IMPACTO Y SOSTENIBILIDAD:

EL MEJOR RETORNO DE LA INVERSIÓN

CUMBRE 2020
DE CAPITAL PRIVADO

AMEXCAP®

ONLINE

12 y 13 de agosto, 2020

AMEXCAP®

AMEXCAP®

CONTENIDO

Introducción

05 Liliana Reyes, Directora General, **AMEXCAP**

Inversionistas Institucionales

06 Inversión de Impacto en Latinoamérica / **Fondo de Fondos**

11 Inversión responsable en beneficios de las familias mexicanas / **Profuturo**

Capital de Crecimiento

14 BlackRock - Un cambio estructural en las finanzas

20 Kandeo Asset Management: Generando retornos de manera sustentable en Latinoamérica

23 PC Capital - Te Creemos

26 Linzor Capital - Impacto social, ambiental y gobierno corporativo

29 Vector Partners - Medioambiente y sostenibilidad

32 DEG - Sostenibilidad como factor de éxito

35 Kuru Capital - Responsabilidad social sostenible y políticas ambientales en México

Capital Emprendedor

38 Mountain Nazca - Impacto y Sustentabilidad

42 Blue Box - Una oportunidad para combatir la desigualdad

44 LabCap - ¿Métricas Financieras o de Impacto?

47 New Ventures - 2020: Por otro año de movilización y *gender lens*

Afiliados

52 EY - Mitos y realidades sobre el capital de inversión

55 SVX - Regeneración: ¡El nuevo imperativo de la inversión de impacto!

AMEXCAP®

Liliana Reyes

CEO, AMEXCAP

Ciudad de México, julio de 2020

En la AMEXCAP estamos orgullosos de presentar esta recopilación de artículos que amablemente nos han compartido nuestros socios y aliados. El tema central es el impacto y la sostenibilidad en el marco de las inversiones, en particular, inversiones hechas por la industria de Capital Privado en nuestro país.

Esta iniciativa fue lanzada a finales del 2019. Como todos sabemos, en muy poco tiempo el mundo cambió debido a la pandemia de COVID-19 y ahora nos enfrentamos a muchos nuevos retos. Sin embargo, los temas relacionados con la sostenibilidad han cobrado más relevancia que nunca nivel global. Los riesgos de no integrar factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo en una estrategia de inversión ya no se pueden ignorar. Cada vez más organizaciones e inversionistas institucionales se están sumando a esta tendencia, y México no debe quedarse atrás.

En la Asociación creemos que los temas abordados en esta publicación son cruciales para el futuro del planeta. El medio ambiente, el impacto social y el gobierno corporativo (factores ESG por sus siglas en inglés) deben ser una pieza clave de la agenda de nuestra industria. Desde nuestra posición, queremos proveer de herramientas a nuestros miembros y con ello continuar impulsando las buenas prácticas.

Finalmente, agradecemos la confianza de nuestros socios y aliados para compartir sus textos.

Atentamente
Liliana Reyes
Directora General,
AMEXCAP

AMEXCAP®

Inversión de Impacto en Latinoamérica

Fondo de Fondos

Febrero, 2020

Una inversión de impacto es aquella dirigida a producir una rentabilidad atractiva con la intención de generar un impacto social o ambiental positivo y cuantificable. **De acuerdo con cifras de ANDE y LAVCA en 2018 los activos bajo administración de inversión de impacto en Latinoamérica fueron de $4.7 billones de dólares.**[1]

Estamos viendo una transición de la inversión tradicional en la que lo único que se valoraba era el retorno financiero, a un análisis distinto en el que de inicio se restringía la inversión en sectores o proyectos que tuvieran un efecto negativo al medio ambiente o a la sociedad, para pasar a un esquema de inversión responsable en el que se valora en qué tipo de mundo queremos vivir en un futuro y cómo podemos aportar para hacerlo mejor. El rol de la inversión de impacto será determinante para esto, ya que promueve la innovación y la búsqueda de soluciones que favorezcan el bienestar y poder lograrlo de manera sostenible.

Inclusive, las iniciativas de filantropía se han percatado de que para lograr cambios de gran escala y de manera sostenible, en muchos casos es necesario implementar esquemas distintos en que los proyectos además de generar ese beneficio social o medio ambiental busquen autofinanciarse en el largo plazo.

Los inversionistas de impacto se han enfrentado al reto de como evaluar y reportar los alcances de los distintos proyectos. Tres de los principales retos identificados incluyen la diversidad de metodologías y enfoques para medir y reportar los impactos generados, la complejidad para integrar la visión de generar retornos y a su vez beneficios sociales y ambientales y como tercer reto la transparencia al presentar el desempeño de impacto de los portafolios. Hasta el momento no se cuenta con un índice que sea similar a una Tasa Interna de Retorno de Impacto.

Nosotros estamos convencidos de que la metodología basada en la búsqueda de resultados permite que, desde el análisis de los proyectos a invertir, se pueda identificar aquellos que tienen como propósito ofrecer bienes y servicios a poblaciones históricamente marginadas, que como resultado incrementen su calidad de vida a través de una oferta accesible, oportuna, sustentable, que los empodere e incluya a la economía formal.

En Latinoamérica nos enfrentamos a muchos retos tanto sociales como medioambientales. Aunque la pobreza extrema ha disminuido, seguimos siendo catalogados como la región con mayor desigualdad en el mundo. De acuerdo con el artículo de FocusEconomics de 2017, en la región se encuentran 11 de los 20 países con la mayor desigualdad de sueldos.2 El Banco Mundial señala que el 26% de los Latinoamericanos viven con menos de $5.50 dólares al día3 y que cerca del 50% de las mujeres en la región no tienen cuentas bancarias, limitando su acceso a servicios financieros.[4]

Situaciones como las que vivió Chile a finales del año 2019, podrían evitarse si existiera mayor compromiso social y se lograra disminuir la desigualdad entre quienes participan para construir las economías emergentes.

Hemos tenido grandes ejemplos en la historia que nos han demostrado que el compromiso social funciona y da balance a la sociedad. En México una gran institución como lo es Promotora Social, que promueve la filantropía y la inversión de impacto fue fundada por un grupo de jóvenes inspirados por la madre Teresa de Calcuta, cuya compasión y dedicación ha sido reconocida en todo el mundo y seguirá siendo transmitida a las nuevas generaciones.

Algunas de las frases más conocidas de la madre Teresa de Calcuta, que impulsan a todos los que queremos hacer una diferencia en el mundo son: ***“A veces sentimos que lo que hacemos es tan solo una gota en el mar, pero el mar sería menos si le faltara una gota” y “Yo sola no puedo cambiar el mundo, pero puedo lanzar una piedra a través del agua para crear muchas ondulaciones”.***

En el tema del medio ambiente, los retos que se enfrentan en la región incluyen:

- Contaminación del aire, más de 100 millones de personas son sujetas a niveles dañinos de contaminación.[5]
- Deforestación de zonas boscosas.
- Contaminación y degradación de los suelos.
- Desperdicio del agua y contaminación de cuerpos acuíferos.
- Mal manejo de los residuos y desechos sólidos.
- Poca conciencia ambiental.

El cambio climático es una realidad que nos está alcanzando, generando problemas como sequias e incendios, inundaciones y mayor número de huracanes entre otros desastres naturales y las pérdidas económicas que esto conlleva. Se requieren cambios en los hábitos de consumo e ideas innovadoras que generen las soluciones urgentes que nuestro planeta necesita. Citando a Jeff Bezos, ***"el planeta es la única cosa que todos tenemos en común, hay que protegerla juntos".*** La inversión de impacto permite promover la innovación y fomentar la conciencia que se requiere para que las nuevas generaciones puedan tener acceso a los recursos naturales necesarios para la supervivencia.

En Latinoamérica existen oportunidades como las que tiene México, Perú y Chile con niveles altos de radiación solar que permiten inversiones en energías limpias de manera muy eficiente y redituable.

De acuerdo con un estudio de Aspen Network en Latinoamérica los países que han tenido mayor número de inversiones de impacto son: México, Colombia y Brasil y principalmente en tres sectores: Agricultura Sustentable, Inclusión Financiera y Salud.[6]

Las Naciones Unidas lanzaron en 2015 los Objetivos del Desarrollo Sostenible (ODS) que de manera global buscan hacer frente a la pobreza, la suficiencia alimentaria, el cambio climático, la salud, la educación y los retos que enfrentamos en la sociedad y en nuestro planeta. Estimaron que se requiere de una inversión anual de $5 a $7 trillones de dólares, existiendo en los países emergentes la necesidad de poder cubrir la brecha de $2.5 trillones que faltan.[7]

Dicha brecha no puede ser cubierta exclusivamente por los gobiernos, se requiere de mayor participación de inversionistas privados, bancas de desarrollo, incubadoras y aceleradoras de empresas y de todo un ecosistema que colabore con el mismo propósito. Desde hace ya 10 años se ha llevado a cabo en la región foros como el Foro Latinoamericano de Inversión de Impacto que ha permitido unir a jugadores claves del ecosistema y compartir los logros alcanzados e identificar las estrategias necesarias para consolidar la industria.

Existen también iniciativas globales como el Global Steering Group (GSG) que ha buscado promover la inversión de impacto alrededor del mundo y generar puentes para que distintos participantes puedan tener una visión compartida de la definición de impacto y las acciones que se requieren para que haya mas inversionistas convencidos de que les puede ir bien haciendo el bien.

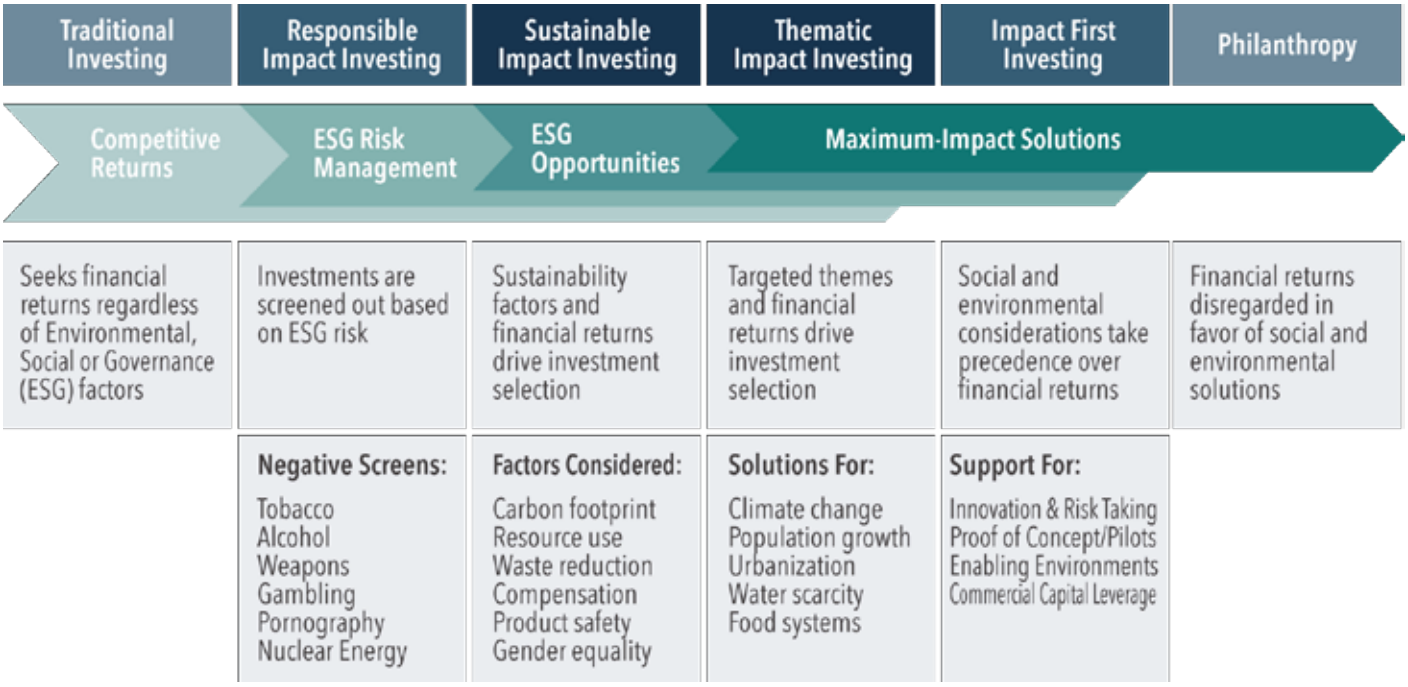
Comúnmente se cree erróneamente que, en la inversión de impacto, para obtener un impacto positivo social o medioambiental es necesario sacrificar la rentabilidad. De hecho, muchos creen que las inversiones que buscan ambos retornos financieros y de

impacto social o ambiental tendrán un rendimiento inferior al de las inversiones tradicionales. Nuestra premisa es que los resultados ya sea en inversiones tradicionales o en inversiones de impacto, dependerán más de la habilidad y experiencia de los administradores de dichas inversiones. El análisis previo a la inversión y el seguimiento que se le dé a la misma será un elemento clave para la definición de si será exitosa o no.

En un estudio realizado por GIIN en 2018, en el que se analizó la información de 228 inversionistas de impacto, manifestaron que en sus portafolios el 76% de las inversiones estaban cumpliendo sus expectativas de retorno financiero y a su vez el 82% cumplían las expectativas de impacto que querían generar. Adicionalmente 15% de las inversiones sobrepasaban las expectativas tanto de retorno como de impacto.[8]

La tendencia mundial nos dice que corporativos, entidades financieras, inversionistas tradicionales, consumidores y cada uno de nosotros debemos promover la conciencia social y ambiental de manera urgente. La inversión de impacto nos da la posibilidad de encontrar buenas inversiones haciendo el bien. Apoyemos la iniciativa de dar propósito a nuestras accione

Espectro de las Inversiones



Referencias:

1. ANDE & LAVCA. “The Impact Investing Landscape in Latin America,” Report (2018)
2. Giorgi, Jeronimo. “Latin America: The Most Unequal Region in the World,” FocusEconomics (2017)
3. World Bank. “Nearly Half the World Lives on Less than $5.50 a Day,” Press Release (2018)
4. World Bank. “Age Dependency Ratio (% Of Working Age Population),” World Development Indicators (2019)
5. Riojas-Rodriguez, Horacio. “Air pollution management and control in Latin America and the Caribbean: implications for climate change,” PAJPH (2016)
6. ANDE & LAVCA. “The Impact Investing Landscape in Latin America,” Report (2018)
7. Niculsecu, Mara. “Impact investment to close the SDG funding gap,” United Nations Development Programme (2017)
8. GIIN. “Annual Impact Investor Survey,” Global Impact Investing Network (2018)

AMEXCAP®

Inversión responsable en beneficio de las familias mexicanas

Profuturo

Actualmente, el mundo se encuentra inmerso en un proceso de cambio e innovación, en el que el desarrollo sostenible se ubica como uno de los principales objetivos para incrementar la prosperidad social y proteger el medioambiente; una tendencia que también ha sido asumida por los mercados globales. Para alcanzar estas metas, en el año 2015 la **Organización de las Naciones Unidas (ONU)** definió 17 objetivos del desarrollo sostenible, que además de identificar los principales retos a enfrentar en el marco del nuevo siglo, establecen un mapa de ruta para superarlos hacia el año 2030.

Con relación al público inversionista, en **Profuturo** estamos cada vez más conscientes de lo importante que es incorporar factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ASG) en el proceso de análisis de inversiones. Al administrar una parte importante del patrimonio de los mexicanos, las Afores tenemos la responsabilidad de trasladar capital a proyectos que tengan impactos positivos para la sociedad y el medio ambiente. Nuestra responsabilidad fiduciaria va más allá de generar los mejores rendimientos, por lo que también consideramos esencial sumar esfuerzos e incentivar a los emisores a tener una mayor transparencia y divulgación de información ASG al público inversionista.

En la búsqueda del desarrollo sostenible y la necesidad de capital para su sano desenvolvimiento, diversos estudios han comprobado que las inversiones en empresas con mejores prácticas ASG generan mayor rendimiento que las inversiones en aquellas que no prestan la misma atención a estos criterios. Uno de estos estudios fue publicado por Morningstar en el 2019, argumentando que invertir en empresas con mejores[1] prácticas ASG históricamente ha beneficiado el retorno de sus índices financieros. Desde hace más de 10 años, los países europeos han avanzado rápidamente en el establecimiento de regulaciones y prácticas ASG. Por su parte, México se encuentra en un proceso de adecuación a estas prácticas internacionales, reflejando aún áreas de oportunidad para mejorar los alcances y criterios en la materia.

1 ESG Investing Performance Analyzed, https://www.morningstar.com/insights/2019/03/12/esg-investing-perfor_0

Algunas de las acciones que hemos incorporado a nuestras actividades en materia ASG son:

- Nos hemos sumado a iniciativas globales y nacionales en materia ASG (PRI y CCFV) 2 para seguir mejorando nuestros procesos de inversión.
- Hemos creado una Política de Inversión Responsable.
- Patrocinamos eventos que aumenten el alcance de estos temas con la comunidad de inversionistas y otros entes relacionados al sistema financiero mexicano.
- Desde hace varios años hemos tenido la convicción de tener exposición en bonos temáticos.

En conjunto, estos esfuerzos tienen el objetivo de mejorar la gestión de riesgos y nuestros rendimientos. Asimismo, tomaremos en consideración estos factores para dar preferencia a las empresas que cuenten con las mejores prácticas ASG, ya que estamos convencidos del impacto positivo que estas prácticas tendrán en su desempeño, así como de la preeminencia que estos criterios adquirirán en el largo plazo. Con respecto al mercado de valores, a nivel mundial el año 2019 marcó un notorio aumento en la estructuración de instrumentos tipo ETF con consideraciones ASG, alcanzando un monto superior a los $94 billones de dólares (el doble del nivel observado a finales del 2018), y creemos que esta tendencia de crecimiento continuará, en la medida en que las estrategias de inversión y las regulaciones del sector financiero evolucionen en torno a los factores ASG.

Este incremento fue también el resultado del mayor interés demostrado por los inversionistas por mejorar su gestión de riesgos, después de aumentar su atención a las posibles externalidades que la exposición a riesgos ASG podría conllevar para sus portafolios. De igual manera, estas preocupaciones se reflejaron en el crecimiento y generación de rendimiento por parte de la mayoría de los índices bursátiles con consideraciones ASG. Algunos de estos instrumentos son los ETFs “MSCI ESG EUROPE” y “MSCI World ESG Leaders”; índices que pagaron 232 y 54 puntos base, respectivamente, en comparación con sus pares que no incorporaron consideraciones ASG. El mercado de renta fija también registró un importante crecimiento de los instrumentos con consideraciones ASG, reflejando la creciente demanda de los inversionistas por emisoras con prácticas sostenibles. En el 2019, a nivel mundial se emitieron más de $465 billones de dólares en bonos etiquetados con estos criterios; $179 billones más que los $260 billones de dólares emitidos en el 2018.

2 Principios de inversión Responsable y Consejo Consultivo de Finanzas Verdes

3

4

Para el adecuado y rápido progreso de estas consideraciones será de suma importancia el impulso que reciban de los órganos regulatorios y las bolsas de valores. En este sentido, actualmente algunas bolsas ya están incentivando el tema, y empiezan a construir estándares mínimos para el reporte de esta información al público inversionista. Históricamente, los jugadores de mayor importancia han sido inversionistas institucionales, sin embargo, está creciendo la participación de inversionistas de menor tamaño. Esto se explica, entre otras razones, porque los proveedores de ratings ASG han destinado recursos al análisis de estos factores, facilitando el acceso a este tipo de información para inversionistas de menor escala.

Si bien es cierto que las inversiones con enfoques sociales han aumentado, estamos lejos de cosechar los verdaderos beneficios de la transferencia de recursos a este tipo de proyectos. Por este motivo, estamos convencidos de que la inclusión del desarrollo sostenible en la gestión de inversiones, además de beneficiar a la sociedad y al medio ambiente, será un importante catalizador de rendimientos en los portafolios de los inversionistas.

3 Bloomberg Intelligence (Global ESG 2020 Outlook)
4 BloombergNEF, Bloomberg LP (Sustainable Debt Sees Record Issuance At $465Bn in 2019, Up 78% From 2018) https://about.bnef.com/blog/-sustainable-debt-sees-record-issuance-at-465bn-in-2019-up-78-from-2018/

Un cambio estructural de las finanzas

BlackRock

Estimado Director General

Como administrador de inversiones, **BlackRock** invierte en nombre de otros, y yo le escribo como asesor y fiduciario de estos clientes. El dinero que administramos no es nuestro. Pertenece a personas en decenas de países quienes buscan financiar metas a largo plazo, como el retiro. Nosotros tenemos una gran responsabilidad con estas instituciones e individuos – quienes son accionistas en su empresa y en miles de otras – para promover valor a largo plazo.

El cambio climático se ha convertido en un factor decisivo en las proyecciones a largo plazo de las compañías. En septiembre pasado, cuando millones de personas salieron a las calles para protestar contra el cambio climático, muchos enfatizaron el impacto significativo y duradero que tendrá en el crecimiento económico y en la prosperidad – un riesgo que, a la fecha, los mercados han sido lentos en reflejar. Pero la concientización está cambiando muy rápido, y yo creo que estamos al borde de un cambio estructural de las finanzas.

La evidencia con relación al riesgo climático está convenciendo a inversionistas a reevaluar los supuestos básicos sobre las finanzas actuales. Investigaciones realizadas por una amplia gama de organizaciones – *incluyendo al Grupo Intergubernamental de Expertos sobre el Cambio Climático de la ONU, el BlackRock Investment Institute y muchos otros, junto con nuevos estudios de McKinsey respecto a las consecuencias socioeconómicas del riesgo climático* – están profundizando nuestra comprensión respecto a cómo el riesgo climático impactará tanto nuestro mundo físico como el sistema global que financia el crecimiento económico.

Por ejemplo, ¿serán capaces las ciudades de financiar las necesidades de infraestructura a medida que el riesgo climático redefine el mercado estadounidense de los bonos municipales? ¿Qué pasará con las hipotecas a 30 años – un pilar fundamental de las finanzas – si los acreedores no pueden estimar el impacto del riesgo climático para un horizonte tan extenso, y si no hay un mercado viable para seguros sobre inundaciones o incendios en áreas afectadas? ¿Qué pasa con la inflación, y a su vez con las tasas de interés, si el valor de los alimentos aumenta a causa de sequías o inundaciones? ¿Cómo podemos modelar el crecimiento económico si los mercados emergentes ven caer su productividad como consecuencia de temperaturas muy altas y otros impactos climáticos?

Cada vez más, los inversionistas están considerando estas preguntas y reconociendo que el riesgo climático es un riesgo de inversión. En efecto, el cambio climático es uno de los temas principales que los clientes alrededor del mundo comentan con BlackRock. Desde Europa a Australia, de América del Sur a China, de Florida a Oregón, los inversionistas están preguntando cómo debieran modificar sus portafolios. Están buscando entender tanto los riesgos físicos asociados al cambio climático, como también las maneras en que las regulaciones climáticas impactarán precios, costos y demanda de manera transversal en la economía.

Estas preguntas están impulsando una profunda reevaluación del riesgo y el valor de los activos. Y dado que los mercados de capitales incorporan en sus proyecciones el riesgo futuro, veremos cambios en la asignación de capitales suceder más rápido que los mismos cambios al clima. En el futuro cercano – y más pronto que lo que muchos anticipan – habrá una importante reasignación de capital.

El riesgo climático es un riesgo de inversión

Como fiduciario, nuestra responsabilidad es ayudar a los clientes a navegar esta transición. Nuestra convicción respecto a la inversión es que los portafolios que integran sustentabilidad – y el cambio climático – pueden brindar a los inversionistas mejores rendimientos ajustados por riesgo. Y, dado el aumento del impacto de la sustentabilidad en los retornos de las inversiones, creemos que la inversión sustentable es la base más sólida para los portafolios de nuestros clientes de cara al futuro.

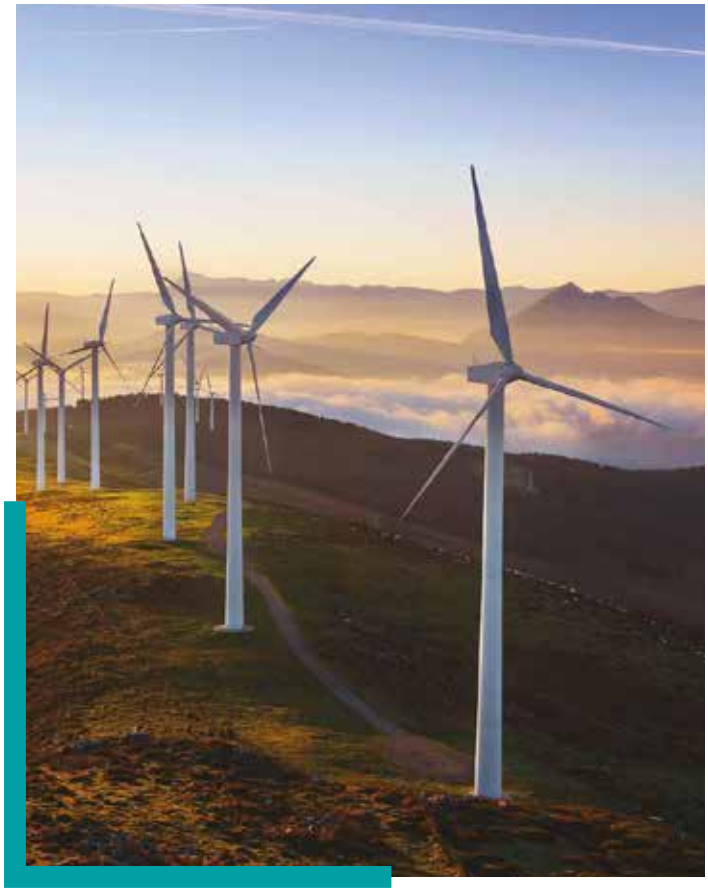
En una carta enviada hoy a nuestros clientes, BlackRock anunció una serie de iniciativas para posicionar la sustentabilidad en el centro de nuestro enfoque de inversión. Entre ellas: haciendo de la sustentabilidad una pieza integral en la construcción de portafolios y el manejo del riesgo; desinvirtiendo en aquellas que presentan un alto riesgo relativo a la sustentabilidad, como productoras de carbón térmico; lanzando nuevos productos de inversión que filtren combustibles fósiles; y fortaleciendo nuestro compromiso con la sustentabilidad y la transparencia en nuestras actividades de i*nvestment stewardship*[1].

En los próximos años, una de las preguntas más importantes a las que nos enfrentaremos, es la escala y el alcance de la política pública respecto al cambio climático, que a grandes rasgos, definirá la velocidad con la que pasaremos a una economía de bajas emisiones de carbono. Este desafío no se puede resolver sin una respuesta internacional coordinada entre los gobiernos, alineada con los objetivos del Acuerdo de París.

Bajo cualquier escenario, la transición energética tomará décadas. A pesar de los rápidos avances recientes, todavía no existe la tecnología para reemplazar de manera rentable muchos de los usos esenciales que tienen hoy los hidrocarburos. Debemos ser conscientes de las realidades económicas, científicas, sociales y políticas de la transición energética. Los gobiernos y el sector privado deben trabajar juntos para llevar a cabo una transición que sea justa y equitativa -no podemos dejar atrás a partes de la sociedad, o a países enteros en mercados en vías de desarrollo, mientras caminamos hacia un mundo con bajas emisiones de carbono.

Si bien los gobiernos son los que deben liderar esta transición, las empresas y los inversionistas también juegan un papel relevante. Como parte de esta responsabilidad, **BlackRock** es uno de los miembros fundadores del **Grupo de Trabajo Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD).** Somos signatarios de los Principios de Inversión Responsable de las Naciones Unidas, y firmamos la declaración del Vaticano de 2019 que aboga por las regulaciones de precios de carbono, que creemos son esenciales para combatir el cambio climático.

BlackRock se ha unido a Francia, Alemania y a fundaciones globales para establecer el Climate Finance Partnership, que es una de las múltiples iniciativas público-privadas para mejorar los mecanismos de financiamiento para las inversiones de infraestructura. Esta necesidad es particularmente urgente para las ciudades, dado que las múltiples piezas de la infraestructura municipal – desde caminos a alcantarillados a transporte- fueron construidos para soportar condiciones climáticas que no se alinean con la nueva realidad climática. A corto plazo, algo del trabajo necesario para mitigar el riesgo climático podría generar mayor actividad económica. Sin embargo, nos enfrentamos al máximo problema de largo plazo. Todavía no sabemos cuáles de las predicciones sobre clima serán las más acertadas, ni cuáles de los efectos hemos dejado de considerar. Pero no podemos negar la dirección en la que avanzamos. Todos los gobiernos, las empresas y los accionistas deben enfrentar el cambio climático.



Mayor transparencia para los accionistas

Creemos que todos los inversionistas, junto con los reguladores, las aseguradoras y el público en general, necesitan tener una visión más clara respecto a cómo las empresas manejan los temas relacionados a la sustentabilidad. Esta información debe ir más allá del clima a asuntos sobre cómo cada empresa se relaciona con sus múltiples *stakeholders*[2], abarcando temas como la diversidad de su fuerza de trabajo, la sustentabilidad de su cadena de abastecimiento, o qué tan bien está protegiendo los datos de sus clientes. Las perspectivas de crecimiento de cada compañía son inextricables de su capacidad de operar de manera sustentable y de rendir cuentas a todos sus *stakeholders.*

Dentro del proceso a través del cual las compañías comprenden su rol en la sociedad, el rendirle cuentas a los stakeholders y adoptar el propósito ha ido ganando relevancia. Como he escrito en cartas anteriores, una compañía no puede alcanzar ingresos de largo plazo sin haber adoptado su propósito y sin considerar las necesidades de un amplio abanico de *stakeholders*. Una farmacéutica que sube los precios de manera inexorable, una minera que deja de lado la seguridad, un banco que no respeta a sus clientes – estas empresas pueden maximizar sus rendimientos en el corto plazo. Pero como hemos visto una y otra vez, estas acciones que perjudican a la sociedad terminan por sobrepasar a la compañía y destruyen el valor de los accionistas. En contraste, el tener un fuerte sentido de propósito y compromiso con los stakeholders, ayuda a que la compañía se conecte más profundamente con sus clientes y pueda ajustarse a las cambiantes demandas de la sociedad. En definitiva, el propósito es el motor de la rentabilidad a largo plazo.

A lo largo del tiempo, las compañías y países que no le responden a sus *stakeholders* frente a los riesgos relativos a la sustentabilidad, van a encontrarse con cada vez mayor escepticismo de parte de los mercados, y a su vez, con un mayor costo de capital. Por otra parte, las compañías y países que abogan por la transparencia y demuestran su receptividad para con sus *stakeholders*, atraerán más eficientemente la inversión, incluido capital más paciente y de mejor calidad.

Ya ha habido un progreso significativo para mejorar la divulgación de información - y muchas empresas ya realizan un trabajo ejemplar en la integración y reporte sobre sustentabilidad - pero necesitamos lograr una adopción más generalizada y estandarizada. Aunque ningún marco de trabajo es perfecto, BlackRock cree que el Sustainability Accounting Standards Board (SASB) entrega un conjunto claro de normas para reportar información de sustentabilidad respecto a una amplia gama de temas, desde prácticas laborales hasta privacidad de los datos y la ética empresarial. Para evaluar y reportar los riesgos relacionados con el clima, así como los asuntos de gobierno corporativo que son esenciales para manejarlos, el TCFD proporciona un valioso marco de trabajo.

Tenemos claro que reportar bajo estos estándares requiere considerable tiempo, análisis y esfuerzo. BlackRock mismo no está aún donde quisiera estar, y estamos constantemente trabajando para mejorar nuestros reportes. Nuestro reporte alineado al SASB está disponible en nuestro sitio web y también, estaremos publicando un reporte alineado al TCFD hacia fines del 2020.

Por muchos años, BlackRock ha interactuado con compañías respecto al avance de estas para entregar reportes alineados con el TCFD y el SASB. Este año le pedimos a las compañías en las que invertimos a nombre de nuestros clientes que:

1) publiquen un reporte para fin de año bajo los lineamientos SASB relativos a su industria, si es que aún no lo han hecho, o que publiquen un informe con datos semejantes relevantes para su industria en particular; y

2) reporten riesgos relativos al clima en línea con las recomendaciones del TCFD, si es que todavía no lo han hecho. Esto debiera incluir su plan de operación bajo un escenario donde se llegue al objetivo del Acuerdo de París de limitar el calentamiento global a menos de dos grados, como se describe en los lineamientos del TCFD.

Utilizaremos estos reportes además de nuestras interacciones, para determinar si las compañías están manejando y supervisando estos riesgos dentro de sus negocios de manera correcta y si están planeando para el futuro de manera apropiada.

A falta de sólidos reportes, los inversionistas, incluyendo a BlackRock, concluirán cada vez más, que no están manejando en forma adecuada el riesgo.

Consideramos que cuando una compañía no logra de manera efectiva abordar un tema material, sus directores deben hacerse responsables. El año pasado BlackRock votó en contra o se abstuvo de votar respecto a 4,800 directores en 2,700 compañías. Cuando consideremos que las compañías y los consejos no están generando buenos reportes sobre sustentabilidad o no están implementando las acciones correctas para manejar estos temas, apuntaremos a los consejeros como responsables.

Dado el trabajo que ya hemos realizado con las empresas sobre cómo reportar, y los crecientes riesgos de inversión relativos a sustentabilidad, cuando las compañías no estén progresando lo suficiente en reportes en materias de sustentabilidad, las prácticas del negocio y los planes que los guían, vamos a estar cada vez más inclinados a votar en contra de la administración y la junta directiva.

Capitalismo transparente y responsable

En mis 40 años de carrera en finanzas, he presenciado varias crisis y retos financieros – las alzas en la inflación en los 70s y principios de los 80s, la crisis monetaria Asiática en 1997, la burbuja dot-com, y la crisis financiera global. Aún cuando estos episodios duraron muchos años, todos eran, en el sentido amplio, de corto plazo. El cambio climático es distinto. Incluso si solo una fracción de los impactos proyectados se concretan, esta es una crisis mucho más estructural y de largo plazo. Las compañías, inversionistas y gobiernos deben preparase para una importante reasignación de capital.

En las conversaciones que BlackRock sostiene con sus clientes en todo el mundo, más y más de ellos están buscando reasignar su capital hacia estrategias sustentables. Si el diez por ciento de los inversionistas globales lo hace – o tan siquiera el cinco- seríamos testigos de cambios masivos de capital. Y esta dinámica se va a acelerar a medida que la nueva generación tome las riendas del gobierno y de las empresas. Los jóvenes van a la cabeza pidiéndole a las instituciones – incluido BlackRock – que aborden los nuevos desafíos asociados al cambio climático. Están pidiendo más de las empresas y de los gobiernos, tanto en transparencia como en acción. Y a medida que billones de dólares pasan a manos de millennials en las próximas décadas, a medida que ellos lleguen a ser CEOs y CIOs, a medida que pasan a ser hacedores de política y jefes de estado, más van a impulsar el cambio en cómo el mundo se relaciona con la sustentabilidad.

A medida que nos acercamos a un periodo de importante reasignación de capital, las compañías tienen la responsabilidad – y el imperativo económico- de entregarle a sus accionistas una clara visión sobre cómo están preparados. Y en el futuro, una mayor transparencia en temas de sustentabilidad va a ser un componente importante en su habilidad de atraer capital. Ayudará a que los inversionistas puedan analizar qué compañías están rindiendo cuentas efectivamente a sus stakeholders, redireccionando así el flujo de capital. Pero el objetivo no puede ser transparencia por el mero hecho de ser transparentes. El reportar debe ser el medio para alcanzar un capitalismo más sustentable e inclusivo. Las compañías deben ser intencionadas y estar comprometidas con su propósito y con rendirle cuentas a todos sus stakeholders –sus accionistas, clientes, empleados y las comunidades en las que operan. Al hacerlo así, su compañía se beneficiará de mayor prosperidad a largo plazo, y también lo harán los inversionistas, trabajadores y la sociedad como un todo.

Atentamente,

Laurence D. Fink
Presidente y director ejecutivo
de BlackRock, Inc.

Generando retornos de manera sustentable en Latinoamérica

Kandeo Asset Management

Kandeo no es un fondo de impacto por definición, pero dada su tesis de inversión causa un gran impacto a través de las empresas en las que invierte. Nuestro objetivo principal es ofrecerle a nuestros inversionistas rendimientos por encima del mercado. Sin embargo, operamos un modelo de inversión responsable y sostenible, donde a través del uso de herramientas ESG (de gobierno corporativo, medio ambiental y social) podemos mitigar riesgos e identificar oportunidades en estas áreas esenciales. Además, gracias a nuestra estrategia de inversión centrada en proveedores de servicios financieros para grupos desatendidos en América Latina, Kandeo genera un impacto adicional significativo a través del avance de la inclusión financiera en la región. Después de 10 años de operación, Kandeo ha evidenciado que existe una fuerte correlación entre el desempeño de ESG y el desempeño financiero. A continuación, presentaremos ejemplos de cómo la integración de las herramientas de ESG han tenido un impacto positivo en las inversiones del portafolio.

La contribución de mejores prácticas de Gobierno Corporativo es parte del DNA de Kandeo. A través de la formalización de los órganos competentes, procesos y sistemas de información (asamblea de accionistas, junta directiva, comités, reportes, auditores externos, etc.), las empresas de Kandeo incrementan su capacidad de remover prejuicios en la toma de decisiones a todos los niveles de la organización. Un ejemplo claro es la gestión del talento humano. Mejoras en procesos de selección, capacitación y políticas de remuneración contribuyen a la mejora de políticas de empleo como lo es la igualdad de género. De los más de 11 mil empleados relacionados a Kandeo, 49% son mujeres vs. una participación promedio del 42% en la región. El contraste es aun mayor a nivel ejecutivo donde el 25% de CEOs son mujeres (vs 4% en LatAm) y una participación del 93% de mujeres en los consejos directivos (frente a un promedio regional del 12%).

Adicionalmente, en los últimos años ha habido un cambio por parte de los inversionistas con preferencia hacia empresas con un fuerte enfoque de ESG, creando así una mayor oferta potencial de oportunidades de financiamiento. Como consecuencia, nuestras empresas basadas en México han podido evitar los peores efectos derivados de los recortes recientes de la banca de desarrollo local. Los financiadores internacionales citan recurrentemente un solido gobierno corporativo como pilar central en su decisión al elegir a nuestras empresas como socios preferentes en la región.

En términos de impacto social, nuestras empresas atacan desafíos clave en la región, principalmente el acceso al crédito para grupos desentendidos. El acceso limitado al crédito es uno de los factores que perpetúa la elevada desigualdad en Latinoamérica.

Por ejemplo, Siempre Creciendo sirve a algunas de las comunidades más pobres del México, brindándoles oportunidades de crédito que los bancos tradicionales no ofrecen. Los microprés-tamos generan oportunidades y beneficios no solo para quienes utilizan los préstamos, sino también para las comunidades donde operan debido a la mayor actividad económica en la cadena de valor del negocio de cada cliente.

Con una cartera de clientes femenina del 94%, Siempre Creciendo crea oportunidades importantes para las mujeres al proporcionar los recur-

La empresa del portafolio Tropi utiliza barcos para repartir productos de consumo esenciales a la remota localidad de Calamar Guaviare.

sos para ayudarlas a lanzar y hacer crecer sus propias pequeñas empresas.

Otra empresa del portafolio, Rayco, crea impacto social a través de su combinación de productos, la población a la que sirve y la financiación que proporciona. Los productos proporcionados por Rayco incluyen algunos de los artículos para el hogar más esenciales y bienes productivos, como herramientas eléctricas y generadores eléctricos, que ayudan a los trabajadores y microempresarios a mejorar sus ingresos. De los seis grupos socioeconómicos en Colombia, el 90% de los clientes de Rayco provienen de los dos grupos más bajos, y el 50% provienen del grupo más bajo. Para estas poblaciones, los bienes domésticos esenciales pueden representar una gran inversión y, a menudo, son difíciles de adquirir dada la falta de disciplina de ahorro y oportunidades de financiamiento en estas comunidades. Por lo tanto, el financiamiento ofrecido por Rayco crea importantes impactos sociales para estas comunidades rurales al crear un mejor acceso a bienes domésticos esenciales y activos productivos. Por su trabajo, la empresa se ha ganado varias distinciones ESG como el Sustainability Innovation Grant otorgado por la Agencia del Gobierno de Canadá MEDA.

Finalmente, Kandeo monitorea constantemente el impacto ambiental de todas sus compañías, ayudándoles a identificar áreas de mejora y brindándoles orientación para encontrar soluciones innovadoras para enfrentar estos desafíos.

Por ejemplo, Acceso Crediticio brinda financiamiento de vehículos (taxis en su mayoría) para el segmento de bajos ingresos de la población peruana. Casi todos los automóviles financiados por la compañía se convierten para funcionar con gas natural, que emite menos contaminantes que la gasolina. Gracias a esta tecnología se ha evitado la emisión de 141,000 toneladas de CO_2, una reducción de 25% comparado al uso de combustibles tradicionales. Acceso Crediticio actualmente posee una Calificación Platino, la más alta posible, de la agencia líder de calificación de impacto global GIIRS, lo que demuestra el alto compromiso de Kandeo y la compañía.

Ramona Alcántara es una de las participantes de los talleres de educación financiera de Progresemos, empresa mexicana de microfinanzas.

Otro ejemplo es Mareauto, empresa de arrendamiento con más de 7,000 vehículos en Colombia, Ecuador y Perú, donde se implementó programas de conservación de recursos, como filtros que eliminan la necesidad de cambios de aceite, políticas extendidas de cambio de aceite, lavado de autos con recirculación de agua y soluciones de lavado sin agua, entre otros. Estos programas han reducido el consumo de agua en un 50% y la producción de contaminantes relacionados en un 60%.

En Kandeo estamos orgullosos de ver que podemos cumplir con las expectativas de nuestros inversionistas y al mismo tiempo ofrecer productos y servicios esenciales a mercados desatendidos de manera sostenible. Aunque sabemos que hemos logrado metas importantes, creemos que esto es solo el comienzo. Invitamos a nuestros compañeros en la comunidad financiera a reflexionar en cómo nuestras acciones y las acciones de nuestras organizaciones impactan a este pequeño hogar que llamamos Tierra.

Alberto Navarrete
Vicepresident & ESG Compliance
Kandeo Asset Management

Te Creemos Holding, S.A.P.I. de C.V.

PC Capital

Por medio del portafolio de empresas de nuestro fondo, en PC Capital hemos comprobado que a través de un enfoque de inversión orientado a resultados financieros, pero también al impacto social y ambiental se pueden lograr excelentes resultados. Un claro ejemplo que personifica esta tesis ha sido nuestra inversión en Te Creemos, una empresa mexicana enfocada al sector financiero de microcréditos

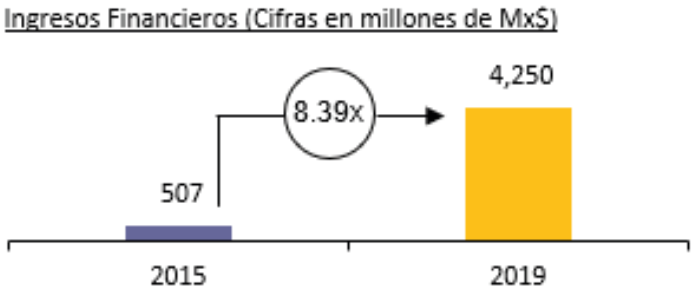
En México, aproximadamente 70% de las personas no tienen acceso al sistema financiero formal, este problema nutre la inmovilidad social que afecta principalmente al sector más pobre del país, especialmente a las mujeres. Esta situación, en parte, se da porque las personas afectadas no pueden prevenir y cubrirse contra riesgos de enfermedad o muerte por medio de seguros, no tienen facilidad para ahorrar por medio de una cuenta que les genere intereses y tienen mayores dificultades para emprender al no tener acceso a préstamos institucionales. PC Capital identificó en Te Creemos una oportunidad para exponenciar su impacto social por medio de la consolidación de la industria de microfinanzas en México y la introducción de su amplia gama de servicios en regiones subatendidas.

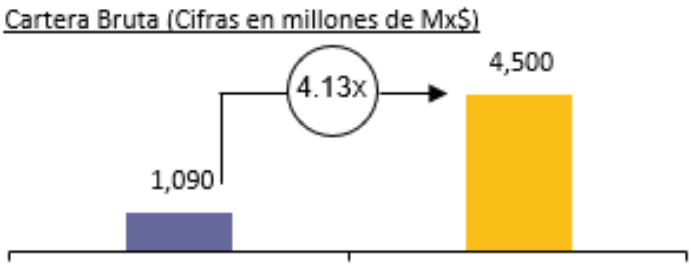
Te Creemos comenzó en 2005 como una institución mexicana dedicada a proveer servicios financieros a la base de la pirámide. Desde sus inicios, Te Creemos se ha enfocado, por medio de su oferta de productos de ahorro, préstamos y seguros, a atender al sector de la población económica que no cuenta con acceso a productos financieros tradicionales. La empresa comenzó en Chiapas y Guanajuato ofreciendo crédito individual productivo a microempresarios que requerían de préstamos para capital de trabajo e inversión en activo fijo. Posteriormente, Te Creemos comenzó a expandirse a Sonora, Puebla y Tlaxcala y para el 2018 ya se encontraba en 31 estados de los 32 estados del país.

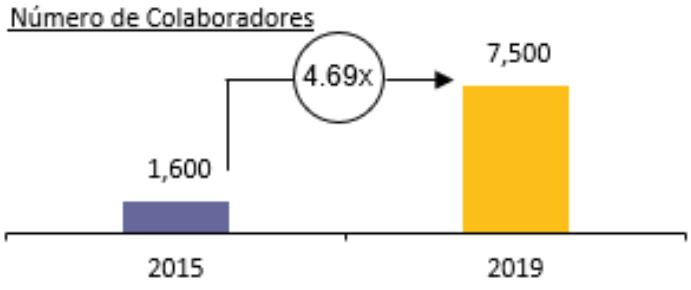
A finales de 2015, PC Capital se unió a este gran proyecto, atraído por el buen nombre y posicionamiento de la compañía en el mercado de microfinanzas en México. Nuestra inversión se realizó con el objetivo de ayudar a la compañía a iniciar un plan de consolidación y realizar su primera adquisición de una empresa, la de Finclusión, así como fortalecer su gobierno corporativo.

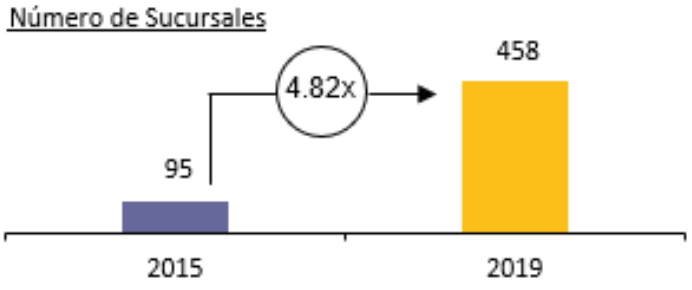
Por medio de esta adquisición, Te Creemos logró cuadriplicar sus utilidades en escasos cuatro meses. Asombrados con las sinergias alcanzadas, así como el crecimiento orgánico logrado con la introducción del crédito individual en las sucursales de Finclusión, con Te Creemos hemos participado en otras tres adquisiciones: la adquisición de Financiera FINCA, SOFOM en 2016, la adquisición de los activos de Financiera Felicidad en 2016 y, por último, la adquisición de Consejo de Asistencia al Microemprendedor, S.A. de C.V., SFP o CAME en 2018. Asimismo, la empresa ha tenido dos bursatilizaciones en la BMV por Mx$ 314 millones y Mx$ 500 millones en 2016 y 2017, respectivamente. La última teniendo una sobredemanda de Mx$ 200 millones.

Hoy, Te Creemos proporciona servicios financieros a más de 660 mil mexicanos sin acceso a servicios bancarios tradicionales. Te Creemos por medio de cuatro adquisiciones y la expansión de su principal producto, el crédito individual, para finales del 2019 ha logrado crecer su cartera 6.3x en poco más de cuatro años y sus utilidades de manera aún más acelerada. Desde el 2015 al día de hoy, la empresa ha logrado crecer de 28 mil a más de 152 mil créditos otorgados mensualmente, de 1,600 a 7,500 colaboradores, de Mx$ 697 millones a Mx$ 4,500 millones de pesos en cartera bruta y de 95 a 458 sucursales. Una parte importante para lograr este éxito ha sido la inclusión de género, donde el 50% de colaboradores y 64% de clientes son mujeres.





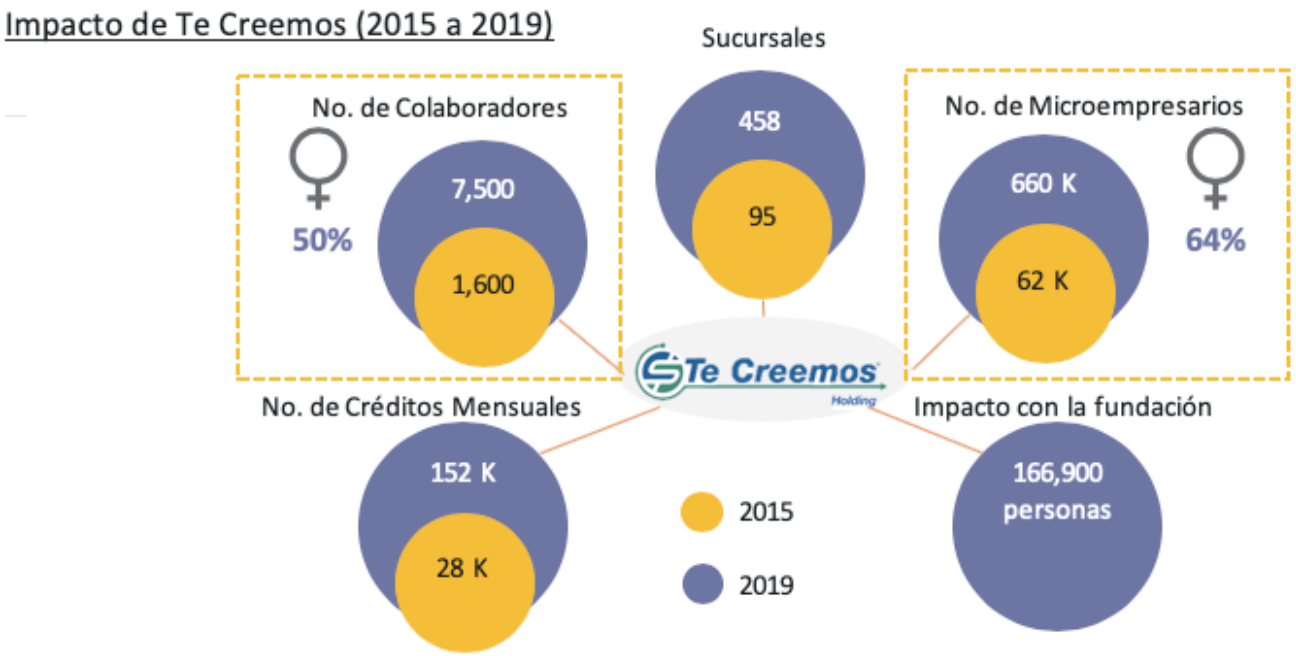




Otro activo clave para el éxito de esta mancuerna es sin duda la fundación "Fundación Los Emprendedores" que ha realizado múltiples campañas y programas para promover la conciencia y ayudar a las personas vulnerables en tres áreas principales: i) educación; ii) medio ambiente; y iii) Salud. Hasta agosto de 2019, la fundación ha ayudado directamente a más de 166,990 personas a través de su taller de emprendimiento, programa de concientización sobre la atención de la salud e incluso más indirectamente a través de la reforestación y diferentes programas enfocados en el empoderamiento de las mujeres.

Por su parte otra de las claves de este caso de éxito es, el gobierno corporativo donde la mayoría de las directoras y directores se han convertido en accionistas Te Creemos. La compañía por medio de su comité de auditoría, el comité de operaciones y el comité de riesgos continúa cumpliendo con la regulación de la Comisión Bancaria Mexicana. Al día de hoy, entre sus accionistas se encuentran sus socios fundadores, ángeles inversionistas y Creation Investments, fondo americano enfocado al mercado de microfinancieras.

Generalmente, cuando uno piensa en las inversiones realizadas por los fondos de capital privado, las primeras asociaciones que viene a la mente son las relacionadas con el beneficio para los accionistas de las empresas en donde se invierte. A nosotros, nos gusta creer que los beneficios de una empresa exitosa van mucho más allá del rendimiento a sus inversionistas, y que es a través de la creación de empresas exitosas que se alcanza el progreso económico y social de manera más acelerada para un país, y Te Creemos es un claro ejemplo de ello.



Impacto social, ambiental y gobierno corporativo

Linzor

Desde su fundación, Linzor Capital Partners (“Linzor” o la “Firma”) se ha caracterizado por incorporar la evaluación de aspectos sociales, ambientales y prácticas de gobierno corporativo (“ESG”) como parte integral de su modelo de análisis y monitoreo de inversiones. Linzor es una firma de capital privado que invierte en empresas medianas en la región de habla hispana en América Latina, participando en una amplia gama de sectores y tipos de transacciones. Tras su fundación en 2006, la Firma ha levantado tres fondos de inversión con compromisos por más de $1,200 millones de dólares, lo cual le ha permitido invertir en más de 20 empresas en la región, apalancando su presencia local mediante cuatro oficinas (Chile, México, Argentina y Colombia).

Derivado de los beneficios que ha generado el privilegiar un enfoque y disciplina en materia de ESG, Linzor ha establecido como política interna una serie de procedimientos que fungen como un marco general para identificar riesgos y oportunidades en este sentido. Estos están presentes en las dos actividades fundamentales de la Firma: durante el proceso de búsqueda y evaluación de oportunidades de inversión, uno de los puntos clave de la debida diligencia ("due diligence") incluye un informe detallado respaldado con un análisis meticuloso que incluye un cuestionario de más de 280 preguntas sobre prácticas, experiencias y condiciones relacionadas a temas de ESG, buscando mediante éste descartar la existencia de puntos de conflicto que pudieran derivar en que la Firma se retire de la oportunidad en cuestión, así como marcar una hoja de ruta para diseñar e implementar iniciativas en caso de que la inversión se concrete.

Por su parte, la influencia del compromiso ESG durante el monitoreo de las empresas de portafolio radica en que Linzor, al ser un accionista activo y de control en la mayoría de las ocasiones, impulsa la adopción de prácticas y estándares internacionales en cada una de sus compañías de portafolio a través de los consejos de administración y/o comités operativos que lidera, incluyendo: la incorporación de consejeros independientes dentro del directorio y el monitoreo semestral de KPIs relacionados con ESG, que al ser numéricos en una parte preponderante, permite una medición y comparación entre compañías de portafolio y a lo largo del tiempo. El fomento a un estricto apego a altos estándares laborales en todas las empresas de portafolio (excedentes a la regulación local), a la inclusión laboral de mujeres y minorías, el monitoreo de la creación de empleo, y la estandarización de prácticas en beneficio del medio ambiente (adopción de luces LED/ahorradoras de luz en las oficinas, reciclaje, utilización de energías alternativas, etc), así como el impulso a iniciativas de impacto social en beneficio de los colaboradores de las empresas del portafolio y/o su entorno, generan un gran impacto en la comunidad, incluyendo el personal, los clientes y proveedores, y las autoridades.

Derivado del portafolio de inversiones que mantienen los fondos de capital privado como Linzor, el impacto de iniciativas de este tipo puede alcanzar una escala relevante. La Firma, por ejemplo, actualmente es accionista de una serie de empresas cuya fuerza laboral suma más de 19,000 personas. Para muestra, en Universidad Insurgentes (universidad con 25 planteles en México) se ofrecen cursos de regularización a los colaboradores del grupo, dentro de los cuales se incluyen el código de conducta y un curso de medidas de seguridad. Se han remodelado el 55% de los baños, lo que implica la instalación de 176 mingitorios secos, 425 lavabos con llave ahorradora, y 516 tazas ahorradoras generando un ahorro importante de un recurso escaso en el Valle de México. Además, se están cambiando más de 7,000 focos a LED, generando un ahorro en el consumo de energía de entre 60-80%.

En UTEL (universidad 100% en línea operando en México y América Latina) además del cambio a luces LED y campañas de ahorro de agua, recientemente se otorgaron 112 becas a empleados con una cobertura de entre el 80-100% (dentro de las personas beneficiadas el 58% fueron mujeres) y se ofrecen clases de yoga, zumba y box fitness dentro de las oficinas, así como consultas médicas y de bienestar con dos doctores contratados de planta.

Otro caso muy ilustrativo dentro del portafolio es Farmashop, la cadena de farmacias líder en Uruguay por ingresos, rentabilidad y número de tiendas. Fundada en 1997, Farmashop actualmente opera casi 100 farmacias en su país, manteniendo una sólida posición en el mercado al ser tres veces más grande que su competidor más cercano. Actualmente, la compañía emplea a 1,600 personas (de los cuales el 73% son mujeres).

Desde la adquisición, Linzor fomentó un cambio fundamental en la política de recursos humanos de la compañía para implementar una serie de iniciativas enfocadas en mejorar la retención y calidad de vida de la fuerza laboral, factor clave para el desempeño de una cadena minorista. Sobre la base de una iniciativa previamente desarrollada en otra compañía de portafolio, Farmashop desarrolló un programa destinado a dar trabajo a mujeres que buscan reincorporarse a la fuerza laboral. El programa, llamado “Madres, tías y abuelas”, se trata de una campaña anual destinada a contratar a mujeres de entre 35 y 50 años de edad que actualmente no están empleadas, pero están buscando trabajo. Estas mujeres reciben capacitación y se les asigna un mentor dentro de la empresa para garantizar una buena transición en su regreso a la vida laboral activa. Las mujeres incorporadas al programa desempeñan un papel fundamental en Farmashop, especialmente debido a su capacidad para conectar y crear lazos con los clientes, particularmente con adultos mayores, ofreciéndoles orientación sobre los productos a la vez que la compañía fortalece su marca y fidelidad de estos clientes. Al día de hoy, Farmashop ha empleado a más de 169 colaboradoras en el marco del programa.

Dentro de las iniciativas empleadas también destaca el enfoque en generar un ambiente de trabajo incluyente para aquellas mamás que forman parte de la fuerza laboral, a quienes se les otorgan descuentos en todos los productos relacionados con bebés, además de que la compañía: 1) fomenta activamente la lactancia materna, 2) les proporciona sacaleches, y 3) les ofrece tiempo libre adicional para amamantar a sus hijos durante el primer año. Asimismo, todas las tiendas con más de 20 empleados tienen un espacio reservado para la lactancia. Políticas de este tipo han fomentado la inclusión y el desarrollo laboral de las mujeres en Farmashop, pues aproximadamente el 80% de las 98 tiendas de la empresa son administradas por mujeres, mientras que más de la mitad de los puestos de alta dirección de la compañía, incluido el CFO, son igualmente ocupados por mujeres.

Siguiendo la línea sobre inclusión laboral, Farmashop recientemente lanzó un programa piloto en varias de sus tiendas que tiene como objetivo contratar a personas con discapacidad, preparando una parte de sus tiendas con terapeutas ocupacionales para ayudar a facilitar la inserción de estos colaboradores a la compañía. A la fecha, Farmashop cuenta con 17 personas con discapacidad dentro de sus equipos de trabajo.
Por último, en términos de capacitación, Farmashop tiene un programa mediante el cual todos los colaboradores tienen la oportunidad de beneficiarse con cursos de capacitación opcionales, tanto en línea como en persona. Del mismo modo, la empresa ha patrocinado a algunos colaboradores para que tomen cursos universitarios, programa que ha permitido que más de 350 personas se gradúen de la escuela de farmacia, así como de programas de MBA para la alta dirección.

En Linzor entendemos el impacto social, ambiental y el gobierno corporativo como catalizadores para la generación de valor en el mediano plazo, misma que no puede explicarse si no existe un beneficio en favor de la sociedad.

La rentabilidad no está reñida con el cuidado del medioambiente

Vector Partners

Caso de estudio:
Rioglass Automotive
a Rioglass Solar

En estos tiempos en los que existe tanta presión por parte de los inversionistas para obtener altas rentabilidades, la introducción de condicionantes medioambientales en nuestras políticas de inversión podría parecer un freno a la rentabilidad. Sin embargo, esta nueva condición, tiene que verse como una oportunidad.

Fue el caso de una inversión en la que estuve involucrado en Europa en la década pasada. La empresa que venía creciendo fuertemente y con márgenes adecuados, se dedicaba a fabricar cristales curvos para los parabrisas de coches de diversas marcas. Al ser parabrisas de repuesto, las series de fabricación eran más bien cortas, es decir, no mas de 200 parabrisas por serie.

El plan de negocios para nuestra posible entrada preveía entrar en el negocio del equipo original, es decir, series largas de más de 10,000 parabrisas para las líneas de montaje de grandes fabricantes. Dicho plan requería un conjunto de inversiones y nuevas especificaciones. El destino de la inversión se empleó en construir una nueva fábrica con cortadoras de cristal de alta capacidad, pegadoras de capas de cristal para los parabrisas laminados y grandes hornos de alta capacidad y última generación.

Rápidamente se consiguieron contratos con Volkswagen para su modelo Polo y más tarde con Renault para su modelo Modus.
En los primeros años, las ventas crecieron de forma exponencial. Sin embargo, los márgenes eran más bajos que lo estimado al principio y los tiempos de cobro eran mucho más dilatados de lo previsto.

Además, así como el modelo Polo se vendía de forma aceptable y los pedidos eran constantes, el modelo Modus no tuvo tanta aceptación en el gran publico y a pesar de las grandes inversiones, los pedidos escasearon.

El valor de la empresa por múltiplos de EBITDA no subía y sí lo hacia el paso del tiempo, por lo que los inversionistas empezaron a inquietarse y cuestionar nuestra capacidad como administradores.

Después de realizar algunos ajustes que finalmente no fueron suficientes, nos vimos obligados a repensar completamente la estrategia de las series largas.

Buscando una solución junto con el equipo administrador de la empresa, descubrimos que la tecnología del cristal curvo en series cortas también podía servir para fabricar placas parabólicas de energía termosolar.

Esta tecnología consiste en un conjunto de espejos cóncavos semicirculares que adecuadamente orientados, reflejan los rayos del sol en un filamento que contiene aceite que se calienta a más de 500 °C. Con el vapor generado con el aceite caliente se mueven unas turbinas que, al exponerlas a imanes, generan energía eléctrica. El aceite guarda el calor muy bien, con la ventaja de que también se puede generar electricidad por la noche. Este efecto aumenta su eficiencia y homogeneidad de suministro a lo largo de las 24 horas del día.

Tan solo una empresa en el mundo era capaz como nosotros de fabricar estas placas con el nivel de precisión requerido para que esta tecnología sea eficiente. Esta escasez de fabricantes provocó que los pedidos se amontonaran, pero a diferencia de los parabrisas del sector automotriz, la rentabilidad era considerablemente mayor (por encima del 50% de margen EBITDA).

Los principales clientes del negocio termosolar eran las empresas de origen español Iberdrola y Abengoa Solar y la empresa de origen indio, Tata Power Solar.

Nuestra única fábrica constituía un cuello de botella para nuestros nuevos clientes que tenían las líneas de producción de la empresa ocupadas para los siguientes dos años. Nuestro reto se convirtió en lograr construir el suficiente número de fábricas para poder atender los pedidos que llegaban. Durante el siguiente periodo de esta empresa en cartera, se tuvo que construir más de una fábrica completa cada año para poder atender los pedidos, que seguían siendo crecientes.

En los tres últimos años de la empresa en nuestra cartera, terminamos construyendo dos fábricas en Europa, dos fábricas en EUA y una fábrica en Sudáfrica.

Desde el punto de vista de valoración, los múltiplos pagados en empresas de energías renovables eran de 2 a 3 X más que los múltiplos en el sector automotriz. A la hora de preparar la salida de nuestra inversión, con el fin de no contaminar un tipo de valoración con la otra, tomamos la decisión de segregar ambas unidades de negocios.

Finalmente se vendió la empresa a un fondo de private equity de origen suizo que nos permitió multiplicar por 9 la inversión original.

Las inversiones de generación de energía renovable, por tanto, distinta de la fósil, por un lado, cuidan el medioambiente evitando la emisión de gases de efecto invernadero a la atmosfera y, por otro lado, pueden suponer una gran rentabilidad para los inversionistas. Otros beneficiados son los empleados directos e indirectos, industrias auxiliares y comunidades enteras.

Además, el apetito creciente por estos proyectos por parte de las entidades financieras podría provocar, en cierta forma, un abaratamiento del coste de financiamiento y una mejora de las condiciones generales de los préstamos.

Sostenibilidad como factor de éxito:

Por qué una gestión económica, social y medioambientalmente responsable merece la pena.

DEG

La sostenibilidad adquiere cada vez mayor importancia a nivel internacional. Prueba de ello son los objetivos globales para un desarrollo económico, ecológico y social sostenible, aprobados por la Organización de las Naciones Unidas en 2015, la llamada Agenda 2030. La realización de estos ambiciosos objetivos únicamente es posible si todos unen sus esfuerzos. Aquí no solo compete a los Estados un papel decisivo, sino precisamente también al sector privado.

Una de las contribuciones centrales del sector privado es la creación y aseguramiento de puestos de trabajo. En esto la calidad del empleo es tan decisiva como la cantidad de puestos de trabajo. Pero ¿cómo se pueden medir estas y otras contribuciones al desarrollo de las empresas privadas? A este efecto, el Instituto Alemán de Financiamiento para el Desarrollo, DEG (Deutsche Investitions- und Entwicklungsgesellschaft mbH) introdujo ya en 2017 un método: el Development Effectiveness Rating (DERa, por sus siglas en inglés). Este mide los efectos sobre el desarrollo de las empresas financiadas por DEG, impulsando simultáneamente su crecimiento.

El DERa es uno de los primeros sistemas de medición internacionales que registra y evalúa, junto al número de puestos de trabajo en una empresa, también el grado de cumplimiento de los estándares laborales de la Organización Internacional del Trabajo (OIT), así como la calidad de la administración de personal y seguridad laboral. Además de en puestos de trabajo dignos y justos, el sistema de medición se concentra también en otras dos contribuciones del sector privado a los objetivos globales de sostenibilidad: la generación de ingresos locales, y el desarrollo de mercados y sectores. Por otro lado, este instrumento evalúa en qué medida las empresas operan de forma respetuosa con el medioambiente y los beneficios que aportan a las comunidades locales.

Hasta qué punto DEG contribuye con su compromiso in situ a un desarrollo sostenible lo muestra la evaluación DERa del portafolio de DEG para el año 2018: los clientes existentes de DEG dan trabajo a cerca de 1.7 millones de personas en todo el mundo. De estos puestos de trabajo, 490,000 han sido de nueva creación a partir de la inversión de DEG. Además, los clientes existentes de DEG generaron en 2018 unos ingresos locales de 80 mil millones de euros, de los cuales 11 mil millones de euros fueron por concepto de sueldos y salarios y 4 mil millones de euros por concepto de impuestos pagados. La producción de 41 TWh de energía verde para 37 millones de personas ahorra anualmente casi 20 millones de toneladas de CO2.

El resultado del portafolio de 2018 revela, además, que los fondos tienen un efecto especial en el desarrollo: en las empresas del portafolio de los fondos cofinanciados por DEG, trabajan cerca de 940,000 personas, y casi 200,000 de estos puestos de trabajo se han creado a partir de la inversión de los fondos. Además, las empresas de los fondos crean ingresos locales considerables, es decir, sueldos y salarios, generación de valor local e impuestos: más de 25 mil millones de euros en 2018.

Para las empresas y la DEG, como financiadora de estas empresas, surgen del nuevo DERa diversos impulsos para la consecución de una elevada eficacia de desarrollo. De este modo, por un lado, es posible incrementar la eficacia de desarrollo del portafolio mediante la selección de las empresas, por ejemplo de aquellas con gran impacto en el empleo, en lo relativo a la cantidad y calidad del empleo, o con gran impacto en el desarrollo de los mercados de un país. Por otro lado, se impulsan mejoras, por ejemplo, ofreciendo apoyo en el cumplimiento de estándares sociales, asesoramiento en la administración de personal, en la mejora de la sostenibilidad financiera o el incremento de la eficiencia de los recursos. Los progresos se pueden reconocer de forma sencilla a través de la herramienta DERa.

El compromiso social y medioambientalmente responsable de empresas privadas en este campo no solo vale la pena cuando está escrito por la ley o contribuye a evitar riesgos y daños financieros.

Los productos de deshecho se pueden aprovechar, por ejemplo, para generar energía de proceso, cosa que reduce considerablemente los costos de explotación, o incluso constituyen un modelo de negocio propio. En México, DEG financia una empresa maderera líder, que ha ampliado la producción de los llamados tableros de fibra de madera de densidad media (tableros MDF). Ahora utiliza aserrín de otras empresas en las inmediaciones y madera con diámetros más pequeños, que se genera en los clareos por parte de las comunidades, y que son necesarios para la explotación sostenible de los bosques. La producción de estos tableros de madera está certificada por el estándar de sostenibilidad norteamericano Eco-Certified Composite (ECC). Adicionalmente, la empresa ha instalado una nueva planta de biomasa para la producción de energía de proceso y calor. En este contexto, DEG ha aconsejado a la empresa que adapte la planta de biomasa a las necesidades de la nueva fábrica de MDF.

Incluso empresas que ya emplean tecnologías modernas pueden optimizar la eficiencia de los recursos en instalaciones de producción, edificios y logística, y lograr de este modo potenciales de ahorro. Un ejemplo de ello es una distribuidora directa de productos congelados en el África meridional, que almacena, transporta y distribuye alimentos. La empresa consume la mayor parte de energía en la refrigeración. Gracias a una asesoría iniciada por DEG, ha sido posible identificar en el almacén y edificio de oficinas varias inversiones sencillas, pero muy eficientes, que se rentabilizan en pocos años y reducen las emisiones de CO_2. Ejemplos de ello son el aislamiento en el techo de las instalaciones de refrigeración, plantas fotovoltaicas y recuperación de calor.

El cumplimiento de estándares sociales y medioambientales internacionales exige en países emergentes y en vías de desarrollo un esfuerzo especial; pero el esfuerzo se compensa, puesto que permite el acceso a financiamientos internacionales.

La administración de personal es asimismo un factor de éxito esencial para empresas que operan de forma sostenible, y con ello un elemento integral, aunque se le preste poca atención, de las estrategias de sostenibilidad. De este modo, por ejemplo, la distribuidora directa de productos congelados antes mencionada ha crecido mucho en los dos últimos años, pero tuvo dificultades para encontrar suficiente mano de obra nueva con las aptitudes necesarias. Gracias al asesoramiento correspondiente, la empresa logró descubrir qué cualificaciones faltaban. Acto seguido elaboró perfiles de requisitos para puestos existentes y de nueva creación, así como conceptos y medidas de capacitación en las áreas de dirección, ventas y atención al cliente. Así el cliente de DEG pudo contratar y vincular rápidamente nuevos empleados y con ello la empresa obtiene mejores resultados.

Estos ejemplos muestran que una actuación social y medioambientalmente responsable contribuye al éxito de las empresas en los países emergentes y en vías de desarrollo. De este modo, las empresas se preparan para retos futuros, se mantienen competitivas y progresan de forma constante.

Responsabilidad Social Sostenible y Políticas Ambientales en México.

M.G.S.T. Marizol Charles Gómez[1] y Mtra. Eimara Pérez[2]

Kuru Capital

Nuestro mundo en la actualidad está basado en desarrollo económico, es decir se fundamente en la producción, el crecimiento y el consumo uno depende inexorablemente del otro.

Ante la realidad que nos toca vivir, México como en muchos países, tienen como objetivo desarrollar un modelo que sea respetuoso con el medio ambiente y esa Responsabilidad Social forma parte fundamental en toda organización, que en la actualidad es de suma importancia para la ejecución de una economía sustentables que garantice la sostenibilidad a largo plazo (Pérez, Espinoza y Peralta, 2016). Para que una responsabilidad social sea sostenible Pulgar (2010) indica que su forma de gestión se debe definir por una relación de ética y transparencia en la empresa, cuyas metas empresariales deben estar enfocadas a preservar los recursos naturales, culturales para generaciones futuras y promover la reducción de desigualdades sociales.

Actualmente las empresas están adquiriendo una cultura empresarial socialmente responsable con la finalidad de alentar el desarrollo social sostenible fortaleciendo las acciones de campo como: educación, capacitación, concientización y el cumplimiento de las políticas ambientales, normas y regulaciones (ley), además que es adquirida como una estrategia de gestión que permite crear confianza a los consumidores (Pérez, Espinoza y Peralta, 2016; Ferreira, 2019 y Herrera et.al, 2016 citado en Pérez 2018).

Con lo anterior, la inversión privada es un eje fundamental para la economía del país, que los últimos años las empresas se han sumado de tomar enserio e incluir el rol de responsabilidad social sostenible en sus objetivos corporativos orientados en promover el desarrollo interno de los miembros de su organización y tomando responsabilidades con la comunidad y el medio ambiente López, (2018).

Sin embargo, es necesaria la comunicación, participación y cooperación entre Privado y Estado para encontrar formas de colaboración enfocadas al bienestar social y la conservación del patrimonio natural y cultural de México que, para obtener un beneficio se deben de desarrollar y actualizar políticas ambientales que incluyan la responsabilidad social bajo estrategias, metas claras y mecanismos que la hagan exigible (Pulgar, 2010).

[1] Asistente de Dirección General de Empresa KURU CAPITAL S.A. de C.V. – Contacto: mg@alpinatrust.com

[2] Departamento de legal KURU CAPITAL S.A. de C.V. – Contacto: eimaperpri@gmail.com

Ante la demanda de los recursos naturales ha obligado la creación de políticas ambientales internacionales como nacionales con la finalidad de salvaguardar el patrimonio natural del país para las generaciones venideras. En México cuenta con un vasto territorio con recursos naturales que se ha visto sometido a presiones importantes por el crecimiento poblacional durante décadas, así también sus políticas ambientales construidas entre los años 80´s y 90´s han atravesado etapas de evolución como: a) sanitario, b) preservación y restauración del equilibrio ecológico y c) desarrollo sustentable cuyos objetivos y funcionamiento se enfocan a:

1) Establecimiento de áreas naturales protegidas

2) Regulación directa para la protección de vida silvestre.

3) Ordenamiento ecológico del territorio.

4) Regulación directa de materiales y residuos peligrosos y riesgo.

5) Regulación directa de actividades industriales.

6) Autorregulación.

7) Auditoria ambiental.

8) Instrumentos económicos.

9) Criterios ecológicos.

10) Información ambiental.

11) Educación e investigación.

12) Convenios, acuerdos de participación social.

13) Verificación, control y vigilancia.

Por consiguiente, cada uno de estos instrumentos buscan regular el comportamiento ambiental a través del establecimiento de normas a observar, sin embargo, presentan un desafío entre la legislación, su ejecución, seguimiento y evaluación de funcionamiento, además que estas no establecen con claridad la responsabilidad de daños ambientales y sociales (Micheli, 2001; Calderón, 2010 y Husted y Rodríguez, 1998).

Ante la necesidad de la conservación ambiental y responsabilidad social, las empresas por su parte han optado voluntariamente en inscribirse a programas de certificación ambiental y sociales promovidos internacionalmente para cumplir con los estándares y mejorar sus prácticas ambientales y de responsabilidad social, por lo tanto, tener una política ambiental que incluya a) ética y gobernabilidad empresarial, b) calidad de vida (dimensión social y trabajo), c) vinculación y compromiso con la comunidad y d) preservación del medio ambiente, requieren una planificación, organización entre el Estado y el Capital Privado para seguir construyendo mejoras de preservación ambiental (Pulgar, 2010).

Siendo así, es necesario concientizar a los inversionistas y procurar un equilibrio entre el desarrollo sostenible y el medio ambiente, por ello cabe preguntarse:

¿Es posible establecer un equilibrio entre el crecimiento empresarial y el medio ambiente?

¿Podemos crecer e invertir enfocados en mantener nuestro entorno?

Son algunas de las interrogantes que dejamos sobre la mesa, considerando que vivimos en un planeta con tiempo finito, aunque muchos piensen que no es así, nuestra propuesta es crecer en armonía, el desarrollo indiscutiblemente ha sido continuo y evolutivo, sin embargo, ¿a qué precio?

Debemos y podemos generar riqueza y desarrollo sin dejar a un lado la preservación del medio ambiente, después de todo es el lugar donde vivimos.

Referencias:

Ferreira, E. (2019) Responsabilidad Social Empresarial: Prologo. Editorial Red de Nuevas Tenencias de Gestión Renuteg, España. ISBN: 978.84.16294.7, pp 6-164.
Guevara, A. (2004) Política Ambiental en México: Génesis, Desarrollo y Perspectiva. Editorial Revista México ICE Marzo- Abril N° 821, pp 163- 170. Recuperado en: https://www.researchgate.net/publication/277269144_Politica_ambiental_en_Mexico_genesis_desarrollo_y_perspectivas
Husted, B., Rodríguez, E. (1998) Políticas públicas e inversiones ambientales de transnacionales en México. Comercio Exterior, pp 976- 981.
Pérez Espinoza, J.M., Espinoza Carrión, C., & Peralta Mocha, B. (2016). La responsabilidad social empresarial y su en¬foque ambiental: una visión sostenible a futuro. Revista Universidad y Sociedad [seriada en línea], 8 (3). pp. 169 - 178. Recuperado de http://rus.ucf.edu.cu/.
Pérez Calderón, Jesús La política ambiental en México: Gestión e instrumentos económicos. El Cotidiano, núm. 162, julio-agosto, 2010, pp. 91-97 Universidad Autónoma Metropolitana Unidad Azcapotzalco Distrito Federal, México, Recuperado en: http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=32513882011.
Pulgar, M. (2010) Responsabilidad Social y Política Ambiental: Complementariedades y retos. ISSN: 0251-3420, pp 219- 229.
Recuperado en: http://revistas.pucp.edu.pe/index.php/derechopucp/article/view/3026.

Impacto y Sustentabilidad:

El mejor retorno de la inversión

Creando Impacto en el mundo de Venture Capital

"Impacto: huella o efecto producido por un choque"

MOUNTAIN NAZCA

Por: María Téllez
Principal, Mountain Nazca
Fondo de Capital de Riesgo

Al solo escribir este artículo, en Australia se quemaron entre el 2019 y 2020 alrededor de 110 mil Km² de arbustos, bosques y parques[1], en el Amazonas se deforestaron en promedio 9.7mil Km² de selva en 2019[2] y en el 2018 el 1% de la población obtuvo alrededor del 45% de la riqueza mundial[3]. No podemos negar que el mundo esta cambiando y de igual manera tenemos que cambiar la forma en la cual nos comportamos como sociedad y nos adaptamos a esta nueva realidad. Tenemos que tomar responsabilidad sobre el impacto que generan nuestras acciones y nuestras relaciones sociales. Esta toma de responsabilidad viene forjada en todos los aspectos de nuestras vidas. Por eso, como parte de nuestra responsabilidad laboral y como gestores de capital de riesgo creemos y estamos consientes que nuestra función no es solo potencializar retornos financieros, sino crear un impacto positivo dentro de todas nuestras inversiones.

Regresando a la definición de impacto, es importante definir impacto dentro de un contexto de inversión. Inversiones de impacto son aquellas inversiones hechas con la intención de generar un impacto positivo, medible, social y ambiental a la par que un retorno financiero[4]. Como gestores de un fondo de capital de riesgo, parte de nuestro trabajo es impulsar a emprendedores así como ayudar a crear y forjar su camino. Dentro del proceso de inversión, es importante concientizar a los emprendedores y ayudarlos a entender la definición de impacto para que a su vez encaminen sus acciones hacia la creación de impacto positivo en el producto o servicio que será el corazón de sus nuevas empresas. Al final estas empresas serán quienes estén impactando directamente tanto al medio ambiente como a la sociedad.

[1]https://time.com/5758186/australia-bushfire-size/
[2]https://www.vox.com/science-and-health/2019/11/18/20970604/amazon-rainforest-2019-brazil-burning-deforestation-bolsonaro
[3]https://inequality.org/facts/global-inequality/#global-wealth-inequality
[4]https://thegiin.org/impact-investing/

En Mountain Nazca estamos convencidos que nuestras mejores empresas de portafolio son aquellas donde sus fundadores tienen una percepción clara del impacto el cual tienen la capacidad de generar. Para esto, trabajamos en conjunto con nuestros emprendedores para definir cuales son las características de la inversión de impacto y buscamos indicadores claves y medibles los cuales nos ayuden a responsabilizarnos, tanto a nosotros como a los fundadores, del cumplimiento de las métricas de impacto.

La pregunta difícil es: ¿Cómo logramos incorporar esta teoría de impacto dentro de nuestra tesis de inversión? Siempre hemos buscado dar un enfoque de impacto a nuestro portafolio y lo habíamos venido realizando de una manera informal y poco sistematizada. Recientemente hemos decido adherirnos a los "Operating Principles for Impact Management" (Principios Operativos para el Manejo de Impacto) del IFC (International Finance Corporation). Estos son principios son una base operativa para que los fondos puedan incluir ciertos lineamientos de impacto en sus tesis de inversión y a su operación diaria tomando como referencia los Sustainable Developmental Goals (SDGs) de las Naciones Unidas[5]. Los SDGs son una serie de 17 metas a cumplir para el 2030 tales como la eliminación de pobreza y el hambre, la paridad de género, la mejora en la calidad de educación, agua potable, generación de energías limpias entre otros.

Al convertirnos en firmantes de los principios, nos comprometemos a tener incorporados los 9 principios del IFC[6] dentro de nuestra tesis de inversión. No ha sido un proceso fácil, ha sido un ejercicio de disciplina y estrategia para poder entregar un proyecto el cual sea realmente ejecutable. Sin embargo, creemos que este esfuerzo ha sido redituable ya que hemos logrado incorporar por lo menos un indicador de desempeño de impacto por empresa del portafolio. Buscamos para cada empresa las métricas de impacto que hagan sentido, que sean alcanzables y que se encuentren dentro de uno de los 17 SDGs de las Naciones Unidas.

Como caso práctico me gustaría exponer el caso de Urbvan, compañía de movilidad colectiva. Desde su inicio sus fundadores Joao Albino y Renato Picard, han dado prioridad a construir una empresa que deje una huella positiva tanto en el ambiente como en la sociedad. Se han enfocado en crear una red de transporte colectivo sumamente eficiente

[5]https://www.un.org/development/desa/disabilities/envision2030.html
[6]https://www.impactprinciples.org/sites/opim/files/2019-06/Impact%20Investing_Principles_FINAL_4-25-19_footnote%20change_web.pdf

y cómoda para sus pasajeros; respaldados con el uso de tecnología han logrado escalar rápidamente el número de reservas y de rutas. En palabras de Joao Albino, ¨La misión de Urbvan no es solo impactar la vida de sus usuarios sino también crear un impacto positivo en la ciudad en la cual operemos¨.

Desde sus inicios Urbvan ha medido el impacto generado para poder incrementar la cifra año con año. En el 2019 alcanzó 1 millón de reservas por las que se ahorraron emisiones por 2,608 toneladas de CO2 (una tonelada es la misma cantidad que el CO2 emitido por un sedán que haga 9 viajes entre la Ciudad de México y Monterrey) un incremento del 60% contra el 2018. Así mismo, Urbvan ha regresado 175 horas por usuario al año al hacer mas eficientes las rutas. Otra meta es llegar a la optimización del parque vehicular de la CDMX incentivando el uso de transporte colectivo. A la fecha, 3,500 vehículos son sacados de circulación diaria por la flota de camionetas Urbvan (esto equivale a 2.25 canchas del Estadio Azteca).

En Urbvan se crearon métricas las cuales han sido constantemente computadas. La empresa conoce perfectamente el impacto generado y lo más importante, entiende como seguir generando más impacto; sabe con precisión lo que contribuye al ambiente agregar una camioneta más en su flota. Es un ejemplo perfecto de una empresa responsable en la cual no solo se busca crear un valor económico sino llegar a ser una empresa con un impacto positivo notorio y medible.

Urbvan es un ejemplo dentro de un universo de empresas donde si se llegan a enfocar los recursos para generar impacto positivo puede haber resultados extraordinarios. Es nuestra responsabilidad como fondo de inversión buscar y requerir que exista una visión de impacto dentro de las empresas y los emprendedores a los cuales apoyemos.

Inversiones de Venture Capital en México:

Una oportunidad para combatir la desigualdad

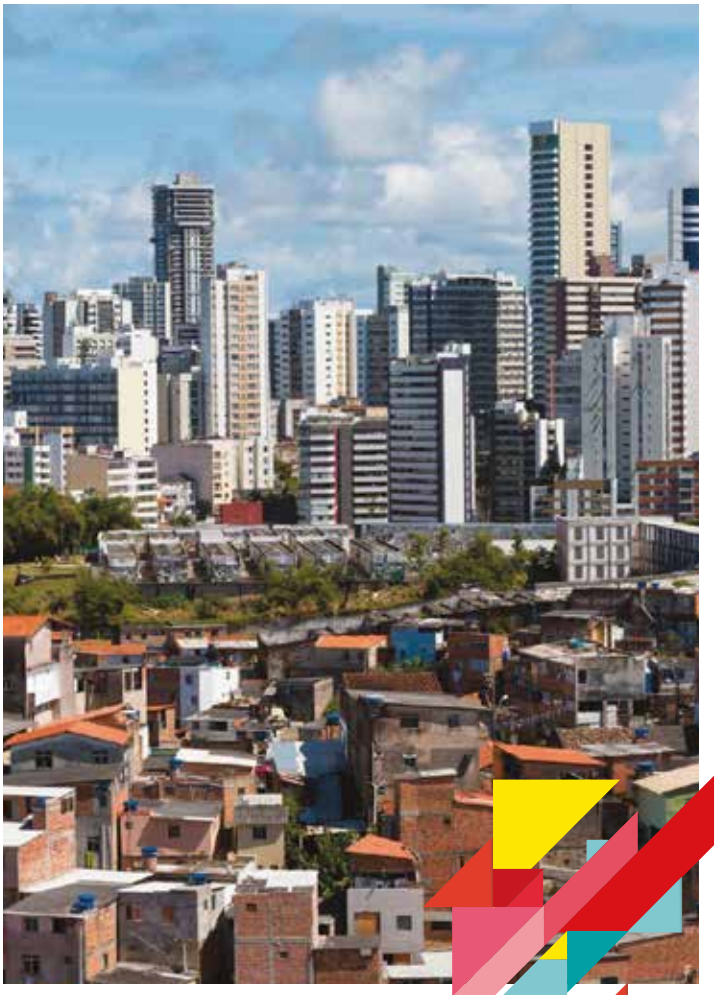
BLUE BOX

En los últimos años la región de América Latina ha experimentado un crecimiento importante en cuanto a inversiones hechas relacionadas al Venture Capital, en el que el principal atractivo para un inversionista son los escenarios que se plantean con altas tasas de rendimiento a cambio de inyectar capital con el que una empresa en etapa temprana podrá crecer de manera rápida y exponencial. De acuerdo a TechCrunch, en los últimos dos años la inversión en Latinoamérica ha crecido al doble año contra año.

Hablando más específicamente de México, en el 2018 ocupó el 20.5% del total de las transacciones efectuadas en América Latina y un 8.8% del monto total de inversiones que se realizó en la región. Por otro lado, hay diversas fuentes que afirman un crecimiento en el monto de inversiones del 261.4% en el 2019 respecto al 2018, es decir, un un total de 1,916 millones de dólares.
Estos datos nos indican la tendencia en los próximos años del Venture Capital en México, de cómo se ha vuelto más atractivo, con un ritmo acelerado en el crecimiento del número y tamaño de transacciones a pesar de la incertidumbre que se vive en cuanto a inversiones y la posible aversión al riesgo que podría existir por parte de las empresas o personas capaces de invertir en esta industria.

De acuerdo a la AMEXCAP en México existen 88 fondos de Venture Capital, los cuales tienen la capacidad de invertir desde 50 mil hasta 5 millones de dólares en una startup, siempre y cuando cumpla con la tesis de inversión.

A partir de distintos parámetros de inversión que se usan, desde el Fondo de BlueBox y con base en nuestra experiencia hemos replanteado nuestra tesis de inversión. Gracias a la relación que tenemos con nuestros socios corporativos hemos definido la importancia de que exista una validación por al menos uno de ellos a través de los pilotos (implementación del producto o tecnología dentro del Corporativo) al ver la manera de ejecutar y analizar los resultados obtenidos.



Al ser esto parte de nuestra tesis de inversión, se vuelve indispensable contar con un Business Case de parte del Corporativo hacia la startup, y parte de lo que últimamente han estado considerando con mayor importancia es que sean de impacto y cuenten con buenas prácticas o esté en sus planes implementarlas. La mayor fortaleza de nuestro fondo es contar con la validación de los Corporativos y eventualmente co-invertir con ellos, lo cual para la startup invertida implica un smart and strategic capital el cual intervendrá ampliamente en su desarrollo.

Un caso muy tangible del éxito que pueden tener este tipo de inversiones es con una startup de nuestro portafolio. En esta empresa pudimos invertir con un Socio Corporativo; la startup se dedica a la producción y comercialización de alimentos y bebidas nutritivas con envases ecológicos, factor decisivo para que haya sido invertida.
En esta empresa nos pudimos dar cuenta del valor que puede agregar el Corporativo, no sólo al brindarle financiamiento y algunos contactos que le pudieran servir para crecer, sino al ser muy hands on asesorando a la empresa en su parte organizacional, en el planteamiento de la visión en el corto, mediano y largo plazo, pero sobre todo han sido claves en la implementación de buenas prácticas de gobierno y de impacto social.

Por la experiencia y lo que hemos visto nos atrevemos a decir que esta empresa de etapa temprana tiene mejores prácticas contra otras empresas que cuentan con 10 veces más facturación y/o años de vida. Actualmente la empresa mantiene buenas prácticas de impacto ambiental que está dentro de su modelo de negocio, un impacto social al contar con un plan de acciones para empleados, salarios justos, prestaciones que favorecen al desarrollo del personal con actividades formativas y un gobierno corporativo que forma parte de sus decisiones más trascendentales.

Nosotros al ser un fondo de inversión tenemos el objetivo de que el valor invertido en la empresa crezca, siendo esta última empresa un claro ejemplo de que sí se pueden llevar las mejores prácticas y al mismo tiempo estar teniendo un crecimiento importante a través del tiempo.

Un caso que ha llamado la atención en la región de América Latina es Perú, país que su PIB es una quinta parte del de México, pero en cuanto a inversiones de impacto, Perú ha sabido atraer más inversión de éste tipo que México. Con esto, han impulsado la creación de startups en Edtech y también de Fintech, las últimas teniendo por objetivo atacar los problemas de inclusión financiera, un mejor servicio para las pequeñas y medianas empresas o bien, bancarizar a 14 millones de peruanos que aún están en la informalidad.
Estamos en una región (LatAm) en donde nuestra industria crece al doble año contra año en monto de inversiones pero en la que también vivimos una gran desigualdad de oportunidades al tener 30 millones de jóvenes (76% mujeres) sin estar estudiando, trabajando o capacitándose de alguna forma.
Por la situación actual no basta con que un emprendimiento sea disruptivo, escalable y que cubra una necesidad, se deberá tener muy en cuenta ser una empresa con impacto, en contribuir a un mejor entorno y ser parte de la solución contra los grandes desafíos de la humanidad; la tendencia es muy clara y desde la industria de capital privado lo tenemos que considerar no solo para obtener los rendimientos objetivo, también para propiciar el desarrollo para un crecimiento económico sostenible.

**En el BlueBox Fund One nos encontramos en fundraising & investing; invertimos en startups en etapa temprana (seed, pre-series A y Series A) que están ampliamente relacionadas con toda la cadena de valor del sector de alimentos y bebidas. Nuestro pipeline se genera a partir de las startups que corren pilotos con los Corporativos y que preferentemente generen impacto ambiental, social y de gobierno corporativo en su toma de decisiones.

Escrito por:
Alan Fernando Cano Vargas - BlueBox Ventures Partner

¿Métricas Financieras o de Impacto?

LABCAP

A principios del 2020, me senté frente a César Esquivel en una reunión informal sobre los avances logrados en Blooders y SAFTU, *(Plataforma digital para mejorar la experiencia de donación de sangre, incentivando y generando un CRM para las empresas encargadas de esta labor).*

Dentro de esta plática, así como en cualquier otra entre fondo y empresa, escuchas 3 tipos de indicadores, los alentadores, no tan alentadores y los que tratas de olvidar para poder dormir tranquilo.

Pero dentro de los que en ese momento consideré como no tan adelantadores me resonó mucho uno que además tenía emoción en la forma de presentarlo, **"¡llegamos a 6,000 unidades de sangre!"**, al escucharlo quizá como muchos de nosotros después de 18 meses de haber invertido lo hubiéramos escuchado, *(el típico, que padre pero cuando monetizamos),* no se indagó más en ese número, sólo que el saber que se creció el 100% del 2019 al 2020 y que para el 2021 se pronosticaban cerca de 10,000, logrando que el modelo de la Fundación

fuera 100% sustentable y con capacidad de seguir creciendo año con año con recursos propios y no con donaciones.

Al llegar a mi casa y viajando al pasado a recordar el "porque si" de cuando decidimos invertir, recordé porque este número lo emocionaba tanto, ya que para mí no representaba ni economías de escala para mejorar margen, ni un incremento en el número de licencias de software de SAFTU, entonces a la mitad de la noche, no tuve más que ceder a la curiosidad y en lugar de cerrar mi día con las noticias del día como comúnmente lo hago, emprendí la búsqueda por información actualizada sobre la donación de sangre en México.

Vaya que busqué y después de más de 1 hora de divagar en mi laptop; me dije a mi mismo ¡vaya sorpresa! la información es escasa, de fuentes externas no oficiales y para acabar de rematar con desinformación por todos lados y opiniones sin fuentes, pero algo me llamó la atención, todos y cada uno de los medios, buenos o malos, concordaban en algo que escucho desde el primer día que conocí a los hermanos Esquivel, México (si correcto, nuestro México. El que se ha levantado de no 1 sino de 2 terremotos el que presumimos de siempre estar para darle la mano al prójimo y siempre dispuesto a ayudar) ese México también es el país de LATAM con el más bajo nivel de donaciones altruistas de sangre (5.19%) del total, solo imaginen esto, existen 4 millones de unidades donadas en México al año, solo 207 mil son de la buena fe de la gente, ni 1,000 unidades al día en todo el país, para poner en contexto, la OMS dice que abajo del 50% de donaciones altruistas no se puede garantizar el suministro de sangre para procedimientos médicos, no es de extrañarse que hoy vivimos con posts diarios en las redes sociales buscando desesperadamente donadores y que el pensamiento "no dono porque si necesito quién me apoya" pase por la mente de cada mexicano sin excepción alguna, esto además de haber vivido en carne propia el vía crucis de conseguir donadores de sangre para un ser querido o conocido, en caso de accidente o enfermedad.

Esto es más interesante cuando te das cuenta de que no es como algunos problemas que vive la región (corrupción, democracia blanda, etc.) ya que Brasil tiene 32% de donación altruista y ejemplos como Nicaragua con el 100%, entonces esto no es de ser latinos, esto es un tema de ser mexicano.

Se imaginarán mi sorpresa al momento de regresar al tema principal que me tenía despierto a las 2:00am en martes y darme cuenta de que esas 6,000 unidades son el 3% de la donación altruista total del país, en tan solo 18 meses, y no tener ese indicador como estratégico o clave para desenvolver y seguir mejorando el modelo de negocio del CRM.

Si en algún momento en mi experiencia invirtiendo, me di cuenta de que hay indicadores que pasamos desapercibidos por no generar "impacto económico", era una locura. Fue aquí, ¿Cuántas empresas no hemos dejado pasar que por solo revisar el EBITDA o Margen creíamos que eran malas?, ¿Qué impacto es el que se busca en nuestras inversiones?, ¿Ese 10X o 100X va a cambiar al mundo? No les podría poner todas y cada una de las preguntas que me pasaron por la mente al darme cuenta de que el IMPACTO de un producto o servicio no es remunerado de manera inmediata o como los fondos "queremos" ¡porque a veces no lo medimos! Y peor, porque a veces lo pasamos de largo.

Nunca me había cuestionado tanto en mi vida la manera de hacer las cosas como ese día, al día siguiente dentro de LabCap, reuní a todos los colaboradores, les platiqué mi historia y les pedí que por favor entendiéramos de la mejor manera esta sencilla pero compleja muy compleja palabra IMPACTO, llegamos a 3 conclusiones:

1 Existe un claro *"network effect"* en las inversiones de impacto.
a.) La monetización debe de existir en el plan, pero sin el tamaño correcto, no es posible, como en casi todas las inversiones independientemente del sector.

2 Entre más específico sea el "objetivo final" más impacto colateral generarás.
a.) No esperemos medir una empresa de alto impacto de la misma manera que una empresa "tradicional", este objetivo final no debe de ser económico.

3 El emprendedor de impacto te va a hablar y emocionar más de lo que logró que de lo que ganó.
a.) No lo culpes, desde el inicio deja claro que monetizar es el fin de tu inversión, y que por el bien del modelo de negocio y la empresa, es fundamental tenerlo en la mente.

Pero bueno, regresando a la tierra, y la parte en la que se especifica que esto es una historia de la vida real, ¿Qué implicaciones tiene medir este número con una nueva perspectiva?, la OMS analiza que los bancos de sangre con menos de 5,000 unidades al año, son ineficientes en sus costos, y en caso de no estar perdiendo dinero muy seguramente es porque su estructura no es la adecuada para ofrecer un buen servicio. De los 556 bancos de sangre de México, solo el 18% logra esta "cuota" de 5,000 unidades, entonces recapitulando:

1 Ya se maneja dentro de Blooders un volumen suficiente para manejar un banco de sangre y que desde el día 1 sea rentable.

2 Fomentar y diseñar el nuevo estándar de calidad y servicio en la industria.

3 Uso de nuestro propio desarrollo de software, ayudando a clientes y a la industria con mejores datos y procesos.

Aquí es cuando me pongo a pensar, que es más importante en estas inversiones, medir LTV, CAC, etc., o la pasión que empezó y llevó a estos dos hermanos emprendedores no solo a crear una red de más de 50,000 donantes y ser responsables del 3% de las donaciones altruistas en México, y que han creado un sistema en donde donar sangre sea una experiencia, un modelo autosustentable de desarrollo social y modelo de concientización para el país con el más bajo porcentaje de donaciones altruistas en LATAM.

Y no van a parar ahí, sino que están cambiando el paradigma de una industria que nos afecta a todos y cada uno de nosotros, porque si bien hoy entiendo que esas 6,000 unidades son un logro digno de aplaudir, la frase que mueve a esta gran empresa, es por la que LabCap se mantiene certero del éxito que tendrán, "Donar sangre no duele, duele necesitarla y no tenerla".

Gerardo Herrera Velasco
Fund Manager LabCap

2020: Por otro año de movilización y *gender lens*

NEW VENTURES GROUP

En América Latina, como en otros años, el 2019 estuvo marcado por las protestas sociales, aunque con un rasgo de identidad nuevo al menos por su visibilidad e impacto con alcance regional: el protagonismo de los movimientos de mujeres por la equidad de género y, sobre todo, en la exigencia de respeto y protección de sus derechos humanos más fundamentales, comenzando por el de la vida.

En México, mi país, la movilización fue especialmente amplia, diversa, disruptiva. Desde luego, no se trata de una lucha nueva, como algo que surgiera de repente, pero no habíamos visto un sacudimiento de tal magnitud.

Miles de mujeres salieron a las calles y a las plazas para gritar “¡Ni una más!” y, al cierre del año, como corolario, replicar el performance “Un violador en tu camino”, del colectivo feminista chileno Las Tesis, con el cántico que se tradujo a varios idiomas y se entonó en decenas de países de todo el mundo: "Y la culpa no era mía, ni dónde estaba, ni cómo vestía”.

Más allá de la polémica por la letra, como por las distintas formas que tomaron las protestas, que en ocasiones derivaron en violencia, no puede negarse la razón profunda de las manifestaciones: las inequidades que inciden en la vida de una gran parte de las mujeres y, más aún, en la explotación, las agresiones físicas y los homicidios que en muchos países ya están tipificados como feminicidios. En México, se registran 10 al día en promedio.

Todo esto generó un intenso debate y un proceso de reflexión que, afortunadamente, rebasó los circuitos feministas, del activismo social y de las mujeres mismas, y se extendió a la sociedad en general. Un saldo alentador, en el sentido de que puede –debería– ser un germen que contribuya a acelerar los cambios y las acciones que urgen en los hechos, más que en la retórica.

Coincidentemente, el 2019 también fue el año en que la inversión con perspectiva de género o gender lens tomó un papel igualmente protagónico en el ámbito de la inversión de impacto y ESG en el mundo. Prosigue un crecimiento exponencial que, de acuerdo con estudios como los de la Iniciativa de Impacto Social de la Escuela de Negocios de Wharton, a unos cuantos años de que se empezaran a especificar los términos del concepto, suma ya al menos 2.2 mil millones de dólares recaudados para instrumentos de inversión privada con esa estrategia explícita y 2.4 mil millones en activos bajo gestión en los mercados públicos.

En nuestra región todavía hay pocos proyectos y vehículos de inversión de este tipo. Sin embargo, como con las protestas y toma de conciencia, también tuvimos un 2019 intenso y sobre todo con señales promisorias en este sector. Un año que podría verse como la preparación de motores para el despegue, ¿y por qué no en el 2020?

¿De qué se trata?

Me gusta esta definición de Bhakti Mirachabdani, experta en política pública e inversión sustentable y de impacto y columnista en *Forbes*: “Una tesis de inversión que busca convertir la idea abstracta del beneficio de una inversión para las mujeres en una estrategia de inversión funcional. Integra factores basados en el género en las decisiones de inversión con objetivos que van desde mejorar los retornos ajustados al riesgo hasta impulsar la igualdad de género”.

VER ARTÍCULO

Incluye el financiamiento de empresas dirigidas por mujeres, con proyectos que promuevan la igualdad de género y que desarrollen productos y servicios que las impacten positivamente. Todo bajo el mantra de la inversión de impacto: do well by doing good.

Estamos hablando de un mercado y un área de oportunidad sobre las que apenas se muestra la punta del iceberg. Tan sólo en lo que atañe a los negocios dirigidos por mujeres, de acuerdo con datos del Banco Mundial, constituyen una tercera parte de las Pymes de nuestra región y el 73% no tiene acceso a financiamiento. La Corporación Financiera Internacional (IFC) ha calculado que tan sólo en los países en desarrollo hay un gap de 320 mil millones de dólares respecto a las necesidades de capital de emprendedoras, y eso en el sector formal.

Ante la conmemoración del Día Internacional de la Mujer del 8 de marzo, en la Ciudad de México se presentó un estudio pionero, por su alcance y profundidad: “Inversión con un enfoque de género: Cómo las finanzas pueden acelerar la igualdad de género en América Latina y el Caribe”, elaborado por BID Invest y el Instituto de Innovación Social de la Escuela Superior de Administración y Dirección de la Universidad Ramon Llull de Barcelona.

VER ARTÍCULO

Este reporte estima que en nuestra región hay una brecha en capital privado, de riesgo y semilla de 5 mil millones de dólares para financiar microempresas manejadas por mujeres y de 93 mil millones para Pymes con la misma condición. Necesidad y oportunidad de negocio con ventajas claras: las empresas con sello femenino están desde hace tiempo por encima del mercado en cuanto a crecimiento en consumo y crédito, a lo que se añade la previsión de que en 2025 las mujeres controlarán ya el 75% del gasto de la población.

Tres meses después, en junio, se presentó otro informe esclarecedor, elaborado por Value for Women, organización con sede en Londres especializada en asesoría en proyectos y sobre políticas de inclusión social, bajo el auspicio de ANDE Catalyst Fund: “Impact Investing with a Gender Lens in Latin America”. Recopila información de 48 inversores de impacto y partes interesadas del ecosistema emprendedor en América Latina, así como de 254 empresas de sus portafolios. Los objetivos: generar interés en la adopción de estrategias y métricas de género, resaltar el trabajo que se está haciendo y dar orientación tanto para inversionistas y emprendedoras sociales.

DESCARGAR PDF

Entre otras cosas, el reporte, difundido por ANDE (Red de Emprendedores del Desarrollo Aspen), confirma la pertinencia financiera de estas inversiones con una batería de argumentos que, como diría el clásico, es difícil de rechazar. Por ejemplo, refiere que un estudio realizado a 160 acreedores de todo el mundo durante 11 años muestra que los negocios con porcentajes más altos de mujeres en puestos de liderazgo superan a los que tienen la participación más baja de manera radical en retornos sobre ventas (ROS), activos (ROA) y capital (ROE). En ROS 18 contra -1 por ciento; en ROA, 3.9 vs 0.3 por ciento; en ROE, 8.6 contra 4.4 por ciento.

En cuanto al impacto social, destacaría, entre otros, la estimación de que si todos los países de América Latina y el Caribe se pusieran al corriente respecto al de mejor nivel en paridad de género, el PIB regional crecería en 1.1 trillones de dólares (cuenta corta) hacia el año 2025. Para lograrlo, bastaría con aumentar en 14% las tasas de progreso actuales en la materia. Otro cálculo proyecta que si la participación laboral de las mujeres se pusiera al parejo de la de los varones, el PIB per Cápita promedio subiría 16 por ciento.

Catalizadoras de progreso

Para cerrar esta reseña de un año muy activo en la breve pero dinámica trayectoria de la inversión con perspectiva de género, agrego el caso del motor que arrancamos en México en noviembre para contribuir a acelerar esta historia. Viwala, la iniciativa de Grupo New Ventures especializada en financiar empresas con impacto, que lanzamos en el FLII 2019, suscribió una alianza para crear una plataforma que ayude a detonar el acceso a financiamiento y servicios para las mujeres emprendedoras. Nuestro aliado, Pro Mujer, es una institución que combina las microfinanzas con el apoyo a la salud y el empoderamiento de las mujeres, y apoya a más de 40 mil empresarias locales en nuestro país. También con el respaldo de USAID, se trata de consolidar una metodología eficaz para proveer de capital a muchas, muchas más.

A ambas organizaciones nos mueven realidades/oportunidades como el hecho de que por cada cinco Pymes que se abren en nuestro país, tres son dirigidas por mujeres, y sin embargo, no representan más del 16% del sector formal de la economía, por las dificultades que encuentran no sólo para fundar sus negocios, sino para para lograr que sobrevivan, crezcan y se desarrollen.

Desde las puertas cerradas para el financiamiento hasta las que enfrentan para conciliar sus tareas profesionales con las del hogar, pasando por las inequidades y prejuicios que persisten en la sociedad, barreras a veces imposibles de franquear.

Partiendo de la experiencia de 15 años de New Ventures trabajando con empresas de impacto ambiental y social, aquí vemos oportunidades de negocio e impacto social que, como país, no pueden dejarse pasar. Para sembrar aquí y ahora, porque no tenemos duda de que hay un terreno muy fértil.

Hay evidencia de que las mujeres llevan de regreso el 90% de sus ingresos a sus familias y comunidades, mientras que en los hombres la relación es de 40 por ciento. Pro Mujer, con 30 años de operaciones, es enfática al resaltar que su trabajo se inspira en el efecto dominó de que invertir en tan una sola emprendedora puede desencadenar la prosperidad de comunidades enteras y, cuando se replica la experiencia y ejemplo, el progreso de las próximas generaciones.

A fin de cuentas, son más de la mitad de la humanidad. Simplemente imaginemos lo que implica eso en términos de potencial de mercado, lo mismo que de innovación y emprendimiento empresarial y social, tomando en cuenta la situación de inequidad que prevalece en el mundo y en particular en América Latina.

Como hemos visto, ellas saben lo que necesitan en productos y servicios, tanto como en políticas de protección, asistencia y desarrollo. Suelen ser excelentes empresarias y, regularmente, más responsables y mejores administradoras del dinero que los hombres, como muchos lo sabemos por experiencia.

La dimensión de las oportunidades es equiparable a la deuda social por las necesidades desatendidas y las injusticias. Aún hoy, por cada hora trabajada, las mujeres reciben ingresos laborales que son en promedio 17% inferiores a los de los hombres, según un informe de Organización Internacional del Trabajo presentado en 2019. Tenemos la segunda tasa de embarazo adolescente en el mundo y todavía una de cuatro mujeres se casan antes de los 18 años. En mi país, más de 30 millones ha enfrentado violencia alguna vez en su vida, como se destaca en el paquete de datos que presentó el Instituto de Estadística y Geografía a propósito del Día internacional de la Eliminación de la Violencia contra la Mujer, el 25 de noviembre.

Por todo esto, en 2020 hay que subir aún más la intensidad que se vio el año pasado en los movimientos y esfuerzos por la equidad de género y los derechos de las mujeres. Más protestas si no hay cambios, por supuesto, pero también más inversiones y empresas con enfoque de género.

Mitos y realidades sobre el capital de inversión.

EY

La industria del capital de inversión (CI) se caracteriza por ser controversial, hay quienes la ven como una plaga que hay que temer mientras que, para otros, es un instrumento para fomentar el crecimiento económico y la eficiencia al interior de las compañías. En aras de contribuir al debate con una visión objetiva, desde EY y en colaboración con el Institute for Private Capital, examinamos diversos estudios académicos que se centran en la industria del capital de inversión para iluminar los efectos que se tiene en varias dimensiones económicas y operacionales.

Con esto, buscamos contribuir al diálogo existente sobre el papel del CI en la economía global y proveer a los tomadores de decisiones del contexto que necesitan para estar mejor informados. El capital de inversión tiene pros y contras, sin embargo, hay ganancias económicas netas asociadas con el modelo de propiedad corporativa; tales como:

- El CI tiene cuantiosos beneficios en la productividad de las compañías en las que invierte.
- El CI no implica un riesgo sistemático, al contrario, el acceso del CI al capital con el que se cuenta es un factor estabilizador durante tiempos difíciles.
- Las compañías con CI suben los estándares competitivos en sus industrias, ocasionando que industrias completas se vuelvan más productivas

Actualmente hay al menos 15,000 compañías administradas por fondos de capital de inversión, en todas las industrias y en distintas etapas de desarrollo – desde compañías nuevas hasta corporaciones multimillonarias. A finales del 2017, el valor neto de las compañías con CI excedía los $1.8 billones de dólares. Globalmente, se calcula que estas compañías emplean a más de 20 millones personas y particularmente en los mercados en vías de desarrollo juegan un papel crítico en la actividad económica.

Debido al creciente rol que el capital de inversión está tomando en las empresas, es importante para los inversionistas entender las implicaciones sobre el rendimiento y para los directivos, entender cómo estás tendencias impactan a todos los grupos de interés. El CI ocupa cada vez más posiciones en los portafolios y mientras que fundaciones, el sector privado de pensiones y los fondos familiares son inversionistas activos, su segunda fuente más grande de capital es el sector público de pensiones.

Desde un punto de vista económico más amplio las ganancias para los inversionistas no necesariamente significan ganancias económicas generalizadas. Por ejemplo, si una empresa con capital de inversión buscara incrementar ganancias reduciendo los beneficios de los trabajadores y esos ahorros se destinarán a personas con ingresos altos, los beneficios irían en detrimento de la sociedad.

Para entender el impacto completo de la industria del capital de inversión es necesario tener una visión holística que nos permita observar todo lo que cambia cuando un fondo de capital de inversión adquiere una compañía. El primer impacto y el más notorio son las ganancias en productividad que el CI conlleva. Las firmas con CI tienden a cerrar o reestructurar a los establecimientos menos productivos mientras que expanden a los que muestran mejores índices de productividad, han demostrado mejoras en el desempeño de las operaciones asociadas con el incremento del gasto de capital, nuevas oportunidades de crecimiento y se ha observado que industrias con aumento en actividades de capital de inversión son todavía más resilientes ante los choques de la industria.

Uno de los puntos más controversiales sobre el capital de inversión surge de la percepción sobre el efecto que tiene sobre los empleos de las compañías que se adquieren. El descubrimiento más importante sobre este tema es que en firmas con capital de inversión, tanto los despidos como las nuevas contrataciones se dan a una tasa mayor que en otras firmas similares. El capital de inversión tiende a catalizar el proceso de “destrucción creativa” y esto implica despidos de las unidades menos productivas y nuevas contrataciones en aquellas áreas que son más productivas a una tasa mucho más alta que la normal.

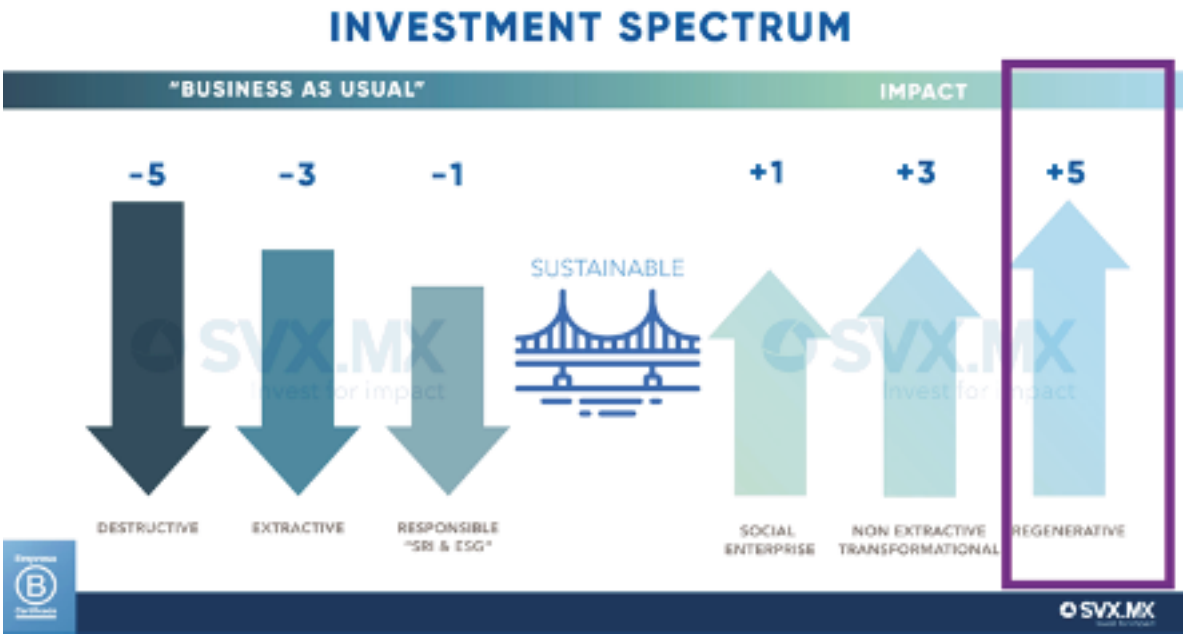
Otra de las preocupaciones en torno a los modelos de inversión de capital es que es una espada de doble filo. El modelo funciona bien cuando los tiempos son buenos y hay un retorno de inversión alto, pero las firmas con CI simplemente están tomando más riesgos financieros que resultan en fracaso cuando las economías son débiles y los mercados de deuda están cerrados. Sin embargo, el modelo de CI provee flexibilidad adicional y acceso a mayor capital incluso durante tiempos de economías y mercados financieros angustiados.

En conclusión, mientras el rol del capital de inversión en la economía continúe en crecimiento es imperativo entender el impacto que tiene no solo en las compañías en las que invierte y los beneficios que genera para los inversionistas, sino también en todos los grupos de interés. El análisis de los datos desprendidos del desempeñó del CI demuestra que crea beneficios positivos que son el resultado tanto de mejoras en la eficiencia de la operación así como beneficios externos creados por las ganancias que esto implica. Es importante tener en consideración que el capital de inversión no solo impacta a las compañías en donde se invierte sino que eleva la barra para el resto de las compañías pertenecientes a la misma industria por lo que incrementa la competitividad.

Regeneración: ¡El nuevo Imperativo de la Inversión de Impacto!

por Laura Ortiz Montemayor de **SVX.MX**

Las principales conversaciones sobre el cambio climático se centran en los combustibles fósiles como el principal culpable y, por lo tanto, concluyen que los principales héroes del clima son las energías renovables, los automóviles eléctricos y otras tecnologías humanas. Esta perspectiva no hace justicia a toda la oportunidad climática. Debido a este punto ciego, la mayor parte del movimiento de inversión de Impacto actualmente está perdiendo la oportunidad de inversión más extraordinaria de nuestras vidas: la regeneración.

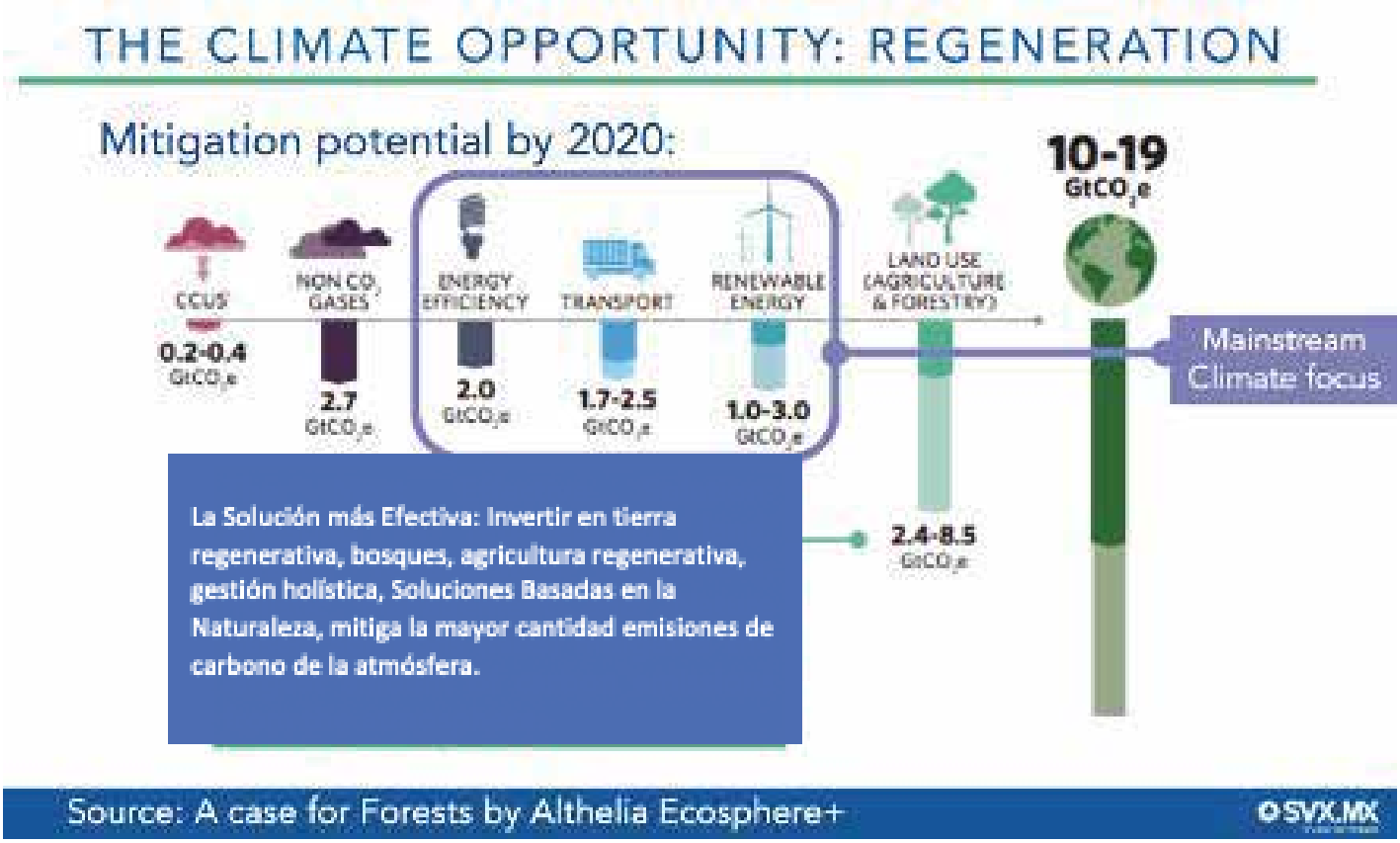


El espectro de inversión de impacto holístico por SVX México.

La oportunidad de regeneración

Según Wikipedia: En biología, la regeneración es el proceso de renovación, restauración y crecimiento que hace que los organismos y los ecosistemas sean resistentes a las fluctuaciones o eventos naturales que causan perturbaciones o daños. Según Daniel Christian Wahl: "la palabra regenerativa habla de esta necesidad de regenerar los patrones de vida, porque básicamente lo que ha sucedido desde la Revolución Industrial es que hemos causado tanto daño al sistema y deforestado, emitido, tanto carbono que necesitamos hacer mucho más que simplemente no hacer más daños, lo cual es una interpretación de la sostenibilidad. (...) Solo cuando pretendemos diseñar como la naturaleza, no solo aprender de la naturaleza, sino en nuestra propia agencia como seres vivos en este proceso, podemos comenzar a trabajar de manera regenerativa".

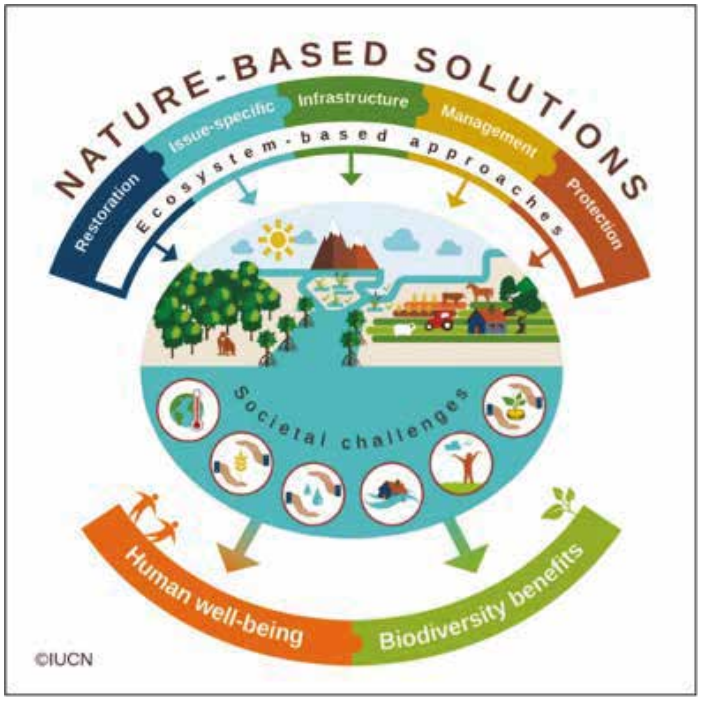
Según la última encuesta de la Red de Inversión de Impacto Global, solo el 1% de los acuerdos está invirtiendo en el uso sostenible de la tierra y otras inversiones que apuntan al Objetivo de Desarrollo Sostenible # 15: Vida en la Tierra (recuerde que este es el hábitat natural para los humanos, no Marte) .



Fuente: Un caso para los Bosques por Althelia Ecosfera+

Soluciones climáticas naturales y el Ciclo del Carbono

Sí, las emisiones de carbono de los combustibles fósiles deberían reducirse de inmediato, tenemos que hacer la transición a fuentes de energía más limpias, pero no olvidemos que nuestra vida humana en la Tierra depende de mucho más que la temperatura. Aplicando una perspectiva muy necesaria de los sistemas vivos: recordemos que los humanos son seres interdependientes como toda la vida en la tierra. Otras formas de vida, como plantas y animales, bacterias y algas, están produciendo tantos servicios ecosistémicos sin los cuales no podemos respirar. La tecnología más barata y de mayor acceso universal que existe para hacer frente a la crisis climática es (redoble y suspenso): - - FOTOSÍNTESIS - - (no material cultivado en laboratorio), ¡y ya está sucediendo en todas partes ahora mismo! (no es necesario distribuirlo en todo el mundo utilizando combustibles fósiles, obsesiones exponenciales sobre la escala, u otros). La naturaleza puede hacer el trabajo pesado del clima y al mismo tiempo produce alimentos, limpia el aire que respiramos, biofiltra el agua que bebemos y otros servicios del ecosistema que generalmente



damos por sentado y frecuentemente queremos sustituir con tecnología humana. Sin embargo, debemos ayudar a utilizar e invertir en soluciones más naturales como infraestructura verde, agricultura regenerativa, gestión integral para la ganadería y restauración de ecosistemas: bosques, manglares, arrecifes de coral, praderas. Un ejemplo de infraestructura verde financiada por inversores de impacto fue el Bono de Impacto Ambiental en Washington DC. **Aquí hay un video rápido para ilustrar las soluciones climáticas naturales**

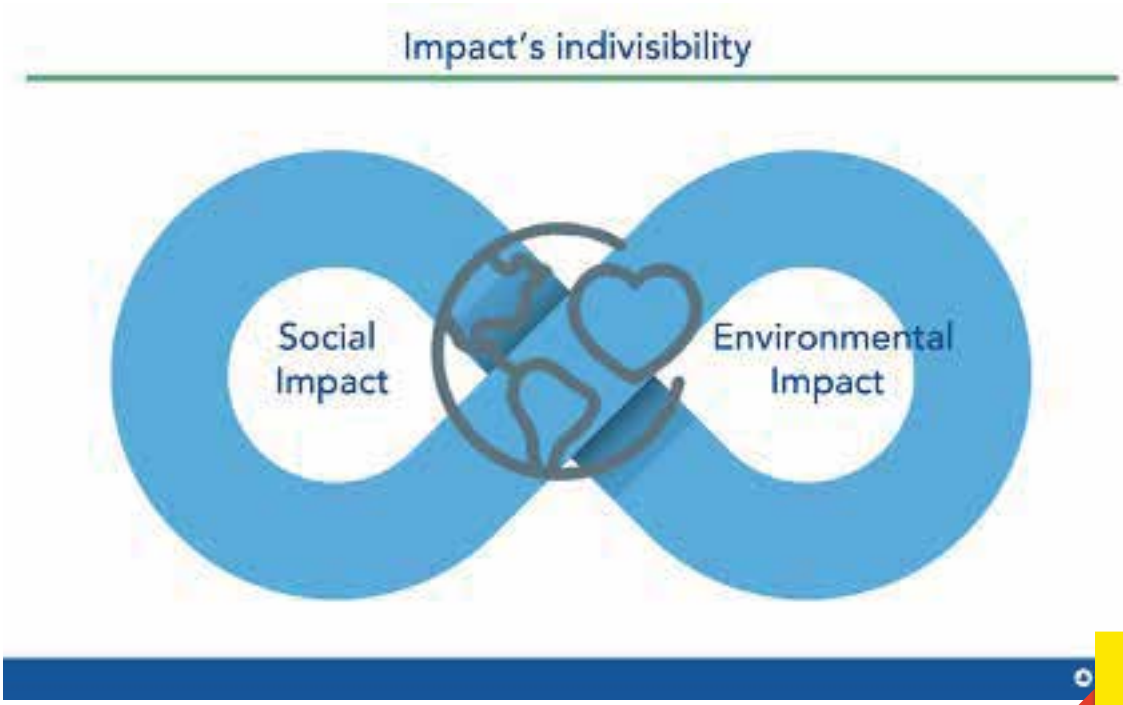
Este es el trato: el carbono no es el villano, es un componente básico de la vida, pero necesitamos mantener el ciclo del carbono en equilibrio. En una simple versión: el ciclo del carbono consiste en emisiones que emiten carbono en la atmósfera y sumideros de carbono que capturan o secuestran el carbono donde pertenece. Las emisiones no solo provienen de combustibles fósiles, sino que también provienen de la agricultura industrial, los mega incendios, la desertificación, la actividad industrial, la degradación de la tierra, la labranza, la minería, la explotación del ecosistema y el cambio en el uso de la tierra. Los sumideros de carbono, como plantas, océanos y suelos, son depósitos naturales de compuestos químicos que contienen carbono. Nunca ha habido un mejor momento para el cultivo de carbono porque nunca hemos tenido tanto carbono en la atmósfera para capturar: ¡es la oportunidad de nuestra generación! - El ciclo del carbono - explicado maravillosamente en este **video de Besa el Suelo:** La Historia de la tierra.

El Instituto Rodale dice que la agricultura regenerativa, si se practica en los 3.600 millones de hectáreas cultivables del planeta, podría capturar hasta el 40% de las emisiones actuales de CO2. Afirman que el secuestro de carbono agrícola tiene el potencial de mitigar el calentamiento global. Cuando se utilizan prácticas regenerativas de base biológica, este beneficio dramático se puede lograr sin una disminución en los rendimientos o en las ganancias de los agricultores. Los suelos gestionados orgánicamente pueden convertir el dióxido de carbono de un gas de efecto invernadero en un activo productor de alimentos.

La encuesta de Red Global de Inversión de Impacto sobre temas de inversión para el Objetivo de Desarrollo Sostenible de la Vida en la Tierra menciona que los activos reales, como la agricultura y la madera, están creciendo más que cualquier otra clase de activos en interés de los inversores de impacto. La oportunidad de mercado es clara, la ventaja de la inversión es tan buena como es posible: no solo podemos esperar obtener ganancias a largo plazo, sino también aire más limpio, agua más limpia, ecosistemas más saludables y todas las demás formas de valor combinado real. Entonces, ¿qué nos detiene?

Desafíos para la acción

1 Reconociendo la falla en el enfoque del impacto centrado en el ser humano: los humanos dependen de la naturaleza para vivir; también los humanos SON naturaleza. Nuestra salud refleja la salud del ecosistema. No hay sociedad sana en un ambiente enfermo. Ninguna inversión social o derecho humano prosperará o sobrevivirá en un entorno muerto. Los impactos sociales y ambientales son indivisibles.



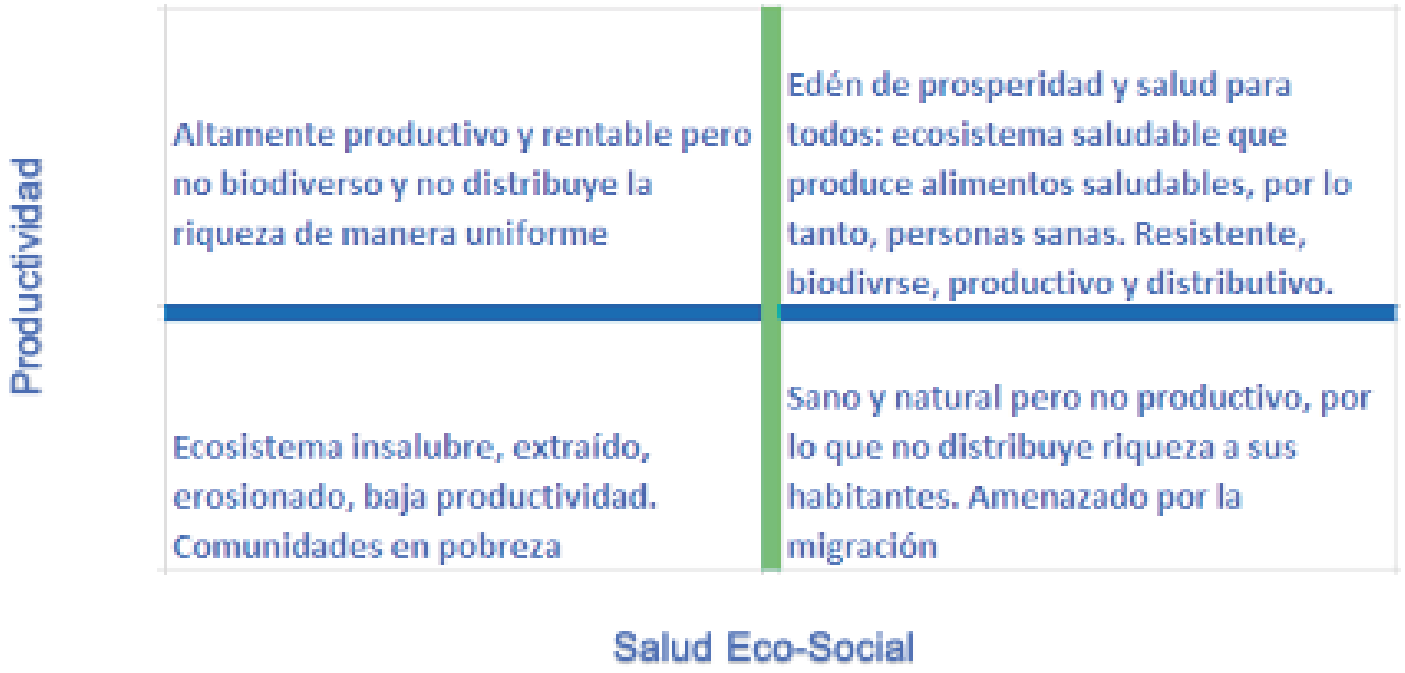
Indivisibilidad del impacto: Impacto Social – Impacto Ambiental

Tomemos como ejemplo el río Citarum en Indonesia: uno de los más contaminados del mundo. Las aldeas alrededor de ese río no mejorarán realmente con enfoques aislados centrados en el ser humano como la medicina, la tecnología, la educación, las microfinanzas, las donaciones o la aplicación de una lente de género. La principal causa de su sufrimiento de salud es la contaminación del río: su única fuente de agua. No importa cuánto gastemos "impactando" sus síntomas de forma aislada si no abordamos la causa sistémica, sinceramente, no hay una mejora real en sus vidas.

La inversión de impacto debe centrarse en la vida, hemos pasado demasiado tiempo pensando que la crisis climática es un problema ambiental, ¡no lo es! La crisis climática es un problema social, económico, existencial. El pasado febrero, cuando estaba hablando con un inversionista de impacto latinoamericano mientras explicaba su objetivo de inversión de impacto para los empleos, le pregunté si había alguna pantalla ambiental sobre el tipo de empleos que promovió y dijo: "las inversiones de buen impacto no son perfectas: los trabajos son lo primero, el entorno es simplemente agradable ". En ese momento me di cuenta de que somos como un pez preguntando "¿qué agua?". Estamos dando la vida por sentado. Nada viene antes de la vida. **Y solo hay un sistema para la vida en este planeta: la Biodiversidad:** ¡lo único que puede hacer que los ecosistemas cobren vida y prosperen! **La vida no debería ser una inversión opcional o un caso de caridad como lo son actualmente las inversiones en biodiversidad.**

Río Citarum en Indonesia:
uno de los más contaminados del mundo.

2 Agricultura y silvicultura: ¿el veneno o el antídoto? Pensar que todas las inversiones agrícolas o todas las inversiones forestales son inherentemente buenas para el planeta es simplificar demasiado las clases de activos de impacto. Los inversores de impacto deberían saberlo mejor, ¡porque cavan más profundo! Hay muchas inversiones extractivas en esas clases de activos que utilizan monocultivos, especies invasoras no nativas y agroquímicos dañinos. Si no duplicamos la debida diligencia sobre las prácticas de gestión y los resultados sistémicos a largo plazo, nunca sabremos realmente si estamos degradando, sustentando o restaurando los ecosistemas a través de nuestras inversiones.



Inversiones regenerativas simplificadas en cuadrantes de productividad y salud eco-social. Por Laura Ortiz Montemayor.

3

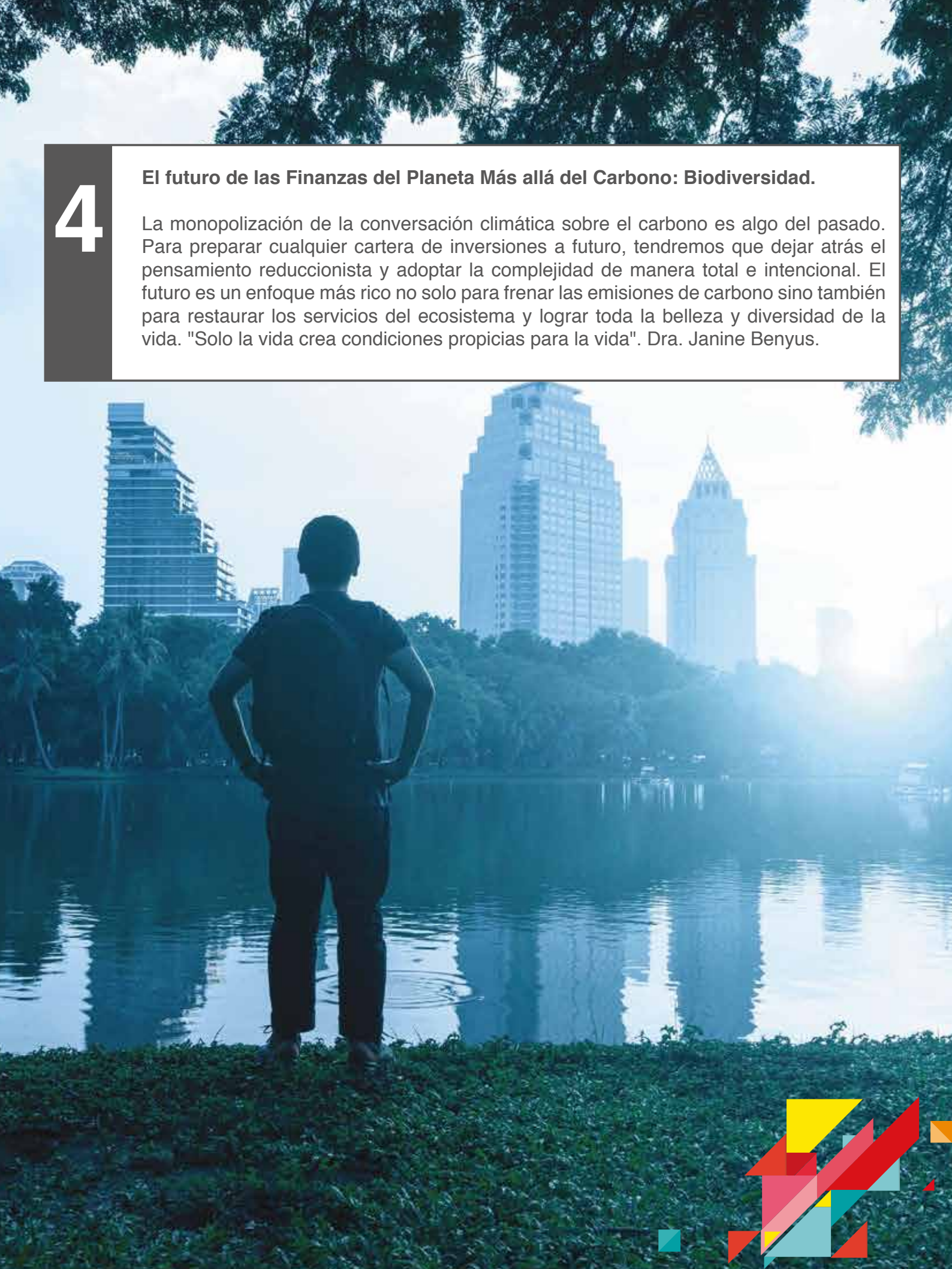
Estimados Inversores de Impacto, bienvenidos a Finanzas Climáticas.

Se necesitan con urgencia inversores de impacto en el espacio de financiación climática. ¿Por qué? Los inversores de impacto son pioneros visionarios que despliegan el capital catalítico cuando más se necesita para desarrollar un nuevo sector y con énfasis en el factor de adicionalidad. ¿No son ellos? Si las finanzas combinadas estaban esperando la oportunidad de punto de inflexión de su vida, esta es: unir el capital catalítico de impacto con las inversiones de financiación climática. Permítanme ser más específica: hay un claro cuello de botella para las oportunidades de inversión regenerativa: los acuerdos que existen, especialmente en el "sur global", están en su mayoría subdesarrollados, son bastante pequeños, aún no están listos para la inversión y necesitan estructuración financiera, fortalecimiento del mercado y supervisión de impacto. Las múltiples capas de financiamiento de subvenciones que se necesitan con urgencia que allanarán el camino para que estas oportunidades estén listas para la inversión no se encuentran en ninguna parte. Sinceramente, encuentro con mucha más frecuencia a los inversores genéricos listos para cosechar los beneficios sin haber establecido previamente un componente básico de capital catalítico. Los inversores genéricos abundantes quieren que el menú de inversiones esté listo para comer y esperan poder elegir sus sabores favoritos. - Increíble pero tan cierto.

4

El futuro de las Finanzas del Planeta Más allá del Carbono: Biodiversidad.

La monopolización de la conversación climática sobre el carbono es algo del pasado. Para preparar cualquier cartera de inversiones a futuro, tendremos que dejar atrás el pensamiento reduccionista y adoptar la complejidad de manera total e intencional. El futuro es un enfoque más rico no solo para frenar las emisiones de carbono sino también para restaurar los servicios del ecosistema y lograr toda la belleza y diversidad de la vida. "Solo la vida crea condiciones propicias para la vida". Dra. Janine Benyus.



¿Estás listo para la Regeneración?

A través de los principios unificadores de los sistemas regenerativos, emerge una nueva era para la humanidad: el pensamiento regenerativo reorienta a los seres humanos como una fuerza restauradora, beneficiosa y curativa para la humanidad y el planeta en su conjunto. Esta es una re-identificación de la humanidad como el "sistema inmunológico" del planeta en lugar de su cáncer autodestructivo.

"Alinearse con la necesidad generalizada de regeneración social, ecológica y económica es un interés propio ilustrado para todos. En un planeta frágil y superpoblado: Estamos todos juntos en esto, enfrentando el desafío de transformar el impacto humano en la Tierra de ser predominantemente explotador y destructivo a ser colaborativo y regenerativo. "
- Daniel Christian Wahl.

Mi misión es asegurar que la vida sea servida por el capital, no regido por él.

Si estás interesado en inversiones regenerativas contáctenos en **svx.mx** y este próximo 28 de Septiembre empezamos una oportunidad de aprendizaje profundo sobre Inversión de Impacto, Regeneración, inversiones regenerativas, sustentables, sociales y ambientales y hasta de criterios ESG / ASG: Regenera Academy es un diplomado en español y en línea impartido por SVX México y sus aliados para México y Latinoamérica; suscríbete aquí: **https://mailchi.mp/svx/regenera-academy-2020**

Algunas lecturas sugeridas Sobre Regeneración:

- **Daniel Christian Wahl**: Media + twitter + libros
- **Capitalismo regenerativo de John Fullerton** y **Finanzas** para un Mundo Regenerativo
- Sobre empresa regenerativa: **Carol Sanford Institute** + libros
- Sobre **Liderazgo Regenerativo: Giles Hutchins y Laura Storm**
- Sobre agricultura regenerativa: **Ethan Roland Soloviev**

Laura Ortiz Montemayor.

Mi misión es asegurar que el capital sirva a la humanidad. Soy promotora de la inversión de impacto en México y Latinoamérica; Fundadora de SVX.MX y trabajo para crear una economía regenerativa.

CHILE
PARAGUAY
Coquimbo
Valparaíso
SANTIAGO
Asunción