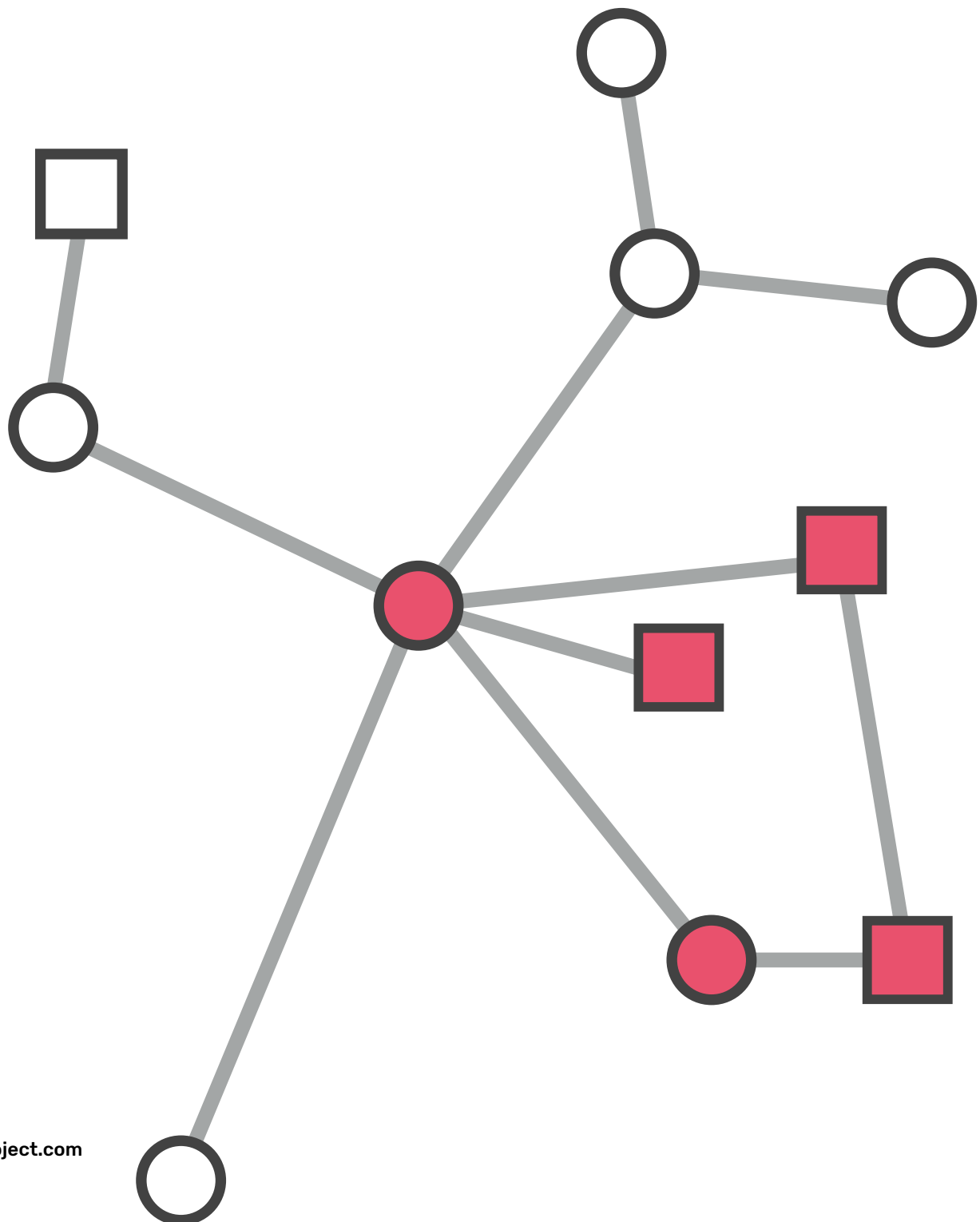


APRENDIZAJES DE BRASIL



CONTEXTO

Estas sesiones recolectaron perspectivas de profesionales en Brasil.

A medida que crece el índice de personas que trabajan para generar un impacto, también aumenta la necesidad de entender las expectativas de cada uno y llegar a un acuerdo sobre cuál es la mejor manera de medir y gestionar el impacto.

Este documento resume las perspectivas que emergieron de dos sesiones organizadas por Vox Capital el 9 y 20 de junio del 2017 con gestores de fondos, emprendedores, propietarios de activos e intermediarios en el campo de inversión en el impacto, en Brasil.

Se están publicando perspectivas anonimizadas de todas las discusiones bajo una licencia de Creative Commons, que también han aportado a una convención compartida para la gestión de impacto.

Las casillas grises indican las maneras en que la perspectiva brasileña le ha dado forma a esta convención global. Estamos muy agradecidos con cada profesional por su tiempo y aporte.

DEFINIENDO EL IMPACTO

Dependemos de buenos datos, análisis y evaluaciones para gestionar nuestros efectos materiales.

Los profesionales brasileños estuvieron de acuerdo en que definir el impacto como “el efecto material positivo o negativo vivido por las personas o el planeta” es suficientemente general y preciso para incluir diferentes objetivos y estrategias de impacto.

Efectos “materiales”:

- Se relacionan a resultados positivos o negativos importantes;
- Son profundos y/o ocurren para muchas personas y/o duran mucho tiempo;
- Ocurren para las personas (o el planeta) que están insatisfechas con relación a esos resultados.

Esta definición refuerza la importancia de tener buenos datos y medidas para que los efectos se puedan gestionar y contabilizar.

Pensando sobre quién es afectado

Los efectos sobre las personas y el planeta se generan mediante modelos de prestación que tienen diferentes estructuras de adquisición, productos/servicios y cadenas de abastecimiento. Las **empresas** afectan a empleados (ej., una cooperativa con una distribución de ingresos más equitativa), **clientes** (ej., esta misma cooperativa elige vender productos de tabaco para generar ingresos) y **el planeta** (ej., esta cooperativa apoya campañas comunitarias de reciclaje) de manera positiva y negativa.

El hecho de que todos los inversionistas y empresas pueden medir su impacto, positivo y negativo, sobre las personas y el planeta e intentar mejorarlo ha dado forma al consenso global.

Nos concentramos en entender los efectos sobre todos los accionistas (incluyendo el medio ambiente). Gestionamos todos los efectos materiales y nos enfocamos en evitar efectos materiales negativos e incrementar efectos materiales positivos.

La información que tenemos sobre estos efectos nos ayuda a entender cuáles son los mejores modelos de prestación o estrategias para abordarlos.

[Lea más aquí.](#)

GESTIÓN DE RIESGOS DE IMPACTO

Un entendimiento compartido de los factores comunes de riesgo de impacto facilitará su gestión.

Los profesionales brasileños consideran que una definición compartida del riesgo de impacto y un consenso sobre la gama de factores de riesgo del impacto facilitan la inserción de procesos habituales de gestión de riesgos en el impacto.

Esto significaría no solamente entender la probabilidad de que el impacto sea distinto a la expectativa inicial debido a factores materiales de riesgo de impacto, sino también cómo los riesgos de operaciones, mercado, liquidez, entre otros, pueden afectar la habilidad de una compañía para generar efectos materiales positivos para las personas y el planeta.

Mencionaron que la falta de gestión de riesgos de impacto puede afectar la **reputación e imagen** (en la medida en que los efectos positivos o negativos ocurran en una manera que dañe a la compañía). Esto puede incentivar a incorporar la gestión de riesgos del impacto a la gestión habitual de riesgos empresariales.

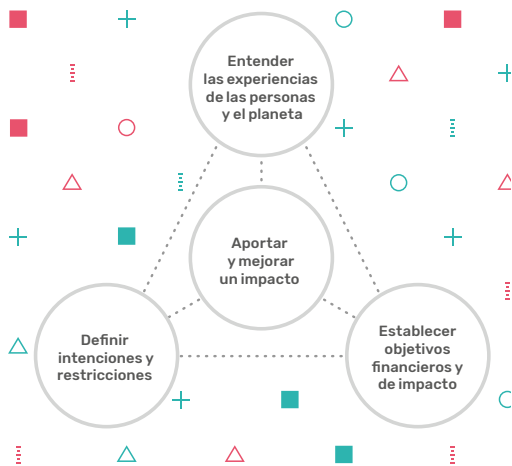
Los profesionales brasileños también recalcaron una variación del Riesgo de Participación del Accionista, que consiste en el riesgo de que un accionista no reconozca el valor de una intervención, a pesar de la evidencia recolectada.

Esto lleva a que sea más importante gestionar el Riesgo de Evidencia para asegurarnos de que no haya información asimétrica. Podemos explorar por qué (con base en la información que tienen) las personas no valoran un resultado o conjunto de resultados.

Cuando los efectos experimentados no superan el riesgo se registra en el Riesgo de Disminución. Esto se puede deber al alto Riesgo de Ejecución motivado por un desvío en la misión, una falta de intencionalidad o un cambio en la estrategia empresarial que no se responsabilice de los resultados positivos o negativos que busca la compañía. La combinación de estos factores de riesgo emergió como un enfoque importante para los profesionales brasileños.

[Puede explorar todos los factores de riesgo de impacto aquí.](#)

INTENCIONES Y RESTRICCIONES



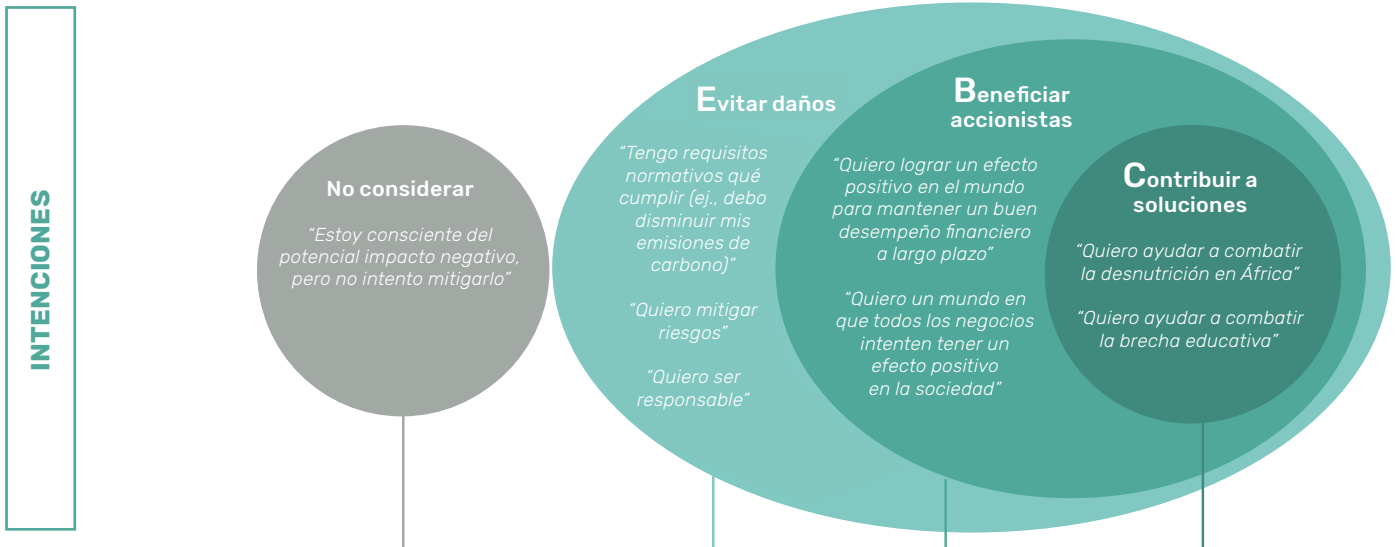
Podemos empezar a gestionar el impacto en distintas fases del proceso, dependiendo de quiénes somos y de nuestras experiencias. Establecer intenciones y restricciones desde el principio puede ser útil – e incluso vital – para asegurar un alineamiento y compromiso en el mercado brasileño.

Nuestras intenciones expresan el compromiso de actuar de una cierta manera. Se derivan de nuestros valores y motivaciones e informan nuestro impacto y objetivos financieros. Las intenciones pueden variar desde compromisos amplios – “Quiero evitar daños” o “Quiero mitigar riesgos” – a objetivos más detallados – “Quiero apoyar a un grupo específico de personas, un lugar o un resultado” o “Quiero abordar un reto específico social o medioambiental”. Muchos inversionistas comienzan describiendo combinaciones de lo siguiente:

- **Valores:** Juicios propios sobre qué es importante; principios o estándares de comportamiento;
- **Motivación de impacto:** Una fuerza motivadora, estímulo o influencia;
- **Intención de impacto:** Determinación para actuar de cierta manera;
- **Metas de impacto:** El objetivo final hacia el cual un esfuerzo está dirigido.

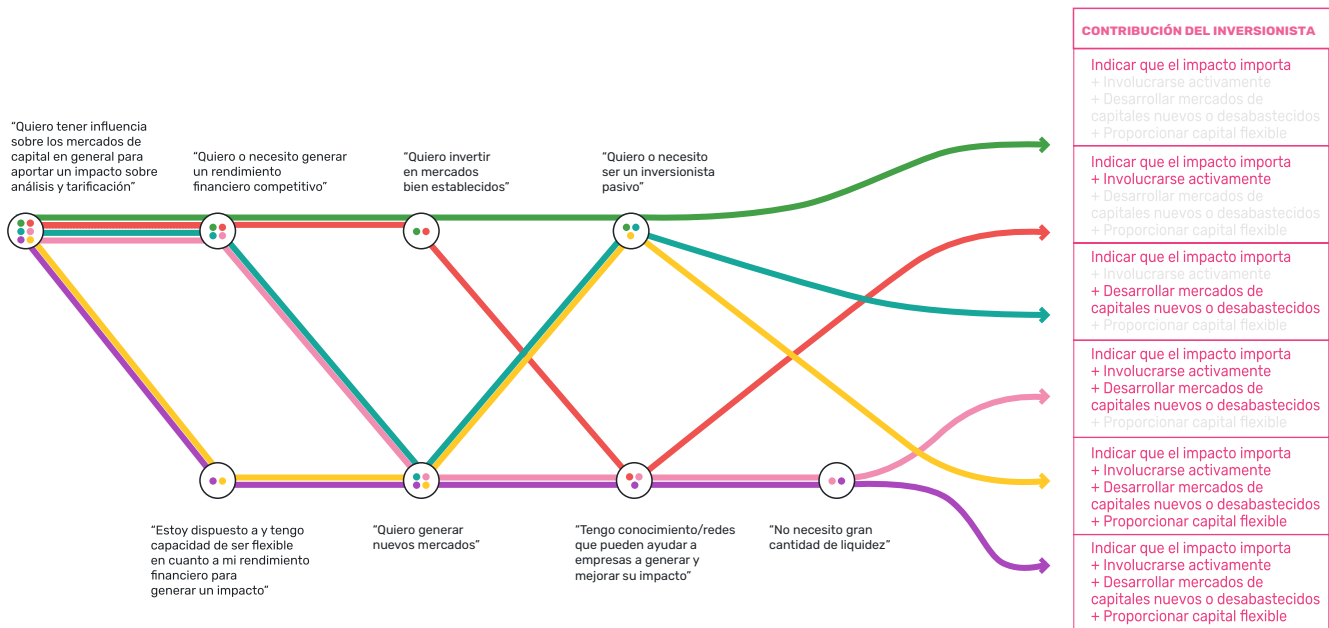
Para las empresas, existe una gama de intenciones para gestionar el impacto y pueden agruparse en cuatro clases. Cada tipo se relaciona a un rendimiento distinto a lo largo de las cinco dimensiones.

INTENCIONES Y RESTRICCIONES (continuación)



OBJETIVOS EMPRESARIALES A TRAVÉS DE LAS 5	☐	QUÉ	Resultados negativos importantes	Resultados negativos importantes	Resultados negativos importantes	Resultado positivo importante en específico y Profundo y/o para muchos y/o de largo plazo y Insatisfechos
	⋮	CUÁNTO	Varios	Marginal y para unos cuantos	Varios	
	○	QUIÉN	Insatisfechos	Insatisfechos	Varios	
	+	CONTRIBUCIÓN	Probablemente igual o peor	Probablemente igual o peor	Probablemente igual o peor	Probablemente igual o peor
	△	RIESGO	Varios	Varios	Varios	Varios

Las intenciones y restricciones de los inversionistas no solo afectan la elección de en qué negocios subyacentes invertir; sino que también guían la forma en que los inversionistas pueden contribuir a la habilidad de un negocio para tener un impacto.



[Lea más aquí.](#)

CONTRIBUCIÓN DEL INVERSIONISTA

Optimizamos nuestro impacto en nuestros portafolios mediante las contribuciones que podemos proporcionar como inversionistas.

Interacción entre los Objetivos Financieros y de Impacto

Al describir los Objetivos financieros sabemos que incluyen, pero no se limitan, a preferencias de rentabilidad, diversificación y descorrelación, metas, expectativas de liquidez y clases de activos.

Proporcionar capital flexible es una forma de contribuir, pero no es la única. **Proveer capital flexible no necesariamente significa que es una contribución con mayor impacto**, ya que cada una de las contribuciones provenientes de inversionistas tiene el potencial de generar más impacto dentro de negocios subyacentes, incluyendo:

- **Indicar que el impacto importa:** Decidir no invertir o favorecer ciertas inversiones considerando que, si todos los inversionistas hicieran lo mismo, provocarían una “tarificación” más amplia de los efectos sobre las personas y el planeta por parte de los mercados de capital. Algunas personas piensan en esto como una “alineación de valores”.
- **Involucrarse activamente:** Usar su experiencia y redes para mejorar el desempeño de los negocios.
- **Desarrollar mercados de capital nuevos o desabastecidos:** Sujetar o participar en oportunidades nuevas o desapercibidas previamente, que ofrecen una oportunidad financiera y de impacto atractiva. Esto podría involucrar asumir una complejidad adicional, iliquidez o percepción de un riesgo desproporcionado.
- **Proporcionar capital flexible:** Reconocer que ciertos tipos de negocios requerirán la aceptación de un riesgo desproporcionado en cuanto al retorno financiero con el fin de generar ciertas clases de impacto

Podría ser útil tener evidencia adicional sobre la influencia de estas estrategias.

Estas perspectivas han permitido distinguir entre el universo entero de opciones de inversión y el universo de opciones para un inversionista puramente fiduciario. El objetivo es optimizar el impacto dentro de un portafolio mediante cualquier distribución que pueda realizarse; guiado por intenciones, restricciones, objetivos de impacto, objetivos financieros y modelos de aporte.

[Lea más aquí.](#)

CONTRIBUCIÓN DEL INVERSIONISTA

(continuación)

Las inversiones de impacto generan resultados positivos importantes para personas insatisfechas, de manera profunda, duradera y a gran escala.

Estableciendo el alcance de las inversiones de impacto

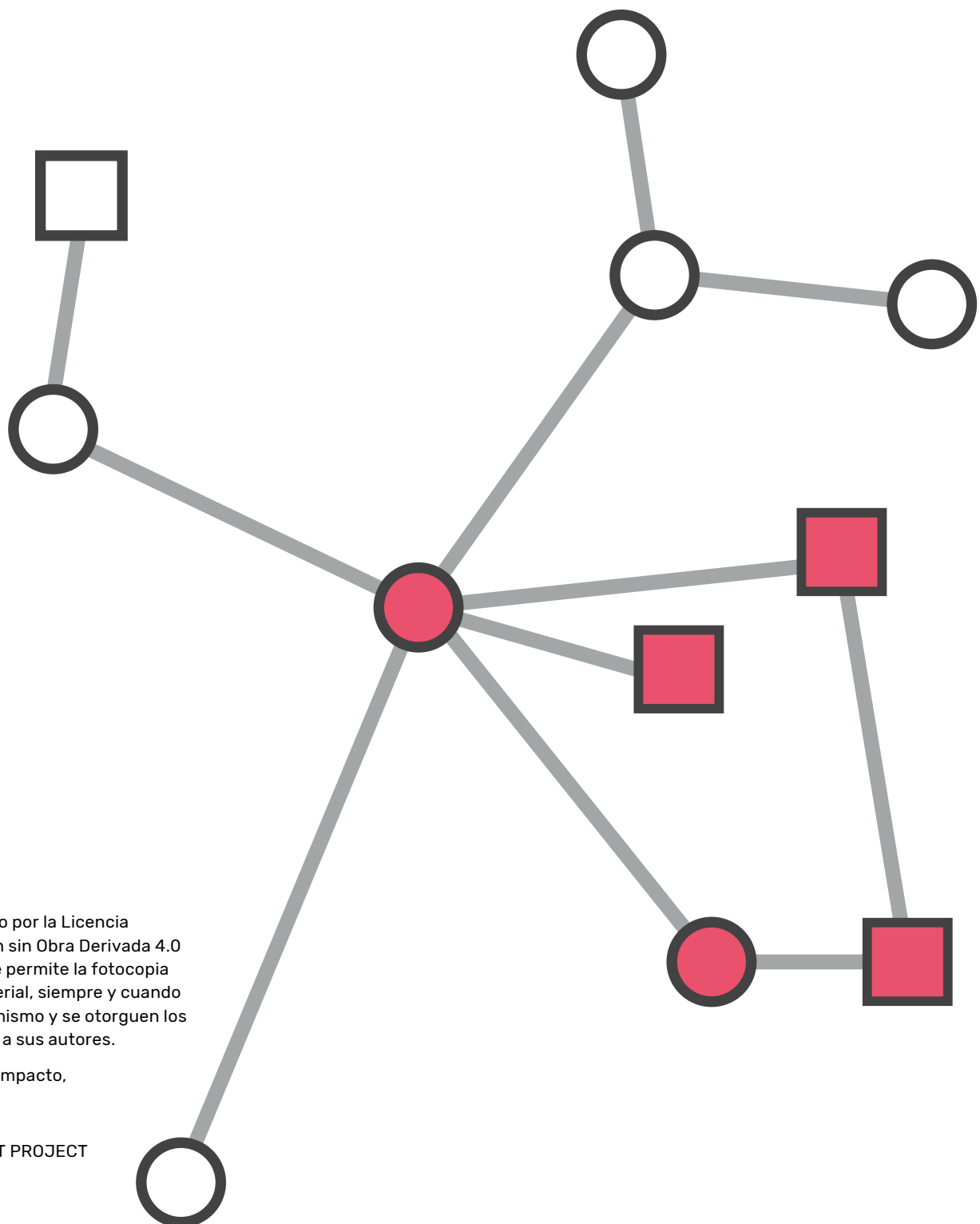
Todo individuo que desee parar de generar efectos materiales negativos o de estar intencionalmente inconsciente de lo que hace, debe gestionar el impacto de alguna manera.

Solo establecer prácticas de gestión de impacto no es suficiente para definir una "inversión de impacto" en Brasil.

Podemos utilizar la convención para entender qué productos de inversión generan ciertos efectos para las personas y el planeta a lo largo de las cinco dimensiones. Los propietarios de activos pueden planificar y distribuir sus portafolios de una mejor manera para minimizar los efectos negativos, aumentar los positivos y optimizar de acuerdo con los objetivos financieros y de impacto.

Con el tiempo, los profesionales en Brasil pueden establecer un umbral de manera colectiva para definir lo que califica como una inversión de impacto, dentro de su contexto. Con este proyecto, los profesionales en todo el mundo esperan que la manera de distinguir las inversiones de impacto de "otras" inversiones sea demostrar que las primeras 1) generan resultados positivos, 2) profundos, duraderos y a gran escala, 3) para personas insatisfechas.

En otras palabras, las inversiones de impacto están ayudando a combatir nuestros desafíos sociales y ambientales más urgentes.



Este trabajo está amparado por la Licencia Internacional de Atribución sin Obra Derivada 4.0 de Creative Commons; que permite la fotocopia y distribución de este material, siempre y cuando no se realicen cambios al mismo y se otorguen los créditos correspondientes a sus autores.

El Proyecto de Gestión de Impacto, septiembre de 2017

THE **IMPACT** MANAGEMENT PROJECT