

ESCUELA DE NEGOCIOS | EDUCACIÓN EJECUTIVA

# Inversiones de Impacto

DIRECCIÓN ACADÉMICA:  
MARÍA LAURA TINELLI

PROGRAMA  
ABIERTO

DURACIÓN  
4 CLASES

CURSADA  
MIÉRCOLES DE  
18 A 21H

MODALIDAD  
ONLINE + ENCUENTRO FINAL  
PRESENCIAL (SE OFRECE  
UNA MODALIDAD HÍBRIDA  
PARA PARTICIPANTES DEL  
INTERIOR Y EXTERIOR DEL  
PAÍS)



Organizaciones  
de impacto

El contexto actual presenta al sector corporativo y financiero una necesidad ineludible: repensar sus modelos de negocio y sus procesos productivos frente a desafíos ambientales y sociales que son cada vez más complejos y urgentes. La crisis climática, la creciente desigualdad socioeconómica, el impacto de la inteligencia artificial en el empleo, las brechas de género y la presión regulatoria creciente por parte de gobiernos y organismos internacionales, exigen respuestas estratégicas y sostenibles a largo plazo.

El año 2025 marca un punto de inflexión clave, en medio de un escenario donde la agenda ESG (Environmental, Social and Governance) enfrenta cuestionamientos y resistencias. El descrédito hacia la Agenda 2030, la falta de avances significativos en los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS), el cambio climático y la desigualdad de género, son solo algunos de los temas que delinearán este nuevo panorama.

Se presenta una paradoja: a pesar del crecimiento acelerado de las finanzas sostenibles —que hoy superan los USD 50 billones en activos bajo gestión— solo el 17 % de las metas de los ODS muestra un avance satisfactorio. La mitad presenta progresos mínimos o moderados, y más de un tercio está estancado o incluso retrocediendo.

En este contexto, la inversión de impacto ha emergido como una estrategia clave, con el potencial de generar retornos financieros junto con resultados sociales y ambientales positivos, medibles y reportables. Las finanzas sostenibles, por su parte, incorporan criterios ESG en las decisiones de inversión y representan uno de los segmentos de mayor dinamismo en los mercados financieros globales.

Este curso busca ofrecer a los participantes las herramientas conceptuales y prácticas para comprender, evaluar e implementar estrategias de inversión responsables y de impacto, alineadas con los desafíos del presente contexto y las oportunidades del futuro.

Este programa forma parte de la Certificación en Organizaciones de Impacto.

## CLASE 1 | INTRODUCCIÓN A LA MATERIA Y LAS TEMÁTICAS - MACROTENDENCIAS

Presentación de la estructura del curso, los objetivos generales y las expectativas de los participantes. Introducción de las principales macro tendencias que contextualizan el surgimiento y la evolución de las finanzas sostenibles e inversión de impacto.

### Contexto global y evolución histórica

- › La agenda de sostenibilidad: los ODS, la Agenda 2030 y sus tensiones actuales.
- › De la crisis financiera de 2008 al 2025: implicancias y rol del sector financiero. Oportunidades y desafíos para una transición justa hacia economías "net zero". "Backlash ESG", la agenda de sostenibilidad en un punto de inflexión.

### Macro tendencias sociales, ambientales y económicas

- › Crisis climática.
- › Desigualdad creciente y polarización social. Revolución tecnológica, automatización y el futuro del trabajo.
- › Envejecimiento poblacional y economía plateada.
- › Diversidad, inclusión y género como ejes de transformación.
- › *Greenwashing*, aumento de la regulación y "backlash ESG": tensiones actuales en el discurso empresarial.

### Definiciones y marco conceptual

- › Definiciones clave: finanzas sostenibles, inversión de impacto, ESG.
- › El espectro de capital: de la inversión tradicional a la filantropía.
- › La matriz impacto-retorno: cómo se posicionan los distintos instrumentos financieros.
- › Rol estratégico de las finanzas sostenibles e inversión de impacto en el liderazgo corporativo y el acceso al financiamiento.

**Invitada especial:** Elizabeth Boggs Davidsen, CEO Global Steering Group for Impact Investment.

## CLASE 2 | FUNDAMENTOS ESENCIALES DE LAS FINANZAS SOSTENIBLES E INVERSIÓN DE IMPACTO

### Finanzas sostenibles

- › Inversión responsable y finanzas sostenibles: definición y desarrollo del mercado. ESG: qué, para qué y cómo.
- › Riesgo-retorno y ESG. Estrategias e instrumentos de inversión ESG en cadenas de valor. El "backlash ESG", ¿fin de una era? ¿O signos de crecimiento?
- › Finanzas sostenibles: bonos verdes, sociales, sostenibles, naranjas, azules y ODS.
- › *Corporate venture finance* y *venture capital*, y su relevancia para la innovación hacia la sustentabilidad.
- › Las finanzas de transición: relevancia para el contexto latinoamericano.

**Caso de estudio:** Obligaciones Negociables de Género Pro Mujer - CNV Argentina, adaptación de instrumentos del mercado de capitales hacia la inversión de impacto.

**Invitada especial:** Priscila Bello, Global Finance Manager en Pro Mujer.

### Inversión de impacto

- › Características, definición y desarrollo del mercado a la fecha. Oportunidades y desafíos para Latam.
- › Inversión de impacto en la práctica: cómo desarrollar e introducir una estrategia de inversión de impacto. Instrumentos: *blended finance*, *corporate venture capital* y *venture philanthropy*.
- › Tendencias actuales de mercado. Contratos de pago por resultado.
- › Cadenas de valor sostenibles y compras públicas sostenibles como incentivos al desarrollo del mercado de impacto.

**Invitada especial:** Constanza Connolly, Keidos Impacto Legal.

### Casos de estudio:

\* Fondo de inversión de impacto - Alphamundi, Deekten o Grid X (a confirmar)

\* Contratos de pago por resultado: casos de Argentina, Costa Rica, Perú.

**Invitado especial:** Mauricio Miranda, gerente general de Fundación Caricaco.

## CLASE 3 | HERRAMIENTAS PRÁCTICAS DE GESTIÓN Y MEDICIÓN DEL IMPACTO

- › Estado de situación actual. Teoría y práctica. Estándares y herramientas más reconocidas. Gestión del impacto vs. reporte de impacto: herramientas y tendencias.
- › Cómo construir una estrategia de gestión del impacto robusta. Teoría del Cambio, y seteo de objetivos e indicadores. La importancia de incorporar la gestión del impacto en la toma de decisiones. Qué herramientas y marcos deben considerarse.
- › Materialidad: concepto y aplicación. Últimas tendencias en la contabilidad del impacto. Casos prácticos: mejores prácticas para reflejar el impacto en los reportes de sustentabilidad.

**Caso práctico:** 60 Decibels

**Invitada especial:** Carla Grados, Co Head Latinoamérica de 60 Decibels

## CLASE 4 | APLICACIÓN PRÁCTICA EN SECTORES CORPORATIVO / FINANCIERO / PÚBLICO

- › Estándares mínimos y requisitos para el sector corporativo: buenas prácticas laborales, relación con la comunidad, relación con clientes, relación con proveedores. Estrategias para la incorporación de una lente de diversidad y género en la organización.
- › Cadenas de valor sostenibles y compras públicas sostenibles.
- › Requisitos para inversores y consumidores. Normas nacionales e internacionales orientadas a la sustentabilidad. Regulación y reporte.
- › El sector público como catalizador de inversiones de impacto a nivel nacional: financiamiento a la innovación, *blended finance*, regulación, e incentivos.

**Caso de estudio:** Aplicaciones para el sector corporativo.

### Invitadas especiales:

\* Guadalupe Marín, directora de Sustentabilidad, Mercado Libre.

\* Constanza Connolly, Keidos Impacto Legal.

## CUERPO DE PROFESORES

**María Laura Tinelli.** Directora de Acrux Partners, firma especializada en inversión de impacto con foco en América Latina y Europa. Cuenta con vasta experiencia en la estructuración y asesoría de vehículos y oportunidades de inversión sostenible y de impacto, entre la que se destaca la estructuración junto a Pro Mujer de los primeros dos Bonos de Género para actores no convencionales en el mercado de capitales argentino, la estructuración y gestión del primer Bono de Impacto Social de Argentina, y la asesoría para el desarrollo del primer Bono Sostenible alineado a Estándares ODS del Banco de Desarrollo Productivo de Bolivia. Es asesora para el desarrollo de negocios estratégicos de Pro Mujer Internacional. En 2024 fue seleccionada como miembro del Comité Asesor de Fundación La Nación y Mayma. En 2023 fue elegida como miembro del 2x Forum, parte de la iniciativa 2x Global, para asesorar a la entidad en el desarrollo de su labor en equidad de género. Fue miembro del Directorio del Global Steering Group for Impact Investment hasta el 2024, y actualmente es embajadora del organismo. Es cofundadora de la Red Latinoamericana de Pago por Resultados y del LatinSIF.