

## **Términos de Referencia (TdR)** **Reporte del Estado del Sector de Inversión de Impacto en Perú: Oportunidades y Desafíos.**

### **1. Antecedentes**

Existe un creciente interés en el Perú y el mundo, sobre el rol del emprendimiento social en resolver problemas críticos del desarrollo; sin embargo el acceso a capital para que éstos implementen estrategias de consolidación y crecimiento, sigue siendo limitado. Por ello, desde el año 2017, Aporta, NESsT y Perú 2021; impulsan un Grupo de Trabajo en Inversión de Impacto (GTII) en Perú, con la finalidad de dinamizar el ecosistema local para la inversión en negocios de impacto socio-ambiental. Diversas organizaciones del sector privado y la sociedad civil han participado de las actividades del grupo como: Programa Bosques Andinos de la Agencia Suiza para el Desarrollo y la Cooperación - COSUDE, CONFIEP, Coca Cola, Grassroot Business Fund (GBF), Banco de crédito del Perú (BCP), Celepsa, Peru Opportunity Fund (POF), Make Sense, Global Entrepreneurship Network (GEN), entre otros.

De otro lado, a nivel global, existe una red que cataliza la inversión de impacto llamada Global Steering Group of Impact Investment (GSG<sup>1</sup>). El GSG se estableció en agosto de 2015 como sucesor del Grupo de Trabajo de Inversión de Impacto Social establecido bajo la presidencia británica del G8. El GSG actualmente cuenta con 15 países miembros más la UE, así como observadores activos de las principales organizaciones de otros países. Por ello, el GTII de Perú, busca vincularse formalmente con el GSG para atraer conocimientos, experiencia y capital al país.

Como parte de las actividades del GTII, durante 2018 se realizará un Primer Reporte del estado de la inversión de impacto en el Perú, identificando las oportunidades y desafíos que deben ser abordados para catalizar el sector en el país.

### **2. Marco conceptual**

Los esfuerzos del gobierno, las empresas y organizaciones filantrópicas han demostrado ser insuficientes en la solución de problemas sociales y ambientales en el Perú. La notable reducción de la pobreza total en los últimos años, fue posible gracias al crecimiento económico sostenido y el gasto social, sin embargo esta reducción ha sido desigual existiendo regiones del Perú en las que la pobreza alcanza hasta el 50%<sup>2</sup>.

Del mismo modo, la poca cobertura de servicios básicos, la limitada asistencia sanitaria, la baja calidad de la educación; así como la degradación del medio ambiente y otros riesgos ambientales, son problemáticas que a pesar de los esfuerzos siguen estando vigentes para la sociedad peruana.

Por otro lado, a nivel global la Asamblea Nacional de las Naciones Unidas aprobó en 2015 la Agenda 2030, que impulsa el desarrollo sostenible y busca acabar con la pobreza, promover la prosperidad y el bienestar de todas las personas y proteger el planeta para el año 2030. La agenda incluye 17 objetivos de desarrollo sostenible que si bien no son obligatorios, son adoptados por los gobiernos, incluyendo el Perú. Sin embargo, esta es una agenda ambiciosa y requiere una transformación económica extensa para 2030. La inversión requerida se estima en más de \$ 4 mil billones anuales. La inversión global actual en áreas relacionadas con los ODS deja una brecha financiera anual de alrededor

<sup>1</sup> Para mayor información ver: <http://gsgii.org/>

<sup>2</sup> El sistema de salud en Perú: Situación y Desafíos. Colegio Médico del Perú. 2016.

de \$ 3,1 mil billones<sup>3</sup>. Por ello, es necesario atraer más capital para financiar soluciones innovadoras que aborden los problemas socio-ambientales más importantes, y que puedan ampliar el impacto de esas soluciones a la mayor escala posible.

Esta realidad; coexiste con el auge de los emprendimientos sociales (ES), entendidos como aquellos negocios en los que predomina una misión social o ambiental. Los ES desarrollan productos y servicios que revierten directamente en la sociedad y que ayudan a solventar necesidades humanas básicas, proporcionar acceso a mercados a segmentos de población ubicados en la base de la pirámide, abordar la solución de problemas sociales o contribuir al desarrollo y la sostenibilidad humana a través de una acción medioambiental. Como todo emprendimiento, son iniciativas de origen privado, lideradas por emprendedores independientes, que buscan la sostenibilidad y que toman la forma de una organización con o sin fines de lucro<sup>4</sup>.

Sin embargo, para que los ES se consoliden y escalen requieren ser apoyadas desde diferentes frentes; siendo uno de ellos el acceso a capital que busque un impacto social y ambiental medible además del retorno financiero. La inversión de impacto se define como la inversión hecha en empresas, organizaciones y fondos con la intención de generar impacto social y ambiental, al mismo tiempo que el retorno financiero<sup>5</sup>.

Las características principales de la inversión de impacto son<sup>6</sup>:

- Intencionalidad explícita: inversionistas buscan generar impacto social o ambiental explícito.
- Inversión con retorno: inversiones esperan generar un retorno sobre el capital, o un retorno del capital.
- Medición de impacto: inversionista está comprometido con medir y reportar el desempeño y progreso social/ambiental de las inversiones. Están en búsqueda de la evidencia.

La inversión de impacto es una alternativa estratégica que rompe el paradigma asociado a que los problemas sociales y ambientales sólo pueden abordarse con gasto social, filantropía y/o responsabilidad social tradicional; y que inversiones de capital se deben enfocar exclusivamente en alcanzar retornos financieros.

En el sector de inversión de impacto, hay diferentes enfoques de inversión, empezando por las inversiones tradicionales-que buscan maximizar el retorno financiero- hasta la filantropía tradicional-que no espera ningún retorno financiero-. Dentro de estos enfoques de inversión, dos tipos son usualmente considerados como “Inversión de Impacto”, según señala el siguiente gráfico desarrollado por SONEN Capital:

<b>Inversión Tradicional</b>	<b>Inversión Responsable</b>	<b>Inversión Sostenible</b>	<b>Inversión de Impacto (finanzas primero )</b>	<b>Inversión de Impacto (impacto primero)</b>	<b>Filantropía</b>
------------------------------	------------------------------	-----------------------------	---	---	--------------------

<sup>3</sup> Texto de “Financing the Sustainable Development Goals with ‘Blended Capital’”. 2015. Impact Alpha: Investment News for a Sustainable Edge.

<sup>4</sup> Fuente: “Aceleradoras para Emprendimiento Social: Modelos y Ecosistemas en América Latina y el Caribe”. 2016. FOMIN y IESE.

<sup>5</sup> Fuente: Global Impact Investment Network (GIIN).

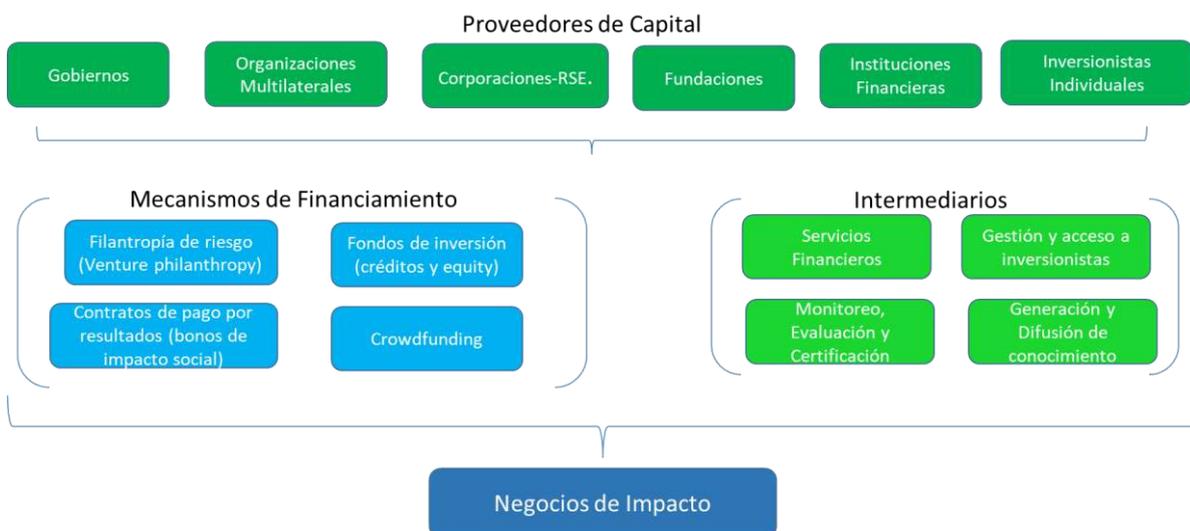
<sup>6</sup> Fuente: Global Impact Investment Network (GIIN).

No toma en consideración indicadores sociales o ambientales.	Toma en cuenta riesgos sociales o ambientales que atentan contra la reputación.	Factores de sostenibilidad se suman a los financieros (ejem: Carbon footprint).	Se define impacto social y ambiental deseado, pero prevalece retorno financiero (ejem: soluciones frente al cambio climático, escasez de agua).	Impacto social y ambiental, prevalece sobre el retorno financiero (ejem: emprendimientos sociales, inversión y préstamos en innovación social).	Retorno financiero no es tomado en cuenta
--	---	---	---	---	---

Espectro de Inversión de Impacto. 2017.  
Fuente: SONEN Capital<sup>7</sup>

Para impulsar la inversión de impacto, es importante tomar en cuenta un enfoque de ecosistema, en el que diferentes stakeholders tienen roles específicos y diversos; y se articulan en diferentes formas y grados. Los “jugadores” en el ecosistema son<sup>8</sup>:

- Proveedores de capital: gobierno, los organismos multilaterales, la cooperación internacional, las empresas, las fundaciones, los individuos; a través de diferentes mecanismos financieros.
- Demandantes de capital: emprendimientos y empresas de impacto con necesidades de financiamiento para consolidar o escalar modelos.
- Organizaciones intermediarias: encargadas de: gestionar mecanismos financieros, articular actores, monitorear, evaluar, certificar y/ o generar conocimiento en el sector.



<sup>7</sup> <http://www.sonencapital.com/impact/methodology/>

<sup>8</sup> Adaptado de Social Finance in Brazil: “Solutions to Social and Environmental Challenges”. 2015. Brazil Taskforce on Social Finance.

Fuente: Elaboración propia adaptado de “Solutions to Social and Environmental Challenges”. 2015. Brazil Taskforce on Social Finance.

### 3. **Objetivo Principal de la Consultoría**

Los participantes del Grupo de Trabajo en Inversión de Impacto (GTII) en el Perú; se proponen contratar los servicios de un equipo consultor que realice una investigación del estado de la cuestión de la inversión de impacto socio ambiental en el país, identificando las oportunidades y desafíos que deben ser abordados para catalizar el sector.

### 4. **Objetivos Específicos**

- Describir el panorama de la inversión de impacto socio ambiental a nivel global, en América Latina y especialmente en Perú: Tendencias, Recaudación de fondos, Sectores, Inversiones y Medición de Impacto.
- Mostrar el contexto de los emprendimientos sociales, evidenciando con estadísticas descriptivas la importancia de los mismos en las economías.
- Describir vehículos de inversión de impacto y características de los mismos en América Latina (sectores, tickets, tesis de inversión, mecanismos de inversión usados, impacto esperado, etapa de inversión, tamaño del fondo/presupuesto, procedencia del capital, tipo de medición de impacto/reporting, etc.).
- Identificar el potencial de maximizar los mecanismos de inversión desde fuentes públicas y privadas (gobierno, empresa, sociedad civil) hacia la inversión de impacto.
- Identificar y caracterizar la actual y potencial oferta de capital de impacto en Perú: Gobierno - Organizaciones multilaterales - Cooperación Internacional-Empresas RSE - Fundaciones - Instituciones financieras, inversionistas individuales - Family offices.
- Analizar casos de inversión de impacto a dos niveles: (i) Deals (inversión en emprendimientos) (ii) Estructura del vehículo financiero. Casos pueden incluir Perú, la región y países OECD.
- Identificar factores de éxito en emprendimientos y negocios de impacto que han recibido inversión y han alcanzado metas de crecimiento e impacto.
- Analizar las oportunidades y limitaciones actuales (definiendo tipología) para invertir en negocios y emprendimientos de impacto, y con ello generar recomendaciones para los diferentes actores del ecosistema.
- Sugerir prioridades de acción en un horizonte temporal (corto, mediano y largo plazo), a ser definido por el consultor, y bajo el acuerdo del GTII, para impulsar la inversión de impacto socio ambiental en el país.
- Desarrollar una hoja de ruta o plan de acción para las recomendaciones identificadas que permita implementar, desarrollar y profundizar temas concretos - esta hoja de ruta debe diferenciar cuáles son acciones que requieren la acción del sector público y cuáles son accionables desde el sector privado.

### 5. **Audiencia Principal del Reporte**

#### **Público principal:**

- Actuales y potenciales oferentes de capital (inversionistas).
- Decisores de política.

#### **Público secundario:**

- Emprendedores de Impacto.
- Intermediarios

6. **Alcance:** Estudio a nivel nacional. Con representación casuística de diferentes regiones del país según criterios propuestos.

### 5) Metodología

- Recopilación de Información de fuentes secundarias: Reportes Regionales sobre inversión de impacto, Reporte SBS sobre inversión responsable, Reportes sobre Regulación de inversión en Perú, Reporte ASBANC.
- Recopilación de Información de fuentes primarias: Entrevistas a profundidad: actuales y potenciales oferentes de capital (empresas, fundaciones, fondos, family offices, multilaterales, cooperación, individuos), Receptores de capital (negocios de impacto en los que ya se ha invertido) y actores promotores clave (COFIDE, SBS, ASBANC, Estudio Rodrigo Elias Medrano-PRODUCE, MINAM, MEF, etc.)
- Análisis de casos: Definición de criterios para selección de casos representativos, Descripción y análisis de casos seleccionados.
- Construcción participativa a través de sesiones de trabajo con los diferentes actores del ecosistema.
- Implementación de una mesa público – privada, como herramienta para generar recomendaciones hacia el ecosistema de forma participativa.

Con respecto a la publicación del Reporte:

- Las recomendaciones más detalladas o los 'take away messages' son muy importantes y tomarán la forma de un documento destacado como parte del documento (e.g. policy brief).
- El reporte debe estar escrito, en un lenguaje accesible a la audiencia establecida. Se debe evitar "predicar a los ya convencidos" y apuntar a llegar a nuevos stakeholders claves.

### 6) Productos Entregables

- Primer entregable: Diagnóstico del estado de la cuestión de inversión de Impacto
- Segundo entregable: Descripción de oferentes de capital y Análisis de Casos.
- Tercer entregable (final): Documento Analítico que incluye los entregables anteriores, así como desafíos y oportunidades del sector. Deberá incluir en anexos resumen de las entrevistas realizadas, un directorio de los entrevistados y las bases de dato y cálculo utilizadas en el análisis cuantitativo.
- Cuarto entregable: Síntesis (policy brief) del documento final y diseño del plan de divulgación de los resultados del estudio.

### 7. Perfil de los consultores

- Firma consultora o equipos consultor independiente que cuente como mínimo con 02 integrantes.
- Al menos dos miembros del equipo con experiencia profesional de más de 10 años en servicios de consultoría.
- Experiencia profesional de 05 años en investigación social y ambiental aplicada.
- Experiencia liderando y manejando grupos de actores para lograr una construcción participativa.
- Al menos uno de los miembros del equipo, con experiencia específica en financiamiento para emprendedores.

## 8. Facilidades que brindarán las organizaciones contratantes.

Se facilitará al equipo consultor la documentación, información y contactos pertinentes para la ejecución de esta consultoría. Además, se facilitará al consultor un listado de personas seleccionadas para involucrarse en el desarrollo del estudio.

## 9. Sobre la duración de la consultoría

Se espera que la consultoría sea desarrollada en un período de 04 meses.

## 10. Sobre el envío de propuestas

Enviar propuesta técnico-económica, cronograma de trabajo, experiencia institucional y curriculum vitae del equipo consultor; hasta el día 30 de Mayo, 2018. A las siguientes direcciones electrónicas:

- Mónica Vásquez ([mvasquezdelsolar@nesst.org](mailto:mvasquezdelsolar@nesst.org)).
- Carla Grados ([cgrados@peru2021.org](mailto:cgrados@peru2021.org))
- Julio Martinez ([jmartinez@aporta.org.pe](mailto:jmartinez@aporta.org.pe)).

## 11. Bibliografía recomendada

1. Aspen Network of Development Entrepreneurs (ANDE). 2016. El panorama de la inversión de impacto en América Latina.
2. Bain & Company. "The State of Impact Investment in Latin America". 2014.
3. E&Y. Guía de E&Y para las Family Offices: Un camino para una gestión patrimonial exitosa. 2017.
4. FOMIN, Rockefeller Foundation y Transform Finance. "Innovation in Finance Structures for Impact Enterprises: Spotlight in America Latina". 2017.
5. Gianoncelli, A. and Boiardi, P., (2017), "Financing for Social Impact- The Key Role of Tailored Financing and Hybrid Finance". EVPA.
6. Global Impact Investment Network (GIIN). 2017. Achieving the sustainable development goals: The role of impact investing.
7. Grupo de Trabajo de Inversión de Impacto. 2017. Inversión de impacto en Argentina: Oportunidades y Desafíos.
8. Koh, H; Karamchandani, A and Katz, R. MONITOR. "From Blue Print to Scale: The case for philanthropy on impact investment". 2012.
9. Newmark, T, Anne. M. "Portfolio for the Planet. Lessons from 10 Years of Impact Investing". 2012.
10. OECD. 2018. Making Blended Finance work for Sustainable Development Goals. OECD Publishing. Paris.
11. Task Force in Social Finance. Brasil 2015. Social Finance in Brazil: Solutions to Social and Environmental Challenges.
12. The impact. 2017. Impact Investing in Brazil: A primer for impact investment.