente en América Latina, aunque aún hay una brecha considerable en comparación con África" (Margarita Guerra).

4.4 Rentabilidad y estrategias para fomentar la inversión

La inversión de impacto en la región muestra un potencial significativo para ser tanto rentable como sostenible. "Cuando hablamos de inversión de impacto, al menos nosotros lo tenemos muy claro, no es a corto plazo. La inversión de impacto **tiende a dar frutos a mediano y largo plazo** [...] pero tiene frutos bastante provechosos" (Carla Clemente). Esta visión a largo plazo es crucial para el éxito de estas inversiones, ya que permite que los proyectos maduren y generen el impacto deseado, al tiempo que desarrollan modelos de negocio sostenibles.

Por otro lado, "un enfoque de impacto permite generar retornos de mercado. Al enfocarnos en estas áreas de impacto, es lo que nos permite entender las necesidades de estas poblaciones mejor que cualquier otro fondo y encontrar las oportunidades que creemos puedan escalar y generar retornos financieros atractivos" (Sebastián M). Esta visión subraya que la inversión de impacto **no solo es una opción ética, sino también una estrategia financieramente viable**. Al centrarse en resolver problemas sociales específicos, los inversores pueden desarrollar una comprensión profunda de mercados desatendidos, lo que les permite identificar oportunidades únicas de crecimiento e innovación.

Para promover efectivamente la inversión de impacto, se pueden considerar varias estrategias basadas en las perspectivas de los entrevistados. Estas estrategias se centran en la colaboración multisectorial y el fortalecimiento del ecosistema de inversión de impacto:

a) Alianzas estratégicas multiactor: "La creación de alianzas estratégicas, sobre todo de cooperación multiactor, ha ayudado mucho a fomentar la parte de impacto" (Carla Clemente). Estas colaboraciones transversales pueden unir recursos, conocimientos y capacidades de diferentes sectores para impulsar iniciativas de impacto más efectivas.

b) Participación gubernamental y advocacy: "Si no involucramos al gobierno como un stakeholder fundamental, va a ser complicado" (Carla Clemente). Esto implica no solo la creación de políticas públicas favorables, sino también el desarrollo de infraestructura y condiciones propicias para el sector (Alejandra Ramírez).

c) Fortalecimiento de redes: Fortaleciendo el ecosistema, en la conexión entre los actores. Redes como la Red de Impacto LATAM, Latimpacto y los NABS (National Advisory Boards) en diferentes países juegan un papel crucial en la promoción de políticas favorables (Alejandra Ramírez).

d) Enfoque en oportunidades de alto crecimiento: "Porque al final del día lo que estás buscando son compañías que puedan escalar de manera acelerada en mercados grandes" (Sebastián M). Este enfoque puede atraer más inversión de impacto al demostrar el potencial de crecimiento significativo en sectores que abordan problemas sociales importantes.

e) Diversificación de asset classes: Esto implica que la promoción de la inversión de impacto debe considerar una gama amplia de vehículos de inversión, no limitándose solo al venture capital, para atraer a diversos tipos de inversores (Sebastián M).

Estas estrategias combinadas buscan crear un ecosistema más robusto y atractivo para la inversión de impacto, involucrando a múltiples actores, sectores y clases de activos, al tiempo que se enfocan en el potencial de crecimiento significativo y el impacto a gran escala en la región.

4.5 ¿Qué esperar de la Inversión de Impacto en los próximos años?

En la próxima década, se anticipa una transformación significativa en el panorama de la inversión de impacto en América Latina. Actores del ecosistema proyectan una serie de cambios y evoluciones que moldearán el futuro de este sector.

a) Cambio de conciencia y enfoque inclusivo: Se espera un "cambio de conciencia" que abarque a todos los actores del ecosistema, desde emprendedores hasta gobiernos y consumidores. "El potencial real que hay de generar impacto a través de emprendimiento", especialmente en sectores tradicionalmente marginados, será cada vez más reconocido (Carla Clemente). Este cambio implica un enfoque más inclusivo, incluyendo a más comunidades vulnerables en los esfuerzos de inversión de impacto.

b) Consumo responsable y sostenibilidad: "Para que haya la sostenibilidad de los emprendimientos sociales, tiene que haber mercado. Y para que haya mercado, tenemos que ser un público muchísimo más consciente y exigente de dónde vienen las cosas que consumimos" (Alejandra Ramírez). Esta tendencia hacia un consumo más responsable impulsará la demanda de productos y servicios con impacto positivo, fomentando así el crecimiento del sector.

c) Evolución del financiamiento y capital de riesgo: Se prevé una evolución significativa en el ámbito de las inversiones. "Un crecimiento del emprendimiento social, con empresas sociales que sean sujetos de inversión, no solo de préstamos pequeños, sino también de fondos de venture capital (VC) especializados en impacto" (Alejandra Ramírez). Este cambio podría llevar a la creación de fondos de VC de impacto, capaces de realizar inversiones más sustanciales en empresas sociales, equiparables a las de los VC tradicionales.

d) Crecimiento del ecosistema de startups tecnológicas: Se proyecta un crecimiento notable en el ecosistema de startups tecnológicas de alto impacto. "Vamos a empezar a ver los primeros IPOs (Oferta Pública Inicial) de compañías de tecnología en la región, y eso va a crear un nuevo segmento de emprendedores que han visto sus compañías crecer" (Sebastián M). Este desarrollo promete impulsar soluciones innovadoras para problemas sociales y ambientales a gran escala, dado que muchos de estos problemas pueden ser abordados eficazmente mediante tecnología e innovación.

e) Mayor colaboración y coordinación: Finalmente, se espera una mayor colaboración y coordinación entre los diferentes actores del ecosistema. "Si sumamos esfuerzos, creo que esto nos va a permitir incluso llegar más rápido al cumplimiento de esos objetivos, a los ODS, que es a lo que todos logramos" (Alejandra Ramírez). Esta visión de un futuro más colaborativo y alineado promete acelerar el progreso hacia los Objetivos de Desarrollo Sostenible y generar un impacto más profundo y duradero en la región.

Reflexiones finales

La inversión de impacto en América Latina se encuentra en un momento crucial de su desarrollo. A lo largo de este análisis, hemos explorado las perspectivas de algunos actores clave miembros de la Red de Impacto LATAM, revelando un panorama lleno de oportunidades y desafíos.

Es evidente que la región posee ventajas competitivas únicas, especialmente en sectores como la agricultura, fintech y las iniciativas relacionadas con el cambio climático. Estas áreas no solo ofrecen oportunidades de inversión atractivas, sino que también tienen el potencial de generar un impacto social y ambiental significativo. Sin embargo, la región también enfrenta desafíos importantes, incluyendo la necesidad de un acompañamiento integral a emprendedores y la adaptación a realidades locales diversas.

Las tendencias emergentes, como la integración de nuevas tecnologías y el uso de instrumentos financieros innovadores, están transformando el sector. Estas innovaciones, junto con la creciente evidencia de que la inversión de impacto puede ser financieramente viable, prometen ampliar su alcance y efectividad.

De cara al futuro, se prevé un cambio de conciencia generalizado, un enfoque más inclusivo y un crecimiento significativo en el ecosistema de startups tecnológicas de alto impacto. La colaboración entre actores será crucial para acelerar el progreso hacia los Objetivos de Desarrollo Sostenible.

En conclusión, la inversión de impacto en América Latina tiene el potencial de convertirse en un catalizador poderoso para el desarrollo sostenible en la región, combinando innovación, rentabilidad e impacto social. Su éxito dependerá de la capacidad del ecosistema para trabajar en conjunto, adaptarse a los desafíos y aprovechar las oportunidades únicas de la región.

Referencias

Manrique López-Henares, E. P. (2022). La inversión de impacto como herramienta de creación de valor compartido.

LAVCA, (2024). 2024 LAVCA. Trends in Tech Insights on the Venture Capital Industry in Latin America. https://www.lavca.org/wp-content/uploads/woocommerce_uploads/2024/02/LAVCA_Trends-in-Tech-2024_VF.pdf

World Economic Forum (2023). Global Risk Report 2023. <https://es.weforum.org/publications/global-risks-report-2023/>

Conciencia Energía. (2020). La pandemia está haciendo aumentar la conciencia por el medio ambiente y el cambio climático. <https://hogares.accion-energia.com/covid-pandemia-conciencia-ambiental/#:~:text=La%20mayor%20conciencia%20es%20sorprendente,vez%2C%20amenaza%20a%20los%20humanos.>

Reisman, J., Olazabal, V., & Hoffman, S. (2018). Putting the “Impact” in Impact Investing. American Journal of Evaluation, 39, 389 - 395. <https://doi.org/10.1177/1098214018779141>



RED DE IMPACTO

¡Juntos Somos Más Impacto!

Equipo gestor de la Red de impacto LATAM

Autores:

Kattia B. Illanes Telleria - Lic. en Creación y Desarrollo de Empresas. Gestora de Proyectos.
Hugo Hernández Gamboa - Politólogo. Doctor en Ciencias Sociales. Investigador Social.

Diseño y edición: Rossnaira Martínez - Comunicadora Social, Especialista en Marketing