

# RADIOGRAFÍA SOBRE LA INVERSIÓN DE IMPACTO



# ÍNDICE DE CONTENIDOS

Carta del Presidente	4
1. ¿Qué es la Inversión de Impacto?	7
1.a ¿Dónde se inserta la Inversión de Impacto?	8
1.b ¿Cómo se mide?	10
1.c Entrevista María José Montero	12
2. La Inversión de Impacto en el Mundo	16
3. La Inversión de Impacto en Chile	18
3.a Principales Actores de la Industria en Chile	21



# Carta del Presidente

Nos es muy grato presentar esta Radiografía de Inversión de Impacto 2019-2020. El mundo ha cambiado mucho en los últimos años, especialmente en los meses más recientes. Los inversionistas no solo buscan retornos financieros, sino que también tienen la intención de que sus recursos contribuyan a mejoras medioambientales y/o sociales y que, al mismo tiempo, éstas puedan ser medibles en el tiempo. Cada vez hay mayor consenso en la importancia de avanzar en la co-construcción de un modelo de desarrollo más sostenible.

En este contexto, el mundo ha avanzado fuertemente hacia inversiones responsables, sostenibles y de impacto, no estando nuestro mercado ajeno a ello y menos nuestra Asociación. Las diferencias entre estas inversiones las hemos recogido en nuestra Guía de Inversión de Impacto y vienen recogidas también en este reporte, donde queremos seguir profundizando principalmente en las últimas.

Para recopilar y procesar la información que se entrega en este documento, ha sido clave la colaboración del Comité de Sustentabilidad de ACAFI, presidido por nuestra directora María José Montero y en el cual participan varias administradoras\*.

A nivel mundial, la industria de inversión de impacto muestra importantes signos de crecimiento. De acuerdo con el Global Impact Investing Network (GIIN), se estima que a finales de 2018 había 1.340 organizaciones que manejaban US\$ 502 billones de dólares en inversiones de impacto alrededor del mundo. A comienzos de 2020 esta estimación se actualizó y ascendió a 1.720 organizaciones que administraban US\$ 715 billones en esta área alrededor del mundo.

En Chile, se estima que las inversiones acumuladas por los fondos de inversión de impacto superan los US\$ 318 millones a julio de 2020, más del doble de la cifra registrada en 2018. Para incentivar este desarrollo, los

fondos de inversiones han tenido un rol clave, canalizando recursos desde inversionistas a las organizaciones demandantes.

En este contexto, nuestra Asociación ha tenido una participación bastante activa, con una agenda de trabajo de largo plazo, que en los últimos años se ha traducido en alianzas con otros actores relevantes a nivel nacional e internacional, en la entrega de más información al mercado y a la opinión pública y en la participación de distintas instancias de difusión.

Estos esfuerzos se han centrado principalmente en promover las inversiones sostenibles y de impacto. En 2018, en conjunto con la Universidad Católica, realizamos un seminario internacional de Inversión de Impacto, que contó con la presencia de Corfo y del fundador de Capria, Will Poole.

Además, firmamos un acuerdo con ONU Ambiente Iniciativa Financiera (UNEP FI), con el fin de trabajar conjuntamente para avanzar en el desarrollo de la agenda de las finanzas sostenibles e impulsar las inversiones de impacto en Chile. Con este acuerdo, ACAFI se convirtió en el primer gremio financiero "Supporting Institution" de UNEP FI en Chile.

En mayo de 2019, también con la Universidad Católica, lanzamos la primera Guía de Inversión de Impacto, que contó con el apoyo de cerca de 30 actores del ecosistema y logró consensuar un lenguaje común para colaborar en que la industria se movilice, crezca y avance. En esta guía también se hizo una radiografía de los fondos de inversión de impacto en Chile.

En la misma línea, en 2019 participamos activamente en la mesa pública de Finanzas Verdes, organizada por el ministerio de Hacienda, que culminó en la adhesión del "Acuerdo Verde" con los reguladores financieros y otros importantes actores del mercado, a fin de enfrentar coordinadamente las necesidades del cambio climático e

implementar los compromisos del desarrollo sostenible, entre los que se inscriben los acuerdos de carbono neutralidad.

Este año, hemos seguido trabajado con el Comité de Sustentabilidad, y en junio realizamos el primer Demo Day de impacto en conjunto con Colab UC, que reunió a inversionistas con emprendedores de impacto, entre otras actividades.

A marzo de 2020, en la industria de fondos de inversión, existen 11 administradoras generales de fondos - todas asociadas a ACAFI - que están suscritas a los principios del PRI e incorporan estos criterios en sus enfoques de inversión. Estas gestoras manejan más de US\$ 16 mil millones, monto que representan alrededor del 61,7% de los activos totales de los fondos públicos agrupados en nuestra Asociación. Estamos conscientes de que el impacto que producen las inversiones es una variable clave a la hora de toma de decisiones y de valorización de las mismas. Tanto en Chile como en el mundo, la tendencia de invertir más allá de la rentabilidad crece.

Los efectos económicos y sociales de la pandemia del Covid-19, aceleraron este proceso. Ello nos obliga a pensar en un nuevo mundo, en el cual el trabajo público-privado cumple un rol fundamental para contar con una estructura regulatoria adecuada que facilite el éxito de la inversión sostenible y de impacto.

Comité de Sustentabilidad ACAFI	
Presidenta Comité: María José Montero	
Miembros Comité:	
Pilar Concha	Acafi
Virginia Fernández	Acafi
María José Montero	Ameris
Carmen García	Ameris
Florencia Ricci	Banchile
Javier Pizarro	Banchile
Pablo López	Bice
Tamara Palomo	Bice
María Ignacia García	LarrainVial
Hernán Silva	Moneda
Raimundo Alcalde	Moneda
Esteban Carreño	Quest
Felipe Bravo	Sartor
José Miguel Fernández	Sembrador
Marta Tarín	Sembrador
Antonia Romero	Vantrust
Marisol Alvarado	Vantrust
Gabriela Salvador	Vantrust



Luis Alberto Letelier Herrera  
Presidente Asociación Chilena de  
Administradoras de Fondos de Inversión





# 1. ¿Qué es la Inversión de Impacto?

La inversión de impacto es una alternativa de financiamiento que utilizan asociaciones públicas o privadas para apoyar y escalar soluciones a desafíos sociales y/o medioambientales.

Nace también como una respuesta a la crisis financiera del 2008 y el 2015 cobra aún mayor relevancia luego de la declaración de los Objetivos del Desarrollo Sostenible (ODS) del Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo, que hacen un llamado al sector

privado a involucrarse en la solución de los problemas del mundo.

Hoy en día existen varias definiciones sobre lo que es la inversión de impacto, en esta guía usaremos la propuesta por la organización Global Impact Investing Network, más conocida como GIIN, una red de inversionistas de impacto de todo el mundo pionera en incentivar este tipo de inversión.

Las definiciones más usadas tienen cuatro aspectos en común, claves para que una inversión pueda ser considerada de impacto:

- Generan impacto social y/o medioambiental: Apoyan proyectos que tengan un efecto positivo en las personas y/o el planeta.
- Generan retorno financiero: El rango de retorno puede ir desde la recuperación del capital, una tasa bajo mercado, hasta una tasa ajustada al mercado (risk-adjusted market return).
- Intencionalidad: Tienen la intención y objetivo de conseguir impacto medioambiental y/o social.
- Medible: Debe existir evidencia medible respecto a que se ha creado valor o impacto. Sin medición no sería inversión de impacto.

Son inversiones realizadas con la intención de generar impacto social y/o medioambiental medible, junto con retorno financiero. Pueden ser realizadas en mercados desarrollados como en desarrollo y se enfocan en un rango de retornos que van desde bajo el mercado hasta de mercado, dependiendo de las preferencias del inversionista (GIIN 2018).

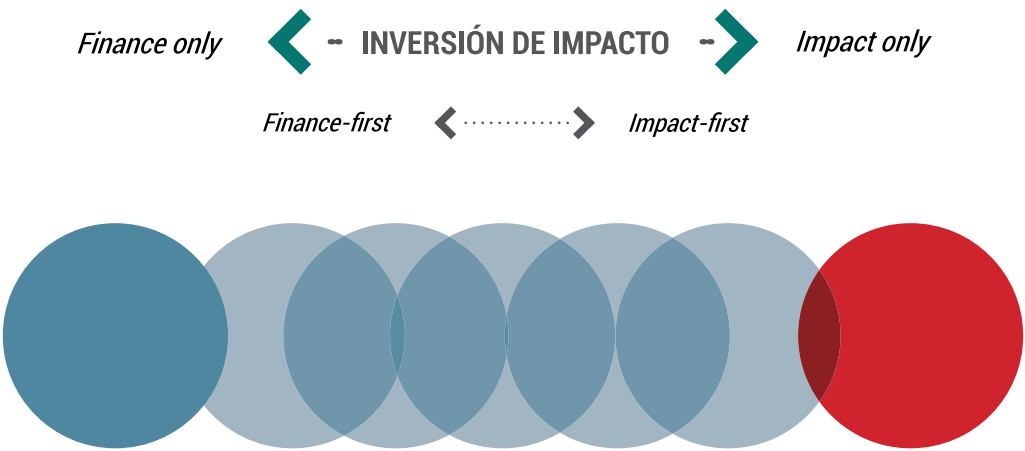


# 1.a. ¿Dónde se inserta la inversión de impacto?

Si consideramos el rango de posibilidades de todos los tipos de inversión que existen, en un extremo estaría la inversión tradicional, financiamiento que se rige por las leyes del mercado, que pone énfasis en el retorno financiero y en el riesgo asociado y no exige un impacto positivo a los proyectos (Finance only). En el otro extremo, está la filantropía o aporte no reembolsable que puede presentarse como donaciones o subsidios que sólo buscan impacto social, sin importar si generan retornos financieros (Impact only). Entre estos extremos se ubica la inversión de impacto (Freireich et al., 2009).

Según la Figura 1, dentro del rango de la inversión de impacto, los inversionistas se distribuyen entre

FIGURA 1  
DÓNDE SE INSERTA LA INVERSIÓN DE IMPACTO

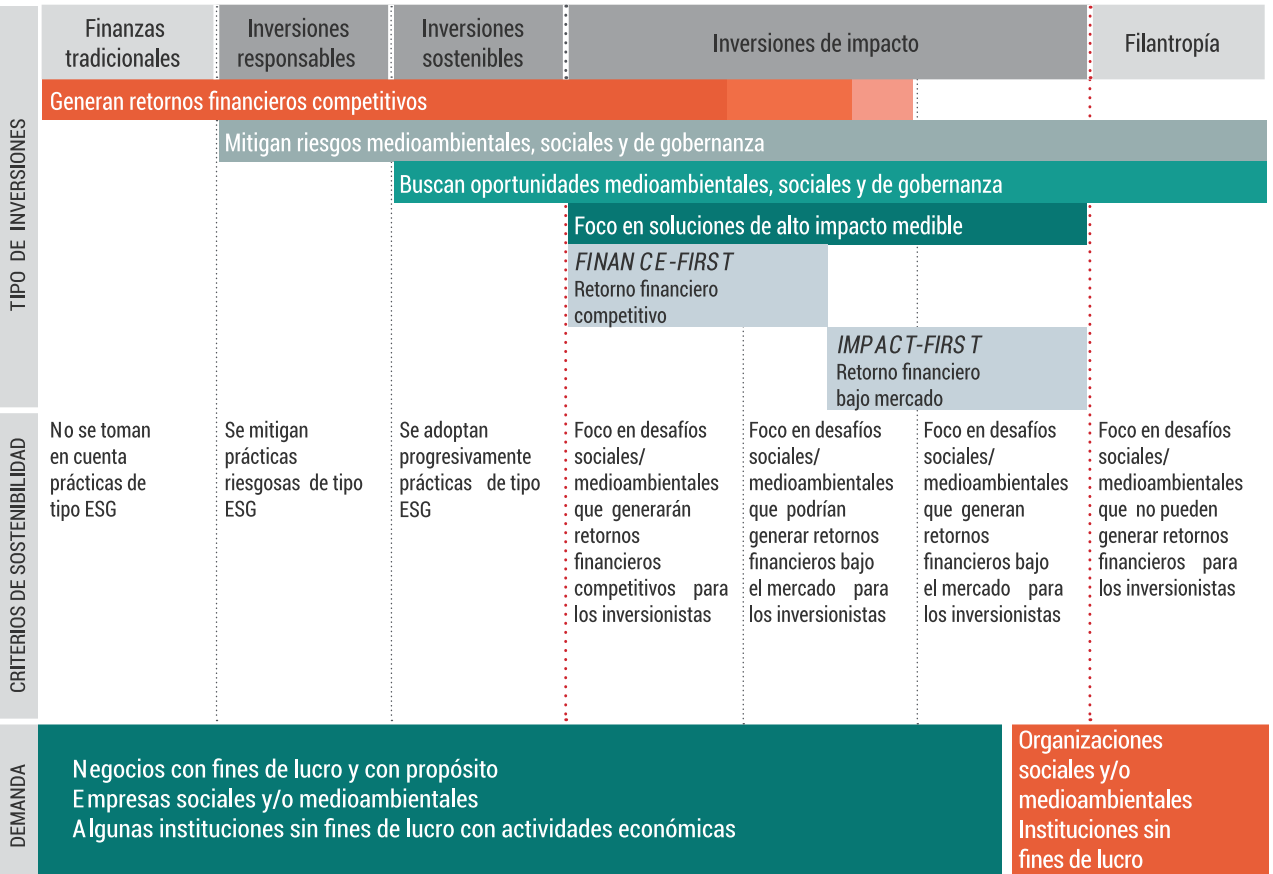


Fuente: Rockefeller Foundation (2017), adaptado por la autora.

Desde el punto de vista de la demanda existen diferentes tipos de organizaciones que pueden ser objeto de inversiones de impacto. Pueden ser organizaciones sin fines de lucro, pero con algún tipo de actividad económica que les ayuda a financiar sus operaciones; hasta empresas que sí tienen fines de lucro, pero que

además tienen un propósito social y/o medioambiental. Según la Figura 2, mientras más a la derecha esté una organización, más focalizada estará en obtener impactos sociales y/o medioambientales, por lo que atraerá inversionistas impact-first. Mientras que, hacia la izquierda, en estos casos aumenta la posibilidad de que el proyecto genere retornos cercanos a los de mercado, por lo que podrían atraer inversionistas finance-first.

FIGURA 2  
ESPECTRO DEL CAPITAL



Fuente: OCDE 2015, sacado de SIITF WGAA (2014), adaptado por la autora de la Guía de Inversión de Impacto ACAFI, Verónica Sánchez.

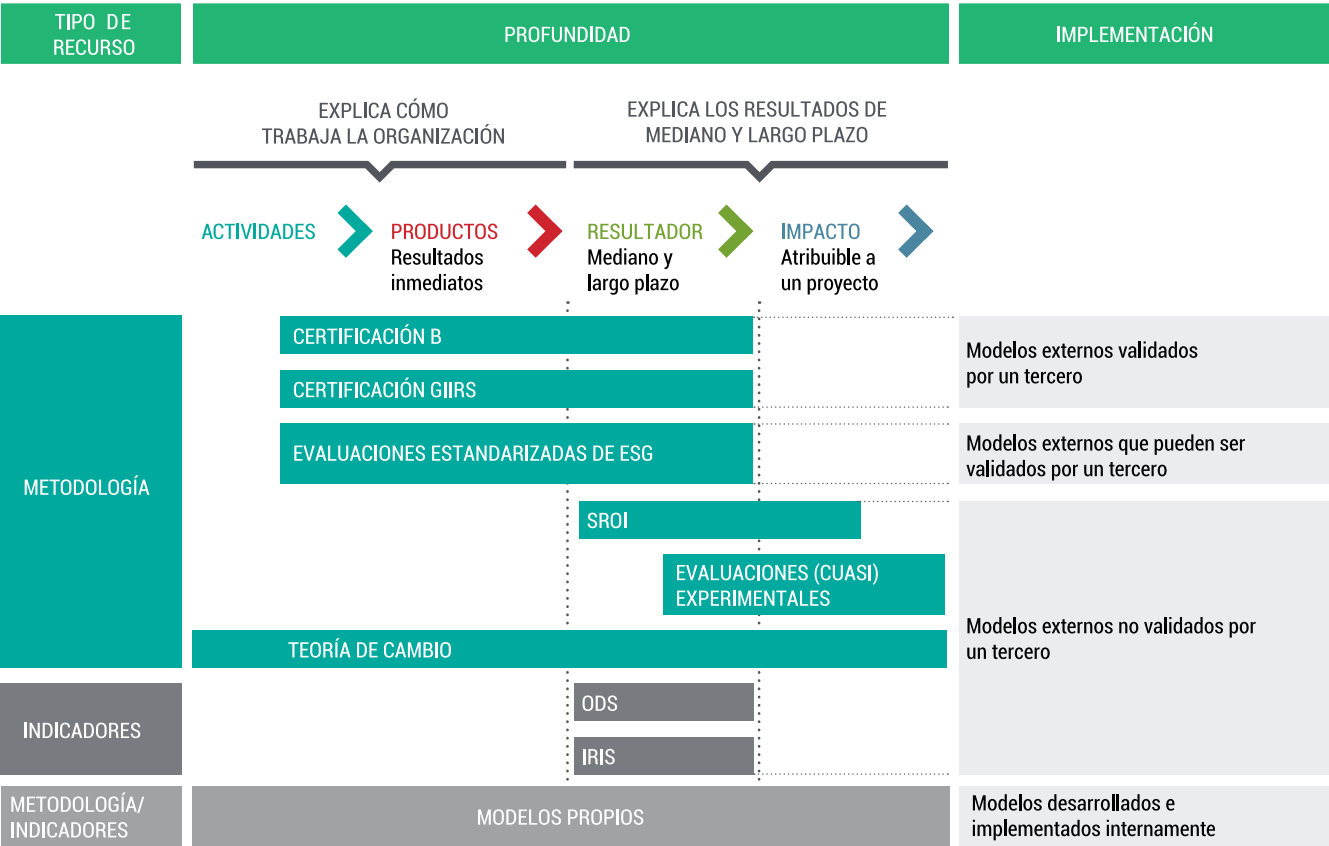
**¿Qué son los criterios ESG?**  
ESG son las siglas en inglés (Environmental, Social and Governance) de criterios de impacto de tipo ambiental, social y de gobierno corporativo (AS G en español).  
**Ambiental:** Concierno a cualquier actividad de la compañía que afecte de forma positiva o negativa al medioambiente. Por ejemplo, emisiones de gases invernadero, energías renovables, eficiencia energética.  
**Social:** Incluye aspectos relacionados con la comunidad, como salud, derechos humanos, derechos de los trabajadores, prácticas comerciales controvertidas.  
**Gobierno corporativo:** Considera temas como la calidad de la gestión, la cultura y el perfil de riesgo de la empresa, rendición de cuentas, transparencia y lobby.



1.b ¿Cómo se mide?

La medición es fundamental en la industria de la inversión de impacto dado que es parte de su definición. Sin medición no existe la inversión de impacto. Ésta se debe hacer al menos una vez al año.

FIGURA 1  
TRES DIMENSIONES PARA ENTENDER MODELOS DE MEDICIÓN



Fuente: Elaboración propia, adaptado por Verónica Sánchez



TABLA 1  
RESUMEN DE MODELOS Y METODOLOGÍAS PARA LA MEDICIÓN DE IMPACTO  
(con foco en aquellas que miden en base a resultados)

MODELO	DESCRIPCIÓN	VENTAJAS	DESVENTAJAS
CERTIFICACIÓN B	Las empresas con certificación B <sup>1</sup> cum plen con estándares verificados de gobierno corporativo, trabajadores, clientes, comunidades y medio ambiente. Mide políticas y prácticas, así como modelos de negocios que generen impacto. La certificación requiere una actualización cada 3 años.	<ul style="list-style-type: none"><li>Resultados validados por un tercero.</li><li>Se adapta a diferentes industrias, sectores, tamaño y región.</li><li>Comúnmente usada.</li><li>Simple y estandarizada.</li><li>Permite comparar empresas.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>Medición de productos y resultados de corto y mediano plazo.</li><li>Evaluaciones cada 3 años.</li></ul>
GIIRS	GIIRS utiliza la evaluación de impacto de Sistema B para proporcionar un análisis completo del impacto de organizaciones y fondos sobre su gobierno corporativo, trabajadores, clientes, comunidades y el medio ambiente. Mide políticas y prácticas, así como modelos de negocios que generen impacto.	<ul style="list-style-type: none"><li>Resultados validados por un tercero.</li><li>Se adapta a diferentes industrias, sectores, tamaño y región.</li><li>Comúnmente usada.</li><li>Simple y estandarizada.</li><li>Permite evaluar y comparar portafolios.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>Medición de productos y resultados de corto y mediano plazo.</li><li>Según información recogida, a partir del 2020 ya no validará información de fondos (aunque la herramienta aún existirá).</li></ul>
METODOLOGÍAS EN BASE A ESG	Mide factores ambientales, sociales y de gobernanza (ESG).	<ul style="list-style-type: none"><li>Resultados pueden ser validados por un tercero.</li><li>Normalmente estandarizadas.</li><li>Permite comparar empresas y portafolios.</li><li>Usados por la industria de las inversiones sostenibles en general.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>Mide sólo actividades y resultados de corto plazo de las organizaciones.</li></ul>
SROI	Permite cuantificar el valor creado y destruido de una organización. Toma en cuenta los beneficios y costos sociales anticipados de una inversión descontados al valor presente. Utiliza términos monetarios para representar los cambios.	<ul style="list-style-type: none"><li>Utiliza un lenguaje común dentro de las empresas (\$).</li><li>Comúnmente usada por empresas.</li><li>Se adapta a las necesidades de las empresas.</li><li>Toma en cuenta el mediano - largo plazo.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>Intenta usar términos monetarios en variables difíciles de monetizar.</li><li>Difícil de calcular tasas de descuento.</li><li>Se basa en supuestos potencialmente arbitrarios.</li><li>No es validada por un tercero.</li></ul>
EVALUACIONES (CUASI) EXPERIMENTALES	El objetivo de estas evaluaciones es que, demostrando causalidad, se puede medir impacto. La causa es la implementación de un programa. El efecto es el resultado que se atribuye directamente al programa. Se utilizan grupos de control o contrafactual.	<ul style="list-style-type: none"><li>Permiten una atribución robusta de causa y efecto, es decir logran medir impacto.</li><li>Pueden proporcionar alguna evidencia de atribución con más flexibilidad.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>Pueden ser costosas y requerir muchos recursos.</li><li>No son adecuadas en muchas situaciones, ej. entornos que no pueden ser controlados, programas con muestras pequeñas.</li></ul>
TEORÍA DE CAMBIO	Es la descripción de cómo se supone que una intervención conseguirá los resultados deseados. En ese sentido, expone la lógica causal de cómo y por qué un proyecto, inversiones de impacto o empresa social y/o ambiental, lograrán los resultados previstos.	<ul style="list-style-type: none"><li>Técnica cualitativa rigurosa para entender el impacto.</li><li>Fácil de complementar con cualquier otra metodología.</li><li>Permite validar la tesis de impacto de las empresas.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>Requiere de un alto compromiso de la organización para su diseño e implementación.</li><li>Debe ser complementada con métricas cuantitativas.</li><li>Se basa en supuestos potencialmente arbitrarios.</li></ul>

1. www.sistemab.org



MODELO	DESCRIPCIÓN	VENTAJAS	DESVENTAJAS
ODS	Son un llamado universal a la adopción de medidas para poner fin a la pobreza, proteger el planeta y asegurar prosperidad para todos. Los 17 objetivos y sus 169 indicadores dan un marco para poder analizar el impacto de una organización.	<ul style="list-style-type: none"><li>• Simple, cumple con lo más básico.</li><li>• Alta adopción en todo tipo de organizaciones (públicas, privadas y del tercer sector).</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Recurso para definir indicadores, no una metodología para medir impacto.</li></ul>
IRIS	IRIS ofrece un catálogo de métricas de desempeño estandarizado con las cuales inversionistas de impacto pueden medir el impacto social, medioambiental y financiero de sus inversiones. El catálogo también es usado para otras metodologías como GIIRS.	<ul style="list-style-type: none"><li>• Comúnmente usada.</li><li>• Simple y estandarizada.</li><li>• Permite comparar empresas.</li><li>• No muy costosa.</li><li>• Se adapta a las necesidades de las empresas.</li><li>• Usada para la construcción de modelos propios.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Recurso para definir indicadores, no una metodología para medir impacto.</li></ul>
METODOLOGÍA Y/O MODELO PROPIO	Modelos de medición diseñados dentro de las mismas organizaciones, ajustados en un 100% a sus necesidades. Pueden o no nutrirse de metodologías externas.	<ul style="list-style-type: none"><li>• Se ajustan a las necesidades de las organizaciones.</li><li>• Aportan a las opciones de metodologías disponibles.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Puede ser costoso si requieren contratar un equipo especializado dentro de la organización.</li><li>• Resultados podrían ser cuestionados al no seguir ningún estándar.</li></ul>

Fuente: Elaboración propia en base a bibliografía propuesta y otras fuentes complementarias, por Verónica Sánchez.

GIIRS: Global Impact Investing Rating System  
ESG: Environmental, Social and Governance  
SROI: Social Return on Investment  
ODS: Objetivos de Desarrollo Sostenible  
IRIS: The Impact Reporting and Investment Standards



## 1.c. Entrevista María José Montero



### 1. ¿Cómo ve el panorama de la inversión con impacto en Chile?

Gracias al trabajo de cada día y de más actores, la inversión de impacto ha ido creciendo y se ha ido instalando en Chile. Hoy vemos como las personas, y los actores tradicionales de la industria financiera, comienzan a incorporar más aspectos sociales y ambientales en sus decisiones de inversión y administración de activos. Vemos que aportantes, administradoras y el mercado en general, están buscando que sus inversiones renten más allá de lo económico.

La inversión de impacto está creciendo gracias a que existen más inversionistas y proyectos que, de manera rentable, están dando solución a los grandes desafíos sociales y ambientales que enfrentamos como sociedad. Sin embargo, es aún un tema de nicho. Por eso, es muy importante que podamos seguir avanzando con un sentido de urgencia, conscientes de que llegó para quedarse y hay que prepararse en estos temas.

### 2. ¿Cuáles son los beneficios de concretar este tipo de inversiones?

Obtener un doble o triple resultado. Es decir, no sólo un resultado económico, sino que además social y/o ambiental. Hoy día vemos que los inversionistas junto con el desempeño financiero están considerando las buenas prácticas ASG y por lo mismo buscan estos resultados. Este tema se irá acentuando y prevaleciendo crecientemente en las políticas de inversión de los fondos de inversión.

### 3. ¿Qué alternativas de inversión de impacto hay disponibles en Chile?

De acuerdo con las cifras que maneja ACAFI, hay 6 administradoras que hoy cuentan con fondos de impacto, los cuales manejan activos por más de US\$ 318 millones, generando utilidades al inversionista y al mismo tiempo solucionando desafíos sociales y medioambientales. Además, hoy en Chile contamos con plataformas de crowdlending, que permiten acceder también a proyectos socio ambientales.

Si bien nos falta mucho por avanzar en la entrega de más instrumentos financieros que incorporen información sobre sus prácticas ASG, existen avances destacables. Por ejemplo, actualmente existen 11 administradoras generales de fondos - todas asociadas a ACAFI - suscritas a los Principios de Inversión Responsable (PRI), los que apuntan a incorporar estos criterios en sus enfoques de inversión. Estas administradoras manejan recursos por más de 16 mil millones de dólares, que representan alrededor del 61,7% de los activos totales de los fondos públicos agrupados en ACAFI. Si bien esto no implica que todos sus activos incorporen prácticas reportadas ASG, habla de un compromiso para avanzar a entregar cada vez más instrumentos financieros con esta mirada.

### 4. ¿Qué diferencia a la inversión de impacto de las finanzas sostenibles o responsables?

Todas consideran variables sociales y ambientales, la diferencia está en la gradualidad con que se miden estos factores. En el extremo, la inversión de impacto, surge como aquella que buscando retornos financieros, invierte exclusivamente en proyectos que dan solución a desafíos sociales y/o ambientales.

Por su parte, la inversión responsable, invierte mitigando riesgos ASG. La inversión sustentable, invierte buscando oportunidades ASG.

Según el Global Impact Investing Network, las inversiones de impacto son aquellas realizadas con la intención de generar impacto social y/o medioambiental medible, junto con retorno financiero. Se enfocan en un rango de retornos que van desde bajo el mercado hasta de mercado, dependiendo de las preferencias del inversionista.

Este cambio de mirada en la práctica se concreta en distintos tipos de activos y con una gradualidad en la búsqueda de ese impacto en el entorno.

### 5. ¿Cuál es el rol que cumple esta industria en la coyuntura actual?

La pandemia deja en evidencia que estamos interconectados. Y el mundo de las inversiones no está ajeno a ello. Por lo mismo, no considerar los riesgos ASG o incluso no ver el potencial de impacto positivo que pueden tener las inversiones en nuestro entorno es no entender que estamos interconectados. Por lo mismo, tenemos que considerarlo en nuestras decisiones de inversión y administración de activos.

A nivel global, esta industria representa una oportunidad para el sector financiero. Tiene un papel relevante que desempeñar en la mitigación de los efectos de la crisis sanitaria. La inversión de impacto no tiene todas las respuestas, pero sí puede aportar con el conocimiento de más de una década utilizando las finanzas con foco en el bien público y puede trabajar para crear algunas de las nuevas innovaciones que se necesitan a nivel mundial.

### 6. ¿Cuáles son los mayores desafíos de Chile en materia de inversión de impacto?

Necesitamos que estos temas se instalen a paso acelerado. Para eso tenemos tres desafíos en el corto plazo: en primer lugar la difusión de estos temas. Mientras haya mayor conocimiento, más rápido será su desarrollo.

También en clave habilitar la industria, a través de capacitaciones en organismos públicos y privados, así como en los distintos roles que existen al interior de estos (ejecutivos, gerencias, y directorios).

Finalmente, está el trabajo colaborativo por una regulación adecuada que no inhiba estas prácticas y que idealmente la fomente.





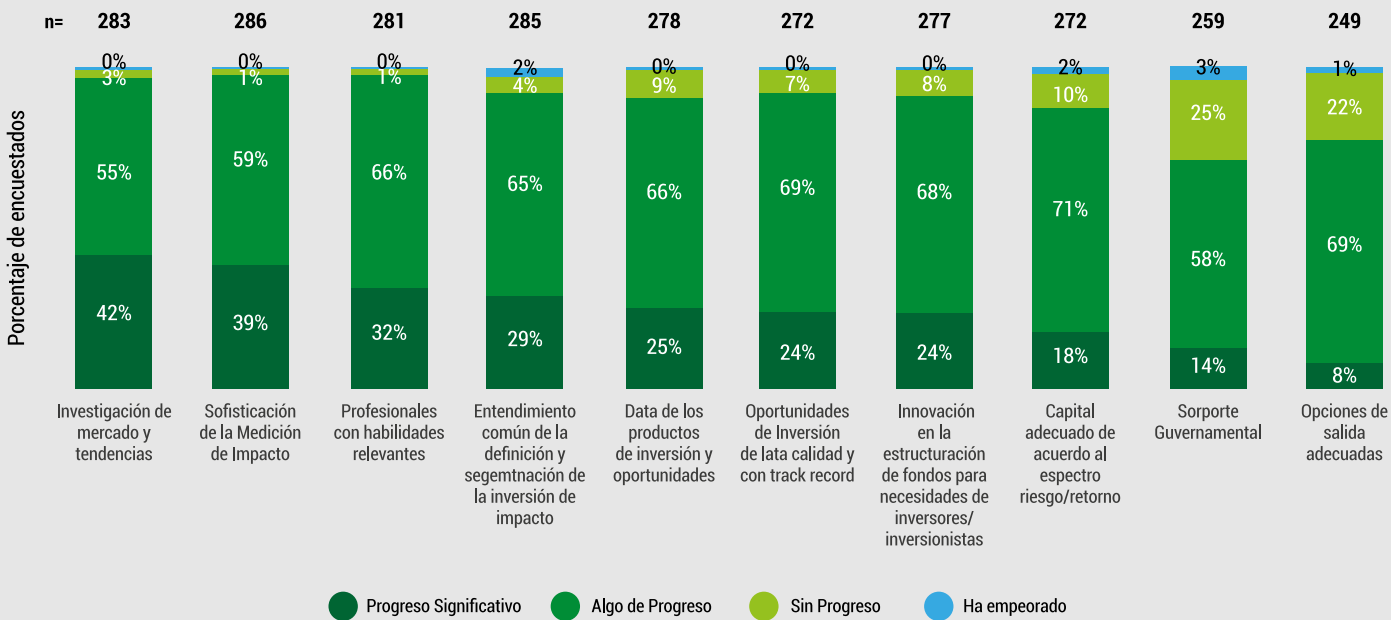
## 2. La Inversión de Impacto en el Mundo

La inversión de impacto lleva al menos una década como concepto dentro de los inversionistas y ha ido creciendo firmemente, llegando a consolidarse como un gran tema dentro de las organizaciones y economías del mundo. Durante los primeros meses de 2020 el Global Impact Investing Network (GIIN) realizó una encuesta en la

que respondieron 294 organizaciones que administran US\$ 404 billones en inversiones de impacto. En base a ella, se actualizó la estimación hecha en 2018, a que **a principios de 2020 había 1.720 organizaciones que administraban US\$ 715 billones en esta área alrededor del mundo.**

Como se puede ver en la Figura 1, los encuestados afirman que el mayor progreso que se ha hecho en estos 10 años ha sido sobre la investigación y tendencias de mercado, seguido por la sofisticación en la forma de medir impacto y cómo son las prácticas del management en estos proyectos.

Figura 2: Progreso Percibido de Crecimiento de Mercado (Últimos 10 Años)



Mientras hace una década, cada organización tenía sus propios modelos para medir impacto, hoy la medición es más homogénea: un 73% usa SDG, un 46% usa IRIS, un 36% usa IRIS+ y un 36% usa IMP. Cabe destacar, que la medición se hace bajo uno o más de las metodologías mencionadas anteriormente para determinar objetivos

de la inversión, medir el impacto y generar los reportes de los resultados. En relación a los riesgos detectados por las organizaciones, de acuerdo a la encuesta, la mayoría de ellas ven un futuro con bastante optimismo, a pesar de la pandemia del COVID-19. Los riesgos más importantes

que se ven a futuro tienen relación con el país de inversión y la devaluación de la moneda, así como también el riesgo macroeconómico de algunos países; siendo Europa el foco de este último riesgo detectado (Italia fue

donde primero se vio una posible recesión económica debido a la pandemia, lo que coincide con el periodo de la encuesta).

### EFFECTOS DE LA PANDEMIA

En mayo de 2020, el GIIN creó una coalición llamada R3 Coalition<sup>1</sup> con el fin de introducir inteligencia de mercado en las necesidades financieras generadas por la emergencia sanitaria y la creación de medidas efectivas e inmediatas para hacerse cargo de esas necesidades.

A un mes de la creada la coalición, ya había 97 organizaciones participando de ella, comprometidos con invertir para aminorar los efectos negativos que se podrían estar produciendo en el mundo.

**La pandemia ha generado variados efectos, tanto positivos como negativos, en el mundo de la Inversión de Impacto<sup>2</sup>.**

- Surge una necesidad de un apoyo financiero inmediato para sectores de la salud y para PYMEs. Estas últimas estiman que tienen entre 4 y 7 semanas de ahorros para subsistir sin préstamos, por lo que también hay que pensar en la necesidad a mediano y largo plazo de préstamos.
- Se estima<sup>3</sup> que hay 265 millones de personas alrededor del mundo que podrían sufrir la falta de alimentos hacia fines de 2020, debido a las restricciones que existen en el transporte de bienes. Esto genera una necesidad inmediata de invertir en tecnología tanto en transporte como en agricultura.
- Se estima también, que un alto porcentaje de PYMEs, muchas de las cuales invierten en impacto, presentan el riesgo de fracasar en 6 meses más debido a las restricciones económica y operativas que se han generado durante la pandemia.
- El 37,5% de la fuerza laboral hoy está trabajando en sectores con un alto riesgo, y la reducción de empleos ha sido cada vez más fuerte en empresas a todo nivel. Además, la cantidad de horas trabajadas ha caído alrededor de un 10,5% comparado con los niveles de 2019.
- A su vez, la inversión extranjera ha ido disminuyendo en mercados emergentes.



Como se puede ver, el mundo está cambiando rápidamente y están apareciendo buenas oportunidades, pero se necesita una rápida reacción de parte de la sociedad para hacerse cargo de las necesidades. A su vez, la posible recesión económica de algunos países o bien continentes podría jugar una mala pasada a las empresas que no sean sólidas financieramente.

1. Response, Recovery, and Resilience Investment Coalition  
2. De acuerdo a los 97 encuestados  
3. Estimación hecha por el World Food Programme

### 3. La Inversión de Impacto en Chile

Hoy existe una variedad de intermediarios que han empujado el desarrollo de la industria, entre los que están los fondos de inversión privado (FIPs) regidos legalmente por la LUF (Ley Única de Fondos), las plataformas de crowdfunding con impacto, y desde finales del 2018, los contratos de impacto social (CIS).

Estos intermediarios utilizan instrumentos similares a los de las finanzas tradicionales, sólo que ajustados a la complejidad de trabajar desafíos sociales y ambientales por parte de la demanda y que respondan correctamente a los requerimientos de los inversionistas impact first o finance first. Las estrategias u objetivos de inversión de los intermediarios pueden estar definidas en base a:

- Sector o tipo de problemática social y/o medioambiental que desean solucionar
- El plazo de financiamiento: corto plazo o largo plazo, dependiendo de la naturaleza del proyecto
- Riesgo financiero percibido del proyecto: Riesgo a nivel de mercado o más alto.
- Alcance de los proyectos: Escala local o nacional.
- Ciclo de crecimiento de los proyectos: Empresas en etapas tempranas o en crecimiento

De acuerdo a la definición del GIIN como inversión de impacto, a julio de 2020, en Chile existen 6 administradoras consideradas de impacto: FIS – Ameris, FEN Ventures, Sembrador, Sudamerik, Lumni, y Quest Capital. En la siguiente sección se darán a conocer más detalles de cada una, su trabajo y características particulares.

#### Fondos de Impacto

Los fondos de impacto siguen muchas veces el modelo de los fondos de capitales de riesgo, pero incluyen instrumentos que van más allá de equity, como por ejemplo préstamos tipo deuda o deuda convertible. Al igual que los fondos de capital de riesgo, diversifican el riesgo y retorno de las inversiones. Pueden ser independientes o estar afiliados a bancos o instituciones de desarrollo económico. Pero también existen los fondos que financian a otros fondos con el objetivo de ofrecerle escala y mayor diversificación a inversionistas de gran patrimonio, como por ejemplo los institucionales (Fondo de fondos).

De acuerdo a lo reportado por los distintos fondos de inversión de impacto, esta industria administra **activos por más de US\$ 318 millones en Chile, a julio 2020**. Esto implica un **aumento de más del doble** de la cifra registrada en 2018<sup>2</sup>.



<sup>2</sup> Esto no considera el aporte el aporte privado, plataformas de crowdfunding ni family office.

#### Una mirada hacia adelante

La Inversión de Impacto en Chile y el mundo ha ido creciendo de manera significativa. De hecho, este reporte mostró que se multiplicó al doble en el último año y medio en la industria de fondo de inversión.

Esto demuestra que se está avanzando para que esto deje de ser un tema de nicho y cada vez se han empezado a involucrar más actores tradicionales de la industria financiera.

Este tema se irá acentuando, prevaleciendo en todas las políticas de inversión de los fondos de inversión.

Por eso es muy importante que podamos seguir avanzando con un sentido de urgencia, conscientes de que las cosas pueden ocurrir y no sean sólo una declaración de intenciones.

De acuerdo a lo reportado por las administradoras, la gran mayoría tiene proyectos de crecimiento en el corto plazo, levantando nuevos fondos de impacto para el 2021.

La pandemia ha dejado en evidencia la interconexión y la dependencia entre unos y otros, a nivel local y global. También reforzó el llamado de que se hace necesario que el crecimiento tenga un sentido, y que su éxito no solo se traduzca en números.





### 3.a. Principales actores de la Industria en Chile

A julio 2020, hay 6 administradoras que administran fondos de impacto en Chile. Quest Capital y Sembrador tienen fondos públicos de inversión, mientras que el resto sólo tienen fondos privados.

Las administradoras son:



La información que aparece a continuación fue auto reportada por cada una de las administradoras. Ellas certificaron el uso de modelos de medición externos e internos, demostrando que sus parámetros se rigen a lo explicado en las páginas anteriores.



# LUMNI



Creado el 2002 en Chile, cuenta con operaciones en USA, México, Perú y Colombia. Es una empresa de financiamiento de educación superior, líder y pionera en usar Contratos de Ingreso Compartido. Entre sus inversionistas están empresas, fondos solidarios, entre ellos FIS-Ameris, y personas naturales.

## ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

Financia a estudiantes de educación superior que deben pagar sus carreras una vez que empiezan a trabajar. Los jóvenes beneficiados deben tener necesidad de financiamiento, ser líderes, tener ganas de estudiar esa carrera.

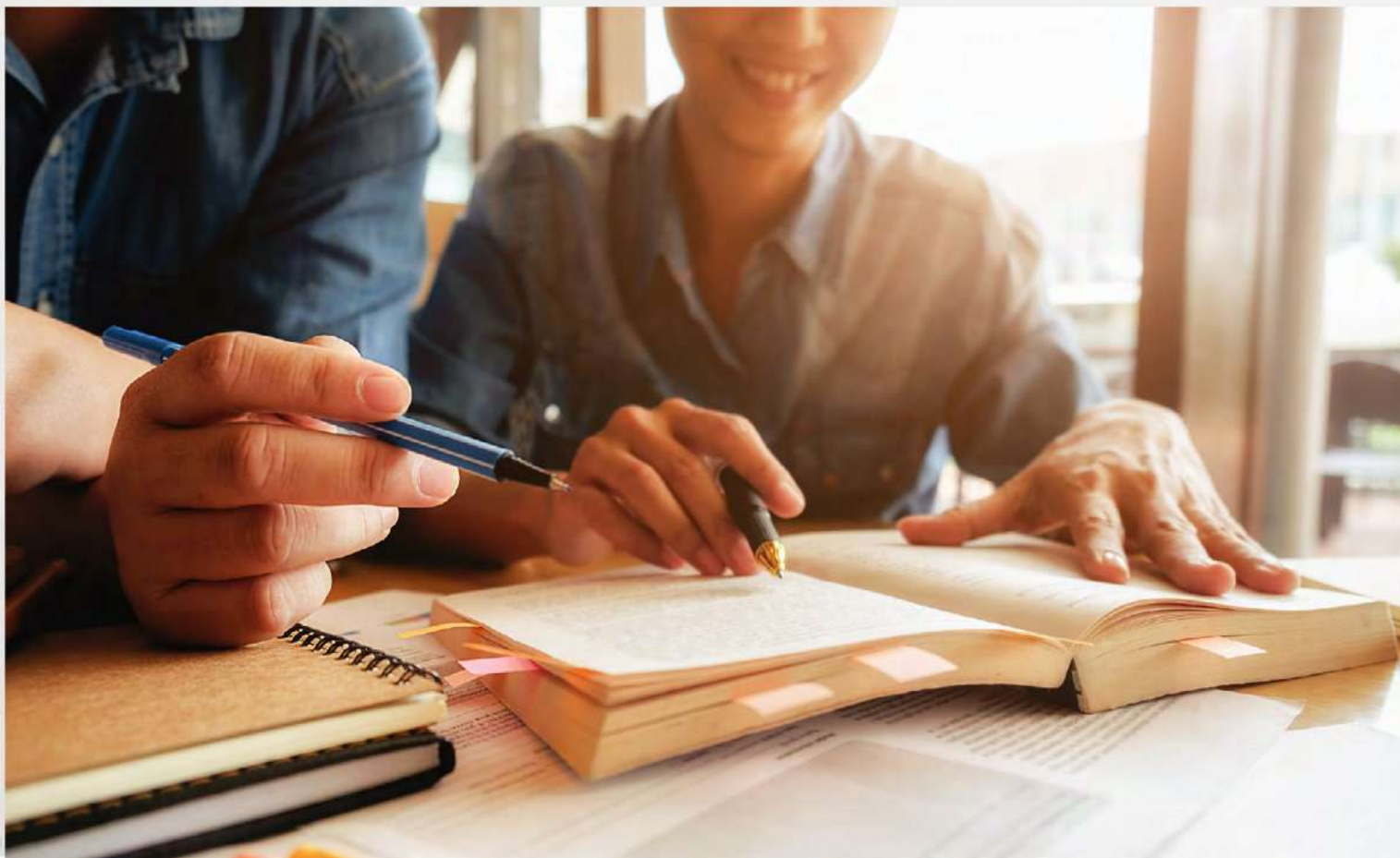
**Instrumentos de Inversión:** Deuda

**Activos Administrados:** US\$ 3,87 millones

**Medición de Impacto:** Certificación Empresas B

## PORTFOLIO

697 estudiantes financiados



# FIS - AMERIS



Creado el 2010, FIS-Ameris es el área de inversión de impacto de la administradora Ameris Capital que tiene por objetivo escalar soluciones de mercado a problemas sociales y ambientales. Cuenta con un Apoyo a la Operación de Fondos en Etapas Tempranas de CORFO y un inversionista institucional (Confuturo), personas naturales y fundaciones.

## ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

Invierte en proyectos que resuelven un problema social y/o ambiental en la Base de la Pirámide, generando activos, ingresos o servicios, que permitan mejorar la calidad de vida de los más vulnerables. El segundo fondo, levantado en 2017, incluye apoyo para emprendimientos en una etapa más temprana de desarrollo (con modalidad de pre-inversión), a fin de dinamizar el pipeline de potenciales proyectos existentes.

**Instrumentos de Inversión:** Equity, Deuda

Convertible y Deuda

**Activos Administrados:** US\$ 14 millones

**Medición de Impacto:** Certificación Empresas B

## PORTFOLIO

Fondo 1 (2010): US\$ 4,5 millones en 7 proyectos invertidos

Fondo FIS 2.0 (2017): US\$ 9,5 millones en 12 proyectos invertidos.





# SEMBRADOR



Administradora creada en 2004, que a partir de 2016 empezó a medir resultados de impacto. Tiene 3 fondos de inversión, 2 de los cuales están 100% invertidos y el otro está en proceso de inversión.

## ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

El fondo invierte en proyectos agrícolas de la mano de un gestor, que debe contar con un perfil empresarial, la capacidad de administrar a través de terceros, de medir rentabilidades y de construir una historia o track récord.

**Instrumentos de Inversión:** Equity.

**Activos Administrados:** US\$ 262 millones

**Medición de Impacto:** GIIRS

## PORTFOLIO

Fondo 1: US\$ 28 millones en 9 inversiones

Fondo 2: US\$ 31 millones en 5 inversiones

Fondo 3: US\$ 83 millones en 5 inversiones

Fondo 4: Aliado Estratégico en Fondo Institucional (Internacional) por US\$ 120.



# FEN VENTURES



El 2017 crearon su primer fondo de impacto levantando capital de inversionistas tradicionales. Cuenta entre sus inversionistas a CORFO, CAPRIA y una compañía de seguros chilena

## ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

Empresas capaces de generar impacto social y/o medioambiental con base tecnológica y que sean capaces de generar tasas de retorno financiero a nivel de mercado. Su foco es regional y global, pero las empresas deben tener alguna relación con Chile.

**Instrumentos de Inversión:** Notas Convertibles y Equity.

**Activos Administrados:** US\$ 21 millones

**Medición de Impacto:**

## PORTFOLIO

13 empresas financiadas





# SUDAMERIK



Fundado en el año 2017, Sudamerik busca contribuir a generar modelos de negocios de desarrollo sustentable. Es un Fondo cofinanciado por CORFO.

## ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

Apoyar empresas que tengan impacto social y medio ambiental, capaces de generar tasas de retorno financiero de mercado. Invierte tanto en proyectos que están en etapas tempranas como en empresas de mayor madurez, con foco en tecnología, industria de alimentos saludables y turismo, dando gran importancia a los líderes y equipo detrás de las empresas.

**Instrumentos de Inversión:** Equity.

**Activos Administrados:** US\$ 6,76 millones

**Medición de Impacto:** Certificación Empresas B

## PORTFOLIO

Fondo 1: US\$ 6,76 en 7 empresas



# QUEST CAPITAL



Este fondo público de impacto une Doble Impacto y la AGF Quest Capital.

## ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

Invertir en facturas y en toda clase de títulos de crédito o valores e instrumentos de deuda, los cuales podrán o no estar garantizados con toda clase de bienes, incluidos bienes inmuebles, mediante constitución de prendas, hipotecas, fianzas, codeudas solidarias u otra clase de garantías.

**Instrumentos de Inversión:** Pagarés.

**Activos Administrados:** US\$ 10 millones

**Medición de Impacto:** ODS

## PORTFOLIO

37 proyectos





