

utdt.edu/educacionejecutiva

INTRODUCCIÓN A LAS INVERSIONES DE IMPACTO

¿UNA NUEVA MODA O UN NUEVO ESTÁNDAR DE INVERSIÓN?

DIRECCIÓN ACADÉMICA: PABLO VERRA



DURACIÓN
5 CLASES

CURSADA
MIÉRCOLES DE 19 A 21H

MODALIDAD DE CURSADA
ONLINE

El actual entorno en el que vivimos nos ha hecho repensar muchas cosas. Ya antes de la pandemia de covid-19, las nuevas generaciones de consumidores comenzaban a preguntarse qué tipo de productos querían consumir, quiénes los producían, en qué condiciones y si lo hacían de una forma sustentable.

Al mismo tiempo, los inversores institucionales, todavía afectados por la cuestionable conducta de muchos *asset managers* en la crisis financiera de 2008, comenzaron a volverse más exigentes en sus criterios de selección de fondos donde invertir. Entonces, comenzaron a escucharse más frecuentemente siglas como ESG (*environmental, social and governance*), IMM (*impact measurement & management*) o GIIN (*global impact investing network*).

De esta manera, el sector privado, intimado tanto por el lado de la demanda como por el de la oferta, comenzó a prestar atención a lo que los organismos multilaterales como IFC ya realizaban desde mediados del siglo XX. Con el paso del tiempo, se fue desmitificando la creencia de que “con impacto no se puede generar ganancia” y el sector de ESG –y el subsector de *impact investment*– comenzó a crecer exponencialmente, a tal punto que hoy varios de los grandes *asset managers* globales poseen fondos de impacto.

La pausa que nos marca esta pandemia nos plantea preguntas acerca de cómo queremos invertir, qué productos queremos consumir y qué planeta queremos dejar. Esta crisis sanitaria está haciendo cada vez más visibles, a nivel global, las desigualdades y la falta de oportunidades de muchos sectores de la sociedad, la cantidad de gente completamente marginada por el sector financiero, la deficiencia en inversiones sustentables de salud y educación, y la inequidad en la producción y distribución de alimentos, entre otros.

Nuestro objetivo en estos cinco encuentros es el de compartir con ustedes un poco del camino que lleva recorrido un inversor de impacto con 16 años de experiencia práctica en el sector, contarles anécdotas y experiencias, analizar casos emblemáticos y entusiasmarlos en un camino que, a nuestro entender, ya no tiene vuelta atrás.

PLAN DE ESTUDIOS

MÓDULO 1 | ¿EN QUÉ ME METÍ? INTRODUCCIÓN A LAS INVERSIONES DE IMPACTO

Qué es y qué no es una inversión de impacto. Por qué surgieron. Industrias en las cuales se invierte. Los Sustainable Development Goals de las Naciones Unidas: qué son, quiénes las definieron y por qué. Cómo los está afectando hoy la pandemia de covid-19. Qué es la economía circular. Los 3 mitos de las inversiones de impacto. Introducción al *dual bottom line*. Quiénes invierten en impacto: diferencias entre el sector filantrópico, las organizaciones multilaterales y los fondos privados. Las multilaterales: quiénes son, cómo operan y qué servicios ofrecen en el sector privado. El mercado de impacto en América Latina.

MÓDULO 2 | ¿ESTO CÓMO SE HACE? INSTRUMENTOS PARA INVERTIR EN IMPACTO. BONOS, EQUITY Y ESTRUCTURAS HÍBRIDAS

Qué es la sustentabilidad financiera. Diferentes instrumentos financieros para el ciclo de una empresa. Bonos de impacto, bonos sociales, bonos verdes y bonos naranjas. Inversiones de *equity*. Diferencias con inversiones de deuda. Qué es una tesis de inversión de impacto. Cómo se estructuran las inversiones de *equity* y cuáles son sus *drivers* de valor. Qué es una estructura de *mezzanine*. Quiénes son buenos candidatos para invertir *mezzanine*. Principales jugadores del sector. Discusión de un caso real.

MÓDULO 3 | ¿ESTO PARA QUÉ SIRVE? LA INCLUSIÓN FINANCIERA, SU IMPACTO COMO INTERMEDIARIO

Overview del mercado financiero global: quiénes son los excluidos y por qué. Diferencias entre mercados desarrollados y en desarrollo. Qué son las microfinanzas y cómo generan inclusión financiera. La digitalización de instituciones financieras como herramienta de inclusión. Qué son las *fintech* y cómo generan impacto. Desafíos para la digitalización en mercados emergentes. Qué servicios financieros son digitalizables. Nuevas tendencias en los mercados financieros. Discusión de un caso real.

MÓDULO 4 | ¿ESTO CÓMO SE MIDE? CUANTIFICANDO LAS INVERSIONES DE IMPACTO. ¿CUÁLES SON LAS TENDENCIAS MÁS RELEVANTES? FINANZAS DE GÉNERO

Las 6 razones por las que es importante medir las inversiones de impacto. Desafíos existentes. La importancia de la transparencia. Qué es el *impact measurement and management* (IMM). Finanzas de género. La importancia de cerrar la brecha entre hombres y mujeres. La mujer y su rol en el mercado de la inclusión financiera. *Womenomics* y *Banking-on-women*. Iniciativas globales. Microfinanzas para mujeres. Las mujeres como inversoras. Discusión de un caso real.

MÓDULO 5 | LA HORA DE LOS BIFES. UN CASO INTEGRADOR. INVERSIONES DE IMPACTO EN ARGENTINA

Discusión en clase de un caso integrador, 100% real, de una inversión de impacto, vivido por el profesor desde la originación de la inversión hasta la salida. Buscaremos responder algunas de las siguientes preguntas: (i) como inversores de impacto, ¿debemos realizar esta inversión o no?; (ii) si decidimos hacerla, ¿cómo estructuramos el *deal*?; (iii) ¿qué decisiones estratégicas debemos tomar a lo largo de la inversión?; (iv) ¿con quién debemos alinearnos?; (v) ¿qué lecciones podemos aprender? Aterrizaje de las tendencias globales de impacto en la Argentina de hoy. Conclusiones finales.

La UTDT se reserva el derecho de modificar los módulos, sus contenidos y los profesores, garantizando la calidad de los mismos.

METODOLOGÍA

El programa consistirá en 5 clases en donde iremos presentando los conceptos indicados en los contenidos, con diferente grado de profundidad de acuerdo a su relevancia. El programa está diseñado desde lo general hacia lo particular, ubicándonos primero en el entorno más amplio de las inversiones de impacto, para luego pasar por su estructuración, tener un enfoque puntual en la inclusión financiera (el sector de impacto más desarrollado a nivel global), realizar un análisis de las nuevas tendencias (enfaticando en finanzas de género) y culminar con un repaso de la importancia y las herramientas de medición de impacto. El quinto encuentro estará íntegramente dedicada a un caso 100% real vivido por el profesor, de principio a fin y durante varios años, en su experiencia como inversor de impacto (¡lo vamos a volver a sufrir juntos!).

AUDIENCIA

Ejecutivos de fondos de inversión, *hedge funds*, *family offices*, instituciones financieras, organizaciones filantrópicas, ONG. Miembros de entes públicos a cargo de financiamiento para emprendedores, PyMEs, empresas. Miembros de entes regulatorios. Ejecutivos de empresas, pequeñas, medianas y grandes. Emprendedores. Público en general con interés en el sector. No se asumen conocimientos previos del sector.

CUERPO DE PROFESORES

Pablo E. Verra, MBA, Wharton School. Socio líder de Deloitte Latinoamérica en la práctica de finanzas de impacto. Profesor a cargo de la materia Inversiones de Impacto en la Maestría en Finanzas y en el MBA de la UTDT. Durante 16 años, se ha dedicado a la estructuración, desembolso, monitoreo y salida de inversiones con responsabilidad social, habiendo trabajado en 22 países en América Latina, Asia, África y Europa del Este. Comenzó su carrera en el sector en 2004 en la sede de Washington D. C. de la Corporación Financiera Internacional (IFC), el brazo privado del Banco Mundial, donde cumplió funciones de oficial de inversión por más de 1500 millones de dólares en proyectos enfocados en el *dual bottom line* y desarrollando nuevos mercados. En 2017, se sumó a la práctica privada del Banco Interamericano de Desarrollo, BID Invest, con la misión de crear una nueva unidad de capital de riesgo (desde deuda subordinada a *equity*).