

# Inversión de Impacto: Capitalismo y Sostenibilidad







# Contenidos



02

**Presentación**



14

**3. Claves del éxito de la inversión de impacto**



04

**1. Introducción: retos de la sociedad del siglo XXI**



22

**4. Casos de éxito en España**



08

**2. La inversión de impacto como tendencia al alza**



30

**5. Inversión de impacto, presente y futuro**

# Presentación

## Fundación PwC

La Agenda 2030 aprobada por la ONU proporciona al sector privado un rol clave para alcanzar los Objetivos de Desarrollo Sostenible. Desde entonces, en la agenda de los consejos de administración y de los inversores, ha ganado importancia una nueva forma de afrontar el desarrollo empresarial que se fundamenta en la necesidad de implicar la actividad empresarial con el desarrollo social y la sostenibilidad en su sentido más amplio. Y es en este contexto que ha ganado relevancia el concepto de Inversión de impacto que pretende que esta nueva perspectiva no sea un mero propósito sino un marco de actuación concreto y medible.

Las tres claves de la llamada comunidad de impacto: Rentabilidad, Riesgo e Impacto, surgen como pilares esenciales para generar un desarrollo social sostenible. Cada vez son más las organizaciones, inversores y emprendedores sociales que forman parte de aquellos que han adoptado estos criterios. Una comunidad fortalecida por la voluntad de crear soluciones innovadoras con impacto medible, la profesionalización del sector y el desarrollo de una infraestructura de mercado suficiente. En este sentido, es clave entender que todo ello es incompatible con la pretensión de hacer esto aisladamente. Solo con una eficiente colaboración entre el sector corporativo, el sector público y el tercer sector será posible que los retos establecidos en 2015 sean alcanzables.

Desde la Fundación PwC trabajamos para fortalecer el ecosistema social, apoyando a las entidades sociales y conectándolas con el sector privado. Por ello, reconociendo el valor que tienen estos actores en la transformación de la economía y la sociedad, buscamos favorecer la colaboración público-privada y canalizar los fondos privados hacia una agenda compartida en la que abordar retos sociales sin renunciar a la rentabilidad de los inversores.

En el marco de nuestra colaboración con la Fundación Open Value, hemos presentado este informe en el que reflejamos las capacidades que la inversión de impacto tiene para abordar el futuro de forma sostenible, impulsando el crecimiento económico a la vez que se garantizan las necesidades de las futuras generaciones.

Esperamos que este informe sea útil para mostrar las características y cualidades de la inversión de impacto y que, en definitiva, incorpore al mayor número posible de personas que quieran aportar su conocimiento, energía y medios al desarrollo social sostenible.







## Fundación Open Value

Según las Naciones Unidas, son necesarios entre 5 y 7 billones\* de dólares anuales para cumplir con los Objetivos de Desarrollo Sostenible.

Para hacer frente a esta necesidad, ha emergido en todo el mundo una respuesta audaz que aplica herramientas innovadoras para solucionar los problemas sociales y medioambientales de nuestra sociedad y que busca la transformación del sistema económico hacia una economía de impacto: la inversión de impacto. Una herramienta clave para lograr el cumplimiento de la Agenda 2030 y los ODS en el que el capital financiero tiene un papel absolutamente clave y, que se reconoce como una fuente relevante de recursos con el fin de complementar los esfuerzos públicos para solventar retos globales.

Open Value Foundation (OVF) nace de la alegría de dar y del convencimiento de que es posible erradicar la pobreza abriendo oportunidades para que todas las personas puedan desarrollar todo su potencial y elegir el lugar del mundo en el que quieren estar. Creemos que, para generar desarrollo económico en los países más pobres, una de las herramientas clave es aquella que ha generado también el crecimiento económico de los países más ricos: la inversión.

Cuando empezamos hace más de tres años a difundir los conceptos de inversión de impacto, en el Tercer Sector y en el Sector Financiero, nos dimos cuenta de que necesitábamos “vertebrar” este ecosistema tan variado con estudios, análisis y formación que apoyaran la movilización de capital hacia este tipo de inversiones, aportando conocimiento y acompañando el proceso, ya no sólo en los sectores que habíamos elegido, sino también entre las corporaciones y el Sector Público. Este informe generado gracias a nuestra colaboración con Fundación PwC es claro ejemplo de ello.

La inversión de impacto es el “esperanto” de las diferentes corrientes políticas y económicas que se han empleado para la erradicación de la pobreza y la desigualdad. El objetivo doble de conseguir la rentabilidad y crecimiento empresarial a la vez que se profundiza en la función social de las mismas es posible.

En España estamos en los albores de lo que pensamos que va a ser una nueva industria. En unos años, podremos comprobar que el modelo funciona, no sólo para las empresas conocidas como sociales, sino para todas. Mientras, como dice Warren Buffet, sigamos plantando las semillas para que esta sombra pueda cubrir nuestra economía dentro de unos años.

---

(\*) Nota: Se utiliza la terminología anglosajona donde un billón es equivalente a 1.000.000.000€.



# Introducción: retos de la sociedad del siglo XXI

## 1

### **El impacto social se ha incorporado como criterio de inversión y gestión para un número creciente de agentes económicos**

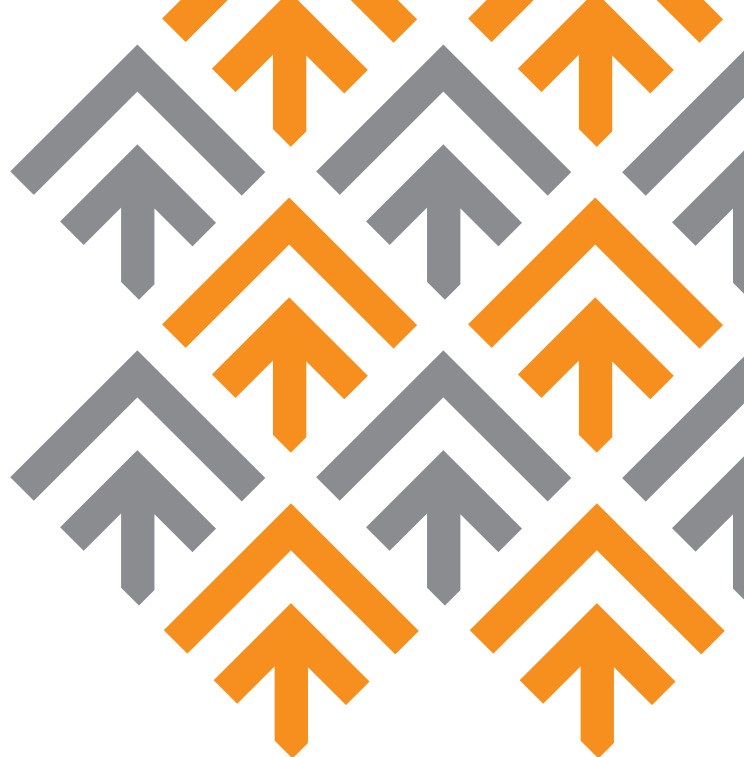
Esta nueva forma de invertir con propósito o impacto es visto por numerosas instituciones, gobiernos y sociedad civil como el modelo sobre el que tomar decisiones empresariales y de inversión a futuro. Un modelo donde los intereses económicos, sociales y medioambientales estén integrados.

En las últimas décadas, el desarrollo social y económico, las nuevas tecnologías, la evolución demográfica y la globalización, entre otros, han otorgado una mayor visibilidad a numerosos problemas sociales y medioambientales que cada vez más, nos afectan de manera directa e inmediata (ver gráfico 1).

Estos problemas sociales no son exclusivos de una ciudad, país o continente, sino que trascienden fronteras y afectan a la sociedad en su conjunto, y por tanto, la respuesta o solución tiene que tener también una perspectiva global. Es por ello que en 2015, la ONU fijó una agenda a 2030 que tiene como finalidad acabar con la pobreza, proteger el planeta y garantizar la paz y prosperidad mundial.

Esta agenda se traduce en los ODS, Objetivos de Desarrollo Sostenible.








Se estima que las inversiones anuales necesarias para poder cumplir los ODS se sitúan en 6 trillones<sup>1</sup> de dólares anuales y existe un déficit anual de 2,6 trillones de dólares, lo que supone más de un 40% de las necesidades totales. Esta situación pone de manifiesto la necesidad de que desde el ámbito privado se originen y financien nuevas iniciativas que, a través de la generación de un impacto social sostenible, puedan desempeñar un papel clave en la reducción de la brecha financiera existente para el cumplimiento de los ODS. Algunos de estos ODS perfectamente alineados con estos problemas sociales expuestos: ODS 1 fin de la pobreza, ODS 10 reducción de desigualdades y ODS 13 acción por el clima.



### Gráfico 1. Principales problemas sociales y medioambientales

	<b>Pobreza</b> <ul style="list-style-type: none"><li>Entre el 9,1% y 9,4% de la población mundial vive con menos de \$1,9 al día en 2020.<sup>2</sup></li><li>En España, 1,1 millones de personas podrían entrar en situación de pobreza como consecuencia de la pandemia, hasta alcanzar los 10,9 millones o 23,1% de la población.<sup>3</sup></li></ul>
	<b>Desigualdad social</b> <ul style="list-style-type: none"><li>El aumento de las desigualdades sociales – en términos de ingresos, género, salud, educación, innovación – ya afectaba a más de dos tercios del planeta antes de la COVID.<sup>4</sup></li><li>El 25% de los hogares españoles forma parte de colectivos en riesgo de exclusión.<sup>5</sup></li></ul>
	<b>Cambio climático</b> <ul style="list-style-type: none"><li>Si se continúa con la misma tendencia relativa a emisiones de CO<sub>2</sub>, se estima un aumento de la temperatura global de 3 a 5 grados centígrados para finales de siglo.<sup>6</sup></li><li>En España, se prevé que entre 2019 y 2100 la subida del nivel del mar será de entre 30 a 60cm, si no se reducen las emisiones de gases de efecto invernadero.<sup>7</sup></li></ul>

(1) Se utiliza la terminología anglosajona donde un trillón es equivalente a 1.000.000.000.000€. (2) Fuente: Banco Mundial (2020), "Poverty and Shared Prosperity". (3) Fuente: Oxfam Intermón. (4) Fuente: Departamento de asuntos económicos y sociales (DESA) de la ONU (2020), "World Social Report". (5) Fuente: Banco de España (2018). (6) Fuente: Petteri Taalas, secretario general de la Organización Meteorológica. (7) Fuente: Grupo Intergubernamental de Expertos en Cambio Climático de la ONU (IPCC).

Considerando el déficit actual y que los recursos económicos son limitados, más aún en el contexto de crisis sociosanitaria provocada por la COVID-19, la solución no puede residir únicamente en la filantropía, tal y como la hemos conocido hasta tiempos recientes. Actualmente se requiere la integración de capacidades financieras, intelectuales y de gestión de los agentes públicos y privados para conseguir un impacto significativo y sostenible.

Este concepto es la base de la inversión de impacto, movimiento que tiene como objetivo influir en la forma en la que se realizan inversiones, hacia un modelo donde los intereses económicos, sociales y medioambientales se integren. Pero este movimiento no es algo residual, sino que es una filosofía que cada vez está tomando mayor peso tanto en el mundo financiero como en el mundo de la filantropía, y que apoyan y demandan numerosas instituciones privadas, públicas y sociedad civil.

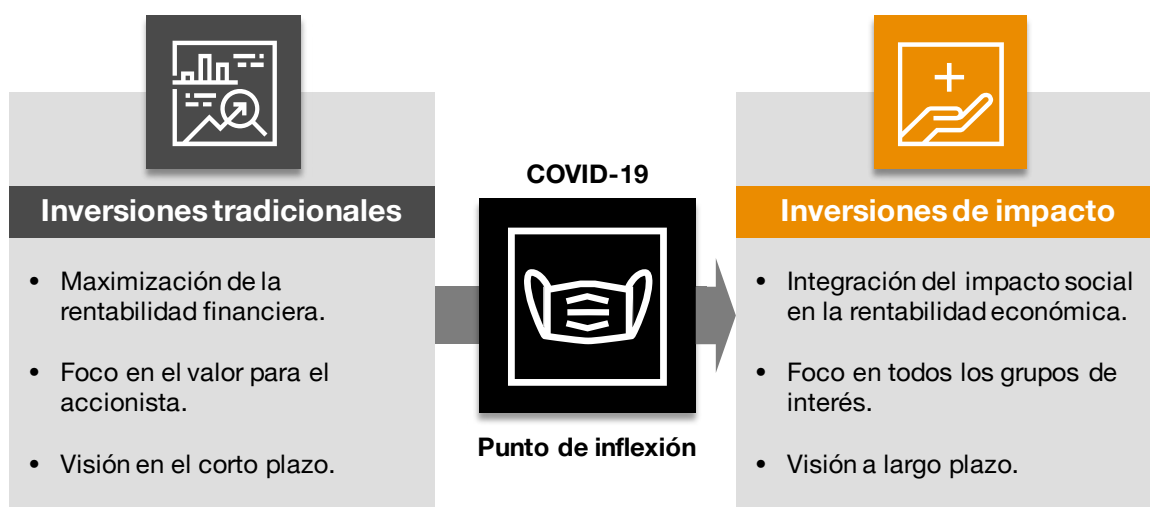
Es por ello, que la inversión de impacto es una tendencia global que está forjando el camino hacia una nueva forma de invertir y de tomar decisiones financieras y empresariales.



**Tenemos la oportunidad de impulsar un futuro donde se consiga de manera generalizada la dualidad que representan las inversiones financieramente rentables y las que generan un impacto social y medioambiental positivo relevante.**



**Gráfico 2. Evolución desde la inversión tradicional a la inversión de impacto**





Esta nueva forma de invertir con propósito, que mide el éxito de las inversiones en términos económicos, sociales y medioambientales, contribuye y contribuirá a reducir los grandes problemas sociales y al cumplimiento de los ODS.

En consecuencia, y debido a la crisis de la COVID-19, que ha agudizado y evidenciado estos problemas sociales a nivel mundial, se produce un punto de inflexión en el camino hacia esta nueva forma de invertir. Un punto de

inflexión que está acelerando la demanda de este tipo de inversiones, donde la inversión de impacto y su comunidad son herramientas clave para convertir este modelo en la filosofía de inversión dominante a nivel global. Un ejemplo de ello es el fondo de recuperación europeo, *next generation EU*, que destinará 750 billones<sup>8</sup> de euros a acelerar la recuperación sostenible de la UE con el doble enfoque, económico y social, y donde la transición ecológica juega un papel muy relevante.



(8) Se utiliza la terminología anglosajona donde un billón es equivalente a 1.000.000.000€.

# La inversión de impacto como tendencia al alza

## 2

**En los últimos años, la inversión de impacto ha presentado un elevado crecimiento que se espera que continúe gracias a la confianza y apoyo de grandes inversores e instituciones**

Con un crecimiento anual del 17% en términos de capital gestionado, la inversión de impacto y su doble objetivo de rentabilidad e impacto social, constituyen piezas clave a la hora de abordar el nuevo orden económico.

La inversión de impacto surgió como una nueva forma de filantropía cuyo objetivo era generar un impacto social y/o medioambiental que contribuyera a la resolución de los grandes problemas sociales de forma eficiente y

sostenible a través de inversiones con un doble objetivo de rentabilidad e impacto.

Bajo estos objetivos, la comunidad de impacto impulsa y financia iniciativas y empresas cuya misión es generar impacto bajo un objetivo de sostenibilidad que permita que su modelo sea replicable y escalable y por tanto pueda generar un impacto sistémico en la sociedad.







**“En la filantropía, el dinero se puede usar sólo una vez, pero cuando inviertes en un negocio con impacto social el dinero se reutiliza porque la empresa no desaparece.”**

**Muhammad Yunus, fundador de Grameen Bank y Premio Nobel de la Paz.**

Este concepto que comenzó en 2007, ha experimentado un fuerte crecimiento en los últimos años, especialmente en EEUU y Europa, llegando a alcanzar en 2019 un total de 715 billones<sup>9</sup> de dólares a nivel mundial en términos

de activos bajo gestión. Adicionalmente, según el GIIN, la inversión de impacto ha aumentado un 17% anual desde 2015, una tendencia que se espera que continúe en los próximos años de acuerdo a expertos e inversores de impacto.

Sin embargo, no se debe confundir con la inversión bajo criterios ESG (ASG en castellano), una práctica mucho más extendida. La inversión ESG implica evaluar el desarrollo de la actividad económica desde el punto de vista del medioambiente, social y buen gobierno e incluir estos criterios en las decisiones de inversión.

Por su parte, la inversión de impacto busca actuar sobre la propia actividad, con un resultado positivo directo. Su objetivo se basa en la materialidad y la innovación, generando soluciones innovadoras con un impacto diferenciador y cualitativamente significativo respecto a problemas sociales persistentes.

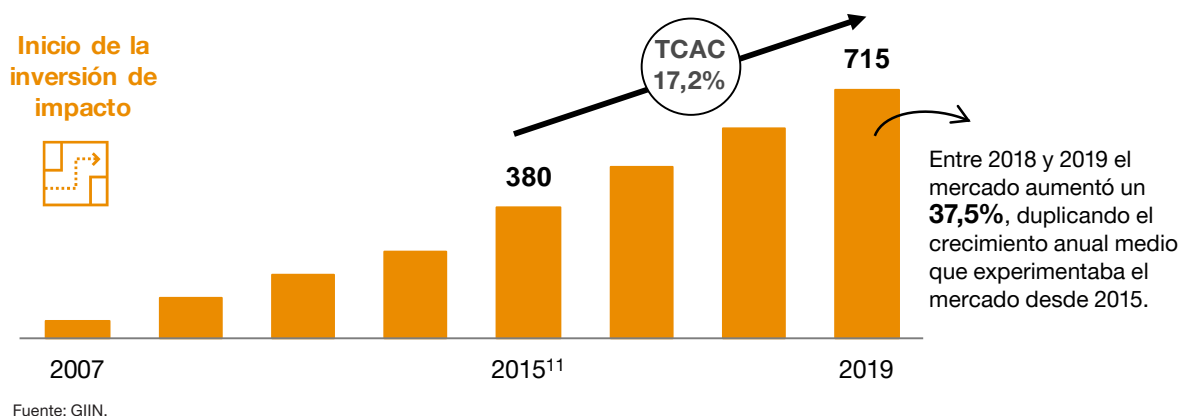


**“La inversión ESG evalúa cómo trabaja una empresa y la inversión de impacto qué produce u ofrece la empresa.”**

**Quyen Tran, Directora de Inversión de Impacto BlackRock.**



**Gráfico 3. Evolución mercado de inversión de impacto mundial en billones<sup>9</sup> de dólares y crecimiento anual**



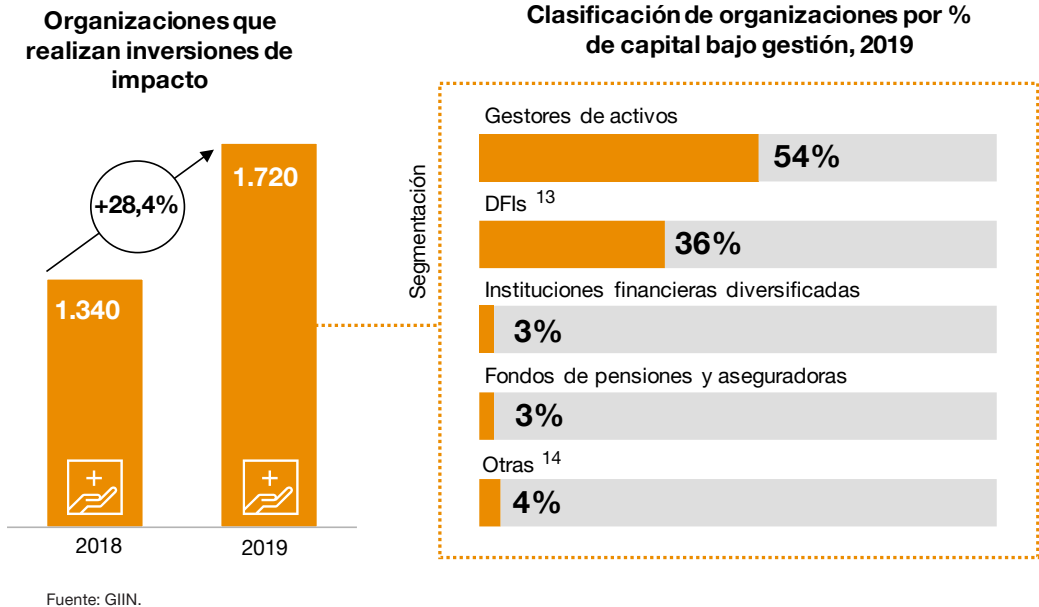
(9) Se utiliza la terminología anglosajona donde un billón es equivalente a 1.000.000.000€. (10) Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo. (11) Datos estimados en base a la encuesta del GIIN de 2020.



Este crecimiento emana de dos vertientes. En primer lugar, existe un aumento en el número de inversores que deciden realizar inversiones de impacto. De hecho, si se comparan los últimos datos de 2019 con respecto a los datos del año anterior, el número de organizaciones que invirtieron en iniciativas de impacto aumentó un 28,4%.



**Gráfico 4. Número de organizaciones de inversión de impacto y clasificación de organizaciones por % de capital bajo gestión, 2019**



(12) Análisis del capital gestionado por organizaciones que proporcionan estos datos, n=752 para 2018 y n=865 para 2019.  
(13) Instituciones Financieras de Desarrollo. (14) Otras organizaciones que representan el 4% restante incluyen fundaciones y family offices.





**“Las inversiones de doble criterio están revolucionando cómo entendemos la inversión y el desarrollo. Desde Blue Orchard hemos proporcionado acceso a servicios financieros a más de 37 millones de personas, apoyándoles a salir de la pobreza”**

CEO Blue Orchard.

En segundo lugar, se ha experimentado un incremento en el capital medio invertido por inversor involucrado en la inversión de impacto. Es decir, que a medida que pasan los años, los inversores de impacto están cada vez más predispuestos a aumentar su exposición a este tipo de inversiones. Por ejemplo, en 2019, el 50% de los inversores más pequeños aumentaron su capital gestionado en un 27,6% respecto a 2018 (ver gráfico 5) y si tenemos en cuenta el total de inversores, el aumento medio

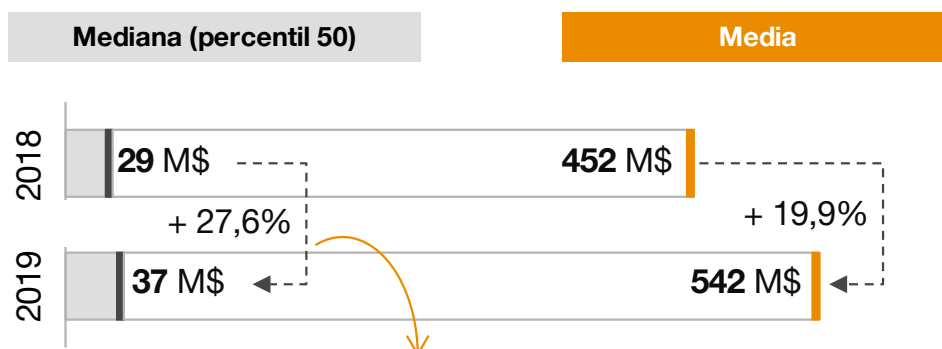
fue del 19,9%<sup>12</sup>, con un capital gestionado por inversor de impacto de 542 millones de dólares en 2019 frente a 452 millones el año anterior. Esto demuestra la creciente confianza de los inversores que deciden apostar por la inversión de impacto, y que al ver sus objetivos satisfechos, deciden aumentar su exposición a este tipo de inversiones.

Si analizamos la evolución desde 2015, los mismos inversores que participaron en la encuesta del GIIN cuatro años antes, afirman que en 2019 habían aumentado su volumen de inversiones de impacto anuales en términos monetarios en un 44%. De forma paralela, en España, esta tendencia positiva es visible también en las inversiones con criterios ESG, cuyos activos han aumentado a un ritmo anual del 22,9% entre 2009 y 2017 de acuerdo a Spainsif.

Por tanto, este crecimiento se debe a la confianza y apuesta por la inversión de impacto de grandes instituciones, inversores y agentes financieros que, con ánimo innovador, ven en la inversión de impacto una herramienta con recorrido y futuro. A medida que la sociedad evoluciona, los inversores se muestran más propensos a alinear sus inversiones con sus valores, incluyendo consideraciones sociales y ambientales y generando rentabilidad de forma simultánea, para así transformar el mundo de una forma económicamente sostenible.



**Gráfico 5. Capital de impacto gestionado por las entidades en millones de dólares**



El aumento de capital medio no se limita a grandes entidades, lo que podría distorsionar la imagen, sino que el incremento es más notable entre el 50% de las entidades más pequeñas.

Fuente: GIIN.

Una vez presentadas las bondades, recorrido y potencial de la inversión de impacto, la pregunta que puede surgir es ¿cómo se puede conseguir un adecuado balance entre inversión e impacto?

La respuesta radica en la canalización de la inversión y el capital hacia proyectos a los que actualmente no fluye, ya sea por fallos de mercado, por percepción errónea del riesgo u otros. Estos proyectos, en contra de lo que algunas personas puedan pensar, generan una rentabilidad integral, es decir, una rentabilidad financiera atractiva equiparable, en muchas ocasiones, a las rentabilidades que ofrece el mercado, junto a un impacto social. Esto demuestra que la inversión de impacto no tiene por qué implicar una renuncia de rentabilidad en favor del impacto.



**“En el pasado nos hemos centrado en un modelo de asistencialismo, midiendo sólo los recursos de los proyectos. Alcanzar un acuerdo de inversión de impacto es un paso hacia adelante para focalizarnos en los resultados generados por nuestro esfuerzo para aquellas personas a las que buscamos apoyar.”**

Ministra de Servicios sociales Australia.



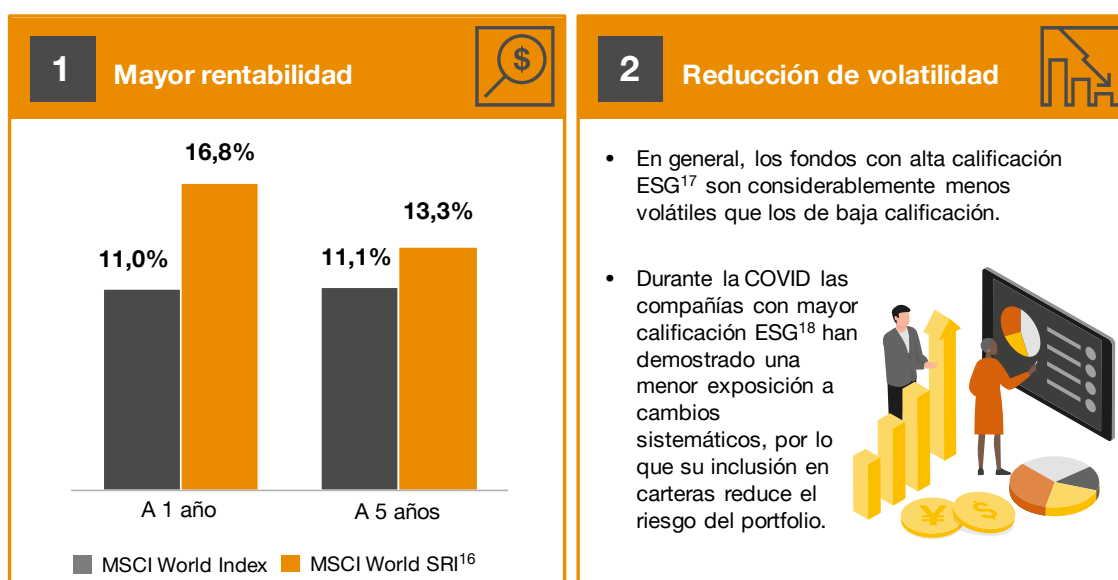


De hecho, Morgan Stanley tras estudiar<sup>15</sup> el desempeño de 10.700 fondos entre 2004 y 2018, llega a la conclusión de que no existen diferencias entre las rentabilidades de aquellos fondos que incluyen criterios ESG y los fondos tradicionales, y que incluso en los años de mayor inestabilidad financiera, véase 2008 o 2015, los fondos sostenibles están sujetos a una menor volatilidad.

Por tanto, optar por la inversión de impacto implica poner el dinero a trabajar desde el día uno en inversiones que a la vez que generan rentabilidades equiparables a las del mercado, contribuyen a transformar el mundo en el que vivimos y el modo en el que se toman decisiones financieras.



**Gráfico 6. Comparativa de rentabilidad y volatilidad de los fondos tradicionales y los fondos con criterios ESG**



Fuente: Morgan Stanley (2019). "Sustainable Reality".

(15) Fuente: Morgan Stanley (2019), "Sustainable Reality". (16) Índice MSCI World Socially Responsible Index. (17) Hace referencia a la calificación de Morningstar. (18) Calificación MSCI.

# Claves del éxito de la inversión de impacto

## 3

**Variables como la voluntad transformadora, el talento de los equipos y el uso generalizado de fórmulas de financiación innovadoras unidas al contexto social actual, hacen de la inversión de impacto un modelo de éxito global**

Estas variables internas, unidas a ciertos factores exógenos como la figura de las incubadoras, la regulación y la infraestructura de mercado, son clave para que se esté produciendo un aumento de *deal flow* de iniciativas de impacto social, lo que genera un mayor apetito inversor tanto para los que ya realizan inversión de impacto como para aquellos que no.

La tendencia ascendente de la inversión de impacto responde a ciertos criterios clave desarrollados en este contexto. Por un lado, existen factores exógenos que tienen un papel principal en impulsar este ecosistema: la creación de incubadoras y aceleradoras que apoyan a las empresas sociales en fases iniciales, una regulación favorable y flexible (todavía por desarrollar en España) y una infraestructura de mercado que proporcione recursos de intermediación financiera y no financiera.





Existen también una serie de factores internos que han incentivado el crecimiento de estas iniciativas (ver gráfico 7), como la voluntad transformadora e innovadora de empresarios sociales, la profesionalización, el uso generalizado de fórmulas de financiación innovadoras y el *momentum* y concienciación social.

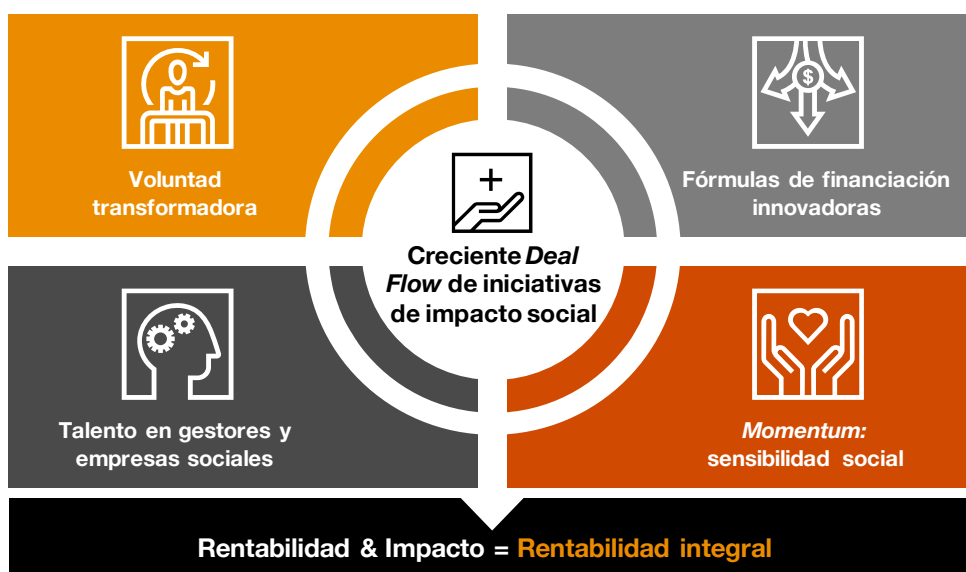
Estos aspectos han llevado al incremento de *deal flow* de iniciativas de impacto social, tanto a nivel proyectos y empresas de impacto como

fondos de inversión de impacto cuyo objetivo es invertir su capital en este tipo de empresas. Este aumento del número de iniciativas de impacto social es a su vez un reclamo para potenciales inversores, los que ante una mayor oferta de proyectos atractivos de diversas índoles se ven más propensos a realizar inversiones de impacto.

A continuación, se exponen de manera detallada cada uno de los factores internos de éxito.



**Gráfico 7. Factores internos para el desarrollo de la inversión de impacto**





## Voluntad transformadora

Impulsa a emprendedores y empresarios a desarrollar ideas innovadoras y eficientes que permitan aportar soluciones novedosas a problemas sociales persistentes. Estos emprendedores sociales no buscan únicamente generar un impacto social, sino transformar el funcionamiento de las cosas y producir así un cambio sistemático en la sociedad.

Desde la perspectiva de la financiación, esta voluntad transformadora lleva a inversores y ahorradores a canalizar su capital hacia inversiones que priorizan un rendimiento social y medioambiental a largo plazo.



**“Los emprendedores sociales buscan solución a un problema o reto social de una forma más justa, eficiente, efectiva y/o sostenible que las soluciones anteriores y priman el impacto social por delante del beneficio económico de personas u organizaciones concretas.”**

Center for Social Innovation, Stanford.

## Bridge for Billions

**Bridge for Billions busca expandir las fronteras del emprendimiento desde la educación y la formación a través de sus programas.**

El emprendimiento puede desempeñar un papel esencial en la transformación estructural de la economía, sin embargo, el acceso a financiación y formación para emprender sigue estando al alcance de unos pocos privilegiados. Bridge for Billions busca democratizar el acceso

a formación de calidad para emprendedores de todo el mundo con su programa de incubación online “The Leap”.

De forma paralela, Bridge for Billions co-crea programas enfocados a guiar a las organizaciones en la inversión en emprendimiento.

Tras 4 años, cuentan con una comunidad de:



**+1.500**  
Emprendedores



**+1.000**  
Mentores



**903**  
Emprendedores  
apoyados



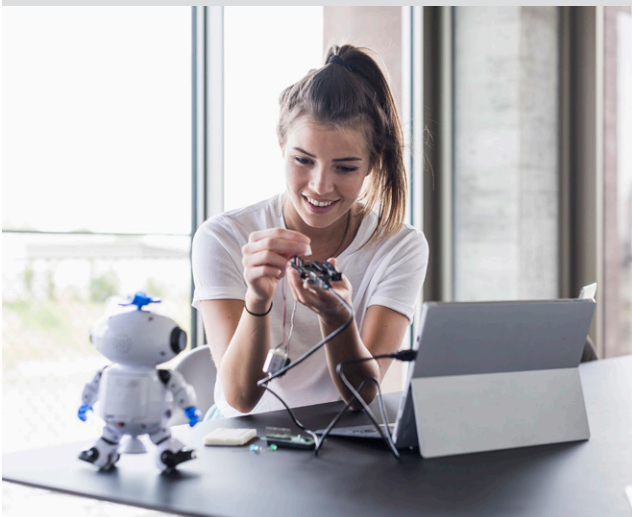
**520**  
Empresas  
lanzadas



**380**  
Empresas activas



**60**  
Países







## Talento en gestores y empresas sociales

El propósito trascendental y transformacional es clave para la atracción de talento tanto a nivel de las iniciativas de impacto social como a nivel de fondos de inversión de impacto. A su vez, la profesionalización de dichos equipos es un factor esencial para el desarrollo de la inversión de impacto.

En este ámbito, juegan también un rol relevante las instituciones a través de las cuales se comparten mejores prácticas, como la EVPA, o se estandarizan indicadores y procesos de medición, como GIIN y ESIMPACT.

### Q-Impact

**En el seno de Qualitas Equity, Q-Impact nace para generar una rentabilidad sostenible a través de un equipo cualificado y con una experiencia profesional alineada con el mundo de la inversión de capital privado.**

Q-Impact es un fondo de inversión que invierte en empresas que abordan los retos de la transición ecológica, empleo e inclusión social y cuenta con profesionales con extensa experiencia inversión y empresa.

#### Perfil de directores de inversiones de Q-Impact

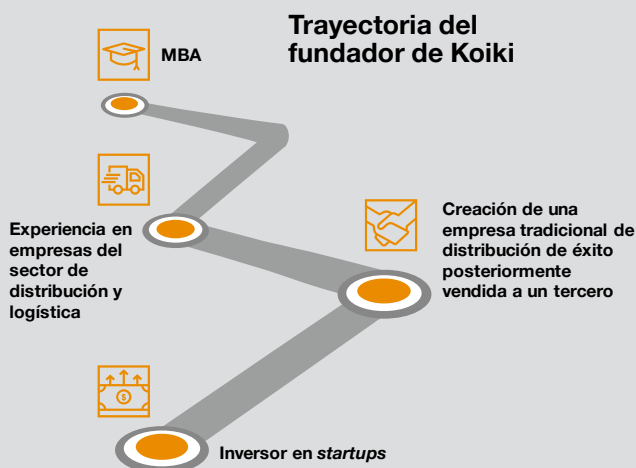
- Licenciados en Administración de empresas o Ingeniería.
- Diploma de MBA.
- Experiencia en el mundo de la inversión (Deutsche Bank, BBVA, ...) o en multinacionales.
- Asesoramiento de empresas desde dentro y/o fuera de los consejos de administración.



### Koiki

**Tras una larga trayectoria en la industria de la distribución y el emprendimiento, el fundador de Koiki decidió emplear su experiencia para crear “la mejor empresa de paquetería del mundo para el mundo”.**

Así, habiendo adquirido una visión integral del mundo de la empresa y el emprendimiento, en 2015 fundó Koiki, una empresa de distribución “de última milla” que apuesta por el reparto de forma sostenible y por la inclusión social. Aproximadamente ahorra 0,4kg de CO<sub>2</sub> por envío y emplea a más de 100 personas pertenecientes a colectivos vulnerables.







## Fórmulas de financiación innovadoras

En el universo de la inversión de impacto, la financiación combinada es una herramienta ampliamente extendida. Este modelo de financiación se basa en la realización de acuerdos o estructuras financieras que mezclan recursos de distinta naturaleza y buscan vincular a actores tan diversos como gobiernos, capital privado, sociedad civil, etc.

Este tipo de financiación supone un atractivo adicional para inversores privados, de manera que se consigue atraer volúmenes de capital mucho mayores que si se utilizaran únicamente modelos tradicionales.

Esta forma de financiación se basa en la triple A:



**dicionalidad financiera.** Canalización del capital hacia proyectos que inciden en áreas en las que actualmente no fluye el capital.



**simetría.** Distribución de riesgos y rentabilidades diferentes entre los distintos actores que participan en la transacción.



**tracción de capital privado.** En gran parte debido a la reducción del riesgo que conlleva la asimetría, lo que permite la canalización de un gran número de recursos financieros hacia proyectos que sin esta forma de financiación carecerían o tendrían un reducido interés para inversores.



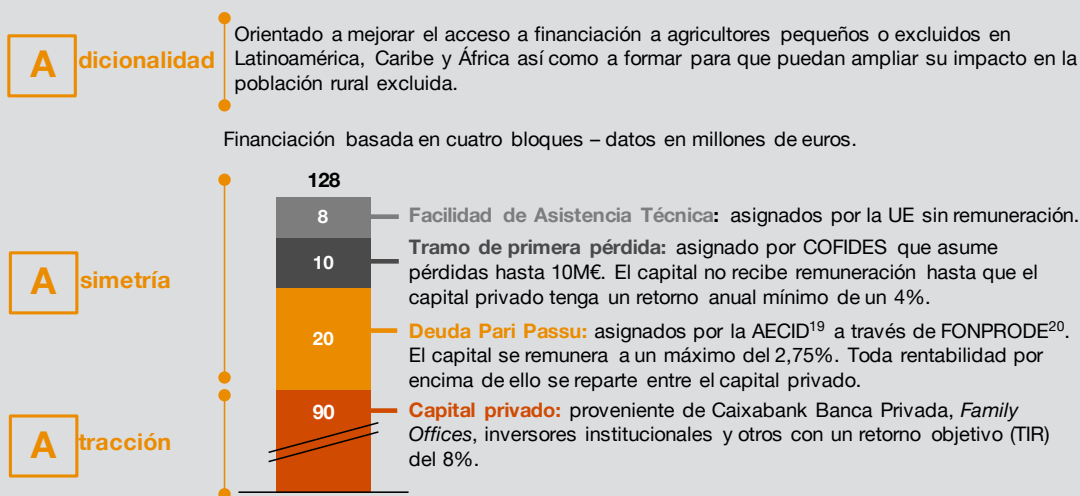




## Fondo Huruma - GAWA Capital

Bajo un modelo de financiación combinada, el Fondo Huruma atrae capital público y privado, nacional e internacional, que es canalizado hacia un segmento típicamente carente de financiación, el sector agrícola en países en vías de desarrollo.

El Fondo Huruma se ha construido bajo los tres principios de la financiación combinada y es el primer proyecto liderado por COFIDES en el marco de las facilidades de *blending* de la UE.



(19) Agencia Española de Cooperación Internacional para el Desarrollo. (20) Fondo para la Promoción del Desarrollo.





## Momentum: sensibilidad social

Existe una creciente sensibilización, preocupación y demanda por parte de la sociedad civil, instituciones y gobiernos por abordar los grandes problemas sociales como la desigualdad o la pobreza.

Adicionalmente, debido a la crisis sociosanitaria actual, tanto los actores tradicionales del tercer sector como los gobiernos, se encuentran ante una necesidad imperante de maximizar sus recursos. Por ello, buscan destinar su capital a proyectos que les permitan que sus recursos sean cíclicos y los beneficios sociales derivados de ellos sean sostenibles económicamente y se prolonguen en el tiempo, independientemente de crisis y situaciones desfavorables.

La COVID-19 ha acelerado también los procesos de revalorización del saber experto, favoreciendo al tercer sector, y ha impulsado iniciativas de colaboración con el sector privado.

Este contexto supone una gran oportunidad para el desarrollo de la inversión de impacto, cuyo modelo de rentabilidad e impacto responde a ambos retos, afrontar problemas sociales y medioambientales de forma colaborativa entre actores de diversos perfiles, con una propuesta económica eficiente y sostenible.

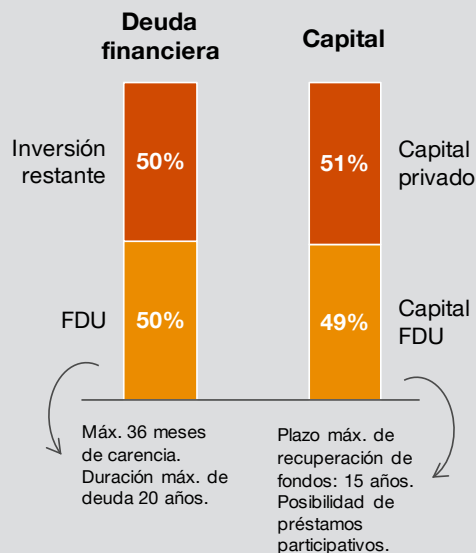
### Impacto Andalucía

**La Junta de Andalucía ha visto en la inversión de impacto una oportunidad para generar desarrollo urbano con fondos público-privados apalancándose en la gestión privada de expertos en real estate.**

La Junta de Andalucía y el Fondo Europeo de Desarrollo Regional han creado este Fondo de Desarrollo Urbano sostenible (FDU), cuya gestión ha sido delegada al Banco Europeo de Inversión, que a su vez ha seleccionado a Arcano Capital como gestor de los 125 millones de euros de fondos. Este último cofinanciará el 1% del capital invertido en cada proyecto del portfolio del FDU.

Bajo un esquema de 30% (min.) fondos privados - 70% (max.) fondos públicos, los proyectos financiados están enfocados en el desarrollo urbano para la digitalización, mejora ambiental e inclusión social.

El FDU podrá invertir un máximo del 50% del total de fondos necesarios como deuda. En cuanto al capital, el FDU será en todo caso accionista minoritario.





## Fondos de Recuperación Europeos y Contratos de Impacto Social

**La magnitud de los problemas sociales potenciados por la COVID en la UE ha sido una de las principales razones que ha motivado la creación del Fondo de Recuperación *Next Generation* EU, que va a permitir movilizar en España una inversión sin precedente, de alrededor de 71.000 millones de euros.**

El Fondo de Recuperación Europeo supone una oportunidad para abordar los principales problemas sociales en España pero también un reto en su gestión, pues se precisa una actuación ágil y eficiente de las Administraciones involucradas, coordinando esfuerzos y potenciando la colaboración público-privada.

De cara a estas inquietudes, la implantación de Contratos de Impacto Social (CIS) o Bonos de Impacto social podría representar una herramienta capaz de ofrecer una respuesta integral de maximización de impacto y eficiencia. Los CIS movilizan el capital público y privado bajo modelos de colaboración público-privada.

Son mecanismos contractuales en los que la contraprestación económica se vincula a la consecución de unos objetivos de impacto social tangibles y medibles fijados previamente por la Administración Pública, lo que genera ahorros y mejora el coste – efectividad de las intervenciones.

El carácter de colaboración público privada de los CIS, traducido en una multiplicación de financiación y distribución del riesgo, resulta esencial a la hora de abordar el reto de maximizar el impacto de los fondos.

**Las ventajas que proporcionan los CIS son:**

- **Eficiencia presupuestaria.**
- **Colaboración público privada e interadministrativa y mayor orientación del tercer sector al logro de resultados.**
- **Soluciones innovadoras a problemáticas sociales complejas.**
- **Identificación y escalabilidad de proyectos exitosos.**





# Casos de éxito en España

## 4

### **En España existen numerosos casos que prueban el éxito de la inversión de impacto en nuestro país**

En la última década se han desarrollado iniciativas de impacto social, tanto desde el lado de la oferta como del lado de la demanda de capital, que a día de hoy pueden considerarse de éxito debido a los resultados e impacto conseguidos

Las iniciativas de impacto se pueden considerar desde dos ángulos: el de la demanda de capital y el de la oferta de capital.

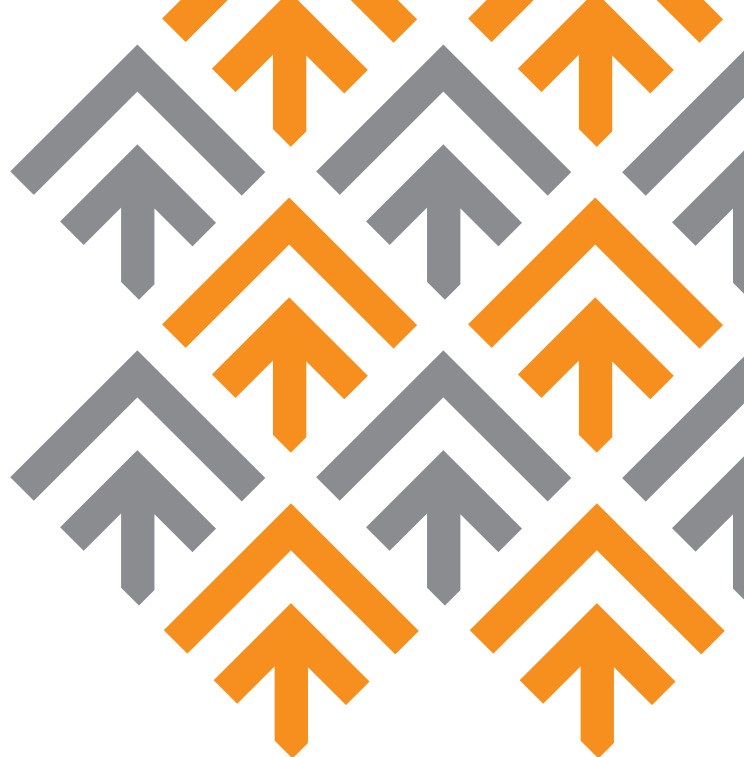
Cuando se habla de demanda de capital se hace referencia a proyectos o empresas sociales que demandan financiación para

cumplir su misión de generar un impacto social y/o medioambiental positivo sin perder de vista la rentabilidad y sostenibilidad del proyecto o empresa.

Cuando se habla de oferta de capital, se hace referencia a individuos, entidades financieras, tercer sector e instituciones públicas y privadas que bien aportan capital o bien actúan como intermediarios para que los proyectos y empresas sociales puedan cumplir su misión de generación de impacto social y medioambiental.

Por tanto, este informe quiere presentar diversos casos de éxito que, junto a los casos, también de éxito, anteriormente presentados, muestren la relevancia y potencial de la inversión de impacto en nuestro país.





## Ejemplos de casos de éxito expuestos



### Demanda de capital

- **ECOALF** - marca de moda sostenible.
- **AUARA** - agua mineral natural embotellada social y sostenible.
- **ILUNION Hotels** - integración laboral de personas con discapacidad y turismo accesible.



### Oferta de capital

- **CREAS** - primer fondo institucional de inversión de impacto de España.
- **GSI** - gestora de fondos de impacto proveniente de Open Value Foundation.
- **Repsol Impacto Social** - inversión en empresas sociales perteneciente a Fundación Repsol.



## Ecoalf

Ecoalf se ha convertido en un referente en moda sostenible española, demostrando que el éxito en esta industria y el medioambiente son compatibles.

La ONU considera la industria de la moda como la segunda más contaminante del planeta. Así, en 2009 nació en España Ecoalf con la voluntad de cerrar el círculo de la producción de materiales y utilizar la innovación para fabricar productos a partir de materiales reciclados y de bajo impacto.



**“Quería crear una marca de moda sostenible y pensé que lo más sostenible era no seguir utilizando los recursos naturales de manera indiscriminada para garantizar las necesidades de las futuras generaciones.”**

CEO Ecoalf.



**“Creemos que el modelo de negocio actual de una moda de compro/ tiro está creando un impacto terrible en el planeta. Abogamos por una redefinición del calendario de las temporadas y no apoyamos la sobreproducción para mantener stock.”**

Equipo Ecoalf.

### Éxito de negocio



**25**

Millones de euros de ingresos en 2020<sup>21</sup>. **+80%** ingresos con respecto a 2019

### Presencia internacional



**70%**

de las ventas se destinan al mercado exterior, principalmente Alemania, Japón, Austria y Suiza<sup>22</sup>

### Impacto ambiental y social

- En la *Colección Otoño 2020* se han ahorrado más de 40 millones de litros de agua y se han reciclado más de 1,4 millones de botellas.
- Poniendo foco en la innovación (al inicio se destinaba una cuarta parte de la facturación a I+D<sup>22</sup>), fabrica prendas a partir de materiales reciclados: poliéster, redes de nylon; neumáticos, lana y algodón.
- Ecoalf también ha iniciado el proyecto *Upcycling the Oceans*, con el objetivo de limpiar el fondo del mar de la costa mediterránea.
- Medalla de la Cruz Roja por su impacto social.



Espacios propios

■ Venta online y/o presencia en espacios multimarca



**“La pobreza está unida al cambio climático y a las migraciones por falta de sostenibilidad. Estas personas viven en situaciones muy delicadas y rodeados de basura.”**

CEO Ecoalf.

(21) Fuente: Expansión. (22) Fuente: Entrevista Cevipyme (2021).



## AUARA



**Los valores sociales de AUARA le han permitido tener una proyección difícilmente alcanzable por pequeñas marcas de agua.**

785 millones de personas en el mundo no tienen acceso a un servicio de agua potable<sup>23</sup>. Un bien básico como el agua se convierte así en el centro del negocio social de AUARA que, a través de la venta de latas y botellas de agua de material reciclado, proporciona agua potable e infraestructuras a los países menos desarrollados. Con ello, buscan abordar problemas directamente ligados con la falta de

agua como son las hambrunas, mortalidad infantil, enfermedades, los bajos niveles de escolarización y la falta de independencia de las mujeres.

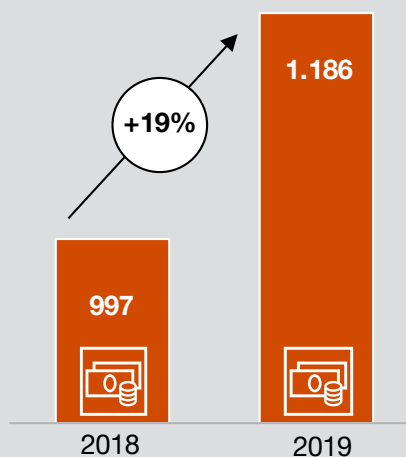
Sus productos se ofrecen en locales de hostelería, empresas, retailers, etc., un amplio alcance que en 2019 le ha permitido sobrepasar el millón de euros. El 100% de los dividendos se destinan a construir pozos e infraestructuras de saneamiento y almacenamiento de agua con organizaciones con presencia local.



**“La transmisión y el contagio de enfermedades como el cólera y el tifus ha descendido por la instalación de tanques, que proporcionan agua potable a toda la comunidad educativa.”**

Receptor de infraestructuras Aura en Kenia.

### Ventas (miles €)<sup>24</sup>



**+50.000**

Personas con acceso a agua potable



**83**

Infraestructuras



**+56**

Millones de litros de agua



**17**

Países

(23) Fuente: OMS datos de 2017. (24) Fuente: Cuentas anuales Auara.



## ILUNION Hotels



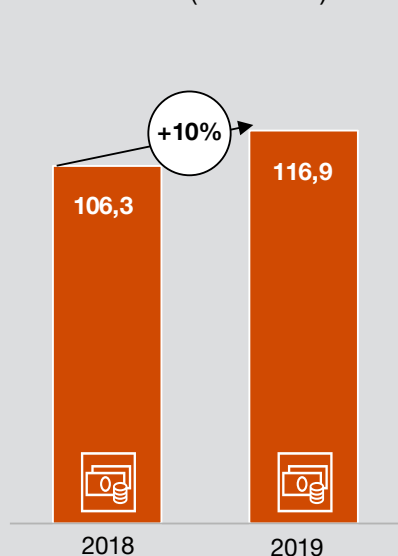
Uno de los negocios sociales pioneros en España, ILUNION Hotels ha validado su modelo de hostelería como herramienta de inclusión social y sostenibilidad durante años.

ILUNION Hotels es la cadena hotelera del grupo ILUNION que opera en España a través de sus 26 hoteles, 11 de ellos Centros Especiales de Empleo, y sus 1,4 millones de habitaciones disponibles (un 8% más que en 2018)<sup>25</sup>.

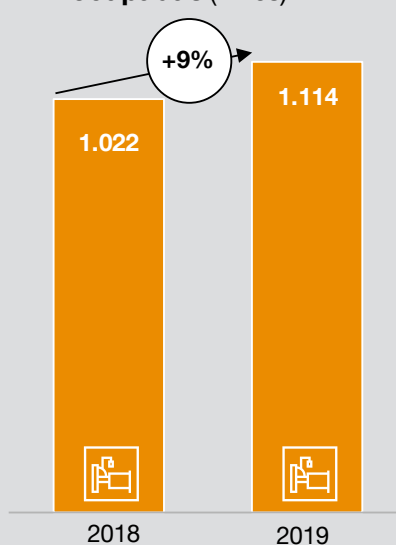
A continuación se recogen algunos de los datos más relevantes que reflejan el impacto y éxito del modelo de negocio de ILUNION Hotels en 2019<sup>26</sup>.

Adicionalmente, durante la crisis de la COVID algunos de sus hoteles han sido medicalizados con el objetivo de descongestionar hospitales, o se han puesto a disposición de sanitarios.

Ventas (millones €)<sup>26</sup>



Habitaciones ocupadas (miles)<sup>26</sup>



**446**

Empleados con discapacidad



**100%**

Fuentes de energía renovable

(25) Datos de 2019. (26) Fuente: Informe anual Valor compartido 2019.



## CREAS



**Creas es pionero en inversión de impacto en España, fomentando durante más de diez años un modelo de relaciones económicas, sociales y medioambientales que transforma la realidad.**

Primer fondo de impacto con normativa europea aprobado por la CNMV. Proporciona financiación, asesoramiento técnico, acceso a profesionales y participa en consejos de administración de empresas participadas.



Algunos de los proyectos en los que ha invertido Creas:

- **Sadako Technologies:** Inteligencia artificial para gestionar el reciclado de residuos.
- **Whatscine:** Tecnología que hace accesible contenidos audiovisuales a discapacitados.
- **Smileat:** Alimentación infantil ecológica y local.
- **Bluemove:** Compañía de carsharing.

En paralelo al instrumento Creas Impacto FESE, explicado a continuación, Creas ofrece también los programas Creas Inicia, para proyectos en fase semilla o nuevas líneas de negocio con un ticket de entre 10.000 y 25.000 euros, y Creas Desarrollo, con inversiones de 25.000 a 250.000 euros en proyectos con un año de facturación y en fase de expansión.



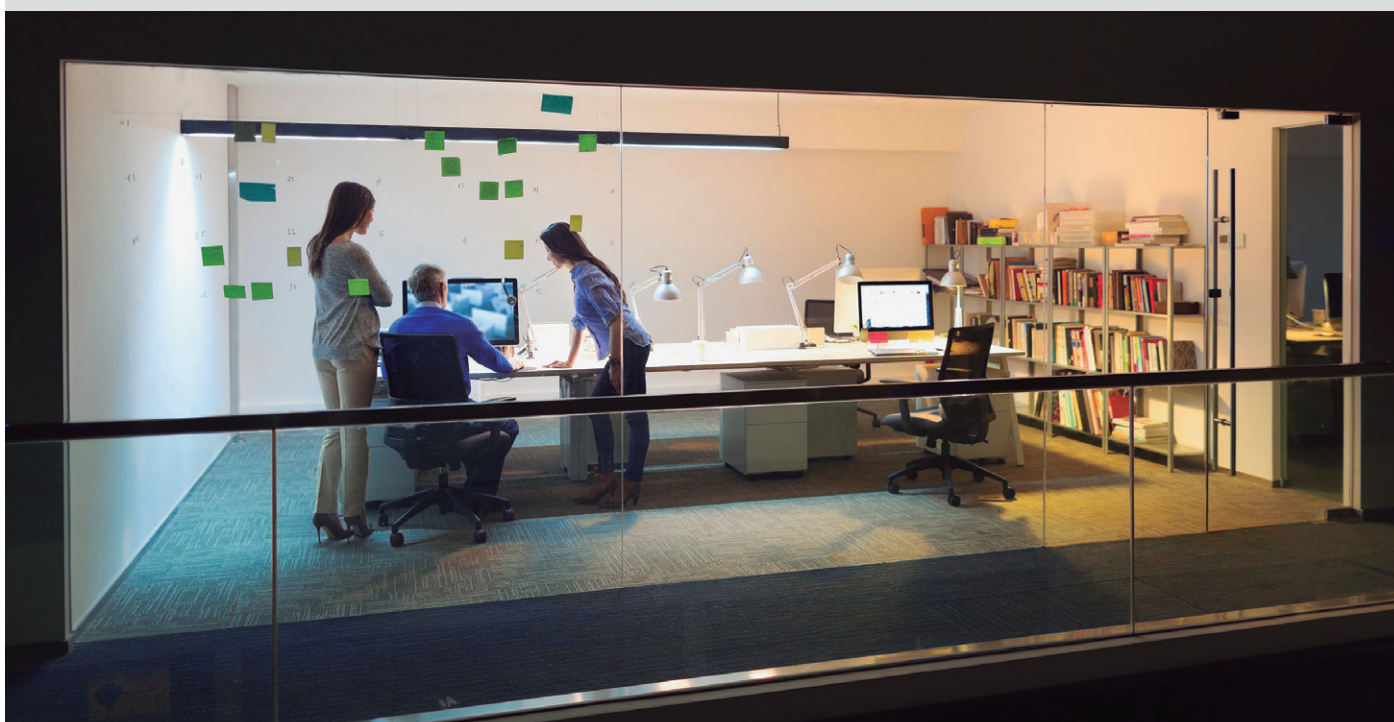
**Creas Impacto  
FESE**

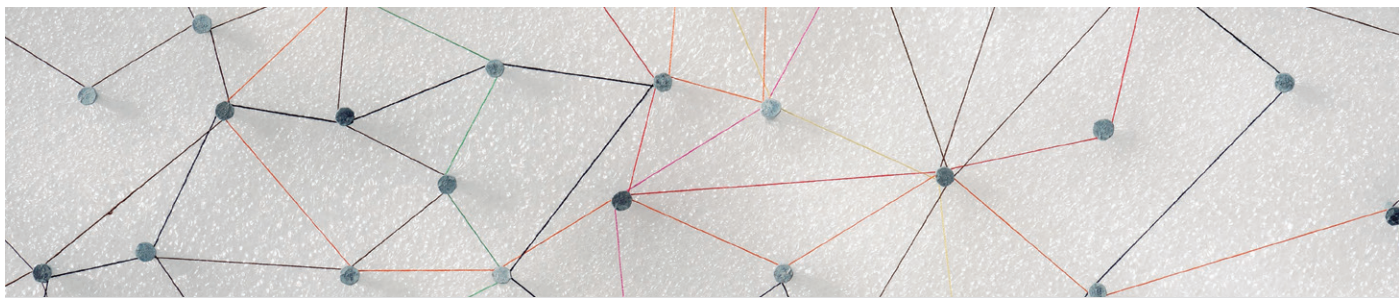
**Tamaño objetivo:** 30 millones €.

**Perfil inversión:** rentabilidad 5-10%, periodo inversión 3-7 años, tickets 0,5-3 millones de euros en capital y/o deuda.

**Empresas objetivo:** impacto social medible en fase de crecimiento o empresas en mercados de gran tamaño con modelo de negocio diferencial.

**Sectores prioritarios:** Salud; Sostenibilidad ambiental, Educación e Innovación social.





## Global Social Impact (GSI)

**Global Social Impact Investments SGIIC (GSI)** nace de más de 20 años de experiencia de su equipo gestor en inversión y filantropía realizada a través de distintos vehículos.

Busca como doble objetivo una rentabilidad de mercado a sus inversores, por medio de la inversión en modelos de negocio consolidados con un impacto social directo, real, medible y programable desde la fase de análisis de las inversiones.

GSI pone en el centro de su foco a las personas más vulnerables en las regiones en las que invierte. Con su primer fondo (GSIF) busca la inclusión económica y social del billón de personas más pobres del planeta. Con su segundo Fondo (GSIF II, Spain, previsto en el primer semestre de 2021), la creación de empleo e inclusión económica de los colectivos más desfavorecidos en España, especialmente en el contexto de la COVID-19.

Algunos ejemplos de inversiones son:



- **Tugende:** Inclusión financiera de colectivos principalmente jóvenes para adquisición de vehículos moto-taxis que les permite integrarse en el mercado laboral y disponer de unos recursos que les posibilitan escalar socio-económicamente.
- **ACPCU:** Cooperativa agrícola de café que agrupa a más de 12.000 cooperativistas y actúa en el suroeste de Uganda. La cooperativa mejora de forma sustancial los ingresos, la formación y productividad de sus asociados, reinviendo los beneficios obtenidos en proyectos de inversión (instalaciones sanitarias, educativas, becas, ...) que deciden sus propios cooperativistas.
- **One Acre Fund:** Provee a más de un millón de agricultores con un paquete de insumos y formación que les da todo lo que necesitan para poder optimizar su cosecha y generar más ingresos. Busca como objetivo un mundo en el que todos los agricultores tengan grandes cosechas, familias y vidas sanas y un terreno productivo en el que cultivar.



**+30.000**  
Beneficiarios



**600**  
Empleos locales  
creados



**5**  
Inversiones en  
portfolio

### Ejemplos de vehículos de inversión

#### Global Social Impact Fund

- **Tamaño objetivo:** 66 millones €.
- **Capital comprometido:** 25 millones €.
- **Rentabilidad objetivo:** 5-8%.
- **Modelo de inversión:** principalmente deuda directa en modelos de negocio de alto impacto en regiones frontera y emergentes.
- **Geografía:** 100% en África. Potencial expansión a Latinoamérica en 2022.

#### GSIF II, Spain

- **Objetivo:** inclusión económica y social de los colectivos más vulnerables con especial foco en sectores y negocios directamente afectados por la COVID-19.
- **Tamaño objetivo:** 40 millones €.
- **Rentabilidad objetivo:** 8% neto.
- **Modelo de inversión:** principalmente inversión en fondos propios en modelos de negocio consolidados.





**Repsol Impacto Social se ha creado con el fin de aportar un carácter cíclico y recurrente a los fondos destinados a la labor social de Fundación Repsol y con vistas a ser financieramente autosostenibles en el futuro.**

La OMS denuncia que el 90% de la humanidad respira aire contaminado. En un contexto de creciente relevancia del rol del sector privado en la mitigación del cambio climático, en 2019 Fundación Repsol lanza su primer fondo de inversión de impacto, gestionado a través de Repsol Impacto Social. Este fondo que se enmarca dentro de su estrategia de “Transición Energética y Sociedad” busca invertir en empresas de carácter social que fomenten la Transición Energética y la inclusión de colectivos en situación de vulnerabilidad.

Por este motivo, Repsol Impacto Social apoyará proyectos centrados en:

- Reducción de emisiones.
- Movilidad sostenible.
- Economía circular.
- Eficiencia energética.
- Eco productos y servicios.

Adicionalmente a la participación financiera, Fundación Repsol proporciona apoyo técnico, poniendo al servicio de las empresas, parte de ellas *startups*, una red de asesoramiento y la posibilidad de establecer alianzas que fortalezcan su crecimiento.

Si bien cada proyecto tiene un retorno objetivo específico, la rentabilidad a medio plazo es un concepto crítico a la hora de invertir los recursos del fondo. Además del estudio de beneficiarios, para cada iniciativa se diseñan indicadores específicos de medición de impacto.

Los primeros proyectos que han contado con la inversión de Repsol Impacto Social han sido:

- **Sylvestris:** especializada en reforestación, consultoría forestal y compensación de CO<sub>2</sub>.
- **Saema:** centro especial de empleo de reciclaje con el fin de reducir emisiones.
- **GNE Finance:** Impulso, desarrollo y promoción de programas de rehabilitación energética y energías renovables.
- **Koiki:** Distribución de “última milla” sostenible empleando a colectivos en riesgo de exclusión.



**Dotado de 50 millones de euros, el fondo busca conseguir que todas las empresas sean económicamente sostenibles y crezcan reinvertiendo beneficios.**



# Inversión de impacto, presente y futuro

## 5

### Integrar impacto como criterio de inversión para desarrollar un capitalismo que genere prosperidad económica, social y medioambiental

Las grandes inquietudes sociales de ciudadanos, empresas y gobiernos impulsan una transformación del modelo económico actual que pasa por enfocarse en la medida de impacto y en la generación de resultados de la actividad del sector privado.

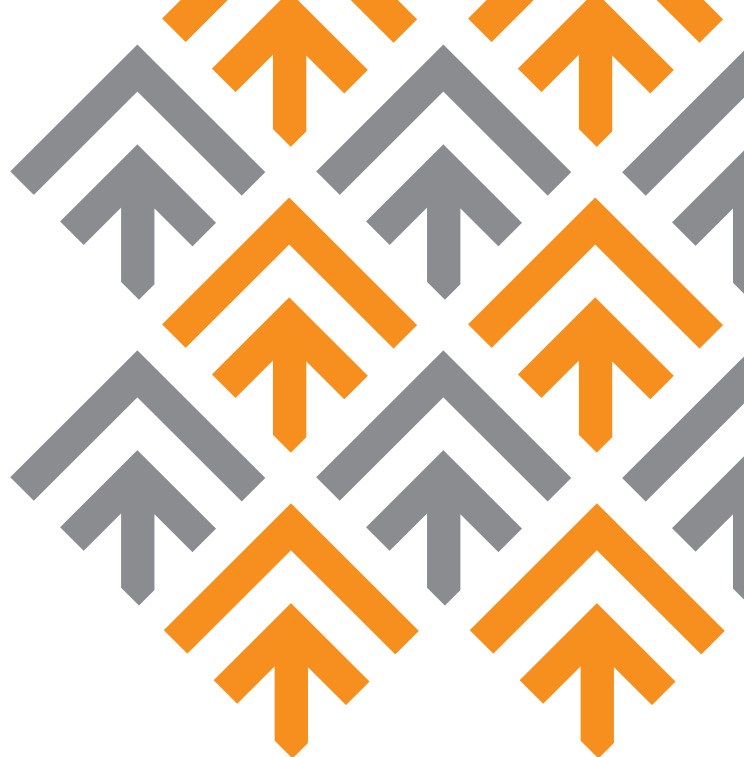
Sir Ronald Cohen, fundador de Apax Partners y presidente del GSG (*Global Steering Group*) para la inversión de impacto, es un firme valedor de que el sistema capitalista necesita una “revolución” en la que el impacto social pase a ser un criterio central en la economía de la misma forma que internet lo es en cualquier modelo de negocio desde la revolución tecnológica<sup>27</sup>.



La inversión de impacto surge así como una respuesta necesaria ante las demandas de la sociedad de un capitalismo que genere un bien común mediante la promoción de empresas rentables que creen prosperidad económica, social y medioambiental. El cambio en la revolución tecnológica surgió del sector privado, y una vez más es necesario acudir a los mercados financieros para impulsar el emprendimiento y la innovación.

(27) Fuente: Entrevista Cinco Días.





Para Ronald Cohen la revolución de impacto se fundamenta en **ocho principios**:



El impacto es el potencial de una acción de mejorar la vida de las personas – este impacto debe situarse en el centro de nuestra conciencia.



Es necesario implantar un modelo de pago por resultados, maximizando la mejora de la vida de las personas a la vez que permite a los gobiernos y el tercer sector ahorrar en recursos.



En la toma de decisiones empresariales y de inversión debemos adoptar un nuevo paradigma de Riesgo – Rentabilidad – Impacto.



Debemos medir resultados no actividades. En vez de medir el tiempo y los recursos invertidos midamos la mejora que ha causado en las personas y el medioambiente.



Es posible hacerlo bien haciendo el bien. De hecho, se obtiene mayor rentabilidad integrando impacto en el modelo de negocio.



Los emprendedores sociales son aliados globales. A través de su capacidad innovativa, la toma de riesgos y su acceso al capital, están posicionados para generar impacto a nivel sistémico.



El impacto puede ser medido y comparado. Es necesario definir unos estándares de medida de impacto e incorporarlos en la toma de decisiones de la sociedad para amplificar los resultados.



Debemos actuar ya, evitar la degradación de millones de vidas y del planeta depende de una acción urgente. Existe un medio y una voluntad. Nunca habrá un tiempo mejor para actuar.

# Bibliografía

- Cohen, Ronald Mouren (2019). *"On impact – A guide to the Impact Revolution"*.
- European Commission (2016). *"Social enterprises and their eco-systems: A European mapping report"*.
- Eurosif (2018) *"European SRI (Socially responsible investing) Study"*.
- EVPA (2017). *"Financing for social impact"*.
- EVPA (2018). *"VP in a nutshell – Case studies and good practices"*.
- EVPA (2018). *"Impact strategies – How investors drive social impact"*.
- EVPA (2018). *"Cross-sector collaboration for better social outcomes"*.
- EVPA, Standford Social Innovation Review (2020). *"The rise of the corporate social investor"*.
- Esade-PwC (2020). *"ONG Emprendedoras"*.
- Foro Impacto (2018). *"Demanda de Capital"*.
- Foro Impacto (2018). *"Llamada a la acción – Propuesta de temas prioritarios sobre oferta de capital a analizar para España"*.
- Foro Impacto (2018). *"Oferta de Capital"*.
- Foro Impacto (2019). *"Intermediación de Capital"*.
- Foro Impacto (2019). *"Hacia una economía de impacto"*.
- Fundación Ashoka y Fundación PwC (2019). *"¿Cómo podemos dar solución a los grandes problemas sociales globales?"*
- Fundación Compromiso y Transparencia (2012). *"Mapa de inversiones de impacto en España"*.
- Fundación Open Value y Social Gob (2020). *"Invertir con propósito"*.
- Global Impact Investing Network (GIIN) (2018). *"Financing the Sustainable Development Goals: Impact investing in action"*.
- Global Impact Investing Network (GIIN) (2018). *"Roadmap for the future of impact investing: Reshaping financial markets"*.
- Global Impact Investing Network (GIIN) (2019). *"Annual impact investor survey"*.
- Global Impact Investing Network (GIIN) (2019). *"Sizing the impact investing market"*.
- ILUNION (2019). *"Valor compartido"*.
- Kempen (2019). *"White paper of Impact Investing"*.
- Morgan Stanley (2019). *"Sustainable Reality"*.
- OCDE (2019). *"Social impact investment: the impact imperative for sustainable development"*.
- Schroders (2019). *"Global Investor Study – Are people compelled to invest sustainably?"*
- Ship2B (2019). *"Impact investing"*.
- Spainsif (2018). *"La inversión sostenible y responsable en España"*.
- Up Social (2020). *"Contratos de Impacto Social"*.
- UK National Advisory Board on Impact Investing (2017). *"The rise of impact. Five steps towards an inclusive and sustainable economy"*.

# Acrónimos

- **AAPP:** Administración pública.
- **AECID:** Asociación Española de Cooperación Internacional para el Desarrollo.
- **AM:** Asset Management.
- **CEO:** Chief Executive Officer.
- **CNMV:** Comisión Nacional del Mercado de Valores.
- **DFIs:** Instituciones financieras de desarrollo.
- **ESG:** Criterios ambientales, sociales y de buen gobierno.
- **FDU:** Fondo de Desarrollo Urbano.
- **FESE:** Fondos de Emprendimiento Social Europeos.
- **FONPRODE:** Fondo para la Promoción del Desarrollo.
- **I+D:** Investigación y Desarrollo
- **GIIN:** Global Impact Investing Network.
- **GSI:** Global Social Impact.
- **MBA:** Master in Business Administration.
- **TCAC:** Tasa de crecimiento anual compuesto.
- **TIR:** Tasa Interna de Retorno.
- **Tn:** Toneladas.
- **ODS:** Objetivos de Desarrollo Sostenible.
- **ONU:** Organización de Naciones Unidas.
- **OMS:** Organización Mundial de la Salud.
- **UE:** Unión Europea.



# Contactos

## Fundación PwC



**Santiago Barrenechea**  
Presidente de la Fundación PwC  
santiago.barrenechea@pwc.com



**Marta Colomina**  
Directora General de la  
Fundación PwC  
marta.colomina@pwc.com

## PwC



**José Manuel Fernández**  
Socio de Strategy&, el área de consultoría  
estratégica de PwC  
jose.fernandez.teran@pwc.com

## Open Value Foundation



**María Ángeles León**  
Cofundadora de Open Value  
Foundation  
mleon@cobasam.com



**María Cruz-Conde**  
Codirectora en Open Value  
Foundation  
maria@openvaluefoundation.org

## Equipo de trabajo

- **Rocío Martínez Arroyo**  
Manager de Strategy&, el área de consultoría  
estratégica de PwC España.
- **Silvia Tellaeche García**  
Associate de Strategy&, el área de consultoría  
estratégica de PwC España.
- **Michele Menghini**  
Manager de la Fundación PwC.





© 2021 Fundación PricewaterhouseCoopers. Todos los derechos reservados. "PwC" se refiere a Fundación PricewaterhouseCoopers, firma miembro de PricewaterhouseCoopers International Limited; cada una de las cuales es una entidad legal separada e independiente.