

**ESADE**

Ramon Llull University

**ESADE  
ENTREPRENEURSHIP  
INSTITUTE**

---



**FOROIMPACTO**

# **Una llamada a la acción para impulsar el mercado de las inversiones de impacto en España en el marco del GSG**

**FASE PREVIA**

Madrid, 8 Mayo 2018

# Una llamada a la acción

Para impulsar el desarrollo del mercado de las inversiones de impacto en España.

**España ha manifestado la necesidad de crear el NAB Español**

**El primer paso es conocer las recomendaciones:**

Del G8 Social Impact Investment Taskforce /GSG

De los NABs para desarrollar sus propios mercados

y el rol de los principales actores identificados



**Que potencialmente podrían constituir un ejemplo a seguir por el NAB Español**

## NABs de referencia

- **Reino Unido** por su experiencia y expertise de más de dos décadas
- **Francia y Alemania** por contribuir de manera significativa al mercado de las inversiones de impacto a nivel europeo
- **Italia y Portugal** por su cercanía y por haber hecho importantes progresos en un corto periodo de tiempo en el desarrollo de su ecosistema a partir de sus recomendaciones
- La **Unión Europea** por su importante papel en catalizar la economía social entre los países miembros
- **Brasil y Argentina** dos países de Latino América, la región cuyo mercado de inversión social presenta la mayor tasa de crecimiento después de Europa

## Definición de inversión de impacto

*Las inversiones de impacto son aquellas que intencionalmente buscan un impacto social/medio-ambiental, medible, en conjunto con un retorno financiero, como mínimo igual al del capital principal invertido.*

- Es esencial el paso de dos dimensiones a tres: **riesgo, retorno e impacto**
- El objetivo de un retorno financiero distingue la inversión del impacto de la filantropía, aunque existen estrategias **híbridas**, como la venture philanthropy.
- La mención de **intencionalidad** significa que la inversión del impacto en fondos, empresas, entidades del tercer sector, es una estrategia **proactiva** de búsqueda de impacto, que va más allá de la inversión socialmente responsable.
- Es necesario **medir** el impacto social para demostrar que se hayan logrado los objetivos, y así trabajar para conseguir más impacto a través de las inversiones.

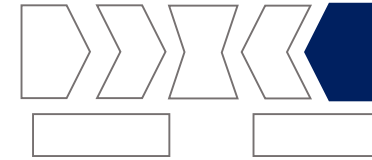


# Actores del mercado de las inversiones de impacto



## Propuesta preliminar de temas a analizar en los grupos de trabajo

- Siguiendo el marco propuesto por el G8/GSG, clasificamos las propuestas a analizar para España en tres categorías: **Demanda, Formas de Financiación y Oferta.**
- Destacamos **recomendaciones y ejemplos** de los países estudiados de iniciativas potencialmente aplicables en España.
- Estos temas están interrelacionados, se complementan y refuerzan entre si puesto que actúan dentro de un ecosistema, el mercado de las inversiones de impacto.
- Además, existen dos factores que actúan como eje transversal en el desarrollo de este ecosistema: el **marco legal** y la **medición de impacto.**



## Temas relacionados con la oferta

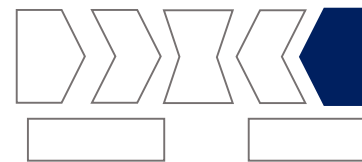
### Fundaciones

- **Fuente de capital principal** sobre todo al inicio - deben jugar un rol más activo
- Deben explorar la metodología de **venture philanthropy** & el desarrollo de las **inversiones relacionadas a la misión (MRI)** de fundaciones

**Social Finance**  
Reino Unido

**MRI**  
Alemania

## Temas relacionados con la oferta



Grandes  
fortunas

- Activar a los **High Net Worth Individuals** (HNWI) importantes proveedores de capital en el desarrollo de las inversiones de impacto

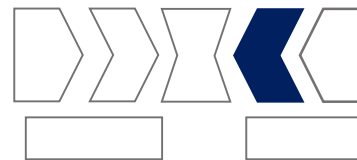
Inversor  
minorista

- Involucrar al **inversor minorista** a través del *crowdfunding* y del *ahorro salarial solidario*

*Los **fondos solidarios 90/10**  
Francia*

*Francia y el Reino Unido han  
recomendado extender este esquema  
a los **fondos de pensiones**.*





## Temas relacionados con la intermediación

### Intermediarios

- Fomentar la **infraestructura intermediaria especializada** y los **fondos de inversiones especializados** en el **impacto social**

#### **Bridges Ventures**

*Reino Unido*

**Ananda Social Venture Fund,**

*Alemania*

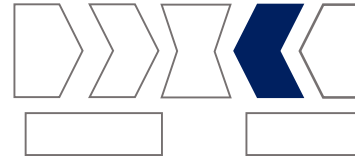
**PhiTrust**

*Francia*

**Oltre Venture**

*Italia*

*actúan a nivel europeo y recibieron fondos del Acelerador de Impacto Social (SIA) del Fondo Europeo de Inversión (FEI).*

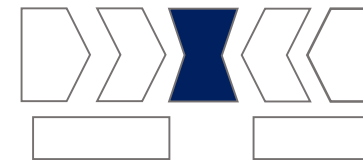


## Temas relacionados con la intermediación

Fondo de  
fondos

- Crear un **agente mayorista** como un **banco social** o un **fondo de fondos** con cuentas dormidas.

*Big Society Capital  
Reino Unido*



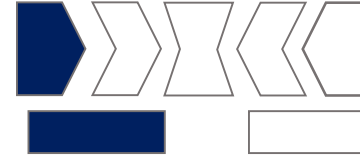
## Temas relacionados con las formas de financiación

### Formas de financiación

- Los intermediarios especializados deben crear **instrumentos financieros apropiados**
- Lanzar **bonos de impacto social (BIS)**.
  - Implica a fundaciones, intermediarios, la administración pública y organizaciones sociales.
  - Permite experimentar con innovaciones sociales.

### Bono de Impacto Social

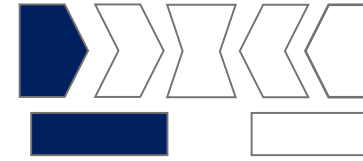
*Los NABs están implantando el BIS a través de programas piloto.*



## Temas relacionados con la demanda

### Gobierno

- Deber **estimular el mercado de inversión de impacto social** – como **comprador** de impacto social, **inversor** en fondos de impacto y en medidas de **infraestructura**, por ej. una base de datos para la medición de impacto.
- El gobierno es el **mayor comprador** de servicios sociales – es clave para lanzar **bonos de impacto social** y la **contratación de servicios sociales por resultados**



## Temas relacionados con la demanda

Capacitación  
de las  
organizaciones  
sociales

- Promover el desarrollo de los **intermediarios no financieros** como:
  - **Consultoras especializadas** que proveen capacitación (impact readiness) a las organizaciones sociales.
  - **Incubadoras y aceleradoras** que conectan las organizaciones sociales con inversores y ayudan a construir redes locales y nacionales.

Portugal Inovação Social  
Portugal

## Temas relacionados con el marco legal

Marco legal

- Se recomienda revisar y promover leyes que favorezcan el desarrollo de las actividades tanto de los **proveedores de capital** como a las **organizaciones de impacto**.
- Entre las recomendaciones más señaladas están la **reducción de impuestos** y el establecimiento de un **nuevo estatus legal** para las empresas sociales con el fin de facilitar su creación y financiación.

*La Social Investment Tax Relief*  
Reino Unido

*Community Interest Company*  
(CIC) Reino Unido  
*Società Benefit*  
Italia.

**EUSEF**  
Unión Europea

## Temas relacionados con la medición del impacto



### Medición de impacto

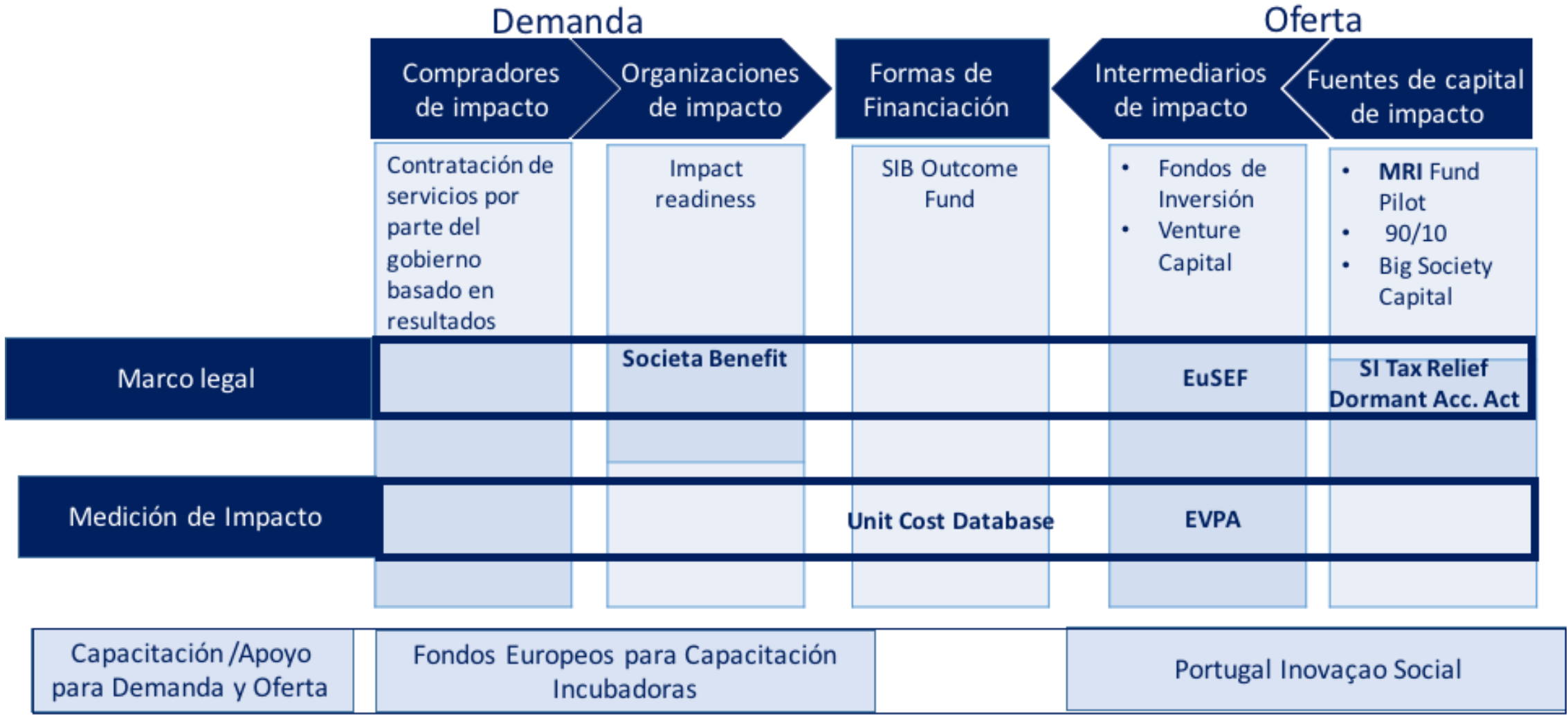
- La medición de impacto social **legitima** la práctica, **moviliza un mayor capital** y aumenta la **transparencia** y la rendición de cuentas por el impacto logrado.
- Un primer paso es el poder acceder a la información. Por tanto el desarrollo de una **infraestructura de datos** es fundamental.

**Proceso medición de  
impacto de EVPA**

**Estándar Europeo de  
Medición de Impacto.**

***Unit Cost Database***  
*Reino Unido*

# Propuestas de temas a analizar para el NAB Español y algunos ejemplos





## Siguiente paso

- Elaborar un mapa de las inversiones de impacto en España. Concretamente se procederá a:
  - Identificar a los actores de referencia y actores que empiezan a despuntar que intervienen en el mercado de las inversiones de impacto español
  - Desvelar los factores que promueven y/o facilitan las inversiones de impacto y aquellos que las obstaculizan
  - Identificar los principales retos del sector en España

**ESADE**

Ramon Llull University

**ESADE  
ENTREPRENEURSHIP  
INSTITUTE**

---



**FOROIMPACTO**

**Q&A**