2023

THE IMPACT

Inversión de Impacto

Reporte acerca de los portafolios familiares de impacto en Latinoamérica

Un estudio en colaboración con AEF y los capítulos regionales del GSG y el apoyo de BID Invest.

AEF Asociación de Empresas Familiares

BID | Invest

GSG Driving real impact

The ImPact es una comunidad global de familias comprometidas con movilizar capital a inversiones de impacto. Nuestra misión es ayudar a las familias a realizar inversiones de impacto de forma más efectiva.

AEF es una asociación que se encarga reunir en un espacio de aprendizaje conjunto a las familias empresarias de Chile para compartir experiencias de sucesión y gobernanza de la empresa y la familia y cómo a través de estas acciones y el foco de las inversiones podemos generar un impacto positivo a la sociedad.

BID Invest, miembro del Grupo Banco Interamericano de Desarrollo, es un banco multilateral de desarrollo comprometido a promover el desarrollo económico de sus países miembros en América Latina y el Caribe a través del sector privado.

El GSG es una organización global fundada en la creencia de que la inversión bien hecha puede beneficiar a todas las personas y al planeta. Buscamos que el impacto social y ambiental esté en el centro de las decisiones comerciales y de inversión.

Participación de los distintos capítulos latinoamericanos del GSG

Abril 2023

INVERSIÓN DE IMPACTO

Reporte acerca de los portafolios familiares de impacto en Latinoamérica | 2023

Bienvenida

A nivel global los ecosistemas de inversión de impacto han surgido principalmente por el propósito y la convicción de organizaciones e individuos por disminuir las brechas sociales y ambientales utilizando los negocios y la inversión para ello. De esta forma nacieron las empresas sociales, aceleradoras, fondos de inversión de impacto que buscaban generar un cambio en la forma de hacer negocios pero también demostrar que esto era posible y urgente. Sin embargo, muchas organizaciones del mundo financiero tradicional comprendieron que para tener buenos retornos de largo plazo es fundamental incorporar en el análisis y mitigación de riesgo variables sociales, ambientales y de gobernanza, más conocido como análisis ESG. Hoy, nos enfrentamos a una industria desarrollada con track records de fondos de impacto, métricas establecidas logrando que la industria financiera tomara un rol y compromiso frente a los desafíos que vivimos como sociedad.

En América Latina, pudimos ver la misma evolución de los países desarrollados pero con un menor nivel de maduración y sofisticación. Para alcanzar esos estándares internacionales, es esencial la investigación, la academia, las empresas y el capital que pueda movilizarse a este tipo de inversiones.

Es por ello, que el objetivo de este estudio es mostrar el estado de los portafolios de inversión de impacto de las familias de alto patrimonio con el objetivo de contribuir al desarrollo de esta industria y ser una fuente de inspiración a otros inversionistas de la región. Asimismo, se realiza un radiografía de los principales desafíos de gobernanza para los Family Offices de la región.
Esta es la primera versión de esta encuesta y buscamos poder continuar con este análisis en el futuro en colaboración con los distintos actores de la región.

¡Esperamos meses de colaboración y de compromiso para la región!

Liliana Manns

Directora de Comunidad

The ImPact

Magdalena Diaz

Directora Ejecutiva AEF

Gema Sacristan

Directora General de Negocios

BID Invest

INTRODUCCIÓN

Entre 2019 y 2021, The ImPact ha llevado a cabo tres estudios internacionales con el objetivo de proporcionar información sobre el estado de la inversión de impacto. Sin embargo, para Latinoamérica aún existe una brecha de información relacionada con las actividades e intereses de las familias de alto patrimonio y sus intenciones de inversión de impacto.

Esta información es fundamental para tener un diagnóstico más completo sobre el aporte de estas familias en la región, así como sus motivaciones a la hora de invertir con impacto. Además, a partir de estos datos se pueden identificar oportunidades y desafíos para la inversión de capital de la región hacia actividades que ayuden a cerrar las brechas de desarrollo.

Este estudio busca responder las siguientes interrogantes:

1. ¿Cuáles son las necesidades, los intereses y la estructura de las familias latinas para mover más capital hacia la inversión de impacto?

2. ¿Cuál es el tamaño actual de las inversiones de impacto directas e indirectas en la región realizadas por familias de alto patrimonio?

3. ¿Cuál es la intención de asignación de capital por sectores de impacto para el 2023?

Para esta encuesta se define **"inversión de impacto"** como cualquier inversión que integra intencionalmente aspectos ambientales, sociales, de gobernanza y/o éticos al proceso de inversión y genera un impacto positivo junto con un retorno financiero.
Durante marzo de 2023, 65 familias de alto patrimonio con sus estructuras de inversión en Latinoamérica respondieron una encuesta de forma voluntaria y anónima. Si bien la muestra no abarca todas las familias de alto patrimonio de la región, consideramos que las respuestas de esta primera versión entregan información relevante sobre los intereses, portafolios de inversión de impacto y la intencionalidad de movilizar capital en los próximos años.

The ImPact agradece el apoyo del BIDInvest (miembro del grupo del Banco Interamericano de Desarrollo), y la colaboración de la Asociación de Empresas Familiares (AEF) y los capítulos latinoamericanos del Global Steering Group of Impact Investing (GSG).

RESULTADOS CLAVES DEL ESTUDIO

En esta primera encuesta se revela un amplio nivel de conocimiento y actividad en inversiones de impacto en las familias de alto patrimonio en la región, pero aún con claros obstáculos para una mayor inversión de capital.

1. La región cuenta con inversionistas activos y con potencial de crecimiento en la asignación de capital. Ocho de cada diez familias reportan tener actualmente inversiones de impacto como parte de sus portafolios. Sin embargo, los montos son aún pequeños respecto al patrimonio total.

- *Los participantes reportan un estimado de 1.200 millones de dólares[1] en inversiones de impacto que provienen principalmente de los portafolios familiares.*
- *Sin embargo, los montos de inversión aún son bajos. La mayoría de las familias reporta inversiones de impacto por hasta 20 millones de dólares, a pesar de que un 43 por ciento de los encuestados reporta patrimonios totales por más de 200 millones de dólares.*
- *El ticket promedio de inversiones de impacto alcanza los 500 mil dólares, invertidos principalmente en private equity y venture capital.*

2. Las familias en América Latina están comprometidas con los problemas de su entorno. La principal motivación para las familias de la región para la asignación de capital a inversiones de impacto es ayudar a resolver los principales problemas que afectan a sus países y ven en este tipo de inversiones un camino para hacerlo.

- *Más del 75% de las familias hace inversiones de impacto en la región como respuesta a las problemáticas locales.*
- *Lo anterior explica la intencionalidad de inversión en sectores como educación, conservación/protección al medio ambiente, y salud y bienestar. Todas son áreas donde justamente hoy se presentan los mayores desafíos en Latinoamérica.*
- *Adicionalmente, las familias buscan alinear sus valores con sus portafolios de inversión con el objetivo de contar con un relato coherente y de involucrar y comprometer a las generaciones más jóvenes en la estrategia familiar.*

3. Los principales desafíos que identifican las familias al momento de hacer inversión de impacto es la falta de oportunidades de inversión y la poca experiencia de los gestores y asesores patrimoniales. Casi la mitad de las familias tienen dificultades para encontrar suficientes oportunidades de inversión de impacto que se alineen con los objetivos de rentabilidad de sus carteras.

---

[1] Monto estimado en base al promedio de los rangos enunciados en la encuesta.

- *Las respuestas revelan que hay una escasez de oportunidades de inversión que se ajusten a los objetivos de inversión y de impacto de las familias.*
- *Otro obstáculo identificado es la falta de experiencia de los gestores de fondos de inversión y asesores patrimoniales para realizar inversiones de impacto. Apenas dos de cada diez de las familias señalan contar con servicios o asesoría de administradores especializados en esta temática.*

4. Existe espacio e intencionalidad para nuevas inversiones durante el 2023. A pesar de las condiciones económicas adversas en la región, las familias de alto patrimonio estiman invertir con impacto, mientras avanzan en la profesionalización de sus estructuras familiares de inversión.

- *Un 70% de las familias consultadas planea hacer inversiones de impacto en los próximos años. Para el 2023, se reportan 352 millones de dólares en inversiones de impacto.*
- *El objetivo más citado para el 2023 es incrementar la diversificación de los portafolios incluyendo inversiones de impacto.*
- *Por otra parte, cinco de cada diez familias identifica la necesidad de involucrar a las nuevas generaciones en las decisiones de inversión, lo cual promete* en un futuro aumentar las inversiones de impacto. *La profesionalización de los equipos de inversión y administración se muestra como un objetivo para este año considerando que un 40 % de las famil*ias tienen estructura de inversiones con menos de 10 años de antigüedad.

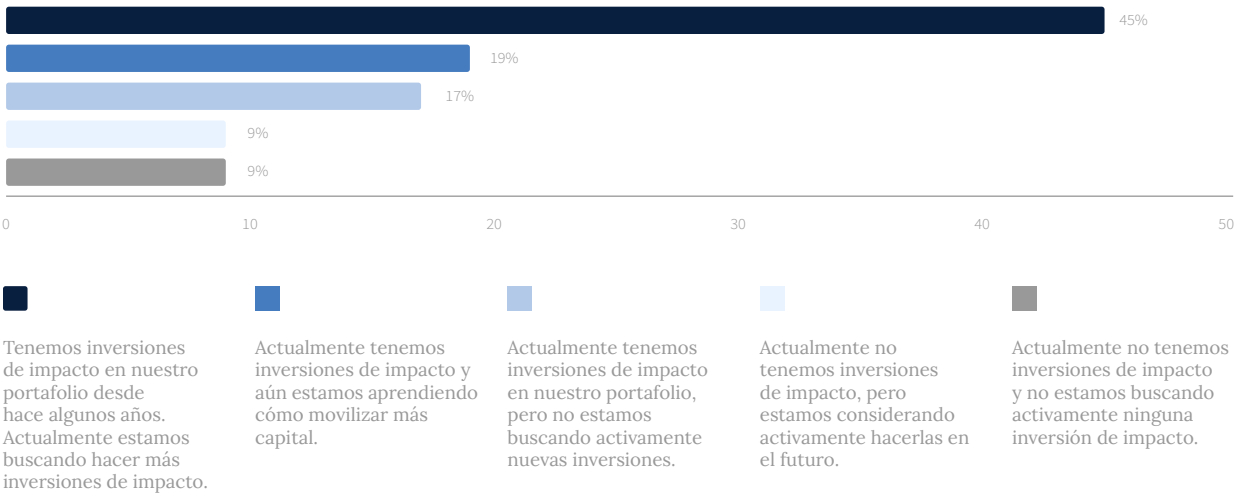
EXPLICACIÓN DE LOS RESULTADOS CLAVES DEL ESTUDIO

La región cuenta con inversionistas activos y con potencial de crecimiento en la asignación de capital.

Las familias de alto patrimonio en la región participan activamente realizando inversiones de impacto, de lo que se deduce un alto grado de sensibilización sobre la necesidad de incluir la variable impacto en las decisiones de inversión. **Ocho de cada diez familias indican que actualmente tienen inversiones de impacto en sus carteras**, y un 45% tienen este tipo de activos en su cartera desde hace varios años y están buscando activamente incrementar este tipo de inversiones.

Grafico 1: Inversionistas Activos

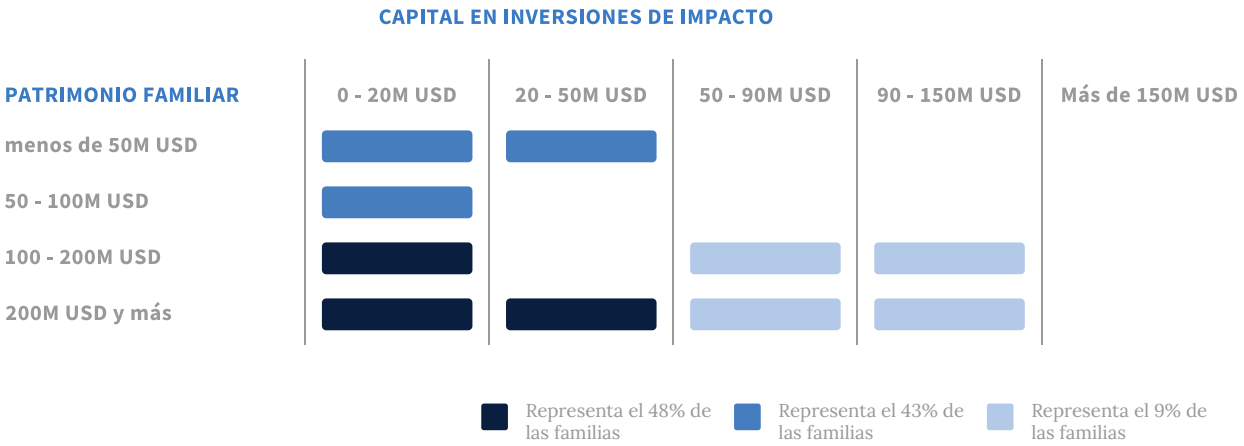
¿Cuál de las siguientes alternativas describe mejor su experiencia invirtiendo con impacto?



El nivel de conocimiento e interés por las inversiones de impacto en la región es alentador. Menos del 10% de los consultados cita la falta de conocimiento como el principal obstáculo para asignar capital a inversiones de impacto, cuyo resultado se explica por el creciente número de actores en el ecosistema de inversión de impacto en los últimos años que han promovido el conocimiento y la difusión de buenas prácticas para incorporar la variable de impacto en la toma de decisiones.

"Las familias reportan cerca de 1.200 millones de USD en inversiones de impacto en sus portafolios de inversión."

Grafico 2: Desafío: Aumentar inversiones de impacto respecto al patrimonio

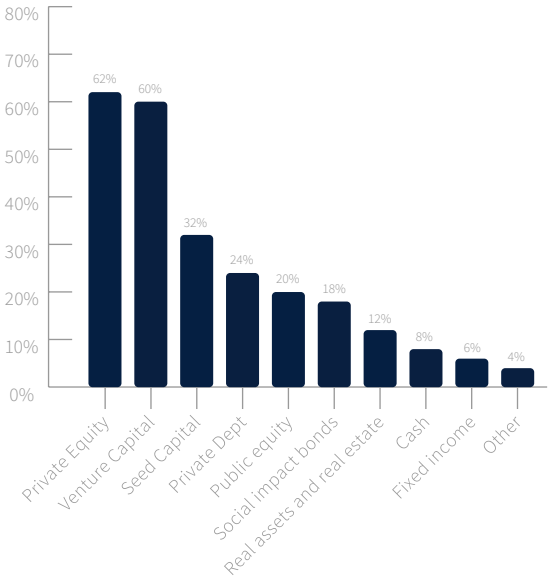


Sin embargo, el capital movilizado es aún conservador respecto a los patrimonios reportados. Los participantes reportan inversiones aproximadas por unos 1.200 millones de dólares[1] en activos de impacto que provienen principalmente de los portafolios familiares donde un 70% de las familias utiliza una estructura de single family office. Este monto de inversión representaría alrededor del 18%[2] del patrimonio reportado entre los participantes. Es más, casi dos tercios de las familias con mayores patrimonios (100 millones de dólares o más) reportan un máximo de 20 millones de dólares en activos de impacto en sus portafolios.

En cuanto a los tipos de activos para invertir con impacto, private equity emerge como la opción preferida, seguida de cerca por el venture capital y seed capital. Si observamos el ticket promedio de las inversiones de impacto, este se concentra en el rango de entre 200 mil dólares y 1 millón de dólares.

Gráfico 3: Familias Empresarias como actores clave para el financiamiento de innovación y emprendimiento

¿Cuáles son las tres principales clases de activos que utiliza para sus inversiones de impacto?
(Seleccione máximo tres opciones)



"Private Equity y Venture Capital son los tipos de activos más utilizados para hacer inversión de impacto en Latino-américa."

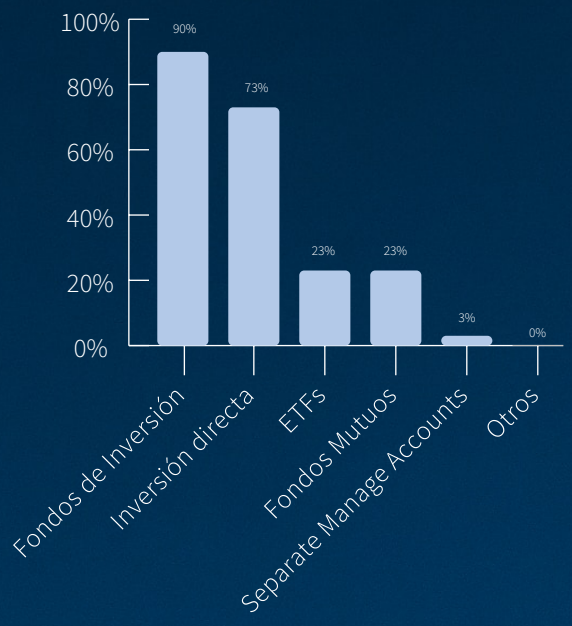
[1] Monto estimado en base al promedio de los rangos enunciados en la encuesta para capital en inversiones de impacto.

[2] Porcentaje calculado con el monto estimado en base al promedio de los rangos enunciados en la encuesta para el total de patrimonio de las familias

Estas preferencias revelan el papel crucial de los family offices en la región como proveedores de financiamiento para la innovación y el emprendimiento, y como catalizadores de ecosistemas de inversión de impacto. Los vehículos para hacer inversión de impacto son los fondos de inversión, con el 90% de las preferencias, seguidos por las inversiones directas.

Gráfico 4: Diversificación a través de fondos, pero también inversiones directas

¿Qué estructura de inversión considera para la inversión de impacto?
(Puede seleccionar más de una opción)



Las familias en América Latina están comprometidas con los problemas de su entorno

Una de las principales revelaciones que ofrecen los datos de este estudio es el compromiso de las familias de alto patrimonio con la solución de los problemas sociales más urgentes en la región utilizando modelos de negocios e inversiones para ayudar a resolverlos.

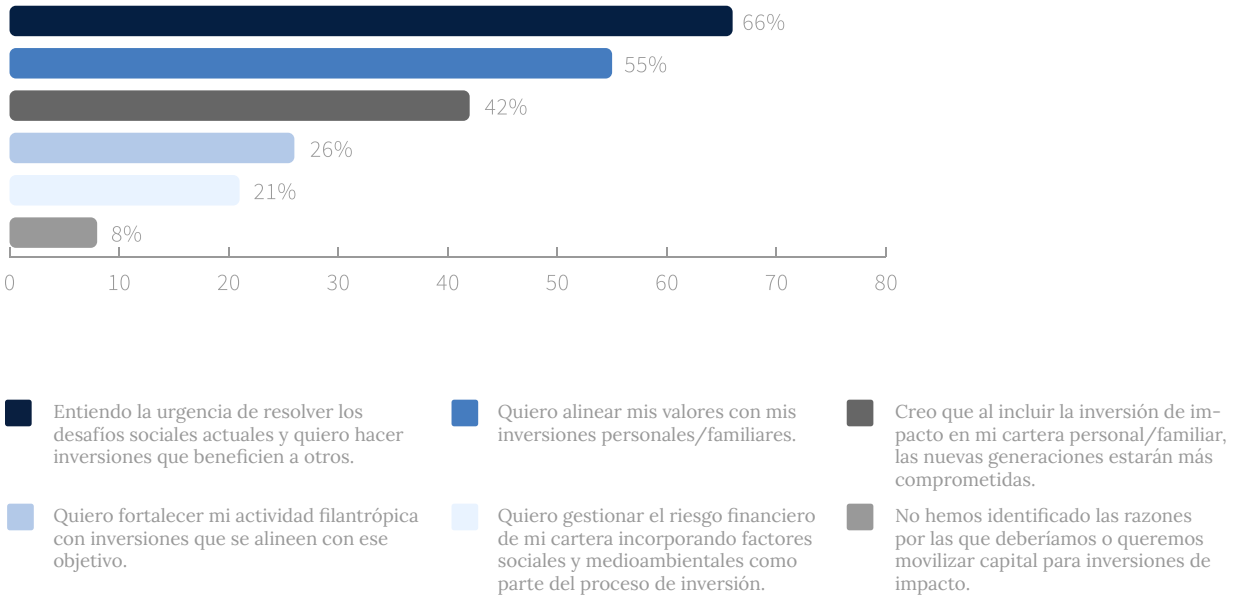
Latinoamérica alberga algunos de los países con mayores niveles de desigualdad en el mundo[1] , y tiene como desafío la lucha contra la pobreza y el mayor bienestar de su población.

Consultadas por sus motivaciones para invertir con impacto, dos tercios de las familias participantes señalaron como principal razón el comprender la urgencia de resolver los principales problemas sociales. La segunda razón más citada es el deseo de alinear sus valores personales y familiares con sus inversiones. Esto demuestra que las familias de alto patrimonio en la región son conscientes del poder de la inversión de impacto como un instrumento para alinear sus valores con la forma en la que su capital es invertido, y como una manera de reforzar su compromiso con la sustentabilidad del planeta y el bienestar humano.

> "Las inversiones de impacto nos han abierto un camino muy enriquecedor en el que la familia se ha involucrado y ha generado un espacio de encuentro entre distintas generaciones".
>
> *Miembro Familia, 4ta generación*

Gráfico 5: Compromiso por resolver problemas locales

¿Cuáles son las principales motivaciones para asignar capital a inversiones de impacto? (Seleccione todas las opciones que correspondan)



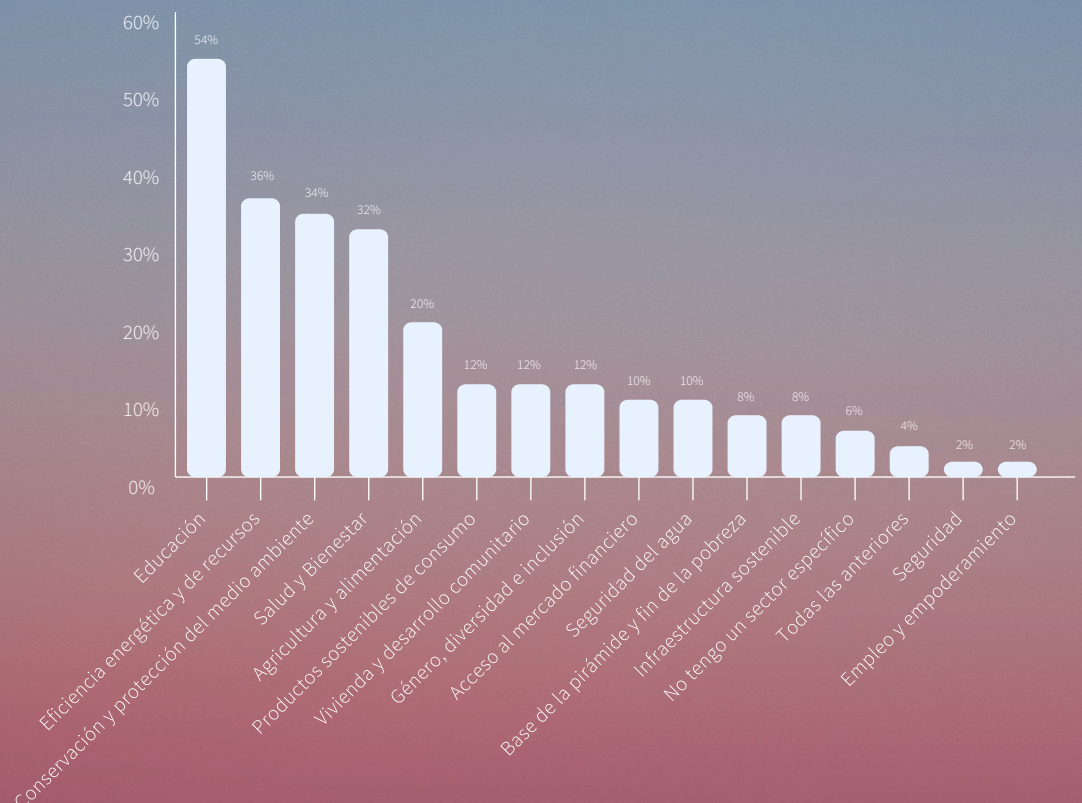
[1] Ver el mapa de desigualdad mundial por Our World in Data, cifras a 2019. https://ourworldindata.org/grapher/economic-inequality-gini-index

Tal afirmación se refleja también en los sectores de inversión. La educación se destaca como principal área de actividad e interés para invertir con impacto. En ese sentido, las decisiones de inversión de las familias se alinean con los hallazgos de la ONU o la OECD[1] , que destacan la inversión en educación de alta calidad, temprana y para sectores menos privilegiados como una de las principales vías para reducir la desigualdad y generar crecimiento. Según un estudio realizado por The ImPact del año 2020, la educación es también uno de los tres sectores de mayor interés a nivel global junto a otros sectores como seguridad alimentaria o energía.

La eficiencia energética y la conservación al medio ambiente se destacan como otras áreas de interés, también alineadas con prioridades en la región, que se ha embarcado en el proceso de neutralización de emisiones para combatir el cambio climático.

Gráfico 6: Intereses alineados con los problemas de la región

¿Cuáles son los tres sectores o intereses de impacto en los que ha invertido o exista una intención de invertir en el futuro? (Seleccione todas las opciones que corresponda)



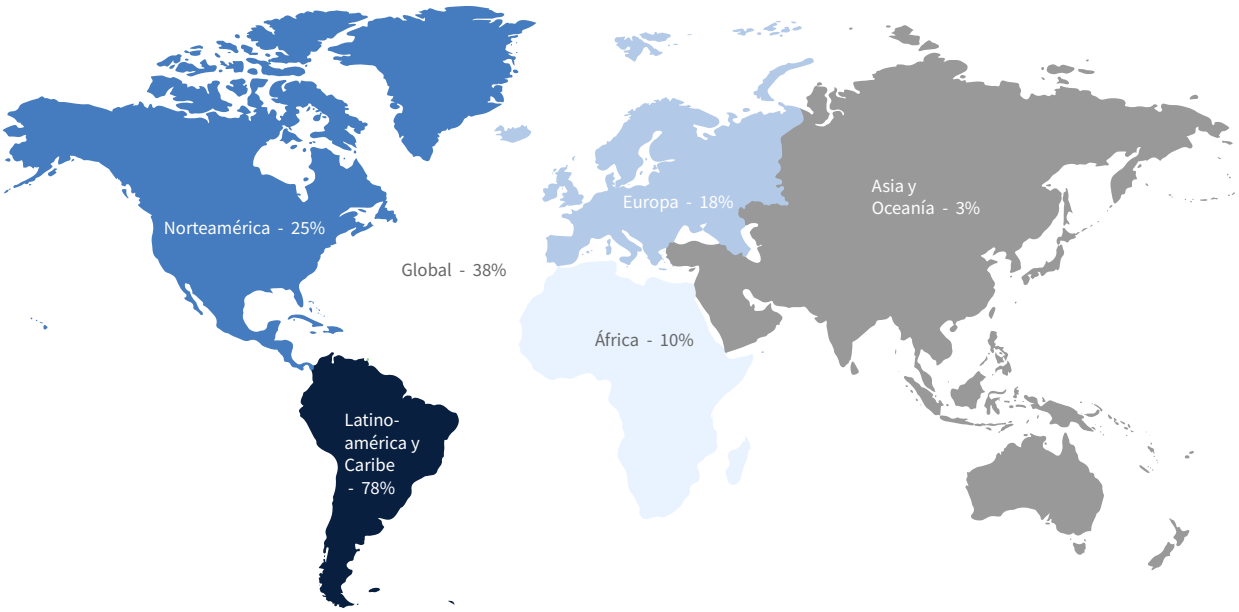
[1] OECD (2017), Educational Opportunity for All: Overcoming Inequality throughout the Life Course, Educational Research and Innovation, OECD Publishing, Paris, https://doi.org/10.1787/9789264287457-en

Es importante destacar la geografía al momento de hacer inversión de impacto, siendo Latinoamérica la región donde se concentra la mayoría de las inversiones realizadas.

Adicionalmente, los resultados destacan que las inversiones de impacto también pueden ser una vía para involucrar en la estrategia familiar a las nuevas generaciones. Cuatro de cada diez familias consultadas cita esta como una de las motivaciones principales. Esto se respalda en varios estudios, que sugieren que las generaciones más jóvenes[1], particularmente los Millennials y la Generación Z, están cada vez más interesadas en invertir en temas sociales y ambientales.

Gráfico 7: Preferencia por inversiones locales

¿Cuáles son las regiones en las que busca realizar inversiones de impacto?
(Puede seleccionar más de una opción)



78%

de las familias tiene interés en Latinoamérica y Caribe para realizar inversiones de impacto.

[1] Por ejemplo, un estudio de Fidelity Charitable reveló que seis de cada 10 inversionistas millennials tienen activamente inversiones de impacto en sus portafolios. https://www.fidelitycharitable.org/insights/insights-into-impact-investing-for-2022-and-beyond.html

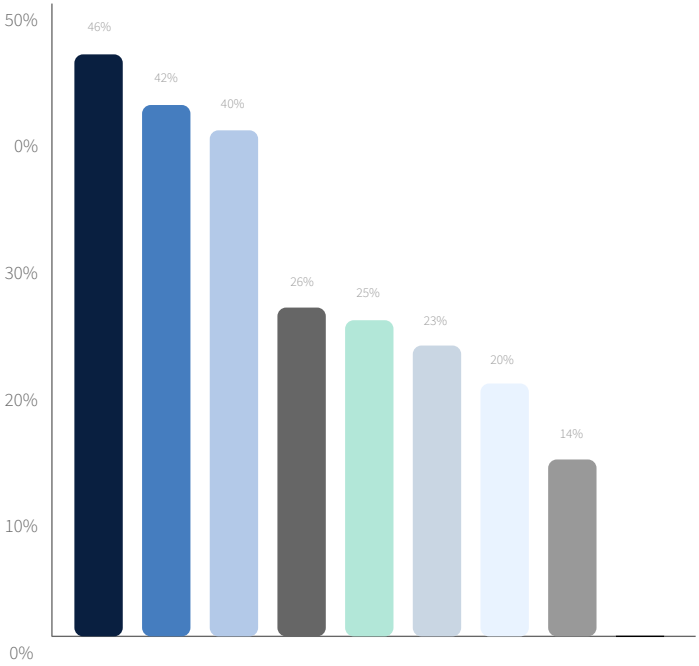
Los principales desafíos que identifican las familias al momento de hacer inversiones de impacto es la falta de oportunidades de inversión y experiencia de los gestores y asesores patrimoniales.

Las familias de alto patrimonio en Latinoamérica enfrentan desafíos para identificar oportunidades de inversión de impacto que se alineen con los objetivos de rentabilidad de sus carteras explicando en parte el capital invertido, que representa menos del 20%[1] del patrimonio aproximado que reportan los participantes.

Por otra parte, las familias de la región identifican la falta de experiencia en inversión de impacto de los profesionales que administran sus inversiones como un desafío importante para invertir más capital propio a inversiones de impacto. La encuesta revela que el 61% de las familias utilizan bancos privados o gestores de patrimonio sin especialización en inversión de impacto, seguidos por equipos internos no especializados. Sólo un 13% usa gestores expertos en esta área.

Gráfico 8: Los obstáculos relevantes

¿Cuáles son los retos más grandes que enfrenta su familia para asignar capital a inversiones de impacto?? (Elija de Extremadamente Relevante a Nada de Relevante)

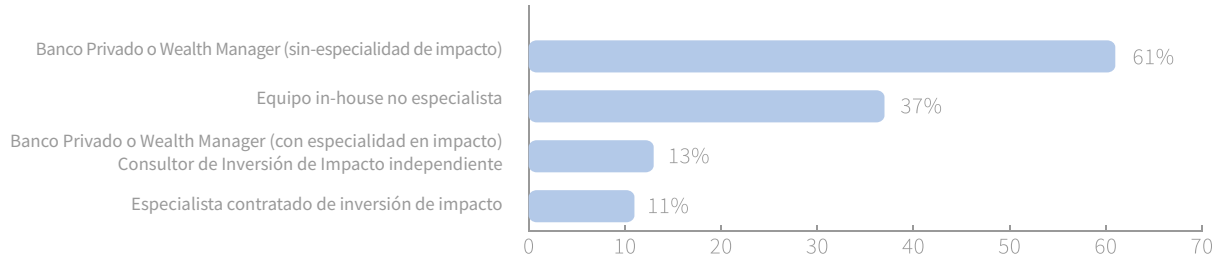


- No tengo acceso a suficientes oportunidades para realizar inversiones de impacto con respecto a mi estrategia de inversión
- Las inversiones de impacto no satisfacen los objetivos financieros de mi cartera de inversiones
- Los profesionales de la inversión que administran mis inversiones carecen de la experiencia suficiente para realizar inversiones de impacto
- Falta de alineamiento familiar
- No tengo suficiente influencia en mi familia para hacer inversiones de impacto
- Tengo inversiones existentes que son permanentes, por lo que estoy esperando liquidez para desplegar capital en áreas de interés
- Estoy recién entendiendo lo que son las inversiones de impacto, por lo que necesito aprender más antes de comenzar a invertir seriamente
- Las inversiones de impacto no satisfacen los objetivos sociales y ambientales de mi familia

[1] Porcentaje calculado con el monto estimado en base al promedio de los rangos enunciados en la encuesta para el total de patrimonio de las familias

Gráfico 9: Falta de gestores de capital especialistas en inversiones de impacto

¿Con cuáles gestores de capital trabaja hoy? (escoja todas las opciones que corresponda)



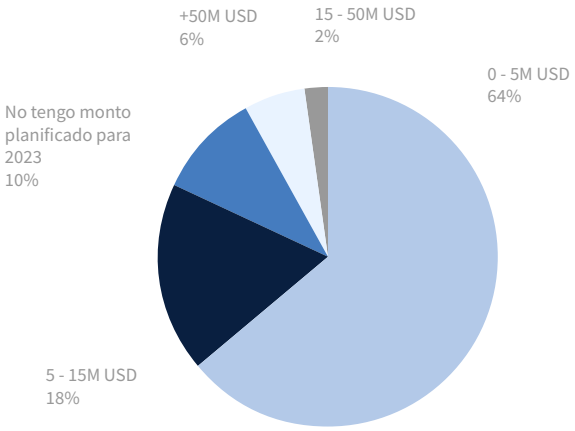
Existe espacio e intencionalidad para nuevas inversiones durante el 2023

A pesar de los obstáculos antes señalados, se destaca el interés de las familias de alto patrimonio latinoamericanas por aumentar el capital a inversiones de impacto en el futuro. Más del 70% de las familias consultadas espera realizar inversiones que tengan un impacto positivo en la sociedad y el entorno.

Para el año 2023, casi dos tercios de los participantes planean invertir hasta 5 millones de dólares en inversiones de impacto. Si bien los montos siguen siendo bajos respecto al patrimonio familiar, **de concretarse, estas inversiones se estiman en 352 millones de dólares para las familias participantes.** Estas nuevas inversiones significarían un aumento de capital movilizado a activos con impacto en un 29,3 por ciento, llegando al cierre del 2023 con aproximadamente 1500 millones de USD.

Gráfico 10: Aumento de capital a inversiones de impacto

¿Cuál es el monto de capital estimado para inversiones de impacto durante el 2023?



"Las inversiones de impacto han sido muy importantes en nuestra familia, porque son las mejores conversaciones que hemos tenido como hermanos".

Miembro Familia, 2da generación

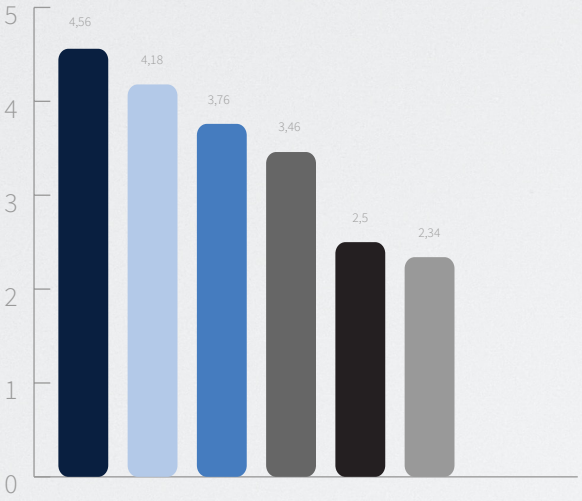
Además de su preocupación social, las familias de la región tienen como objetivo inmediato aumentar la diversificación de sus carteras y sus activos de impacto, lo que demuestra un creciente interés en esta estrategia de inversión.

También se identifica un proceso de cambio generacional. Las familias participantes reportan que están priorizando la participación y educación de las nuevas generaciones en el proceso de inversión y toma de decisiones, así como la estructuración o construcción de un equipo profesional para la oficina familiar.

La profesionalización de las estructuras familiares es un desafío relevante con los nuevos retos de la industria y los sectores especializados de inversión.

Gráfico 11: Objetivos familiares para el 2023

¿Cuáles son las prioridades como familia para el 2023? (Ordene las opciones de mayor a menor importancia)



Crear un portafolio más diversificado y que tenga inversiones de impacto

Involucrar y educar a las nuevas generaciones en el proceso y las decisiones de inversión

Estructurar y/o construir un equipo profesional para el family office.

Generar instancias que contribuyan al propósito de unión y familia

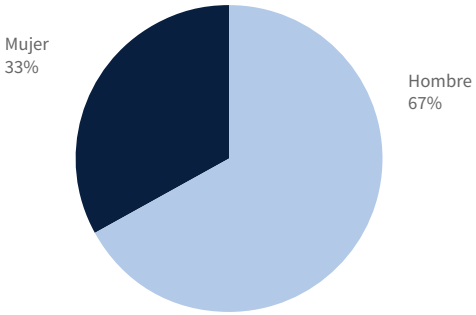
Iniciar y/o formalizar un proceso de sucesión en la empresa familiar o family office.

Realizar un protocolo familiar y/o pacto de accionistas

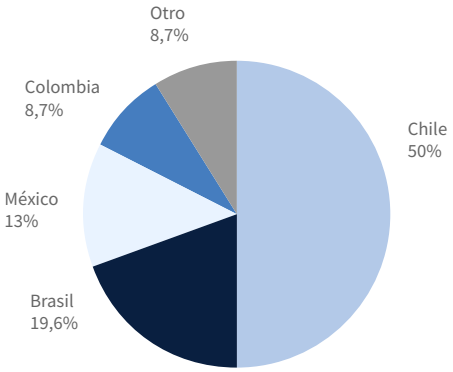
RADIOGRAFÍA DE LOS PARTICIPANTES

Para esta primera encuesta participaron 65 familias de alto patrimonio de forma voluntaria y anónima. Perfil de los participantes a continuación:

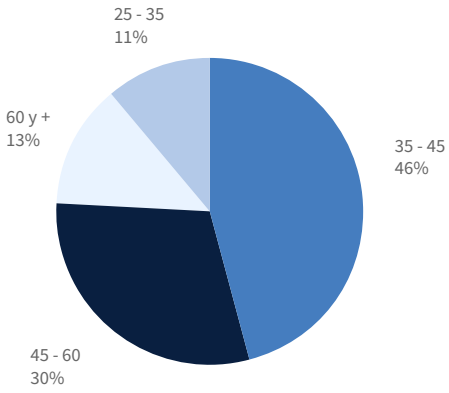
GÉNERO



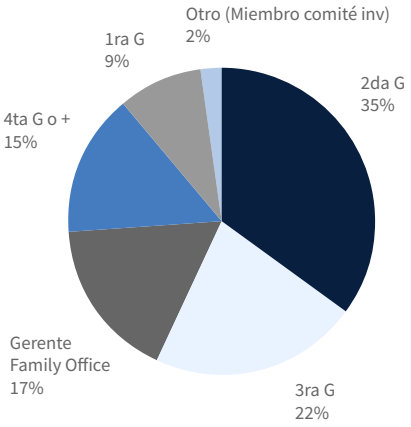
PAÍS DE RESIDENCIA



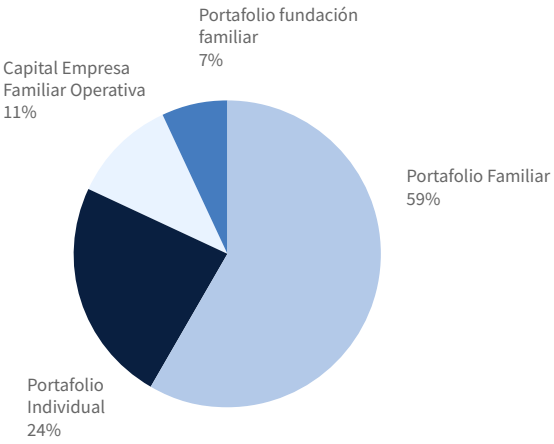
EDAD



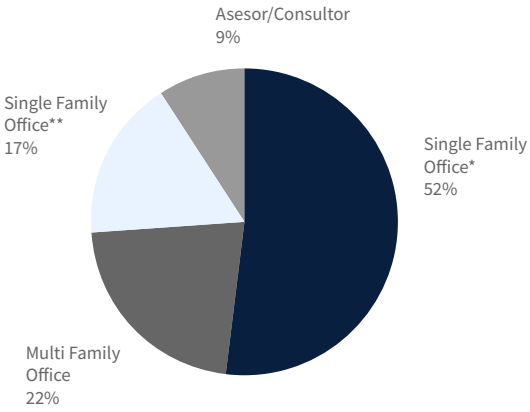
GENERACIÓN FAMILIAR



CAPITAL PARA HACER INVERSIONES DE IMPACTO

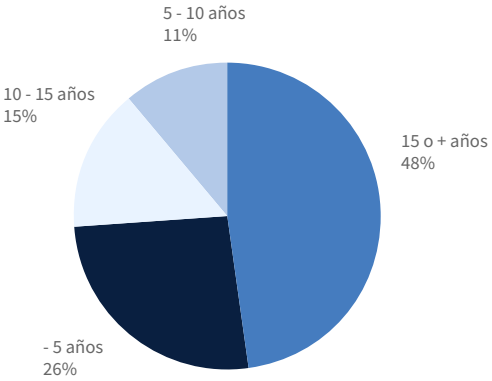


ESTRUCTURA FAMILIAR



* con miembros de la familia involucrados
**con ejecutivos liderando y miembros de la familia participando en el directorio

AÑOS DE ANTIGUEDAD DE LA ESTRUCTURA FAMILIAR



METODOLOGÍA

Los encuestados respondieron anónimamente preguntas sobre sus actividades e intereses de inversión de impacto durante marzo de 2023. Todos los datos de la encuesta son voluntarios y fueron entregados por representantes o ejecutivos de las carteras de inversión de las familias, incluyendo family offices o fundaciones familiares. En la encuesta se utilizaron preguntas de opción múltiple, matriz de preferencias y la opción de ordenar preferencias según nivel de importancia.

AGRADECIMIENTOS

The ImPact agradece a los participantes por su disponibilidad, a BID Invest por su apoyo y compromiso de movilizar capital con impacto en la región , el respaldo de nuestros socios locales, AEF y GSG y a muchas organizaciones que promovieron la encuesta para llegar a más inversionistas en la región.

Creemos que los resultados de esta primera encuesta ofrecen un diagnóstico alentador sobre el interés de las familias de alto patrimonio por utilizar su capital para ayudar a resolver los principales problemas de la región. La información permite también identificar los principales obstáculos por resolver. Este último punto puede también servir de guía a los bancos y administradores de fondos. Hay una necesidad clara de las familias de alto patrimonio por ejecutivos especializados en inversiones con impacto, y productos que alineen los intereses sociales y ambientales de las familias con sus carteras de inversión. Esta demanda seguirá creciendo a medida que se incorporen las nuevas generaciones y también se avance en la profesionalización de las estructuras familiares, que aparece entre las prioridades para este año.

Realizado por:

Autor: Liliana Manns, Directora de Comunidad, The ImPact

Editor: Linda Rincon, Directora Ejecutiva, The ImPact

THE IMPACT

theimpact.org
Abril 2023