

# Panorama de la Inversión de Impacto con Enfoque de Género en América Latina



Mayo 2019



VALUE  
FOR  
WOMEN

Value for Women (VFW) cree que las mujeres son impulsoras clave del crecimiento económico y social y, por ese motivo, trabaja para identificar y probar nuevas soluciones que fomenten su empoderamiento y la inclusión de género, al tiempo que liberan el poderoso potencial económico que tienen las mujeres. Para más información, puede comunicarse con nosotros por correo electrónico a [valueforwomen@v4w.org](mailto:valueforwomen@v4w.org) o visite nuestra página web en [www.v4w.org](http://www.v4w.org).

Este informe fue desarrollado y escrito por Value for Women, a nombrar Luis Marquez, Cecilia Lazarte y Daniela Moctezuma, con la supervisión y dirección de Rebecca Fries, directora general de la organización. Merecen nuestro agradecimiento Fiona Gilligan y Pramita Ray por su aporte de investigación.

Agradecemos a los siguientes socios, que fueron entrevistados para este estudio y que apoyaron a Value for Women en la difusión de la encuesta para inversionistas: Mara Bolis, Oxfam America; Leonora Buckland, ESADE; Sebastian Carducci, Gray Matters Capital; Daniel Cossio, Village Capital; María Denise Duarte, Kira López, Agora Partnerships; Lauren Farello, Red Aspen de Emprendedores para el Desarrollo (ANDE); Monica Ducoing, ANDE; Matthew Guttentag, ANDE; Rebeca Rocha, ANDE; Susana Espinosa, Angel Ventures; Nicole Etchart, NESst; Paula Girón, Adobe Capital; Eduardo Grytz, Performa Inwestimentos; Christine Kenna, IGNIA / AMEXCAP; Lara Lemann, Maya Capital; Helena Masullo, Wright Capital; Bruno Michoud, New Ventures; Pia Morante, Acumen; Isabela Muñoz, ColCapital; Lauren Murphy, IDB Invest; Jessica Olivan, Pro Mujer; Laura Ortiz, SVX; Sarah Sterling, Pomona Impact; Andrea Resende, Sitawi; Rebeca Rocha, ANDE; Christine Roddy, Valentina Echeverry, Alphamundi; Lina Rossi, ANDE; Heloisa Salgado, Provence Capital; Abigail Sarmac, IMPAQTO; Natalia Valencia, Latin American Venture Capital Association; Fernando Valenzuela, Prismapar; Jéssica Silva Rios, Vox Capital. Quisiéramos extender nuestros agradecimientos a Maria Cavalcanti, Pro Mujer.

Este informe fue posible gracias al apoyo del *Catalyst Fund* de la Red Aspen de Emprendedores para el Desarrollo (ANDE). El *Catalyst Fund* de ANDE se lanzó en 2009 con 1 millón de dólares en fondos iniciales de *The Lemelson Foundation*, *Bill & Melinda Gates Foundation* y *Shell Foundation*. Desde entonces, se han desembolsado más de 2,5 millones de dólares a 39 organizaciones miembro y la facilidad de otorgamiento de donaciones se ha repuesto con fondos de *Citi Foundation*, *MasterCard Worldwide*, *Goldman Sachs 10,000 Women*, *MetLife Foundation* y *S&P Global*.



# Tabla de contenido

I. Prólogo	1
II. ¿Por qué escribimos este informe?	3
III. ¿Por qué a las inversoras de impacto les debería importar invertir con enfoque de género?	5
IV. Tendencias clave: ¿cómo se ve la inversión con enfoque de género en América Latina?	11
V. 7 ideas clave sobre las inversoras de impacto y las intermediarias del ecosistema emprendedor	19
VI. El proceso de inversión con inteligencia de género	31
VII. Recomendaciones para organizaciones intermediarias	41
VIII. Metodología	46
IX. Referencias	48

# I. Prólogo

Con gran entusiasmo presento el *Panorama de la Inversión de Impacto con Enfoque de Género en América Latina*. Dicho informe habla de temas que han sido mi pasión y la fuerza impulsora de mi trabajo durante décadas.

En los últimos años, la igualdad de género ha ido captando cada vez más la atención de la comunidad global, con una gran cantidad de investigaciones que destacan el atractivo rendimiento de la inversión en mujeres, lo cual ha impactado positivamente en los negocios, la política, las comunidades, las familias y la reducción de la pobreza. El costo económico resultante de la desigualdad de género es significativo: se estima que cerrar la brecha de género aportaría entre 12 y 28 mil millones de dólares al PBI mundial, un aumento del 26% en la producción económica mundial.<sup>1</sup>

Abordar la desigualdad de género ha sido un pilar estratégico fundamental de los gobiernos y las agencias de desarrollo, así como, más recientemente, impactar a los inversionistas, como un medio para reducir la pobreza. En 2018, el gobierno canadiense lanzó su Política Feminista de Asistencia Internacional, poniendo el tema al frente y en el centro de sus esfuerzos de política exterior y de desarrollo. El gobierno de los Estados Unidos también ha lanzado múltiples programas, incluida la Iniciativa de Mujeres 2X de la Corporación de Inversión Privada en el Exterior (OPIC). Al momento del primer aniversario de dicha iniciativa, OPIC superó su objetivo de catalizar inversiones de mil millones de dólares y ahora tiene como objetivo 3 mil millones de dólares a nivel mundial.

Como tal, la perspectiva de género o la inversión inteligente en materia de género está atrayendo la atención de las inversoras de impacto y los convencionales por igual. Hemos visto el crecimiento de la inversión de impacto en las últimas décadas y de la inversión con perspectiva de género más recientemente. Incluso los inversores comerciales están adoptando enfoques de impacto y de género en sus estrategias, desplegando miles de millones de dólares en organizaciones innovadoras que están creando soluciones para un mundo mejor. Esto ha sido catalítico. La magnitud de nuestros desafíos sociales y ambientales más apremiantes requiere el compromiso de los inversionistas principales y el sector privado, para realmente hacer la diferencia en relación al impacto y la igualdad de género.

Si bien se ha transferido mucho capital de inversión a regiones de todo el mundo, se ha pasado por alto a América Latina. Considerada una región con predominio de países de ingresos medios, las inversoras de impacto han dirigido su atención a otros lugares. Sin embargo, la razón que justifica invertir para el impacto y para las mujeres en América Latina es convincente. A lo largo de casi 30 años, Pro Mujer ha visto que invertir en mujeres genera fuertes retornos, tanto financieros como sociales. También hemos visto de primera mano las barreras que enfrentan las empresarias para acceder a capital, redes y otros recursos para alcanzar su máximo potencial. El acceso a la brecha financiera a nivel mundial para las pequeñas y medianas empresas lideradas por mujeres (WSME) es de 1,5 billones y 93

---

<sup>1</sup> Cadena, A. y Madgavkar, A. (2015). *Greater women's equality in Latin America would unlock \$1 trillion*. *America's Quarterly*.

mil millones de dólares, solo en América Latina.<sup>2</sup> La región tiene la segunda tasa más alta de mujeres que descontinúan sus negocios. Mientras que los hombres afirman que esto se debe a una baja rentabilidad financiera, las mujeres mencionan la dificultad de obtener financiamiento como el principal impedimento para la continuidad de sus negocios.<sup>3</sup> Las consideraciones culturales y las actitudes de la cultura machista desempeñan un papel importante, al enfatizar las obligaciones domésticas sobre el empoderamiento económico. La resultante baja autoestima y confianza en sí mismas contribuyen a las barreras que enfrentan las empresarias. Como resultado, las mujeres empresarias están subrepresentadas y las pequeñas y medianas empresas dirigidas por mujeres tienden a conformar menos de la mitad de todas las compañías en programas de aceleración y en carteras de fondos de inversionistas. Mencionado contexto ha proporcionado la base de nuestro enfoque para construir una plataforma sostenible a gran escala que proporcione herramientas y recursos relevantes y transformadores para las mujeres en América Latina, a lo largo de su ciclo de vida.

Este informe es oportuno y muy necesario, dado que los estudios centrados en comprender el impacto del panorama de inversión dentro de la cuestión género en América Latina están empezando a surgir ahora. Asimismo, es esencial en tanto mapea el panorama para las partes interesadas en el mundo de la inversión de impacto en LAC. También es profundamente esclarecedor en sus recomendaciones sobre cómo el impacto de los inversores e inversoras puede comenzar a adoptar un enfoque de género en sus modos de abordajes y carteras.

Como líder innovador en temas de género y con una amplia experiencia en la región, Value for Women brinda un conocimiento invaluable trabajando a nivel mundial, proporcionando investigación y apoyo técnico a inversores y inversoras que buscan negocios, inclusión social y resultados de género en todos los sectores.

Los y las invito a leer, compartir ampliamente tanto este informe como las recomendaciones que contiene con sus redes y a considerar estrategias inteligentes de género que pueden ayudar a impulsar los retornos financieros y sociales en su propia cartera.

## **Maria Cavalcanti**

Presidente y *CEO*

Pro Mujer

---

<sup>2</sup> International Finance Corporation. (2017). *MSME Finance Gap - Assessment of the Shortfalls and Opportunities in Financing Micro, Small and Medium Enterprises in Emerging Markets*. Washington, DC.

<sup>3</sup> Ilie et al. (2018). *Entrepreneurship and Gender in Latin America*.

## II. ¿Por qué escribimos este informe?

Este informe fue escrito por Value for Women (VFW) con el apoyo del *Catalyst Fund* de ANDE y resume los hallazgos de un estudio de alcance rápido que se realizó entre octubre de 2018 y febrero de 2019, para plasmar el estado de situación de la inversión de impacto con perspectiva de género en América Latina. A través de este informe, esperamos generar interés en la adopción de métricas y estrategias de inversión con lente de género en todo el ecosistema de inversión de impacto en América Latina, así como resaltar algunos de los trabajos que nuestros y nuestras colegas en el sector de inversión de impacto están realizando para este fin. El informe culmina con recomendaciones que tienen como objetivo proveer consejos para inversoras de impacto y actores del ecosistema emprendedor social sobre cómo pueden comenzar a aplicar un enfoque de género en sus trabajos.

**El presente informe - el primero de este tipo que se focaliza en Latinoamérica - resume la información recogida de 48 inversoras de impacto y partes interesadas del ecosistema emprendedor en América Latina, principalmente miembros de la red ANDE, así como también las 254 empresas que conforman sus carteras de clientes.** Incluye información de encuestas y entrevistas a informantes clave con 24 inversoras de impacto y actores del ecosistema emprendedor.

El enfoque en el sector de inversión de impacto es importante porque **la igualdad de género debería ocupar un lugar central para las inversoras de impacto que buscan obtener retornos financieros y sociales de sus inversiones.** Este informe destaca que, si bien está claro que la igualdad de género es buena para las empresas y para el desarrollo, las inversoras de impacto en América Latina aún se encuentran en las primeras etapas de integrar este enfoque en sus procesos y actividades de inversión. Los estudios globales se han centrado principalmente en analizar el estado de la diversidad de género dentro del espacio de capital de riesgo (VC, venture capital) y el capital de inversión (PE, private equity), que tiene como objetivo final el logro de rendimientos financieros. Ningún estudio a la fecha se ha centrado en el estado en que se encuentra el género dentro del campo de la inversión de impacto en Latinoamérica.

Algunas notables excepciones incluyen estudios recientes focalizados en la diversidad de género del liderazgo de las empresas sociales que reciben capital de inversión de impacto. ANDE y la Asociación Latinoamericana de Capital de Riesgo (LAVCA) han incluido preguntas a las inversoras de impacto sobre la diversidad de género de sus portafolios de inversión, como parte de la encuesta que informó su reporte *The Impact Investing Landscape in Latin America*. A pesar de esto, **no hay estudios centrados específicamente en América Latina que analicen la inversión de impacto con un enfoque de género.**

### Inversión de impacto con enfoque de género

La inversión de impacto con enfoque de género se puede definir como la incorporación intencional de factores de género en el análisis de inversión y las decisiones, para mejorar resultados sociales<sup>4</sup> y de negocios.<sup>5</sup>

<sup>4</sup> Por ejemplo, incremento de la participación de fuerza laboral femenina, prevención y atención de violencia en contra de las mujeres, reducción de la brecha salarial de género.

<sup>5</sup> Concepto desarrollado por Value for Women basado en la definición encontrada en: Anderson, J., Miles, K. (2015). *The State of the Field of GII. A Review and a Roadmap*. Criterion Institute.

Más específicamente, para los fines de este informe, la inversión de impacto con enfoque de género se refiere a la inversión en empresas, iniciativas y programas que realizan una de las siguientes acciones: 1) son dirigidas por mujeres; 2) ofrecen productos y servicios que intencionalmente buscan cerrar las brechas de género o que están diseñados para satisfacer las necesidades específicas de mujeres o niñas; 3) tienen políticas y prácticas internas que promueven la diversidad de género dentro de la fuerza laboral, así como el fortalecimiento de la manera en que los modelos de negocio reflejan la inclusión y la diversidad en todas las operaciones.

Para un panorama más amplio de inversión con enfoque de género en América Latina, consulte el informe de nuestro socio, BID Invest, titulado *Inversión con enfoque de género: Cómo las finanzas pueden acelerar la igualdad de género en América Latina y el Caribe (LAC)*.<sup>6</sup>

<sup>6</sup> Buckland, L. et al. (2019). *Gender-lens investing: How Finance Can Accelerate Gender Equality in Latin America and the Caribbean (LAC)*. IDB Invest y ESADE.

## Definiciones clave

### Definición de empresa dirigida por mujeres

Hay varias definiciones para empresas dirigidas por mujeres y empresas propiedad de mujeres utilizadas por instituciones financieras internacionales e inversionistas. Sin embargo, definir a una empresa dirigida por mujeres es difícil cuando se trata de pequeñas firmas con varios propietarios o responsables de la toma de decisiones. En términos generales, en las publicaciones y en las organizaciones internacionales se usa “propiedad de mujeres” para referirse a empresas en las que el 50% o más de la propiedad pertenece a mujeres, mientras que “dirigidas por mujeres” se usa para empresas con mujeres en la toma de decisiones clave, posiciones tales como directores ejecutivos (CEO), presidente o gerente general.<sup>7</sup>

Para los fines de este informe, Value for Women define negocio dirigido por mujeres como aquel que cumple, al menos, una de las siguientes afirmaciones: 1) hay una o más mujeres socias o fundadoras; 2) una mujer CEO lidera la organización; 3) en el caso de las inversoras de impacto, las mujeres suponen, al menos, un 30% de los miembros del consejo de administración (determinado a partir de los datos disponibles públicamente, relevados durante el mapeo).

<sup>7</sup> Piras, C., Presbitero, A. & Rabbellotti, R. (2013). *Definitions Matter: Measuring Gender Gaps in Firms Access to Credit*. Washington, DC: Inter-American Development Bank.

Se eligió esta definición debido a que es difícil determinar los porcentajes exactos de propiedad de cada fundador/a o socio/a con la información que está disponible públicamente.

### Definición de inversora de impacto

Inversoras de impacto, para los fines de este informe, se definen como empresas de inversión que: a) realizan inversiones directas en empresas; b) tienen un impacto social o ambiental positivo como objetivo explícito; c) tienen una expectativa de rentabilidad financiera; o d) invierten un mínimo de 25,000 dólares en una compañía, utilizando diversos instrumentos como deuda, capital, cuasi capital, garantías u otros.<sup>8</sup> Esta sencilla definición nos permite focalizarnos en segmentos específicos de la industria de inversión de impacto. Con el fin de enfocar el estudio y observar de manera específica el subconjunto de inversoras de impacto, de acuerdo con las definiciones utilizadas por ANDE y LAVCA, este estudio excluyó deliberadamente a las instituciones de microfinanzas tradicionales, esto es, aquellas que invierten en microempresas (por lo general, el tamaño de los préstamos es menor de 2,000 dólares), así como a las organizaciones que invierten en financiamiento de proyectos e inversiones directas realizadas por Instituciones de Financiamiento para el Desarrollo (IFD).

<sup>8</sup> Usando la definición de ANDE que se incluye en: ANDE y LAVCA. (2016). *The Impact Investing Landscape in Latin America*.

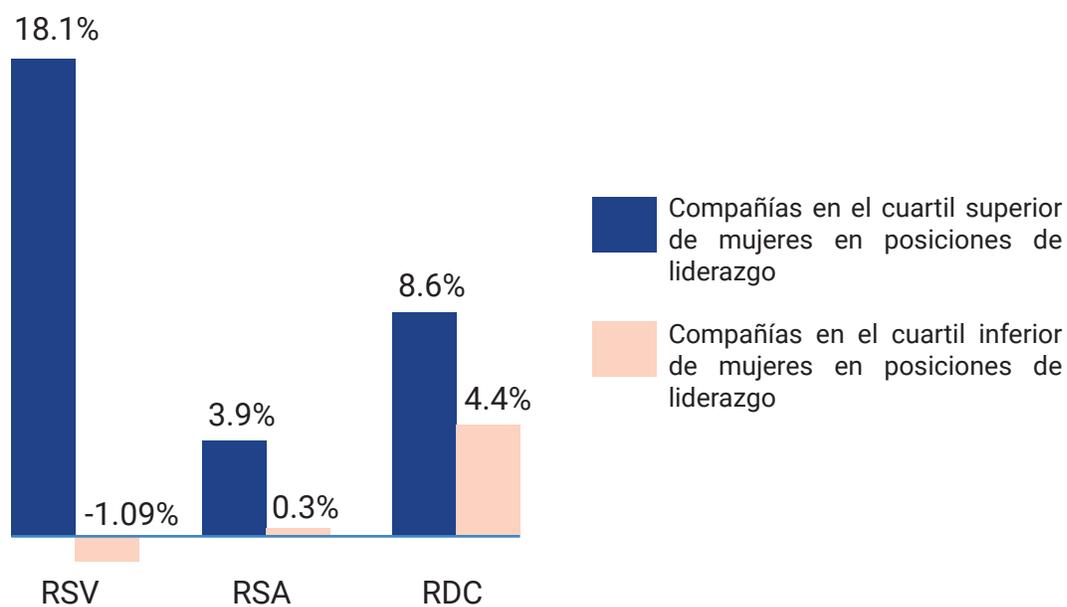
# III. ¿Por qué a las inversoras de impacto les debería importar invertir con enfoque de género?

La inversión con perspectiva de género está ganando terreno a nivel mundial, debido a una gran cantidad de razones que apuntan tanto al caso de negocios como al caso de impacto social, evidenciados en todo el mundo y, en algunos casos, específicamente en América Latina. De acuerdo con un estudio realizado por el Foro para la Inversión Sostenible y Responsable, en los Estados Unidos, a partir de 2016, la inversión con perspectiva de género se utilizó en la gestión de casi 132 mil millones de dólares en activos de administración de dinero y 397 mil millones de dólares en activos de inversionistas institucionales.<sup>9</sup>

## La diversidad de género mejora los resultados de inversión

Las investigaciones realizadas sobre empresas globales muestran cómo un incremento en la diversidad de género en el trabajo, incluidos los cargos de la alta gerencia, contribuye a ciertos aspectos importantes del desempeño y el valor de una organización. Entre ellos, una mayor productividad e innovación, una mejor toma de decisiones y una mayor satisfacción y retención de los empleados.<sup>10</sup> A su vez, la diversidad de género tiene el potencial de influir en resultados de inversión positivos en la intersección del capital de riesgo, el capital de inversión y el espacio de inversión de impacto.

### Desempeño del negocio en RSV, RSA y RDC de acuerdo a la diversidad de género



<sup>9</sup> Forum for Sustainable and Responsible Investment. (2016). *Report on US Sustainable, Responsible and Impact Investing Trends*.

<sup>10</sup> Morgan Stanley. (2016). *A Framework for Gender Diversity in the Workplace. and Putting Gender Diversity to Work*.



**La igualdad de género conlleva la reducción de la pobreza.** De 2000 a 2010, el aumento de las tasas de participación de las mujeres en la fuerza laboral en LAC disminuyó la pobreza extrema en un 30%.

**Cuando aseguran la inversión, los negocios con mujeres fundadoras muestran rendimientos más altos que los que no las tienen.** Un estudio realizado por Calvert Impact Capital, con la participación de más de 160 prestatarios y propietarias de todo el mundo, encontró que, en promedio, durante más de 11 años, las empresas con porcentajes más altos de mujeres en posiciones de liderazgo (MPL) superan a las empresas con el porcentaje más bajo de MPL, medido por los ratios de rendimiento sobre las ventas (RSV), rendimiento sobre activos (RSA) y rendimiento de capital (RDC).<sup>11</sup> Específicamente, el estudio encontró que las empresas que se encontraban en el cuartil superior de MPL tenían un 18,1% de RSV, un 3,9% de RSA y un 8,6% de RDC, en comparación con el -1,09%, el 0,3% y el 4,4%, respectivamente, para aquellas empresas en el último cuartil de MPL.<sup>12</sup>

**La igualdad de género impulsa el crecimiento económico.** Si se alcanzara la plena paridad de género (es decir, que mujeres y hombres participen por igual en la economía), se agregarían 28 mil millones de dólares adicionales al producto bruto interno (PBI) mundial para el año 2025.<sup>13</sup> Si todos los países de LAC coincidieran con el país con mejor desempeño en la región por paridad de género, el PBI aumentaría 1,1 billones de dólares para 2025, un 14% por encima de lo que se puede lograr con las tasas actuales de progreso hacia la paridad de género.<sup>14</sup> De manera similar, otro estudio encontró que en LAC, si la participación laboral de las mujeres alcanzara el nivel de los hombres, el PBI per cápita sería un 16% más alto.<sup>15</sup>

**Sobre una base per cápita, la desigualdad de género en los ingresos está causando pérdidas en la riqueza de 23,620 dólares por persona a nivel mundial.**<sup>16</sup> Esta pérdida en la riqueza del capital humano global debido a la desigualdad de género se estima en 160,2 mil millones de dólares.<sup>17</sup>

**La igualdad de género conlleva la reducción de la pobreza.** De 2000 a 2010, el aumento de las tasas de participación de las mujeres en la fuerza laboral en LAC disminuyó la pobreza extrema en un 30%.<sup>18</sup>

<sup>11</sup> Kumbuli, N., Moran, L. y Pryce, J. (2018). *Just good investing: Why gender matters to your portfolio and what you can do about it*. Calvert Impact Capital.

<sup>12</sup> *Ibid.*

<sup>13</sup> McKinsey Global Institute. (2015). *The Power of Parity: How Advancing Women's Equality Can Add \$12 Trillion to Global Growth*.

<sup>14</sup> McKinsey Global Institute. (2017). *Where Will Latin America's Growth Come From?*

<sup>15</sup> Cuberes & Teignier. (2016). Citado en: Inter-American Development Bank. (2017). *Documento de Marco Sectorial de Género y Diversidad*.

<sup>16</sup> Wodon, Q. & De la Brière, B. (2018). *Unrealized Potential: The High Cost of Gender Inequality in Earnings. The Cost of Gender Inequality*. Washington, DC: World Bank.

<sup>17</sup> *Ibid.*

<sup>18</sup> World Bank. (2012). *The Effect of Women's Economic Power in Latin America and the Caribbean*.

# Las empresas lideradas por mujeres y las mujeres en sí son una gran oportunidad de mercado en América Latina

Apoyar y financiar a las empresas dirigidas por mujeres representa una gran oportunidad de mercado para que las empresas y las inversoras amplíen sus productos, servicios y prácticas para incluir las necesidades, aspiraciones y habilidades de las mujeres como consumidoras, líderes empresariales y empleadas. Esta sección describe las tendencias en LAC que demuestran las oportunidades de mercado en el acceso de las mujeres a los servicios financieros, la reducción de las ineficiencias en el trabajo doméstico remunerado, la intermediación laboral y el diseño de productos y servicios que satisfacen las necesidades de las consumidoras. Abordar estas oportunidades de mercado ayuda a las inversoras de impacto a lograr un balance social y financiero.

**Proporcionar productos y servicios financieros para satisfacer las necesidades de las mujeres en LAC es una oportunidad multimillonaria. El 73% de las pequeñas y medianas empresas (pymes) lideradas por mujeres en LAC** están

completamente excluidas de las instituciones financieras o no obtienen la cantidad de financiamiento que necesitan para apoyar sus negocios.<sup>19</sup> Esta brecha crediticia entre las necesidades de las pymes lideradas por mujeres en comparación con lo que obtienen se estima en 93 mil millones de dólares en LAC.<sup>20</sup> Además, sigue existiendo una brecha de género entre quienes son propietarios de cuentas en LAC. La propiedad de una cuenta financiera entre las mujeres en LAC aumentó del 35% en 2011 al 52%

en 2017, en comparación con el 44% y el 59% para los hombres, lo que implica que todavía existe una brecha de género de 7 puntos porcentuales. Además, solo el 10% de las mujeres han ahorrado en una institución financiera, en comparación con el 16% de los hombres.<sup>21</sup>

**La economía del cuidado presenta una gran oportunidad para las empresas que buscan remediar las ineficiencias del mercado y las desigualdades de género vinculadas al trabajo remunerado y no remunerado, relacionado con el cuidado de niños y adultos.** El cuidado no remunerado y el trabajo doméstico se estiman en un 23% del PBI en México<sup>22</sup> y un 20% en Colombia.<sup>23</sup> Si bien las mujeres realizan la mayoría de la atención remunerada y el trabajo

Las pymes lideradas por mujeres representan una  
OPORTUNIDAD  
DE CRÉDITO DE  
93 MIL  
MILLONES  
DE DÓLARES  
en LAC, ya que 73% de ellas  
no reciben los servicios

<sup>19</sup> International Finance Corporation. (2011). *Strengthening Access to Finance for Women-Owned SMEs in Developing Countries*. Washington, DC: IFC.

<sup>20</sup> The World Bank. (2018). *Women Entrepreneurs Finance Initiative allocates first round funding; Expected to mobilize twice the original target*.

<sup>21</sup> World Bank (2017). *Global Findex Database*.

<sup>22</sup> Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI). (2017).

<sup>23</sup> Departamento Administrativo Nacional de Colombia (DANE). (2012).



El poder adquisitivo de las mujeres está aumentando rápidamente.

72 mil millones de dólares de la riqueza mundial

será controlada por las mujeres para el año 2020, un incremento del

80% desde 2016.

doméstico en estos y en todos los demás países de América Latina, lo hacen en condiciones informales y en modalidades de empleo que resultan de alta vulnerabilidad. Algunas inversionistas y empresas ya están creando modelos de negocio que resuelven las ineficiencias del mercado, en particular en la economía del cuidado (vea la sección acerca de Zolvers a continuación).

**Femtech representa un espacio innovador y en crecimiento para mejorar los resultados de salud de las mujeres y hacer crecer las empresas que satisfacen sus necesidades.** Según Pitchbook, en 2013, los fondos que ingresaron al sector de Femtech global fueron de alrededor de 100 millones de dólares y en 2018 se situaron en 392 millones.<sup>24</sup> Sin embargo, la mayor parte de esta recaudación está financiando innovaciones en mercados desarrollados, en lugar de en mercados emergentes, como América Latina. El desarrollo y financiamiento de Femtech podría responder a los problemas de salud de las mujeres, como la mortalidad materna (particularmente alta entre las mujeres indígenas de la región) o reducir los costos de los productos sanitarios y aumentar el acceso a los servicios de salud reproductiva. El sector Femtech ha ganado popularidad en los Estados Unidos y se espera que crezca exponencialmente. De acuerdo con Frost & Sullivan, Femtech generará más de 50 mil millones de dólares en 2025.<sup>25</sup> Por ejemplo, *B-Wom*, una aplicación desarrollada en España, ofrece a las mujeres planes de atención personalizados para prevenir o revertir ciertos síntomas y mejorar su bienestar físico y emocional.

**El poder adquisitivo de las mujeres está aumentando rápidamente.** Las mujeres no solo son el principal grupo de consumidores en todo el mundo, sino que también tienen una proporción cada vez mayor de la riqueza mundial, a medida que se convierten en importantes generadoras de ingresos por derecho propio y también heredan la riqueza. Según el Boston Consulting Group, se espera que las mujeres controlen más de 72 mil millones de dólares de la riqueza mundial para 2020. Esto representaría un aumento del 80% de, aproximadamente, 40 billones de dólares en 2016.<sup>26</sup>

<sup>24</sup> Olsen, D. (2018). *This year is setting records for femtech funding*. Pitchbook.

<sup>25</sup> Sekulits, C. (2018). *Llegan las 'femtech', las aliadas de la salud femenina*. Expansión.

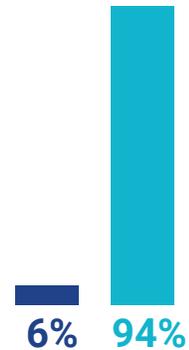
<sup>26</sup> Beardsley, B., Holley, B. et al. (2016). *Global Wealth 2016: Navigating the New Client Landscape*. Boston Consulting Group.

# Las mujeres emprendedoras reciben menos capital de inversión que los hombres

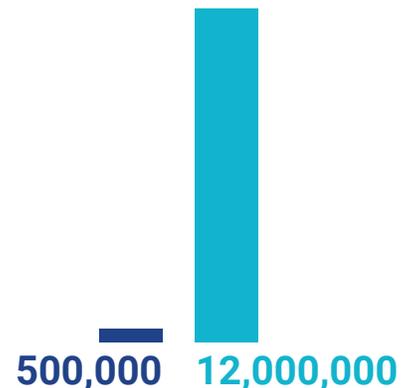
**Muy pocas mujeres reciben capital de riesgo y capital de inversión.** Según los datos publicados recientemente por la Corporación Financiera Internacional (CFI), solo el 5% del total de los fondos de capital de riesgo y capital de inversión y el 6% de los acuerdos en LAC son para empresas dirigidas por mujeres. Además, el financiamiento promedio de capital de riesgo y capital de inversión que reciben las empresas dirigidas por mujeres en LAC es de 500.000 dólares, en comparación con los 12 millones de dólares destinados a empresas dirigidas por hombres.<sup>27</sup> De acuerdo con los datos globales de PitchBook, las empresas cuyos fundadores son todos masculinos reciben fondos después de su primera ronda en casi el 35% de las ocasiones. Para las empresas cuyas fundadoras son todas mujeres, ese número es inferior al 2%.<sup>28</sup> **Del mismo modo, según la Global Accelerator Learning Initiative (GALI), a nivel mundial, las empresas con fundadoras mujeres que reciben financiación en la primera ronda obtienen solo dos tercios de lo que reciben las empresas cuyos fundadores son todos hombres.**<sup>29</sup> Mientras que el tamaño promedio de las transacciones para las compañías lideradas por hombres fue de 12 millones de dólares en 2017, para las compañías dirigidas por mujeres, ese promedio bajó a solo 5 millones.<sup>30</sup>

Si bien son menos las mujeres empresarias que reciben inversiones, también hay muy pocas mujeres inversionistas en capital de riesgo y capital de inversión. Por ejemplo, solo el 8% de los socios en las 100 empresas de riesgo más importantes a nivel mundial son mujeres.<sup>31</sup>

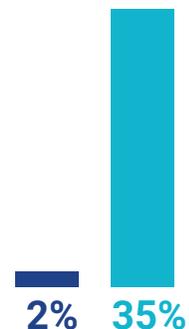
Fondos de capital de riesgo y capital de inversión colocados en empresas lideradas por **mujeres** y por **hombres** en LAC.



Promedio en dólares los de fondos de capital de riesgo y capital de inversión recibidos en LAC por empresas lideradas por **mujeres** y **hombres**.



Compañías cuyas fundadoras son **todas mujeres** y cuyos fundadores son **todos hombres** que reciben fondos en la primera



<sup>27</sup> International Finance Corporation. (2019). *Moving Toward Gender Balance in Private Equity and Venture Capital*.

<sup>28</sup> Olsen, D. (2018). *Do female founders get better results? Here's what happened on my quest to find out*. Pitchbook.

<sup>29</sup> Global Accelerator Learning Initiative. (2015). *Entrepreneurship and Acceleration: Questions From The Field Gender & Entrepreneurship*. ANDE.

<sup>30</sup> Olsen, D. (2018). *Another look at whether female founders get better results*. Pitchbook.

<sup>31</sup> Crunchbase. (2017). *Women in Venture*.

# Los datos sobre la inversión con enfoque de género y la diversidad de género en el sector de la inversión de impacto son escasos

Datos como estos no están disponibles para las carteras de inversoras de impacto en América Latina. Sin embargo, un estudio realizado por ANDE y LAVCA en 2016 sobre inversoras de impacto encontró que el 20% de las compañías de la cartera incluyen a mujeres en el equipo fundador.<sup>32</sup> Este informe busca remediar esto enfocándose específicamente en entender cómo las inversoras de impacto están aplicando una perspectiva de género en sus inversiones, así como en el desarrollo de datos sobre la diversidad de género de las inversoras de impacto y las empresas sociales en las que invierten.

<sup>32</sup> ANDE y LAVCA, *op. cit.*

## En Foco: WeGrow - Diferencias entre hombres y mujeres con potencial de alto crecimiento

Si bien en América Latina faltan pruebas concretas sobre las diferencias de género entre empresas dirigidas por mujeres y las dirigidas por hombres, la investigación revela una importante brecha de género en términos de número de empresas y trayectorias de crecimiento. Específicamente, *el informe de 2014 WeGrow de EY y IDB Lab* identifica los desafíos más apremiantes que enfrentan las mujeres empresarias con alto potencial de crecimiento en América Latina como:

- Sus empresas suelen comenzar con menos capital en comparación con sus pares masculinos, lo que se traduce en un

bajo rendimiento en términos de activos, ingresos, rentabilidad y supervivencia.

- Las mujeres parecen más vacilantes en acercarse a las instituciones financieras, ya que generalmente creen que sus solicitudes serán rechazadas. En lugar de ello, dependen de sus círculos de confianza para la financiación.
- Las mujeres tienen más dificultades para desarrollar redes de negocios y contactos, debido a sesgos de género.
- Las mayores demandas de la vida familiar y personal de las mujeres afectan negativamente su tiempo disponible para actividades comerciales.
- Las mujeres rara vez venden fuera de sus países.<sup>33</sup>

<sup>33</sup> EY. (2014). *WeGrow: Unlocking the Growth Potential of Women Entrepreneurs in Latin America and the Caribbean.*

# IV. Tendencias clave: ¿cómo se ve la inversión con enfoque de género en América Latina?

Esta sección describe las tendencias clave que surgieron como resultado del estudio de alcance realizado al analizar los datos disponibles públicamente de 48 inversoras de impacto y sus carteras de inversión con sede en América Latina. Se realizó un análisis de la composición de género de los puestos de liderazgo clave y los objetivos de negocio para cada una de las 48 inversoras de impacto y 254 empresas sociales con inversión. De las empresas sociales en las que se invierte, 247 tenían datos públicos disponibles sobre el nombre de su director/a ejecutivo/a (CEO) o el principal responsable de la toma de decisiones ejecutivas y solo 143 sobre el nombre de sus fundadores/as o socios/as. Estos datos se basaron en información disponible públicamente en los sitios web de las organizaciones inversoras y empresas participadas, así como de las bases de datos de Crunchbase y Pitchbook.<sup>34</sup>

## 1 Pocas empresas sociales lideradas por mujeres reciben capital de inversión de impacto en América Latina

A partir de datos que se encuentran a disposición del público en general y con el objetivo de analizar la diversidad de género de las empresas sociales en la cartera de las inversoras de impacto, el estudio encontró que solo el 22% de las empresas sociales tenían, al menos, una mujer fundadora o socia. Estos resultados se alinean con los

<sup>34</sup> Favor refiérase a la sección de Metodología para mayor información.

Solo el 15% de las empresas sociales en las carteras de inversoras de impacto tienen a una Directora ejecutiva

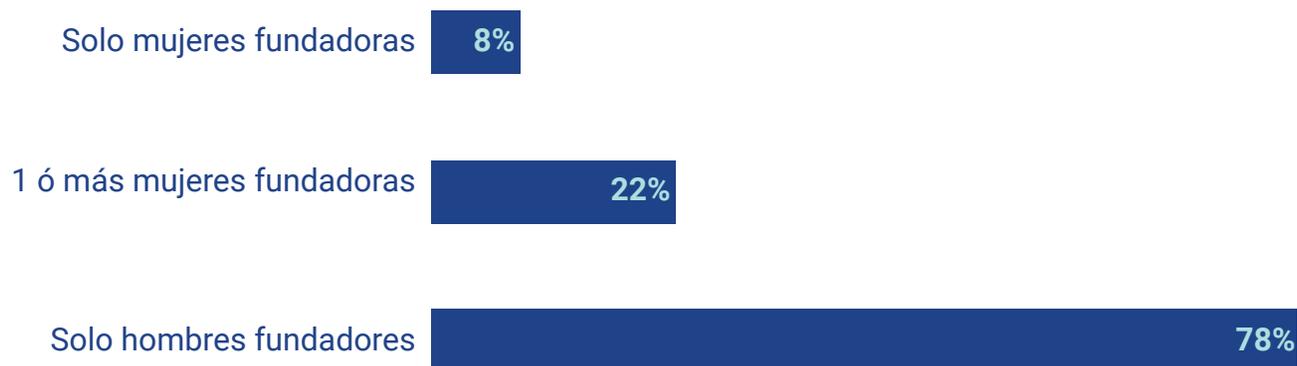


datos de 2015 de LAVCA y ANDE, que encontraron que el 20% de las empresas de la cartera de inversoras de impacto en LAC tienen, al menos, una mujer en el equipo fundador.<sup>35</sup> Del total de 287 fundadores/as y/o socios/as que lideran las empresas sociales analizadas, solo el 14% eran mujeres. Además, **solo el 8% de las empresas sociales analizadas tenían equipos fundadores conformados únicamente por mujeres**, en comparación con el 78% de las empresas sociales que tenían equipos fundadores conformados únicamente por hombres.<sup>36</sup> En comparación, la CFI descubrió que solo el 20% de las compañías de cartera de capital de riesgo y capital de inversión se definieron como “equilibradas en cuanto a género”, con entre el 30% y el 70% de mujeres en el equipo de liderazgo sénior.<sup>37</sup> Si bien este estudio y el de la CFI tienen diferentes metodologías y enfoques, citada comparación de primera línea apunta a que **la tasa de participación de mujeres en las empresas de las carteras de inversoras de impacto, es similar a la de capital de riesgo y capital de inversión**. Es decir, las inversoras de impacto en América Latina están invirtiendo en un número similar de empresas lideradas por mujeres que sus pares en capital de riesgo y capital de inversión.

**Las mujeres también están subrepresentadas en la alta dirección de las empresas sociales que reciben inversiones de impacto.** Los datos disponibles públicamente sobre el equipo de gestión más allá de los jefes ejecutivos fueron difíciles de encontrar. De las empresas con datos disponibles públicamente, las mujeres representaron solo el 15 % de los cargos de alta dirección, como CEO, gerente general o presidente. Solo el 21% de las empresas sociales analizadas tenían datos disponibles públicamente sobre sus CFO o jefes de finanzas y, de estos puestos, solo el 36% son ocupados por mujeres.<sup>38</sup>

## Mujeres fundadoras o socias en empresas sociales. (Empresas de la cartera de inversoras de impacto)

n=143



<sup>35</sup> ANDE y LAVCA. op. cit.

<sup>36</sup> Solo 143 participadas de las 254 asignadas tenían datos públicos disponibles sobre sus fundadores o socios.

<sup>37</sup> International Finance Corporation (2019). op. cit.

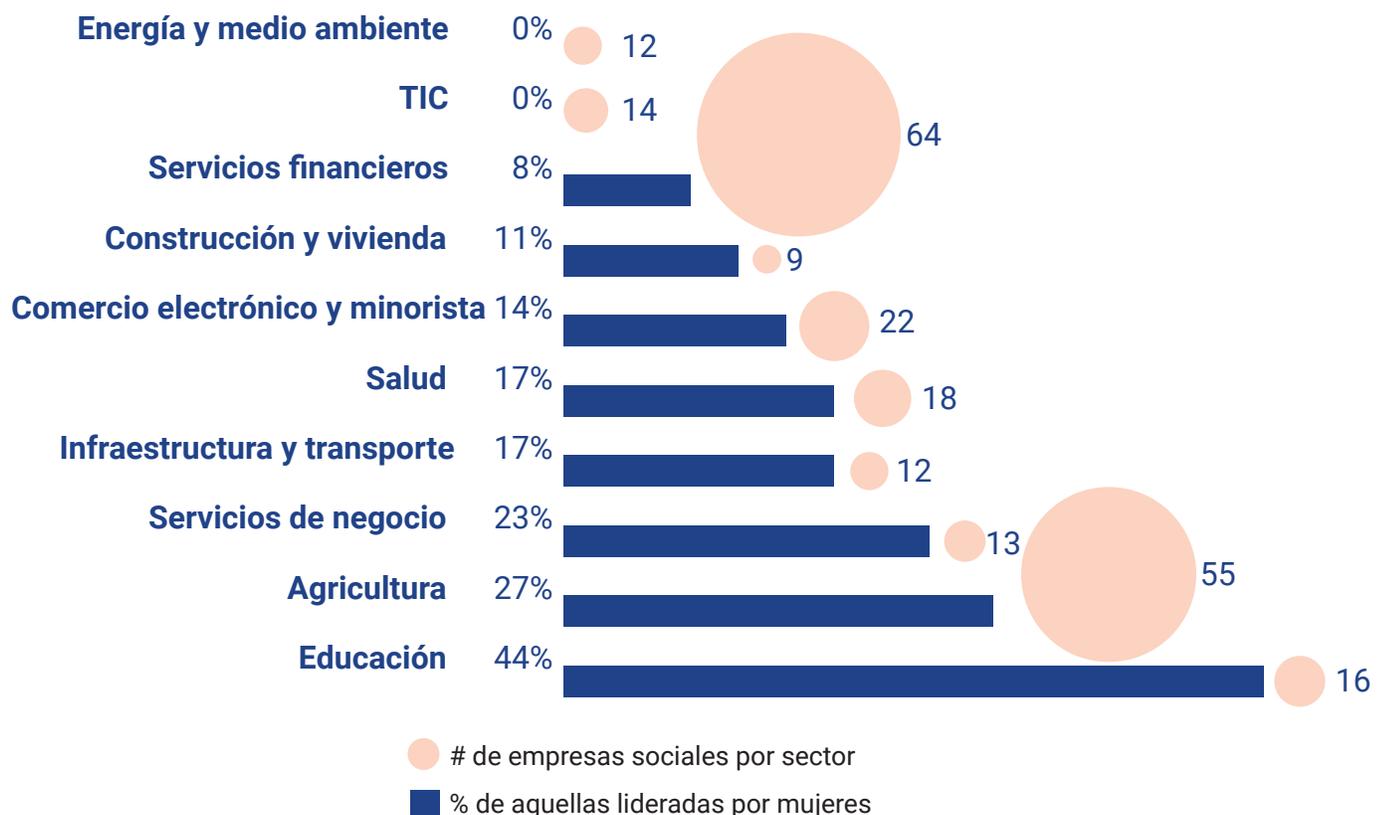
<sup>38</sup> 53 empresas sociales (empresas de cartera) tenían datos disponibles públicamente sobre quién desempeña el cargo de dirección financiera

## 2 Las mujeres están particularmente subrepresentadas en servicios financieros y tecnologías de la información y la comunicación

No había empresas sociales dirigidas por mujeres en los sectores de tecnologías de la información y la comunicación (TIC) y de energía, medio ambiente e infraestructura en la muestra, y muy pocas empresas en el sector de servicios (incluida FinTech) están lideradas por mujeres. Proporcionalmente, hay más empresas con mujeres fundadoras en los servicios de intermediación laboral, educación y agricultura. La baja participación de empresas sociales lideradas por mujeres en servicios financieros (8%) es particularmente sorprendente, ya que, según un estudio realizado en 2018 por el BID en LAC, el 35% de las empresas de FinTech tienen, al menos, una mujer fundadora. El estudio del BID también encontró que las empresas FinTech lideradas por mujeres reciben aproximadamente un 15% menos de fondos de inversión que aquellas con equipos fundadores compuestos íntegramente por hombres.<sup>39</sup>

### Número # de empresas analizadas por sector y lideradas por mujeres <sup>40</sup>

n=254



<sup>39</sup> Inter-American Development Bank (2018). *FINTECH Latin America 2018: Growth and Consolidation*.

<sup>40</sup> El resto de los sectores con menor participación de empresas (19) no se incluyeron en el gráfico. Estos incluyen: servicios de empleo, incubadoras / aceleradoras, hospitalidad, publicidad, medios digitales y ecoturismo. .

### 3 Pocas empresas sociales se centran en lograr impacto con una perspectiva de género

Un 11% de las empresas sociales analizadas tienen como objetivo principal lograr un impacto social con una perspectiva de género.<sup>41</sup> Estas empresas en particular tratan de cerrar las brechas de género, empoderar a las mujeres o corregir los problemas sociales que las afectan de manera desproporcionada. Si bien son pocas, estas empresas buscan remediar las fallas del mercado, especialmente en relación a los servicios domésticos, la salud de las mujeres y los servicios de intermediación laboral.

Para más información sobre ejemplos de empresas sociales que incorporan una perspectiva de género en sus modelos de negocio, ver cuadros con información sobre LikeU y Zolvers.

<sup>41</sup> Para los efectos de este reporte, las empresas con modelos de negocio inclusivos de género tienen, al menos, una de las siguientes características: 1) en su misión/visión, mencionan la igualdad de género, 2) tienen un compromiso público para promover la igualdad de género, 3) sus servicios y/o productos impactan de manera desproporcionada a las mujeres. Esta información se recopiló a partir de datos disponibles públicamente en los sitios web de los inversores y de las partes interesadas, así como a través de las bases de datos de Crunchbase y Pitchbook.

## En Foco: Like U - Brindar oportunidades de trabajo flexibles para las mujeres en Colombia y México

La creciente proporción de hogares con mujeres cabeza de hogar en LAC<sup>42</sup> significa que más mujeres son responsables de las necesidades financieras de su hogar. Ante este cambio demográfico y el reconocimiento de la subcontratación de procesos de negocios (BPO, del inglés Business Process Outsourcing) como un sector de alto crecimiento en la región, la *startup* colombiana de subcontratación de empleo LikeU proporciona a las mujeres un empleo formal a través de un modelo de centro de llamadas para trabajar desde casa, a fin de permitir la autonomía, flexibilidad y autosuficiencia.

Con el equilibrio vida-trabajo como su principal prioridad, LikeU ofrece capacitación en línea, certificación de habilidades y también oportunidades de empleo a tiempo parcial y flexible para trabajar a distancia. Al examinar y capacitar a los contratados en servicios y/o productos específicos, LikeU acelera el proceso de contratación y brinda mayor eficiencia a los clientes corporativos en Colombia y México, creando así una situación beneficiosa tanto para empleados como para empleadores.

Después de una inversión de capital inicial por parte de Gray Matters Capital y de ganar el premio de iniciativa empresarial BCG-Yunus 2018, LikeU cuenta actualmente con un grupo de 15,000 profesionales (principalmente mujeres) capacitados para brindar diferentes tipos de servicios.

<sup>42</sup> Chioda, L. (2016). *Work & Family: Latin American and Caribbean Women in Search of a New Balance*. Washington, D.C. : World Bank Group.



## En Foco: Zolvers - Formalizar y mejorar las condiciones en el trabajo doméstico

Hay 16,5 millones de mujeres que se desempeñan como empleadas domésticas en LAC, lo que significa que el 14% de todas las mujeres que trabajan en la región realizan dicha actividad.<sup>43</sup> Con el sector en constante expansión desde mediados de la década de 1990 debido al envejecimiento de la población en toda la región, Zolvers ha tratado de capitalizar este nicho de mercado. El empleo en el sector del trabajo doméstico suele ser informal y precario, ya que generalmente se abonan los salarios en efectivo y la relación laboral no se formaliza a través de un contrato. Esto da como resultado una fuerza laboral predominantemente femenina que carece de beneficios laborales formales, derechos y seguridad social.

Zolvers es un mercado en línea que conecta

a clientes en varios países de América Latina con una red de más de 12,500 trabajadoras y trabajadores domésticos y profesionales de servicio. Mientras que tradicionalmente, el trabajo doméstico informal a menudo implicaba desplazamientos prolongados, flexibilidad mínima, falta de transparencia en el mercado y carencia de beneficios laborales para los trabajadores y trabajadoras, Zolvers garantiza que se combinen con los clientes según la disponibilidad, ubicación, clasificación y frecuencia de uso, lo que aumenta la flexibilidad y la conveniencia en ambos extremos. La compañía proporciona una plataforma para la formalización de los trabajadores y trabajadoras, que incluye su integración en los planes nacionales de seguridad social. Además, Zolvers facilita el acceso a microcréditos, tarjetas de crédito, cuentas bancarias y seguros de salud asequibles para los trabajadores y trabajadoras y sus familias. Desde su fundación en Argentina, en 2013, Zolvers, una empresa dirigida por mujeres, ha recaudado un total de 553 mil dólares en capital de riesgo y capital de inversión inicial, y tiene 352,2 mil dólares de ingresos anuales.<sup>34</sup>

<sup>43</sup> Lexartza, L. (2016). *Políticas de formalización del trabajo doméstico remunerado en América Latina y el Caribe*. Lima, International Labour Organization. Regional Office for Latin America and the Caribbean. FORLAC, 2016. 52 p.

<sup>34</sup> CrunchBase (2018). *Zolvers*.



## 4 Hay pocas mujeres inversionistas en América Latina

De un total de 100 socios y socias o fundadores y fundadoras de las organizaciones de inversión de impacto analizadas, solo el 24% eran mujeres y solo el 25% de las organizaciones de inversión de impacto tenían una directora ejecutiva.<sup>44</sup> La evidencia anecdótica de las entrevistas con inversores e inversoras de impacto apunta a que más mujeres ingresan al espacio de inversión de impacto como inversionistas ángeles y con oficinas familiares, aunque esto se limita principalmente a individuos de alto patrimonio neto. **Sin embargo, las mujeres parecen participar con tasas más altas en el liderazgo de las firmas de inversoras de impacto, en comparación con el universo más amplio de firmas de capital de riesgo y de capital de inversión en América Latina.** Un estudio de la CFI de 2019 encontró que solo el 8% de los profesionales de inversión sénior en empresas de capital de riesgo y privado en LAC son mujeres.<sup>45</sup>



*“La historia es diferente en las oficinas familiares. [...] Lo que vemos en las oficinas familiares en Chile y Colombia es que tienen mujeres que administran las carteras familiares. La participación es muy baja, sin embargo, está cambiando con el tiempo.”*

- Isabella Muñoz, ColCapital

<sup>44</sup> Este análisis solo incluye a las inversoras de impacto que tenían datos disponibles públicamente sobre sus socios individuales o fundadores.

<sup>45</sup> International Finance Corporation (2019) *op. cit.*

## Liderazgo y participación de las mujeres en inversoras de impacto

n=48

Todas mujeres fundadoras o socias 13%

Directora ejecutiva mujer (CEO) 25%

Al menos 30% de mujeres en la junta directiva 33%

1 ó más mujeres fundadoras 40%



## 5 Las inversoras de impacto emplean una variedad de políticas y prácticas internas de diversidad de género

La mayoría de las inversoras de impacto analizadas para este estudio tienen políticas para promover la diversidad de género dentro de sus organizaciones, incluidas las políticas sobre no discriminación, igualdad de remuneración por trabajo igual y contra el acoso. Dado que la mayoría de las inversoras de impacto entrevistadas eran relativamente pequeñas, en función de la cantidad de empleados por firma para todos los inversionistas, excepto una, que oscila entre 2 y 50 empleados a tiempo completo, son comunes los acuerdos de trabajo flexibles, como el trabajo a distancia y el horario flexible. Por ejemplo, Performa Inversiones adoptó un modelo de trabajo flexible para adaptarse a los requisitos de cuidado infantil de una empleada de alto nivel. Algunas inversoras de impacto han ido más allá del desarrollo de políticas y capacitan a su personal sobre el acoso sexual. Por ejemplo, Village Capital ha desarrollado un código de conducta y una política de igualdad de trato para mujeres y hombres, ha capacitado a su personal en comportamientos específicos permisibles en la oficina y en compromisos profesionales, y describe pasos claros a seguir en caso de incumplimiento.



# V. 7 ideas clave sobre las inversoras de impacto y las intermediarias del ecosistema emprendedor

Esta sección describe los puntos cualitativos clave recopilados a través de 24 entrevistas con informantes clave y 19 con inversoras de impacto que están activas en América Latina, para saber más sobre por qué están invirtiendo o no con una perspectiva de género y los desafíos que enfrentan en este proceso (consulte la sección de Metodología a continuación).

## 1 Las inversoras de impacto están familiarizadas con la inversión con enfoque de género, pero a menudo la equiparan con invertir en empresas dirigidas por mujeres

A pesar de que la inversión con perspectiva de género es un concepto relativamente nuevo, todos los participantes entrevistados están familiarizados con él o sienten estar bien informados. Algunos pudieron citar estudios y cifras que apuntan hacia la diversidad de género como impulsores de mejores resultados de negocios. Otros señalaron que cada vez más donantes e inversionistas clave y a gran escala están profundizando su énfasis en el género y, a su vez, influenciando a los inversores de impacto.

Sin embargo, **pensar que invertir con perspectiva de género se centra exclusivamente en proporcionar financiamiento a empresas dirigidas por mujeres, es una idea equivocada.** Si bien la mayoría de los entrevistados señalaron tener conocimiento de lo que es invertir con perspectiva de género, principalmente lo igualan con invertir en empresas dirigidas por



*“Tenemos evidencias de que si las empresas son fundadas por mujeres, tienen un mejor desempeño. Las mujeres toman mejores decisiones con las inversiones que les damos y también son mejores pagadoras. Por lo tanto, intentamos invertir en el 30-40% de las empresas fundadas por mujeres o que tienen mujeres en posiciones estratégicas en la compañía.”*

- Daniel Cossio, Village Capital

mujeres. Algunas inversoras de Impacto se preguntaron si esto significaba que sus carteras debían aumentar el porcentaje de negocios dirigidos por mujeres, incluso si había muy pocas mujeres actualmente líderes en negocios en sus sectores de interés. Sin embargo, como se definió anteriormente, **la inversión de impacto con una perspectiva de género también puede incluir el desarrollo de modelos de negocio inclusivos de género**, corrigiendo las desigualdades de género y empleando y empoderando a las mujeres, así como diseñando productos y servicios que reduzcan la brecha de género (ver referencia sobre Alphamundi). Esto es particularmente relevante para las inversoras de impacto que están interesadas en industrias actualmente dominadas por hombres, como los servicios financieros y las TIC.

“

*“La inversión en la perspectiva de género es una tendencia en LAC, pero los inversores no son plenamente conscientes de las implicaciones de trabajar en ella, como la medición del impacto y los beneficios financieros. Necesitamos datos y estudios de caso para demostrar eso.”*

- Isabella Muñoz, ColCapital

“

*“Muchas partes interesadas definen la inversión con enfoque de género como un apoyo exclusivo a empresas lideradas por mujeres o que venden productos o servicios centrados en las mujeres. Creemos que este enfoque es demasiado limitado. En nuestro rol de proveedores de capital, buscamos instalar la integración de género en el ADN de las empresas en una etapa temprana, y trabajar con ellos para evaluar cómo pueden ser más inclusivos en su modelo de negocio, desde sistemas y estructuras equitativas hasta el diseño, fabricación y distribución.”*

- Christine Roddy, AlphaMundi



## 2 Las inversoras de impacto están considerando invertir con un enfoque de género, pero carecen de estrategias concretas para hacerlo

Varios individuos y organizaciones están trabajando para mejorar la visibilidad de las mujeres empresarias en el ecosistema emprendedor de América Latina, alentando a los inversionistas a invertir en empresas de y/o lideradas por mujeres. Si bien estos esfuerzos son importantes, el presente estudio reveló que **las estrategias de las inversoras son *ad hoc*, con muy pocos inversores de impacto que cuenten con una estrategia formal para invertir en la perspectiva de género o para apoyar a empresas dirigidas por mujeres.**

De las inversoras de impacto que participan en este estudio:

- Casi todos expresaron alguna forma de **compromiso para promover la igualdad de género**, pero no han formalizado este compromiso a través de una estrategia oficial, documento o anuncio público.
- Solo dos **tenían objetivos específicos para la inclusión de empresas lideradas por mujeres** en sus carteras.
- Más de un tercio **están comprometiendo a las empresas de su cartera en la promoción de la diversidad de género** en su fuerza laboral o cadenas de valor.
- Casi dos tercios **toman en cuenta informalmente la diversidad de género al seleccionar su respectivo comité de inversión.**
- Aproximadamente la mitad de los inversionistas entrevistados notaron que, **aunque dieron peso a la diversidad de género en el liderazgo de las empresas seleccionadas para su cartera de inversión, no lo hicieron de manera consistente.**
- La mayoría expresaba el **deseo de asesoría para diseñar estrategias e incluso diseñar planes de trabajo sobre cómo desarrollar las capacidades de las compañías de su cartera** para desarrollar modelos de negocio que incluyan género.



### 3 Algunos inversores de impacto en América Latina han hecho de la inversión con enfoque de género una prioridad

Algunos de los inversionistas de impacto entrevistados están desarrollando estrategias para priorizar la inversión con enfoque de género, incluso si la mayoría no se consideran a sí mismos como puramente “inversionistas con perspectiva de género”. Estos inversionistas van más allá de simplemente invertir en empresas dirigidas por mujeres y buscan invertir en modelos de negocio que satisfagan las necesidades diferenciadas de hombres y mujeres. Están desarrollando estrategias con objetivos específicos y recolectando datos desagregados por cliente/beneficiario de las empresas que son parte de sus carteras de inversión, para medir el éxito de estos objetivos y estrategias. Algunos de estos inversionistas son reacios a llamarse a sí mismos inversionistas con enfoque de género, ya que no quieren ser “atados” como un “fondo para mujeres”, lo cual perciben como una limitación potencial a sus fuentes de financiamiento.



*“La cartera de NESsT incluye muchas empresas que no están dirigidas por mujeres, pero que ofrecen empleos decentes, ingresos decentes y oportunidades para las mujeres. Son más empresas con enfoque de inclusión de las mujeres que dirigidas por mujeres. El 70% de las empresas en nuestras carteras tienen un impacto en las mujeres y se centran en cuestiones de género.”*

- Nicole Echart, NESsT

## En Foco: Gray Matters Capital - Creación de un fondo centrado en la perspectiva de género al 100%

Fundada en 2006 en los Estados Unidos, Gray Matters Capital es una fundación de inversión de impacto con una perspectiva de género, con la misión de lograr “una educación que conduzca a una vida llena de propósitos para 100 millones de mujeres para 2036”. A través de diversas iniciativas, invierte en empresas con fines de lucro en los campos de la

educación y el desarrollo de habilidades, con miras a mejorar los resultados de aprendizaje y la calidad de la educación, preparar a la fuerza laboral del futuro y cerrar la brecha de género. Hasta la fecha, Gray Matters Capital ha invertido un total de 125 millones de dólares en más de 70 empresas. Esto ha impactado las vidas de más de 20 millones de mujeres en África, India, América Latina y los Estados Unidos.<sup>48</sup> A través de su iniciativa coLABS, Gray Matters Capital destinará 5 millones de dólares en inversiones durante los próximos tres años a emprendedores en etapa inicial en todo el mundo, centrándose en soluciones que aborden las brechas educativas y el desarrollo de habilidades del siglo XXI.

<sup>48</sup> Grey Matters Capital. <http://graymatterscap.com/>

## 4 Las inversoras de impacto carecen de datos de clientes desagregados por sexo y del impacto

Los datos desagregados por sexo son necesarios para realizar cualquier tipo de análisis de género, incluido el análisis de cómo los inversionistas y las empresas sociales están satisfaciendo las necesidades de las mujeres clientes y las beneficiarias. Sin embargo, **solo el 47% de las inversoras de impacto entrevistadas están monitoreando o utilizando indicadores de impacto social desagregados por sexo y datos de beneficiarios** (por ejemplo, datos de firmas de cartera sobre el número de beneficiarios o clientes que se están beneficiando con sus modelos de negocio). Ninguno mide el impacto más allá de los resultados de producción generales con una perspectiva de género, por ejemplo, si el acceso a los servicios financieros o el empleo para las mujeres conlleva un aumento de los ingresos o el empoderamiento. La mayoría de las y los inversionistas entrevistados declararon que les gustaría tener métricas de impacto social estandarizadas para las empresas que forman parte de su cartera, pero actualmente están utilizando métricas *ad hoc* basadas en la capacidad de cada empresa. Muy pocas inversoras de impacto utilizan indicadores estandarizados y reconocidos a nivel mundial, como los informes de impacto y los estándares de inversión (IRIS) proporcionados por el GIIN.<sup>49</sup> Además, las inversoras de impacto señalaron que los indicadores sociales, incluidos los indicadores relacionados con el género, deben ser relativamente fáciles para que las empresas sociales mantengan los requisitos de informes ajustados y factibles, y para evitar la sobrecarga.

Las inversoras de impacto entrevistadas utilizan una amplia variedad de herramientas de medición de impacto social, una tendencia reflejada a nivel global. Si bien la mayoría no informó del uso de indicadores estandarizados en su medición de impacto, IRIS fue la plataforma más utilizada para aquellos que lo hicieron. IRIS ha ayudado a algunos inversionistas a recopilar, monitorear y usar datos, al brindar orientación sobre indicadores que deben desglosarse por sexo.<sup>50</sup> Sin embargo, los encuestados mencionaron que, en muchos casos, no querían abrumar a las empresas de su cartera, particularmente aquellas en etapas más incipientes, con una batería de indicadores de impacto social. Esto, a su vez, afectó la recopilación de datos desagregados por sexo para los indicadores de impacto en los que las inversoras intentan limitar los requisitos de información de sus participadas.



*“Estamos trabajando con socios en la comunidad de inversión de impacto para recopilar datos que demuestren que el balance de género constituye mejores equipos que conducen a un mejor desempeño financiero y social”*

- Christine Roddy, AlphaMundi

<sup>49</sup> The Global Impact Investing Network (GIIN) es el catálogo de indicadores de rendimiento generalmente aceptados que los principales inversores de impacto utilizan para medir el éxito social, ambiental y financiero, evaluar acuerdos y aumentar la credibilidad del sector..

<sup>50</sup> Algunos de estos indicadores son propiedad, junta directiva, posiciones de liderazgo, salarios, proveedores, clientes / beneficiarios.

## 5 Las inversoras de impacto señalan la falta de empresas sociales dirigidas por mujeres listas para la inversión como un desafío clave

Las y los miembros de inversoras de impacto entrevistados señalaron la falta de empresas sociales listas para la inversión en general y, particularmente, en relación a las empresas sociales lideradas por mujeres, como un desafío clave para invertir con una perspectiva de género. Hay quienes ven como un problema el establecimiento de metas para el crecimiento del número de empresas lideradas por mujeres en sus carteras y lo perciben como un limitante para alcanzar sus metas de inversión. Por un lado, hay muchas menos empresas dirigidas por mujeres y, por el otro, es difícil encontrar empresas sociales ya listas para la inversión en América Latina.

### En Foco: NESst - Liderando el camino en la medición del enfoque de género

NESst invierte en soluciones empresariales que ofrecen un enfoque híbrido para problemas sociales complejos y que están dedicados a sacar a las personas de la pobreza. NESst trabaja con empresas en etapa temprana y utiliza un enfoque comprometido y personalizado para el desarrollo de cada una de ellas. Como parte de este proceso, NESst se compromete a respaldar a las empresas de cartera durante un periodo de cinco a siete años, acompañándolas en la transición desde su creación y hasta que llegan a ser empresas de escala. En sus 20 años de inversión de impacto, NESst ha invertido 17,4 millones de dólares en 205 empresas sociales, lo que ha creado más de 50,100 empleos dignos y oportunidades de generación de ingresos y ha impactado en 653,000 vidas.<sup>48</sup>

Desde una perspectiva inclusiva, NESst se dedica a acompañar a las empresas que muestran diversidad en el lugar de trabajo. NESst apoya la incorporación de personas que enfrentan las barreras más severas para trabajar en carreras a largo plazo en industrias de alto crecimiento. De esta manera, funciona en áreas y con personas que siempre han sido objeto de agresiones múltiples e interseccionales como consecuencia de su raza, género, clase y orientación sexual. Por esta razón, trabaja con un gran número de empresarias y en soluciones empresariales para problemas sociales que afectan principalmente a mujeres y niñas, como la brecha de género salarial, la brecha de género a nivel gerencial y la violencia de género. Desde hace dos años, NESst comenzó a rastrear las métricas de género en las compañías de su cartera. De su cartera actual, el 60% de las empresas están dirigidas por mujeres y el 70% de los empleos creados por las empresas de cartera son ocupados por mujeres.<sup>51</sup>

<sup>48</sup> <https://www.nesst.org/about-nesst/>

<sup>51</sup> Tomado de la entrevista con Nicole Etchart.



## ¿Un enfoque no una limitación?

“

*“El enfoque de género es una tesis que nos gusta mucho, la incluimos en el paraguas de las inversiones que planeamos hacer, pero no estamos totalmente dedicados a este enfoque y no vamos a ir por debajo de los rendimientos del mercado para promoverlo desde la perspectiva desde la cual actualmente estamos invirtiendo.”*  
- Eduardo Grytz, Performa Inversiones

“

*“En LAC, no hay modelos de negocio en los que invertir, por lo que agregar diversidad de género a las condiciones sería un límite para nuestra inversión.”*  
- Inversora de Impacto en América Latina

“

*“No queremos reducir la calidad de los solicitantes mediante la implementación de un sistema de cuotas. Del total de solicitantes, solo el 15% son empresas con, al menos, una mujer cofundadora.”*  
- Inversor de Impacto en América Latina

“

*“No queremos limitarnos, ya que no sabemos cuál es la demanda existente de los productos que producen las mujeres. Reconocemos que hay un “missing middle” que es incluso peor para las mujeres empresarias.”*  
- Inversora de Impacto en América Latina

Sin embargo, también es cierto que **muchas inversoras están invirtiendo en tecnología (por ejemplo, Fintech, Edutech, tecnología de la salud), agricultura y empresas de servicios financieros, donde las mujeres tienden a estar menos representadas.** Además, hay muchas más empresas sociales lideradas por mujeres en América Latina que aquellas que reciben financiamiento, pero estas pueden no participar en las redes que llegan a los inversionistas.

**Si bien las mujeres en América Latina tienen tasas más bajas de participación en el liderazgo de las pymes, algunas organizaciones en la región están ayudando a fortalecer la cartera de mujeres empresarias listas para la inversión.** Por ejemplo, solo en México, AMEXCAP ha encontrado que, desde 2011, 88 empresas mexicanas con una cofundadora han recibido 34 millones de dólares.<sup>52</sup> Desde su creación en 2012, Victoria 147, una compañía de servicios de desarrollo empresarial y acelerador (BDS) enfocada en apoyar a las empresas dirigidas por mujeres en México, ha brindado apoyo a más de 1,500 mujeres emprendedoras, y Endeavor México ha apoyado a 19 mujeres empresarias a través de su programa acelerador en solo los últimos dos años. Por lo tanto, las inversoras pueden beneficiarse de las estrategias de divulgación que se dirigen explícitamente a las empresarias, ya que las redes tradicionales a menudo excluyen el acceso a las mujeres.

<sup>52</sup> Asociación Mexicana de Capital Privado (AMEXCAP). (2018) *op. cit.*



*“En muchos fondos de inversión existe la idea errónea de que faltan empresas dirigidas por mujeres que cumplan con sus criterios de inversión, y que tengan el potencial de crecer y escalar, lo que, con base en mi experiencia trabajando en el desarrollo de nuestra base de posibles participadas, descubrimos que simplemente no es cierto [...] Hay muchas inversoras en América Latina, que a menudo, prefieren invertir en compañías dirigidas por hombres o con equipos que están compuestos predominantemente por hombres porque creen que son menos reacios al riesgo y están más enfocados en escalar rápidamente; piensan que las mujeres, carecen de ese impulso, de la capacidad de arriesgar y la ambición.”*

- Staff, Pomona Impact



*“No somos un fondo que se centra en reducir las brechas de género. Los hombres y las mujeres tienen las mismas oportunidades de acceder a los fondos, el problema es que tenemos muy pocas mujeres en nuestra cartera.”*

- Susana Espinosa, Angel Ventures

# Voces: Cómo los diferentes instrumentos y enfoques financieros pueden aumentar la financiación para las empresas dirigidas por mujeres - Jéssica Silva Rios, socia, Vox Capital<sup>53</sup>

## ¿Por qué hay una falta de empresas sociales dirigidas por mujeres que tengan más impacto en las finanzas?

Empezamos a darnos cuenta de que había una falta de diversidad en el espacio del emprendimiento social en Brasil, no solo para las mujeres, sino también por raza y nivel socioeconómico. Uno de los problemas es que las empresas lideradas por mujeres y las empresas afro-brasileñas se concentran en etapas más tempranas que aquellas en las que Vox generalmente invierte. Esas empresas necesitan las siguientes condiciones para crecer: acceder a un *patient capital* o una financiación alternativa para validar ideas más allá de una mentoría de apoyo. El problema no es la falta de mujeres, sino la falta de mujeres en las empresas que están listas para capital de riesgo. El otro problema es la falta de mujeres en los negocios basados en tecnología, que son el tipo de negocios que recibe la mayor inversión.

## ¿Qué cree que deben hacer los inversores de impacto para obtener más capital para las empresarias sociales?

Creo que necesitamos tres cosas para lograr que más mujeres estén en el liderazgo y tengan más financiamiento:

1. **Nuevos vehículos financieros para emprendimientos sociales en etapa temprana.** Comenzamos a pensar qué productos debemos desarrollar para llegar a las mujeres, que están más presentes en las empresas en etapa temprana.
2. **Crear asociaciones con aceleradores y redes de mujeres.** Creemos que podríamos ser mejores en la vinculación con los aceleradores, donde la representación de las mujeres tiende a ser mejor que en las carteras de inversión, pero en Brasil no hay aceleradoras enfocadas en mujeres, aunque sí hay algunas enfocadas en emprendimientos afro-brasileños. Sin embargo, también estamos pensando en crear asociaciones más sólidas con las redes profesionales de mujeres.
3. **Colocar mujeres en comités ejecutivos y asesores.** Creemos que los inversionistas que tienen influencia en elegir quiénes estarán en un comité de participadas pueden hacer que sea una prioridad incluir a algunas mujeres. Con las empresas sociales, esto puede agregar valor, ya que hay muchas mujeres que son expertas en las industrias con las que trabajan estas empresas, como educación y salud.

<sup>53</sup> Resumen de la entrevista. Jessica Silva Rios, socia, Vox Capital



## 6 Un error común entre las inversoras de impacto es considerar que hacer foco en las mujeres va en contra de la meritocracia

Algunas inversoras de impacto señalaron que querían evitar el desarrollo de estrategias u objetivos específicos para la inclusión de mujeres, ya sea en una posición de liderazgo o como empleadas en las empresas participadas, **porque querían que el proceso de selección de inversiones fuera meramente meritocrático o imparciales al género.** Otros señalaron que no discriminan y que brindan igualdad de oportunidades a mujeres y hombres. Sin embargo, la noción de tener un proceso meritocrático no tiene que estar en desacuerdo con las estrategias para aumentar la diversidad de género en las carteras de inversión o la contratación de personal. De hecho, la diversidad puede ayudar a garantizar que el grupo o el conjunto de candidatos sea más fuerte e incluya una amplia gama de posibles entidades participadas. Las empresarias históricamente han carecido de acceso a redes profesionales y de negocios, por lo que los inversores pueden limitar su grupo de candidatos al buscar en los lugares y redes “habituales”. Por lo tanto, para aumentar el número de mujeres solicitantes en el canal de inversión, se pueden requerir actividades de divulgación y comunicación específicas.

**Las inversoras de impacto en América Latina también pueden estar erradas debido a sesgos de género inconscientes, presentes en el proceso de toma de decisiones de inversión.** Según un estudio en los Estados Unidos, las preguntas que los inversionistas utilizan en las entrevistas pueden tener sesgos de género que desfavorecen a las empresarias. Los inversionistas tienden a hacer preguntas de promoción (enfocadas en esperanzas, logros, avances e ideales) cuando entrevistan a hombres empresarios. Paralelamente, cuando interrogan a las mujeres empresarias, tienden a hacer preguntas de prevención (relacionadas con la seguridad, la responsabilidad y la vigilancia). El estudio encontró que el 67% de las preguntas que se hacían a los hombres estaban orientadas a la promoción, mientras que el 66% de las preguntas a las mujeres estaban orientadas a la prevención.



“

“Comencé a cuestionarme qué se necesitaba para que más mujeres fundadoras recibieran inversiones y qué deberíamos hacer para que más mujeres invirtieran. [...] Llegamos a la conclusión de que lo más importante es la red de contactos para persuadir a las inversoras de que inviertan en mujeres, así como para ganarse la confianza de las empresarias para que nos permitan invertir en sus ideas. Formalizamos el grupo AMEXCAP a través de un comité de mujeres con el objetivo de lograr que más mujeres inviertan y creen empresas en México y América Latina.”

- Christinne Kenna, IGNIA/AMEXCAP”

Después de comparar compañías, el estudio encontró que aquellas empresas a las que se les hicieron preguntas sobre prevención (en su mayoría mujeres) recaudaron un promedio de 2,3 millones de dólares para sus *startups* en 2017, en comparación con los 16,8 millones de dólares recaudados en promedio por los empresarios a los que se les hicieron preguntas en su mayoría sobre promoción (principalmente hombres).<sup>54</sup>

Se debe hacer más para mostrar a los inversores que **estas dos cuestiones no se excluyen mutuamente y que las empresas dirigidas por mujeres presentan una oportunidad más que un riesgo o una limitación**. Por otro lado, **ser consciente de desarrollar el canal de reclutamiento con una perspectiva de género podría romper con el mito de que hay una falta de negocios dirigidos por mujeres y listos para la inversión**.

## 7 Las mujeres están liderando el camino para invertir en la perspectiva de género

Tal vez no sea sorprendente que las mujeres lideren el camino de la inversión en empresas dirigidas por mujeres. Ellas están demostrando que existen múltiples empresas dirigidas por mujeres listas para la inversión, así como modelos de negocio con una clara perspectiva de género. Cabe destacar que hay mujeres en puestos clave en asociaciones de capital de riesgo en México (AMEXCAP) y Colombia (ColCapital) que están comprometidas a aumentar el número de mujeres que invierten en el espacio.

<sup>54</sup> Kanze, D., Huang, L. (2017). Male and Female Entrepreneurs Get Asked Different Questions by VCs and It Affects How Much Funding They Get. Harvard Business Review.

Sin embargo, en general, **pocas mujeres ocupan puestos de decisión en el sector inversor y la evidencia de las entrevistas muestra que las mujeres contratadas en inversoras de impacto ocupan puestos en relaciones con clientes y posiciones de mercadotecnia, en lugar de desempeñarse como asociadas de inversión o socias limitadas (LP).** Algunos líderes influyentes, como Maria Cavalcanti de Pro Mujer y Marta Cruz de NXTP Labs (ver cuadro de referencia), abogan por invertir en más empresas lideradas por mujeres en la comunidad inversora.

## Voces: Marta Cruz

***“Al construir equipos diversos, podemos crear compañías de alto impacto que sean sostenibles económica, social y ambientalmente.”***<sup>55</sup>

La cofundadora y directora de NXTP Labs, Marta Cruz, se compromete a garantizar que haya más modelos a seguir para mujeres empresarias aspirantes en el ecosistema emprendedor de América

Latina. En particular, ella impulsa diversas iniciativas centradas en la mujer, como la iniciativa Mujer Emprendedora y el Día de la Mujer Emprendedora de América Latina (12 de diciembre) y WeXchange, el primer foro de América Latina que se centró en conectar y capacitar a las empresarias que lideran empresas de alto crecimiento, que deberían ser apoyadas y escaladas a nivel de país. Dichas iniciativas buscan celebrar el talento empresarial de las mujeres en toda la región.

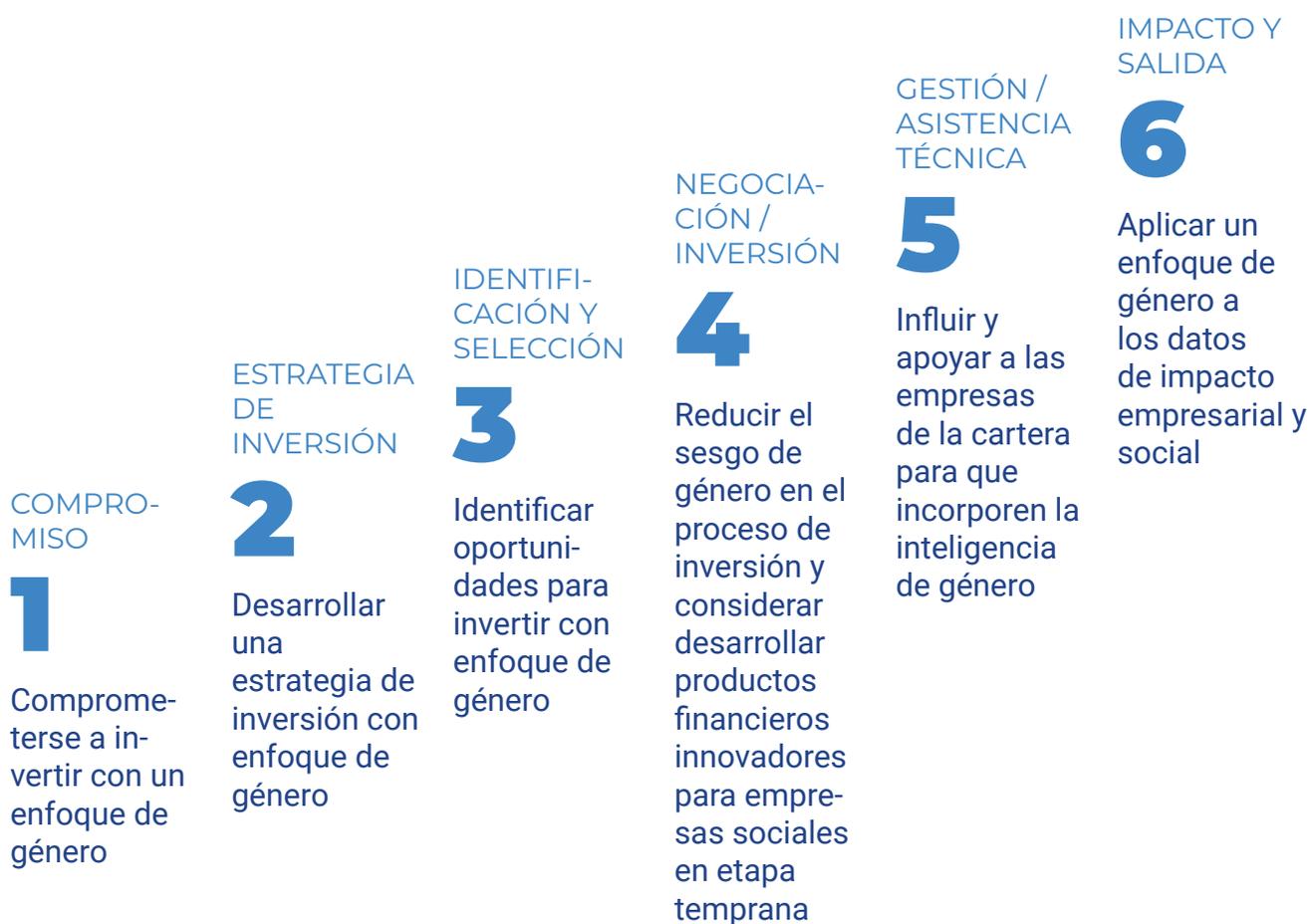
<sup>55</sup> Cruz, Marta. 2015. *¿Por qué necesitamos más mujeres emprendedoras?*



# VI. El proceso de inversión con inteligencia de género

Esta sección presenta, a continuación, un proceso de inversión, para las inversoras de impacto que deseen adoptar una perspectiva de género en todas las tesis de inversión, toma de decisiones y prácticas. El Proceso de Inversión con Inteligencia de Género permite a las inversoras de impacto identificar, seleccionar e invertir en negocios dirigidos por mujeres y/o que buscan corregir las desigualdades de género. Debido a que no existe un modelo único que se ajuste a todas las organizaciones, las inversoras pueden usarlos como referencia, adoptar todo o parte, según sus puntos de partida, motivaciones y objetivos de impacto.

## 6 Pasos para inversión de impacto con enfoque de género



El tiempo requerido para conceptualizar e implementar estas recomendaciones varía, según el contexto organizativo específico y los niveles de convencimiento de la alta gerencia y los y las fundadores/as o socios/as. El siguiente esquema se ofrece como una guía de la duración calculada de las actividades propuestas en esta sección:

- G-R Ganancia rápida** - menos de tres meses de principio a fin
- M-P Mediano plazo** - de 3 a 12 meses, de principio a fin
- L-P Largo plazo** - puede tardar meses o años en llegar a rendir frutos

Las recomendaciones se categorizan en función del nivel aproximado de recursos financieros y humanos estimados necesarios para conceptualizar, desarrollar e implementar, y se define de la siguiente manera:

- \$ Sin Costo** - menos de 1,000 dólares y dos días de tiempo equivalente del empleado a tiempo completo (FTE);
- \$ \$ Bajo Costo** - entre 1,000 y/o 10,000 dólares y 5 días de FTE de empleado por año;
- \$ \$ \$ Mediano Costo** - entre 10,000 y / o 50,000 dólares y 5 a 50 días de FTE de empleado por año;
- \$ \$ \$ \$ Alto Costo<sup>56</sup>** - entre 10,000 y/o 50,000 dólares y 5 a 50 días de FTE de empleado por año.

### Matriz de estimación de tiempo y costos. Recomendaciones para las inversoras de impacto:

Paso	Tiempo estimado	Indicación de Costo
1. Comprometerse a invertir con un enfoque de género	<b>G-R</b>	<b>\$</b>
2. Desarrollar una estrategia de inversión con enfoque de género	<b>M-P</b>	<b>\$ \$</b>
3. Identificar oportunidades para invertir con enfoque de género	<b>G-R</b>	<b>\$ \$</b>
4. Reducir el sesgo de género en el proceso de inversión y considerar desarrollar productos financieros innovadores para empresas sociales en etapa temprana	<b>L-P</b>	<b>\$ \$ \$ \$</b>
5. Influir y apoyar a las empresas de la cartera para que incorporen la inteligencia de género	<b>M-P</b>	<b>\$ \$ \$</b>
6. Aplicar un enfoque de género a los datos de impacto empresarial y social	<b>M-P</b>	<b>\$ \$</b>

Para obtener más información sobre las herramientas disponibles para las inversoras, consulte la sección En foco: Recursos de inversión para inversores con perspectiva de género en la página 39.

<sup>56</sup> Estos cálculos fueron desarrollados con base en experiencias previas y datos recolectado por Value for Women.

# Paso 1 Comprometarse a invertir con una perspectiva de género

G-R / \$

Comprométase a invertir con una perspectiva de género a través de una declaración formal y pública que refleje este compromiso con las partes interesadas. Un ejemplo de esto puede ser firmar los Principios de Empoderamiento de las Mujeres (WEP) de las Naciones Unidas o, como mínimo, puede tomar la forma de un compromiso interno que se comunica únicamente al personal. Este es un primer paso para hacer efectivo el compromiso y también puede enfocarse en promover la igualdad de género dentro de la fuerza laboral de la empresa.



# Paso 2 Desarrollar una estrategia de inversión con enfoque de género

M-P / \$\$

Aplique una lente de género al diseño de la tesis de estrategia e inversión (consulte En foco: Alphamundi). Esto puede significar, pero no se limita, al desarrollo de objetivos para invertir en empresas sociales dirigidas por mujeres y/o en pymes que incluyan la perspectiva de género. Además, las inversoras de impacto pueden desarrollar estrategias y políticas para apoyar la diversidad de género en el lugar de trabajo y el liderazgo. Dependiendo de las habilidades y la capacidad dentro de la empresa, puede ser necesario contratar expertos externos para desarrollar esta estrategia.



## En Foco: AlphaMundi - Desarrollando una estrategia holística de inversión con enfoque de género

AlphaMundi Group Ltd. es una firma de inversión de impacto que proporciona financiamiento de deuda y capital a empresas sociales escalables en sectores estratégicos de desarrollo humano sostenible, como microfinanzas, educación asequible, agricultura de comercio justo y energía renovable en América Latina y África Oriental. Las compañías de su cartera han empleado a más de 2,600 mujeres, cantidad que aumenta de manera constante a lo largo de los años. Además, ha servido a aproximadamente 325,000 mujeres clientes e, indirectamente, ha impactado a millones de mujeres beneficiarias.

Desde 2017, AlphaMundi ha aplicado el Criterion Institute's three-pronged gender lens framework en todo el proceso de inversión, en un esfuerzo por reducir la

pobreza y la desigualdad en los mercados emergentes. Estos tres pilares son: **productos y soluciones empresariales que tienen un impacto directo en las mujeres, la igualdad de género en el lugar de trabajo y el acceso de las mujeres al capital.** Además, AlphaMundi ha realizado un seguimiento constante de las métricas de género a nivel de la empresa de la cartera y de los beneficiarios. El Informe de género de 2017 reveló resultados positivos mezclados con margen de mejora. Informa que entre las compañías de la cartera, el 56% de los CEO declaran que sus compañías operan con una perspectiva de género y que, en los últimos 5 años, un promedio del 42% de los empleados de las compañías de su cartera han sido mujeres.

La Fundación AlphaMundi también recauda fondos de asistencia técnica para apoyar a las inversiones de AlphaMundi que trabajan en mercados emergentes para capacitar a las empresas y construir sus niveles de inclusión de género y participación de las mujeres en sus modelos operativos.



# Paso 3 Identificar oportunidades para inversiones con enfoque de género

G-R / \$\$

Hay varias maneras en que las inversoras de impacto pueden aplicar un enfoque de género para identificar nuevas empresas sociales para sus carteras:

- **Identificar nuevas oportunidades de inversión** mediante la búsqueda de empresas, así como empresarias y empresarios que busquen corregir las desigualdades de género y resolver problemas que afectan de manera desproporcionada a mujeres y niñas. Estos problemas incluyen, pero no se limitan a liberar la participación desproporcionada de las mujeres en el trabajo de cuidado no remunerado, las barreras para la participación de las mujeres y el retorno a la fuerza laboral, la falta de mujeres en los sectores de CTIM y la violencia contra las mujeres.
- **Analizar los datos desagregados por sexo de las firmas de la cartera de inversiones** para identificar las necesidades y los desafíos diferenciados de las mujeres como empleadoras, consumidoras o proveedoras, con el objetivo de desarrollar o ajustar productos y servicios para atenderlos.
- **Identificar los desafíos a la diversidad de género en la fuerza laboral de los fondos de inversión de impacto** mediante la evaluación de los sesgos de género en el reclutamiento, la retención, la promoción de las mujeres, así como la participación y las experiencias de las mujeres en los diferentes niveles de la empresa y el entorno propicio para apoyarlas. Las inversoras de impacto pueden utilizar métricas estandarizadas, como las creadas por IRIS, para autoevaluar la inclusión de género en su fuerza laboral. Para mayor información vea En foco: IRIS Métricas de género en la fuerza laboral. Puede que sea necesario trabajar con un experto en género externo para identificar sesgos de género potenciales.

## En foco: uso de datos desagregados por sexo para desarrollar estrategias con enfoque de género

Value for Women apoyó a un negocio de la cartera de inversiones de la Fundación Shell en México, que convierte los desechos en biogás, en la adopción de prácticas de inclusión de género. Un análisis de los datos desagregados por sexo sobre la

retroalimentación de los clientes, encontró que los hombres son los principales compradores del producto, mientras que las mujeres son las principales usuarias finales. Con esta nueva información, la empresa desarrolló una estrategia de ventas y compromiso con el cliente para dirigirse a las mujeres como usuarias finales. El resultado fue que las mujeres tenían tres veces más probabilidades de interactuar con la nueva estrategia de mensaje de la compañía en comparación con los hombres.

# Paso 4 Reducir el sesgo de género en el proceso de inversión y desarrollar productos financieros innovadores para empresas sociales en etapa temprana

## L-P / \$\$\$\$

**Los sesgos de género inconscientes y, a menudo, involuntarios en el proceso de toma de decisiones pueden resultar en una menor inversión en mujeres empresarias.** Es importante identificar las manifestaciones de éstos en el proceso y diseñar soluciones para mitigarlos y aumentar la probabilidad, de que en cada paso del proceso, se incentive la participación de mujeres.

Aunque algunas inversoras de impacto en América Latina utilizan diferentes tipos de instrumentos de capital y deuda, los instrumentos tradicionales siguen siendo la norma (consulte la figura a continuación). Llegar a un conjunto más diverso de emprendedores sociales, en particular las mujeres, exige que las inversoras evolucionen para ofrecer productos financieros más allá del capital de riesgo tradicional, como financiamiento basado en los ingresos

## En Foco: New Ventures Group y Pro Mujer brindan financiamiento basado en ingresos con una perspectiva de género

Desde 2004, el Grupo New Ventures ha catalizado el crecimiento de empresas con impacto social y ambiental en toda América Latina, y ha fortalecido el ecosistema que apoya a estas empresas a través de servicios y programas de financiamiento, aceleración y promoción. A partir de un experimento pionero en microcréditos, Pro Mujer se ha convertido en una de las organizaciones líderes en el desarrollo de mujeres en América Latina, al empoderar a las mujeres a través del acceso a capital, salud y educación. En 2019, New Ventures Group y Pro Mujer se asociaron para lanzar VIWALA, una nueva institución financiera no bancaria en México que proporcionará préstamos

basados en ingresos a empresarios y empresarias en etapa temprana y tiene una estrategia específica para atraer negocios dirigidos por mujeres.

El objetivo general de VIWALA es financiar pequeñas empresas en crecimiento, con un impacto social y/o ambiental significativo en México, en sus primeras etapas, ofreciéndoles un nuevo mecanismo de financiamiento flexible que les facilite el acceso al mismo. Bajo el marco de inversión de VIWALA, un enfoque secundario clave es aplicar la perspectiva de género en todo el proceso de inversión y catalizar los beneficios económicos y el empoderamiento de las mujeres y las niñas. Con este fin, VIWALA canalizará una parte significativa de las inversiones a empresas de alto impacto dirigidas por mujeres y/o inclusivas de género, definidas en el contexto de New Ventures Group, como empresas que tengan un enfoque deliberado en la promoción de la igualdad de género a través de los productos o servicios de las empresas de su cartera de inversión.

y los productos de deuda. La evidencia anecdótica de este estudio indica, por ejemplo, que las mujeres que lideran empresas, que tienden a estar en una etapa más temprana que las dirigidas por hombres, se beneficiarían especialmente de los nuevos productos de deuda y cuasicapital.

## Instrumentos Financieros usados por inversores de impacto en América Latina y el Caribe<sup>57</sup>



<sup>57</sup> ANDE y LAVCA . (2018). *The Impact Investing Landscape in Latin America: Trends 2016 & 2018*. Las cifras no suman el 100% porque cada inversor ofrece varios instrumentos financieros.

## Voces: Retornos sociales vs. financieros – Mara Bolis (Oxfam)

**¿Cuál es tu opinión actual en relación a la dinámica de género en el espacio de inversión de impacto?**

Existe un desequilibrio de poder en el sector de los emprendedores sociales y las inversoras de impacto que agrava la situación de las mujeres. Hay una tensión entre lograr resultados financieros y sociales, debido a que no es fácil medir el impacto social y, además, cuesta dinero, lo que en realidad funciona en contra de los resultados financieros. Esto tiene que ver con tener datos duros de la parte financiera y dejar el impacto en un segundo plano.

A menudo, hay concesiones que deben negociarse en conjunto ya que los

empresarios se centran en la parte financiera y eso está bien, pero el balance de ambos debe ser incentivado por las inversoras también. Enfocarse en los retornos financieros a expensas de los retornos sociales puede impactar de manera negativa la inversión con enfoque de género.

**¿Qué se debe hacer para corregir este equilibrio?**

Las inversoras de impacto deberían crear un ecosistema de emprendimiento social que intente abordar la desigualdad, en lugar de reforzarla inadvertidamente. Las inversoras pueden y deben crear carteras que prioricen a ciertos grupos, como empresas dirigidas por mujeres y empresarias de diferentes orígenes socioeconómicos. Además, los inversores de impacto tienen la oportunidad de ser pioneros en apoyar a las empresas sociales que están aportando soluciones para corregir las desigualdades de género.

# Paso 5 Influir y apoyar a las empresas de la cartera para que incorporen la inteligencia de género

M-P / \$\$\$

Los inversionistas pueden ayudar a las empresas de la cartera a comprender las necesidades y aspiraciones diferenciadas de las mujeres en la fuerza laboral, la cadena de suministro y el mercado, para desarrollar soluciones empresariales con inteligencia de género. Las sugerencias incluyen, pero no se limitan a:

- Las inversoras pueden ofrecer asistencia técnica para ayudar a las empresas de la cartera a aplicar una perspectiva de género en sus operaciones. Esto se puede lograr aplicando los principios del enfoque de Value for Women *Business First Approach to Gender Lens Investing*:<sup>58</sup>
  1. centrarse en el caso de negocios para la inversión con enfoque de género (por ejemplo, hacerlo porque es bueno para los ingresos del negocio, así como para el impacto social);
  2. adoptar un enfoque “de abajo hacia arriba” centrado en identificar los problemas del negocio primero y luego aplicar una lente de género a las soluciones;
  3. garantizar que los KPI desagregados por sexo se midan.
- **Proporcionar a mujeres empresarias y a sus equipos, servicios de desarrollo empresarial, o vincularlas con proveedores de estos, mentorías y redes de negocios.** Esto puede incluir programas de tutoría y creación de redes, vínculos con otras inversoras, oportunidades para hablar en público y desarrollo de habilidades para lanzar inversiones, entre otros.

<sup>58</sup> Value for Women (2018). *A Business-First Approach to Gender Inclusion*. Value for Women, Shell Foundation, UK Aid.



## En Foco: Recursos de inversión con enfoque de género para inversoras

La inversión con enfoque de género es un concepto relativamente nuevo, pero varios recursos desarrollados en los últimos dos años están disponibles con el objeto de brindar ayuda para guiar a los y las inversionistas a través de ciertas partes del proceso. Estos recursos, en su mayoría se encuentran disponibles en inglés a excepción del Autodiagnóstico de género para agronegocios. Estos recursos se describen a continuación:

[\*Navigating Impact with a Gender lens \(Navegando el impacto con un enfoque de género\)\*](#) es una sección del portal GIIN Navegando el impacto, desarrollado en asociación con el Criterion Institute, que ayuda a las inversoras a seleccionar estrategias de impacto y a adoptar conjuntos de indicadores básicos que rastrean el desempeño hacia sus objetivos.

[\*A Lean Data How-To-Guide: Understanding Gender Impact \(Guía de cómo generar datos: entendiendo el impacto de género\)\*](#) se adentra en el trabajo de cinco programas diferentes dentro de la cartera de Acumen y las iniciativas de Unilever para desarrollar un marco nuevo y altamente efectivo que los empresarios, las inversoras de impacto, las corporaciones, los donantes y los filántropos pueden utilizar para medir su impacto en mujeres y niñas.

[\*Autodiagnóstico de Género para Agronegocios\*](#) es un recurso en línea desarrollado por Value for Women en asociación con la Walmart Foundation que permite a los agronegocios capturar datos desagregados por sexo en varios niveles de una empresa, incluido el capital humano, la gestión de la productividad y el mercado. Esta herramienta de recopilación de datos sencilla y fácil de usar permite a las empresas realizar un seguimiento de las mejoras mediante la adopción de nuevas políticas, sistemas y prácticas, así como identificar las brechas y oportunidades para profundizar su enfoque en la inclusión de género.

[\*A Business-first Approach to Gender Inclusion \(La inclusión de género desde una perspectiva del negocio\)\*](#) es una herramienta desarrollada por Value for Women, con el apoyo de la Fundación Shell y el Departamento para el Desarrollo Internacional (DFID) del Reino Unido, que se utiliza para probar un enfoque holístico para la inclusión de género en las operaciones de las pymes y en cadenas de valor de energía limpia. Este enfoque está construyendo evidencia sobre el impacto de la aplicación de la perspectiva de género en la mejora del rendimiento y la eficiencia en las operaciones comerciales, y permite a las empresas aprovechar una mayor cuota de mercado, maximizar su ventaja competitiva y aprovechar la inversión.

[\*Gender-smart investing hub \(El hub de la inversión con Inteligencia de Género\)\*](#) es un portal en línea creado por el International Center for Research on Women (ICRW), con fondos del Programa de Impacto del DFID y con apoyo del CDC Group. Este hub puede brindar asistencia a inversoras de impacto para realizar una evaluación inicial de inversiones potenciales haciendo uso del enfoque de género y, de esta manera, asesorar a las compañías acerca de cómo integrar el enfoque de género en sus operaciones y cadenas de suministro. Las herramientas de inversión con enfoque de género contenidas en el hub han sido diseñadas para inversoras de impacto (las que consideran tanto el impacto como el retorno financiero) que están ofreciendo diversas clases de activos a compañías basadas principalmente en mercados emergentes.

# Paso 6 Aplicar un enfoque de género a los datos de impacto empresarial y social

M-P / \$\$

**Recopilar, usar y analizar datos desagregados por sexo.** Para identificar las brechas de género y comprender las necesidades diferenciadas de hombres y mujeres, los datos desagregados por sexo son cruciales. Este estudio encontró que las inversoras de impacto y las empresas sociales que financian no recopilan y analizan de forma consistente los datos desagregados por sexo del impacto y de los beneficiarios. Las inversoras de impacto tienen la oportunidad de aprovechar las métricas estandarizadas, como las que promueve GIIN (y se publican a continuación), para organizar sus esfuerzos en la recopilación de datos y utilizar estos datos para identificar brechas de género e informar el desarrollo de estrategias.

## En Foco: IRIS Métricas de género en la fuerza laboral

La *Herramienta para Navegar el Impacto de GIIN* tiene una sección específica que permite a las empresas identificar métricas clave en función de una serie de resultados que pretende lograr. A continuación, enumeramos algunas métricas de la fuerza laboral y de liderazgo de la empresa. Otras áreas clave de resultados de género que se pueden encontrar en la plataforma son: vivienda, salud, agricultura, inclusión financiera, capital de riesgo y cadenas de suministro.

### Consejo y propiedad

- Porcentaje de propiedad femenina
- Consejo de Administración: mujeres

### Alta Gerencia

- Empleados de tiempo completo: mujeres gerentes

### Personal

- Empleados permanentes: mujeres
- Empleados de medio tiempo: mujeres
- Empleados de tiempo completo: mujeres
- Equidad salarial de género
- Política de lucha contra la discriminación

### Cadena de Valor

- Proveedores individuales: mujeres
- Distribuidores individuales: mujeres

# VII. Recomendaciones para organizaciones intermediarias

Más allá de los inversores de impacto, los intermediarios del ecosistema emprendedor, como los proveedores de servicios de desarrollo empresarial, los aceleradores y las incubadoras, desempeñan un papel importante en la movilización de capital con una perspectiva de género. Este informe de situación revela varias oportunidades para futuras acciones e investigaciones por parte de estos actores para fomentar la inversión con enfoque de género en América Latina. Particularmente, los intermediarios tienen diversas oportunidades para ofrecer sus servicios y productos con una perspectiva de género y asociarse con inversoras. Algunas de estas oportunidades se describen a continuación.

## Datos de todos, para todos

Las intermediarias del ecosistema emprendedor deberían:

**1 Desarrollar datos de casos de negocio para la inversión con enfoque de género.** La desagregación por sexo de los datos no debe limitarse a los indicadores de impacto social. También debe recopilarse para los indicadores clave de desempeño comerciales y financieros, con el fin de justificar el caso empresarial para la inversión con enfoque de género y garantizar la sostenibilidad de los esfuerzos para promover la igualdad de género.

**2 Hacer que más datos estén disponibles públicamente.** Las inversoras de impacto y las firmas de cartera deberían publicar más datos sobre su gobierno corporativo y sus estructuras de gestión, para mejorar la transparencia y facilitar la recopilación de datos sobre la diversidad de género en el liderazgo de estas empresas.



# Definir qué funciona para apoyar empresas sociales dirigidas por mujeres

## 3 Identificar qué funciona para apoyar el crecimiento de las empresas sociales dirigidas por mujeres.

Un análisis de la literatura encontró que, si bien existe información bastante extensa sobre qué tipos de programas de apoyo al desarrollo empresarial funcionan o no para apoyar a las microempresas y pymes dirigidas por mujeres (por ejemplo, las capacitaciones básicas cortas pueden cambiar los comportamientos empresariales, pero no tienen un impacto en el rendimiento del negocio) hay muy poca literatura sobre lo que funciona para apoyar el crecimiento de las empresas lideradas por mujeres. En particular, hay varias aceleradoras que buscan aumentar la participación de las mujeres en sus programas, pero todavía no tenemos datos diferenciados sobre cómo estos programas están impactando el rendimiento del negocio. Las intermediarias y las proveedoras de asistencia técnica deben unir esfuerzos para recopilar datos desagregados por sexo que puedan proporcionar información sobre las barreras que enfrentan las empresas sociales dirigidas por mujeres y su capacidad para participar en el mercado actual.

## Encontrar a mujeres emprendedoras y hacerlas visibles

## 4 Mejorar el alcance de las empresas dirigidas por mujeres

a través de redes de mujeres y mediante el desarrollo de metas para la participación de las mujeres en los grupos de solicitantes de asistencia técnica, programas de incubación y aceleración. El aumento de las cuotas objetivo para las empresas dirigidas por mujeres implica reconocer las limitaciones que enfrentan las mujeres para acceder a los servicios, así como comunicarse con las empresarias de manera que su servicio se considere relevante para ellas. Como parte del desarrollo de un plan para aumentar el número de empresas dirigidas por mujeres, los intermediarios pueden desarrollar estrategias de divulgación que se centren en las comunicaciones y las prácticas dirigidas a las mujeres.

## 5 Hacer visible a las mujeres emprendedoras sociales.

Como se mencionó anteriormente, uno de los mayores desafíos que enfrentan las inversoras de impacto con respecto a la inversión de impacto con una perspectiva de género es encontrar mujeres líderes en empresas sociales. Por lo tanto, plataformas como WeXchange, el primer foro latinoamericano centrado en conectar y capacitar a las empresarias que lideran empresas de alto crecimiento, deberían ser apoyadas y escaladas a nivel de país.

## En foco: Agora Partnerships - Fortaleciendo el proyecto de mujeres emprendedoras

Agora Partnerships es una plataforma que respalda a empresas en etapa de crecimiento inicial, impulsadas por la misión, con operaciones significativas en todo LAC. Ofrece un programa acelerador para empresas que muestran el potencial de un impacto social y ambiental significativo. Las compañías en el Acelerador de Agora trabajan con consultores para identificar y abordar las barreras de crecimiento de cada compañía, así como sus oportunidades. Desde su fundación en 2011, las empresas apoyadas por Agora han recaudado 86 millones de dólares. Como resultado, estas empresas ahora emplean colectivamente a más de 5,000 empleados. Según Agora, las empresas participantes tienen una tasa de supervivencia del 94% y un aumento

promedio del 91% en los ingresos.<sup>59</sup>

Cuando se creó la aceleradora, tenía una tasa de participación del 20% de empresas dirigidas o codirigidas por mujeres. A lo largo de los años, ha trabajado conscientemente para mejorar esta cifra y **establecer un objetivo del 50% de las empresas dirigidas por mujeres, que ya ha sido alcanzado**. Esto se ha logrado a través de diversas iniciativas, como el programa Accelerate Women Now, que recaudó fondos para el fondo de becas Agora Women, con el fin de garantizar que ninguna mujer con el potencial de mejorar su comunidad a través del espíritu empresarial se vea disuadida de participar en el Agora Accelerator debido al costo. Agora también ha trabajado con Value for Women para integrar capacitaciones en habilidades sociales para mujeres empresarias, con el objetivo de nivelar el campo de juego para las mujeres en áreas de comunicación efectiva, negociación y transmisión eficaz de la idea de negocio.

<sup>59</sup> Agora Partnerships. *Impact Metrics*.

## Desarrollar la capacidad en las personas del ecosistema para invertir con enfoque de género

### 6 Entrene a su equipo y los equipos de las empresas de su cartera para invertir con una perspectiva de género y mejorar la diversidad de género.

Desarrollar la capacidad de los empleados y de las empresas sociales a través de la capacitación y de la puesta a disposición de herramientas que ayuden a aclarar por qué es importante adoptar la lente de género y prácticas inclusivas. Además, se recomienda que tanto las intermediarias como las empresas sociales identifiquen el caso de negocio para aumentar la diversidad de género en su provisión de capital humano, así como sus redes de proveedores y distribuidores.

**7 Crear herramientas de inversión con enfoque de género para América Latina.** Si bien se han desarrollado en el último año una serie de herramientas de inversión que nacen desde el enfoque de género (ver arriba), solo una de ellas existe en español y ninguna en portugués, una brecha significativa que los actores de los ecosistemas públicos y privados pueden llenar.

**8 Incluir oportunidades, conceptos y métricas de financiamiento de inversión con perspectiva de género** como parte de los planes de estudio de capacitación para inversoras de impacto y empresas sociales.

## Fortalecer el mercado

**9 Definir los impulsores clave del mercado por región y sector,** que pueden desencadenar una mayor adopción de prácticas inteligentes de género en las empresas y crear eventos y productos de conocimiento para difundir y sensibilizar a los intermediarios de los ecosistemas sobre estas oportunidades de mercado. La Alianza Bancaria Mundial para Mujeres, el Grupo del BID y el Grupo del Banco Mundial han publicado múltiples estudios que han ayudado a cuantificar el mercado de servicios financieros para mujeres en América Latina. Lo mismo se debe hacer para otras áreas, como la economía del cuidado y la salud de la mujer.

**10 Desarrollar inversiones de impacto a partir de estudios de estado de situación con enfoque de género** a nivel de país en América Latina para identificar brechas clave, desafíos y oportunidades para pymes, inversionistas y actores de ecosistemas. En particular, los estudios a nivel de país pueden ayudar a proporcionar vías y recomendaciones más específicas para las intermediarias del ecosistema emprendedor, enraizados en el contexto y basados en datos, investigación y análisis más específicos.

## VIII. Metodología

Las preguntas clave de investigación que guiaron este estudio fueron:

- ¿Qué piensan y hacen las inversoras de impacto en América Latina sobre la inversión con enfoque de género?
- ¿Cuál es la proporción de mujeres en el liderazgo y cuáles son las características de las empresas de cartera de inversión de impacto, incluidos los modelos de negocio que aplican una perspectiva de género?
- ¿Cuál es la proporción de mujeres en el liderazgo de las inversoras y qué estrategias emplean para promover la diversidad de género dentro de sus organizaciones?

Cuarenta y ocho inversoras de impacto con sede en América Latina fueron seleccionadas para el estudio de alcance a través de su afiliación con ANDE y Value for Women. La selección de la muestra fue un proceso de dos partes: 1) todas las instituciones miembros de la ANDE consideradas inversoras de impacto, excluyendo las instituciones de microfinanzas, que operan en América Latina, se incluyeron en la muestra y se analizaron como parte del estudio; 2) se utilizó una metodología de bola de nieve para identificar a las inversoras de impacto e informantes clave, por lo que se pidió a los entrevistados que identificaran a otras partes interesadas en el proceso. Dadas las limitaciones de recursos y tiempo para el estudio, se hizo especial hincapié en los miembros de ANDE.



## Fuentes utilizadas

**Revisión de escritorio:** El proyecto comenzó con una revisión de los estudios e informes de inversión desde una perspectiva de género a nivel mundial con datos relevantes de América Latina.

**Análisis de las inversoras de impacto y sus carteras:** Para las inversoras de impacto y sus empresas de cartera, la presencia de mujeres en el liderazgo se analizó en dos niveles: 1) la participación de las mujeres como fundadoras, socias o miembros de la junta directiva de la organización, según el tipo de estructura de gobierno; y 2) las mujeres como altos directivos (CEO). Además, se realizó un análisis de la misión y los objetivos comerciales para cada una de las inversoras de impacto y 254 empresas participadas. De ellos, 247 tenían datos públicos disponibles sobre el nombre de su director ejecutivo (CEO) o el principal responsable de la toma de decisiones ejecutivas, 53 sobre el nombre del director financiero (CFO) y 143 sobre el nombre de sus fundadores. El estudio de alcance recopiló datos disponibles públicamente de los sitios web de los inversores y de las participadas, así como a través de las bases de datos de Crunchbase y Pitchbook.<sup>60</sup>

**Encuesta:** se distribuyó una encuesta en línea a la muestra de inversoras de impacto y actores de ecosistemas empresariales (por ejemplo, aceleradores, redes de capital de riesgo y asociaciones de inversión de impacto) descritas anteriormente.<sup>61</sup> La encuesta se difundió a través de 1) un correo electrónico a los capítulos regionales de ANDE, Brasil, Centroamérica y México de ANDE; 2) cuentas de redes sociales de ANDE y Value for Women; 3) correos electrónicos a los contactos de ANDE y Value for Women.

**Entrevistas a informantes clave:** se realizaron 24 entrevistas a informantes clave con las inversoras de impacto que completaron la encuesta, así como algunos actores empresariales del ecosistema. Las organizaciones entrevistadas tenían su sede en Brasil, Colombia, Ecuador, Guatemala y México. Los extractos de "Voces" en este documento resaltan los pensamientos de líderes clave en el espacio de inversión de impacto en América Latina.

---

<sup>60</sup> Crunchbase y Pitchbook son bases de datos digitales y disponibles en línea que recolectan datos globales sobre compañías y mercados de capital privado, incluyendo transacciones de capital de riesgo, de capital de inversión y de fusiones y adquisiciones que los financian.

<sup>61</sup> 24 encuestas fueron completadas. 18 por inversoras de impacto y 6 por otros actores del ecosistema.



## IX. Referencias

- Agora Partnerships. *Impact Metrics*. Disponible en: <https://agora2030.org/impact-metrics/>
- ANDE and LAVCA. (2016). *The impact investing Landscape in Latin America*. Disponible en: [https://lavca.org/wp-content/uploads/2018/03/ASPEN\\_summary\\_english\\_DIGITAL.pdf](https://lavca.org/wp-content/uploads/2018/03/ASPEN_summary_english_DIGITAL.pdf)
- Anderson, J., Miles, K. (2015). *The State of the Field of GLI. A Review and a Roadmap*. Criterion Institute. Disponible en: <http://criterioninstitute.org/wp-content/uploads/2012/06/State-of-the-Field-of-Gender-Lens-Investing-11-24-2015.pdf>
- Asociación Mexicana de Capital Privado (AMEXCAP). (2018). *VC Overview 2018*.
- Beardsley, B., Holley, B. et.al. (2016). *Global Wealth 2016: Navigating the New Client Landscape*. Boston Consulting Group. Disponible en: <https://www.bcg.com/publications/2016/financial-institutions-consumer-insight-global-wealth-2016.aspx>
- Buckland, L., Cordobés, M., Oueda, S., & Murphy, L. (2019). *Gender-lens investing in Latin America and the Caribbean (LAC)*. IDB Invest and ESADE.
- Cadena, A. & Madgavkar, A. (2015). *Greater women's equality in Latin America would unlock \$1 trillion*. America's Quarterly. Disponible en: <https://www.mckinsey.com/mgi/overview/in-the-news/greater-womens-equality-in-latin-america-would-unlock-1-trillion>

- Carta. (2018). *The Gap Table: Analyzing the Gender Gap in Equity*. Disponible en: <https://carta.com/blog/gap-table/>
- Chioda, L. (2016). *Work & Family: Latin American and Caribbean Women in Search of a New Balance*. Washington, D.C. : World Bank Group. Disponible en: <http://documents.worldbank.org/curated/en/587721467996694982/Work-and-family-Latin-American-and-Caribbean-women-in-search-of-a-new-balance>
- Crunchbase (2017). *Women in Venture*.
- CrunchBase (2018). *Zolvers*. Disponible en: <https://www.crunchbase.com/organization/zolvers#section-overview>
- Cruz, Marta. (2015). *¿Por qué necesitamos más mujeres emprendedoras?* Disponible en: <https://www.youtube.com/watch?v=ibbRrkwMHRU>
- Cuberes & Teignier. (2016). Cited in: Inter-American Development Bank. (2017). *Documento de Marco Sectorial de Género y Diversidad*. Disponible en: <http://idbdocs.iadb.org/wsdocs/getdocument.aspx?docnum=EZSHARE-1024040741>
- Departamento Administrativo Nacional de Colombia (DANE). (2012). Disponible en: <https://www.dane.gov.co/files/investigaciones/boletines/cuentas/ec/EcoCuiResultadosFase1.pdf>
- EY. (2014). *WeGrow: Unlocking the Growth Potential of Women Entrepreneurs in Latin America and the Caribbean*. Disponible en: <http://www.gbaforwomen.org/download/wegrow-unlocking-the-growth-potential-of-women-entrepreneurs-in-latin-america-and-the-caribbean/>
- Food and Agriculture Organization. (2011). *The State of Food and Agriculture report*. Organization of the United Nations. Disponible en: <http://www.fao.org/docrep/013/i2050e/i2050e00.htm>
- Forum for Sustainable and Responsible Investment. (2016). *Report on US Sustainable, Responsible and impact investing Trends*. Disponible en: [https://www.ussif.org/files/SIF\\_Trends\\_16\\_Executive\\_Summary\(1\).pdf](https://www.ussif.org/files/SIF_Trends_16_Executive_Summary(1).pdf)
- Global Accelerator Learning Initiative. (2015). *Entrepreneurship and Acceleration: Questions From The Field Gender & Entrepreneurship*. ANDE. Disponible en: [https://www.galidata.org/assets/report/pdf/Entrepreneurship\\_and\\_Acceler.pdf](https://www.galidata.org/assets/report/pdf/Entrepreneurship_and_Acceler.pdf)
- Grey Matters Capital. <http://graymatterscap.com/>
- Iclaves. (2018). *Women in the Digital Age, a study for the European Commission*. Disponible en: <https://publications.europa.eu/en/publication-detail/-/publication/84bd6dea-2351-11e8-ac73-01aa75ed71a1/language-en>
- Ilie, et al (2018). *Entrepreneurship and Gender in Latin America*. Disponible en: SSRN: <https://ssrn.com/abstract=3126888> or <http://dx.doi.org/10.2139/ssrn.3126888>

- Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI). (2017). Disponible en: <https://www.inegi.org.mx/app/indicadores/?ind=6207067052#divFV6207066993#D6207067052>
- Inter-American Development Bank. (2017). *Documento de Marco Sectorial de Género y Diversidad*. Disponible en: <http://idbdocs.iadb.org/wsdocs/getdocument.aspx?docnum=EZSHARE-1024040741-39>
- Inter-American Development Bank (2018). *FINTECH Latin America 2018: Growth and Consolidation*.
- International Finance Corporation (2019). *Moving Toward Gender Balance in Private Equity and Venture Capital*.
- International Finance Corporation. (2011). *Strengthening Access to Finance for Women-Owned SMEs in Developing Countries*. Washington, DC: IFC. Disponible en: [https://www.ifc.org/wps/wcm/connect/a4774a004a3f66539f0f9f8969adcc27/G20\\_Women\\_Report.pdf?MOD=AJPERES](https://www.ifc.org/wps/wcm/connect/a4774a004a3f66539f0f9f8969adcc27/G20_Women_Report.pdf?MOD=AJPERES)
- Kanze, D., Huang, L. (2017). *Male and Female Entrepreneurs Get Asked Different Questions by VCs and It Affects How Much Funding They Get*. Harvard Business Review. Disponible en: <https://hbr.org/2017/06/male-and-female-entrepreneurs-get-asked-different-questions-by-vcs-and-it-affects-how-much-funding-they-get>
- Kumbuli, N., Moran, L., Pryce, J. (2018). *Just good investing: Why gender matters to your portfolio and what you can do about it*. Calvert Impact Capital. Disponible en: <https://www.calvertimpactcapital.org/storage/documents/calvert-impact-capital-gender-report.pdf>
- Lexartza, L. (2016). *Políticas de formalización del trabajo doméstico remunerado en América Latina y el Caribe*. Lima, International Labour Organization. Regional Office for Latin America and the Caribbean. FORLAC, 2016.
- McKinsey Global Institute. (2015). *The Power of Parity: How Advancing Women's Equality Can Add \$12 Trillion to Global Growth*. Disponible en: <https://www.mckinsey.com/global-themes/employment-and-growth/how-advancing-womens-equality-can-add-12-trillion-to-global-growth>
- McKinsey Global Institute. (2017). *Where will Latin America's Growth Come From?* Disponible en: <https://www.mckinsey.com/~media/mckinsey/featured%20insights/employment%20and%20growth/how%20to%20counter%20three%20threats%20to%20growth%20in%20latin%20america/mgi-discussion-paper-where-will-latin-americas-growth-come-from-april-2017.ashx>
- Morgan Stanley. (2016). *A Framework for Gender Diversity in the Workplace*.
- Morgan Stanley. (2016). *Putting Gender Diversity to Work*.
- Nesst. <https://www.nesst.org/about-nesst/>

- International Labor Organization. (2012). *Panorama Laboral 2012: América Latina y el Caribe*. Disponible en: [https://www.ilo.org/americas/publicaciones/WCMS\\_195884/lang-es/index.htm](https://www.ilo.org/americas/publicaciones/WCMS_195884/lang-es/index.htm)
- Olsen, D. (2018). *Another look at whether female founders get better results*. Pitchbook. Disponible en: <https://pitchbook.com/news/articles/another-look-at-whether-female-founders-get-better-results>
- Olsen, D. (2018). *Do female founders get better results? Here's what happened on my quest to find out*. Pitchbook. Disponible en: <https://pitchbook.com/news/articles/do-female-founders-get-better-results-heres-what-happened-when-i-tried-to-find-out>
- Olsen, D. (2018). *This year is setting records for femtech funding*. Pitchbook. Disponible en: <https://pitchbook.com/news/articles/this-year-is-setting-records-for-femtech-funding>
- Piras, C., Presbitero, A., & Rabelotti, R. (2013). *Definitions Matter: Measuring Gender Gaps in Firms Access to Credit*. Washington, DC: Inter-American Development Bank.
- Sekulits, C. (2018). *Llegan las 'femtech', las aliadas de la salud femenina*. Expansión. Disponible en: <http://www.expansion.com/pymes/2018/09/10/5b923a0be5fdea6b028b4609.html>
- The World Bank. (2018). *Women Entrepreneurs Finance Initiative allocates first round funding; Expected to mobilize twice the original target*. Disponible en: <http://www.worldbank.org/en/news/press-release/2018/04/19/women-entrepreneurs-finance-initiative-allocates-first-round-funding>
- Value for Women (2018). *A Business-First Approach to Gender Inclusion*. Value for Women, Shell Foundation, UK Aid. Disponible en: <https://shellfoundation.org/app/uploads/2018/10/A-business-first-approach.pdf>
- Venture Women Brazil (2017). *A Presença Feminina No Venture Capital No Brasil*.
- Wodon, Q. & De la Brière, B. (2018). *Unrealized Potential : The High Cost of Gender Inequality in Earnings. The Cost of Gender Inequality*. Washington, DC: World Bank. Disponible en: <https://openknowledge.worldbank.org/handle/10986/29865>
- World Bank. (2012). *The Effect of Women's Economic Power in Latin America and the Caribbean*. Washington, DC: World Bank. Disponible en: <http://documents.worldbank.org/curated/en/731771468010902462/The-effect-of-womens-economic-power-in-Latin-America-and-the-Caribbean>
- World Bank. (2017). *Global Findex Database*.



VALUE  
FOR  
WOMEN